



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO VĨ MÔ **THÁNG 09/2021**

TỪNG BƯỚC ' BÌNH THƯỜNG MỚI '

Người thực hiện:

Nguyễn Việt Dũng, chuyên viên phân tích



Theo báo cáo mới nhất của Tổng cục Thống kê, **GDP trong nước quý 3/2021 ước tính giảm 6,17% so với cùng kỳ năm trước, là mức giảm sâu nhất kể từ khi Việt Nam tính và công bố GDP quý đến nay.** Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng quý IV/2021, nền kinh tế sẽ dần hồi phục trong trạng thái "bình thường mới, mặc dù vậy tiến trình phục hồi sẽ phụ thuộc vào diễn biến dịch bệnh cũng như tốc độ tiêm chủng vaccine, Chúng tôi điều chỉnh tăng trưởng kinh tế cả năm sẽ vào khoảng 2 – 2,5%.

Chúng tôi ước tính CPI vẫn nằm trong mục tiêu kiểm soát bởi cầu giảm với ước tính đạt khoảng 2,3%, do đó tạo điều kiện để chính sách tiền tệ tiếp tục nới lỏng. Bên cạnh đó, các chính sách tài khóa gồm các gói cứu trợ và đẩy mạnh đầu tư công cũng là một mũi nhọn thứ hai giúp hồi phục nhanh nền kinh tế

Chúng tôi kỳ vọng hoạt động sản xuất công nghiệp dự kiến sẽ khôi phục nhanh hơn nhờ nhu cầu tiêu dùng hồi phục nhanh tại các thị trường xuất khẩu chính cũng như việc phòng chống dịch trong doanh nghiệp được thực hiện phù hợp hơn. Trong khi đó, Lĩnh vực bán lẻ và giải trí sẽ mặc dù có sự cải thiện trong bối cảnh các quy định được nới lỏng hơn và sự thích nghi cao hơn đối với việc sống chung với covid 19 nhưng tốc độ hồi phục sẽ đẩy nhanh hơn khi độ phủ vaccine tiến tới vượt ngưỡng trung bình thế giới

Bức tranh vĩ mô tháng 09/2021 so với cùng kỳ

Chỉ tiêu	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21
GDP (%Ytd)	2.12			2.91			4.48			5.64			(6.17)
IIP (%Ytd)	2.4	2.7	3.1	3.4	22.2	(7.2)	3.9	10.0	9.9	13.0	7.9	5.6	4.1
PMI	52.2	51.8	49.9	51.7	51.3	51.6	53.6	54.7	53.1	44.1	45.1	40.2	40.2
CPI (%Ytd)	3.8	3.7	3.5	3.2	(1.0)	(0.1)	0.3	0.9	1.3	1.5	1.6	1.8	1.8
Tổng mức bán lẻ hàng hóa (%Ytd)	0.7	1.3	2.0	2.6	6.4	5.5	5.1	10.0	7.6	4.9	0.7	(4.7)	(7.1)
Khách Quốc tế (%Ytd)	(70.6)	(73.8)	(76.6)	(78.7)	(99.1)	(99.1)	(98.7)	(98.2)	(97.8)	(97.6)	(97.5)	(97.2)	(97.0)
Vốn FDI thực hiện (%Ytd)	(3.2)	(2.5)	(2.4)	(2.0)	4.1	2.0	6.5	6.8	6.7	6.8	3.8	2.0	(3.5)
Vốn FDI đăng ký (%Ytd)	(1.8)	(5.1)	(3.2)	(6.6)	(62.5)	(12.9)	41.4	13.7	16.4	(2.6)	(11.1)	(2.1)	4.4
Vốn đầu tư công (%Ytd)	133.3	134.4	134.0	134.5	124.5	110.6	113.0	116.3	114.2	110.2	105.6	99.6	100.4
Xuất khẩu (%YoY)	16.3	12.5	19.6	9.9	55.8	(3.2)	22.9	51.0	36.5	20.6	8.6	(5.4)	(0.6)
Nhập khẩu (%YoY)	11.3	8.7	14.0	8.5	42.3	11.2	28.5	49.9	55.5	33.5	29.9	21.1	9.5
Cán cân thương mại (triệu USD)	2,959.0	2,939.5	545.5	600	2,086.4	(460.2)	1,197.0	(1,224.8)	(2,073.8)	(1,000.0)	(2,500.0)	(1,300.0)	500.0
Lãi suất ON (%)	0.13	0.10	0.11	0.11	0.13	1.57	0.29	0.48	1.27	1.15	0.94	0.64	0.65
VN-Index	905.2	925.5	1,003.1	1,103.9	1,056.6	1,168.5	1,191.4	1,239.4	1,328.1	1,408.6	1,310.1	1,331.5	1,342.1
													Tích cực

- ✓ **CPI tháng 9/2021 giảm 0,62% so với tháng trước; tính chung 9 tháng tăng 1,82% so với cùng kỳ năm trước, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016.** Nguyên nhân do giá thuê nhà giảm trong thời gian thực hiện giãn cách xã hội; học phí năm học 2021-2022 được miễn, giảm tại một số địa phương; giá thực phẩm giảm do nguồn cung bảo đảm; giá điện giảm cho khách hàng bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19
- ✓ Sản xuất công nghiệp: **IIP lũy kế tăng +4.1%** so với cùng kỳ. **PMI giảm xuống 40,2 điểm** trong tháng 9, không đổi so với tháng 8.
- ✓ Tổng mức **bán lẻ hàng hóa 9 tháng giảm 7.1% so với cùng kỳ năm trước**, vẫn chủ yếu giảm mạnh từ dịch vụ du lịch lữ hành.
- ✓ **Xuất siêu đã quay trở lại trong tháng 9 với 0.5 tỷ USD.**
- ✓ **9 tháng năm 2021, Việt Nam thu hút hơn 22 tỷ USD vốn FDI, tăng 4.4% so với cùng kỳ năm 2020.**
- ✓ **Giải ngân vốn đầu tư công lũy kế 08 tháng thực tế đạt 39.74% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao;**
- ✓ **Lãi suất liên ngân hàng ở các kỳ hạn nhìn chung vẫn duy trì ở mức thấp, thanh khoản trong hệ thống vẫn dồi dào.**
- ✓ **Kết thúc tháng 09/2021, VN-Index đạt mức 1.331,47 điểm, tăng 21,58% so với đầu năm.**

VĨ MÔ THỂ GIỚI VÀ VIỆT NAM

Mỹ: Ngày 22/9/2021, Ngân hàng Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) quyết định giữ nguyên các chính sách gồm chi 120 tỷ USD mỗi tháng để mua vào trái phiếu kho bạc Mỹ và trái phiếu đảm bảo bằng nợ vay thế chấp nhà; và lãi suất giữ ở khoảng 0-0,25%. Đây là lần thứ 12 liên tiếp FED không điều chỉnh lãi suất. Chủ tịch FED nói rằng có thể bắt đầu cắt giảm chương trình mua tài sản vào tháng 11 và kết thúc chương trình vào khoảng giữa năm 2022. Chỉ số PMI sản xuất giảm từ 61,1 trong tháng 8 xuống 60,5 trong tháng 9, mức thấp nhất trong 5 tháng nhưng vẫn là một con số cho thấy tốc độ tăng trưởng rất nhanh. Chỉ số PMI dịch vụ đã giảm từ 55,1 trong tháng 8 xuống còn 54,4 trong tháng 9, mức thấp nhất trong 14 tháng.

Trung Quốc: Evergrande là nhà phát triển BĐS lớn thứ hai Trung Quốc với doanh thu khoảng 110 tỉ USD vào năm 2020 và là nhà phát hành trái phiếu USD lớn nhất ở Trung Quốc, chiếm 16% tổng dư nợ với hơn 1,6 triệu căn hộ đang xây dựng, 70.000 nhà đầu tư và món nợ khoảng 305 tỉ USD - tập đoàn bất động sản nặng nợ nhất thế giới có thể gây ra những cú sốc lớn trong hệ thống tài chính và toàn bộ nền kinh tế Trung Quốc. Tuy vậy, các chuyên gia trong nước có nhận định là thị trường BDS Việt Nam sẽ không bị ảnh hưởng đáng kể từ vụ việc của Evergrande.

Cập nhật tình hình tiêm vắc-xin trong nước: Thống kê tại Cổng thông tin tiêm chủng Covid-19, tính đến ngày 05/10/2021, hiện 100% người từ 18 tuổi trở lên ở TP HCM, Hà Nội, Bình Dương, Long An, Quảng Ninh đã được tiêm ít nhất 1 mũi vắc-xin Covid-19.

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) hầu như không có hoạt động điều tiết nào trên thị trường mở, kể từ khi dịch bệnh bùng phát vào tháng 3/2020, thể hiện quan điểm duy trì thanh khoản trong hệ thống ngân hàng dồi dào của NHNN (NHNN vẫn bơm tiền VND thông qua kênh mua ngoại tệ) và mặt bằng lãi suất liên ngân hàng nhờ vậy ở mức thấp. **Chúng tôi cho rằng thanh khoản hệ thống ngân hàng đang ở trạng thái dồi dào hơn so với năm trước.**

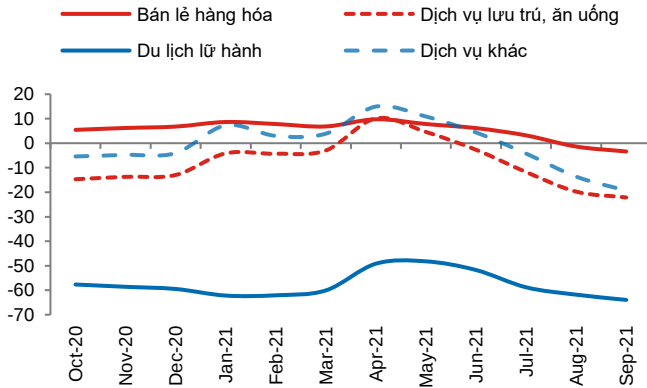
Do duy trì mức lãi suất thấp nên huy động vốn của các tổ chức tín dụng 9 tháng đầu năm chỉ tăng 4,28%, thấp hơn nhiều so với mức huy động cùng kỳ năm 2020 là 7,48%. **Đến hết tháng 9/2021, tăng trưởng tín dụng đạt 7,17% so với cuối năm 2020** (cao gấp 1,4 lần mức tăng trưởng của cùng kỳ năm trước là 4,99%). Chúng tôi cho rằng mức tăng trưởng này không thấp trong bối cảnh dịch bệnh phức tạp. Điều này phần nào từ việc giảm lãi suất cho vay và các gói hỗ trợ cho vay giúp khách hàng phục hồi sản xuất kinh doanh từ các NH trong thời gian qua. Theo NHNN, trong thời gian tới, gói cấp bù lãi suất 3.000 tỷ đồng tương đương quy mô dư nợ hơn 100.000 tỷ đồng sẽ được ngành ngân hàng "bơm" ra nền kinh tế để hỗ trợ người dân, doanh nghiệp với lãi suất dự kiến trong khoảng từ 3 - 4%/năm. Với mục tiêu tăng trưởng tín dụng 12% cho cả năm, NHNN còn 5% để điều tiết tín dụng trong Quý cuối của năm. **Chúng tôi cũng cho rằng Chính phủ cần ưu tiên đẩy mạnh đầu tư công và các chính sách tài khóa để hỗ trợ nền kinh tế thay vì chỉ phụ thuộc vào chính sách hỗ trợ từ các NHTM hay nguồn cung tiền tệ từ NHNN để tránh gây thêm sức ép lạm phát trong tương lai.**

Sau 5 tháng nhập siêu liên tiếp, Việt Nam đã xuất siêu 0,5 tỷ USD trong tháng 9. Mặc dù vậy, tính chung trong 9 tháng đầu năm, cả nước vẫn nhập siêu hơn 2 tỷ USD. Đáng chú ý là hàng nhập khẩu chủ yếu là nguyên vật liệu phục vụ sản xuất – có thể nói đây là dấu hiệu của các doanh nghiệp sản xuất hi vọng lĩnh vực này nhanh chóng phục hồi, chưa kể đến việc hoạt động xuất khẩu thường tăng cao vào cuối năm. Ngoài ra, FDI giải ngân trong tháng 9 đạt con số 1,7 tỷ USD, tăng mạnh 57% so với tháng trước. Với hai nguyên nhân trên cùng với xu hướng từng bước mở cửa lại nền kinh tế, **chúng tôi cho rằng cán cân thương mại dân sẽ hướng về cân bằng ở giai đoạn cuối năm.** Điều này cũng giúp tỷ giá USD/VND duy trì ổn định hơn.

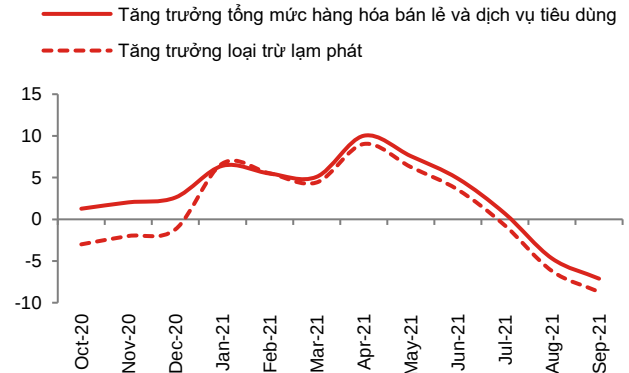
Kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng 9/2021, chỉ số VNIndex đạt 1342,06 điểm, tăng 0,80% so với tháng trước, tăng 21,58% so với đầu năm. Diễn biến dao động tích lũy đi ngang trong biên độ hẹp của chỉ số VN – Index đã kéo dài trong vòng hơn 1 tháng qua khi mà dòng tiền trong thị trường thiếu đi động lực tăng trưởng. Việc thanh khoản trong thị trường đã xuống mức thấp trong tuần vừa qua đã thể hiện thái độ thận trọng của các NĐT. Trong hai tuần tới nhiều khả năng dòng tiền sẽ tiếp tục phân hóa khi KQKD của nhiều doanh nghiệp sẽ bắt đầu được công bố. Dự báo những nhóm ngành đã và đang được hưởng lợi từ đầu năm đến nay như thép, chứng khoán, phân bón – hóa chất... sẽ tiếp tục duy trì được sự tăng trưởng tốt trong KQKD.

PHỤ LỤC 1: CHỈ SỐ SẢN LƯỢNG & TIÊU DÙNG

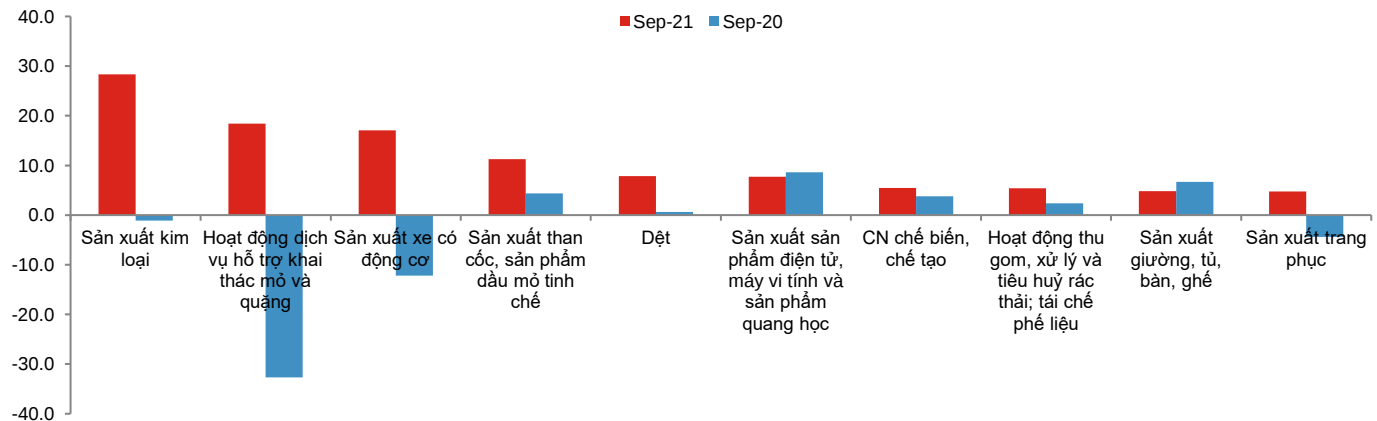
Biểu đồ 1: Tăng trưởng bán lẻ theo lĩnh vực



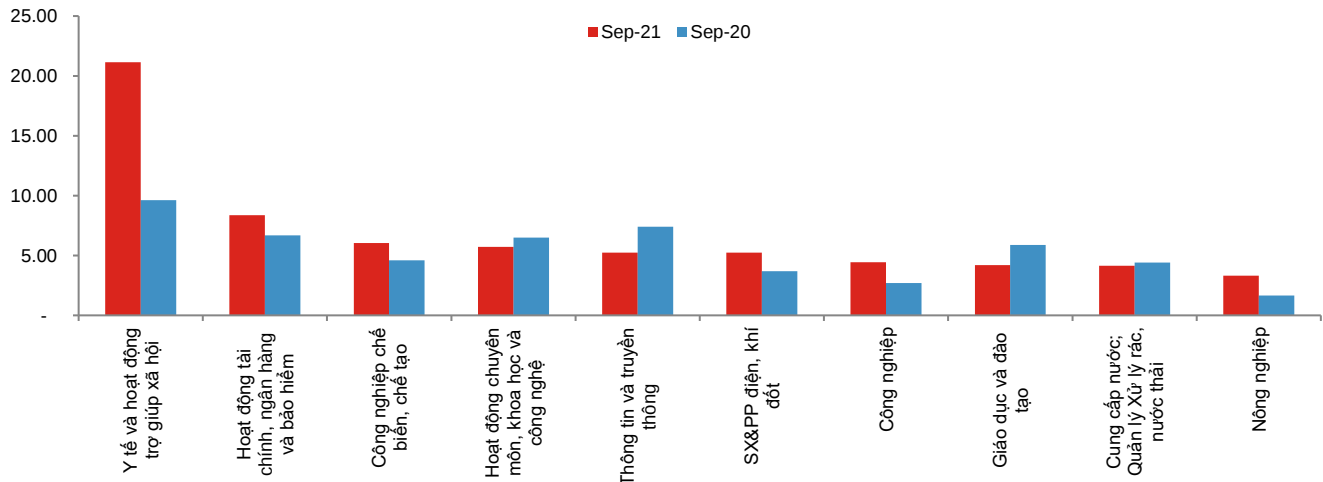
Biểu đồ 2: Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa



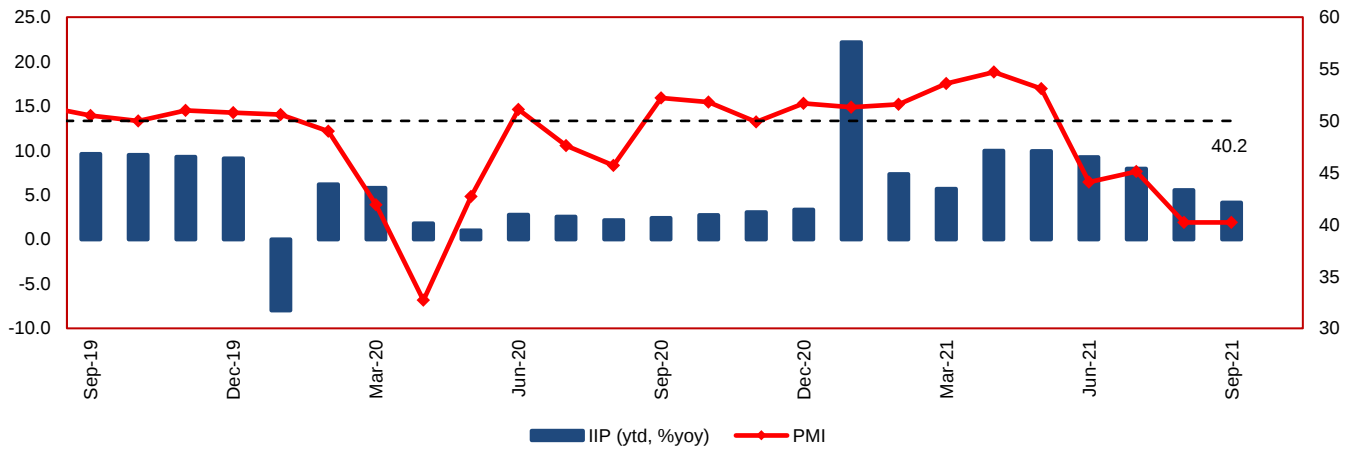
Biểu đồ 3: Chỉ số sản xuất công nghiệp (lũy kế, % yoy)



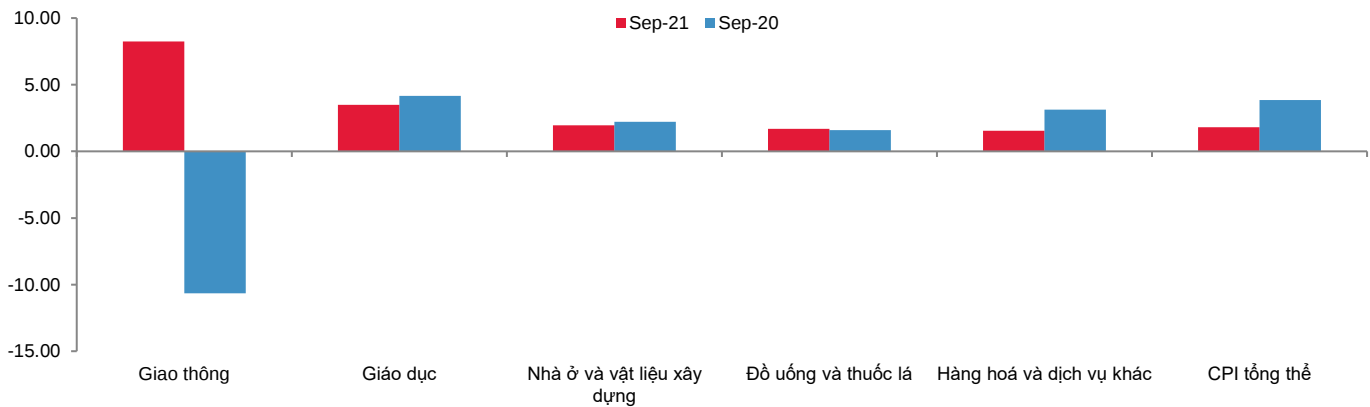
Biểu đồ 4: Tăng trưởng GDP theo ngành



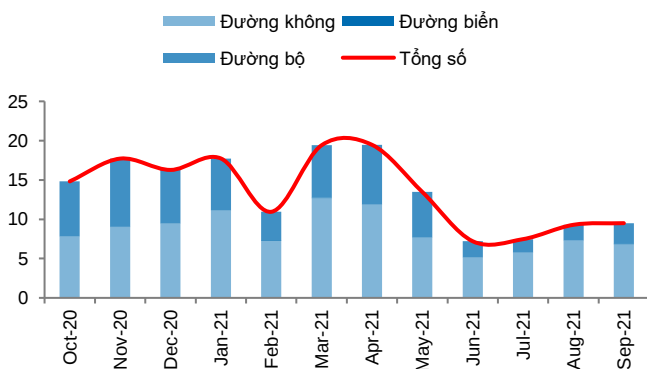
Biểu đồ 5: Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng PMI



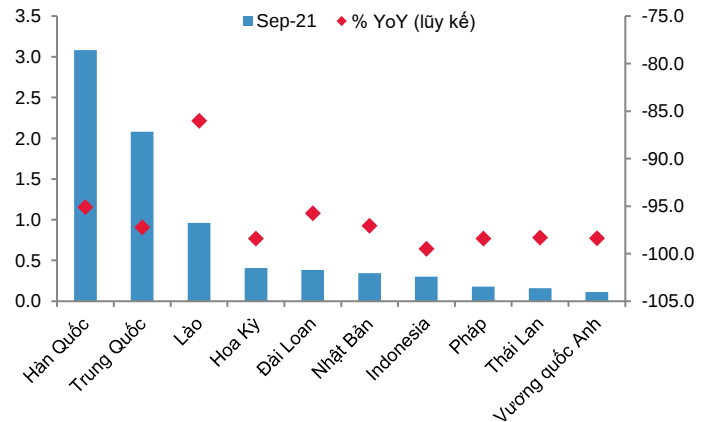
Biểu đồ 6: Chỉ số giá tiêu dùng CPI theo các ngành tác động tăng nhiều nhất



Biểu đồ 7: Số lượng khách theo phương thức

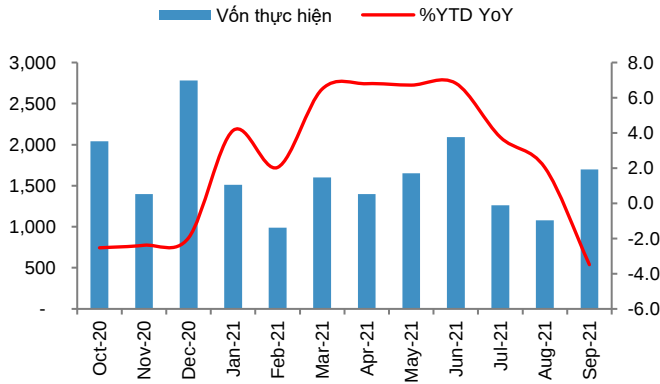


Biểu đồ 8: Các quốc gia đông khách du lịch tới VN nhất

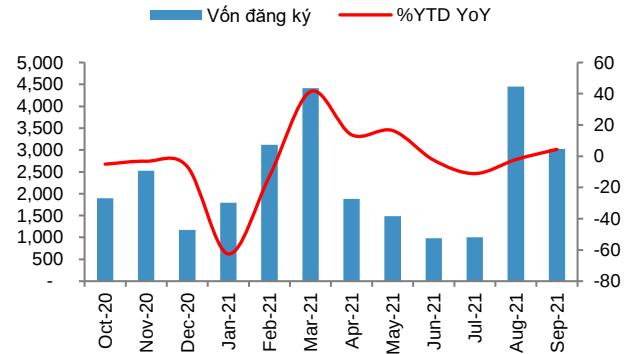


PHỤ LỤC 2: CHỈ SỐ ĐẦU TƯ

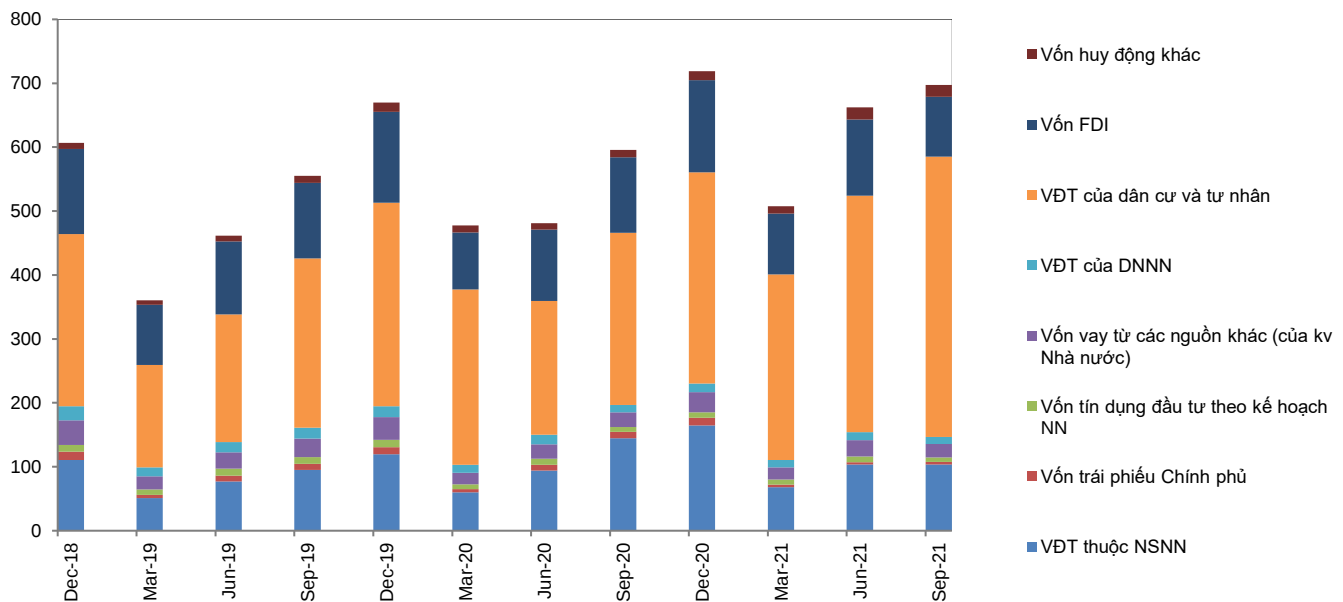
Biểu đồ 9: Vốn FDI giải ngân



Biểu đồ 10: Vốn FDI đăng ký

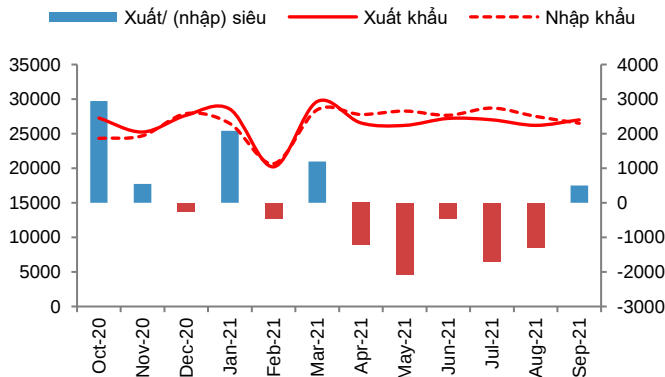


Biểu đồ 11: Cơ cấu vốn đầu tư phát triển toàn xã hội

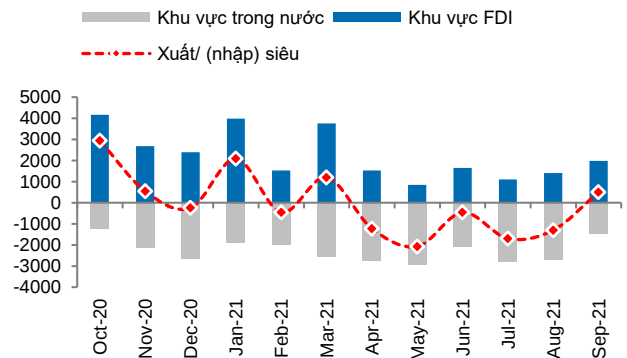


PHỤ LỤC 3: CHỈ SỐ THƯƠNG MẠI

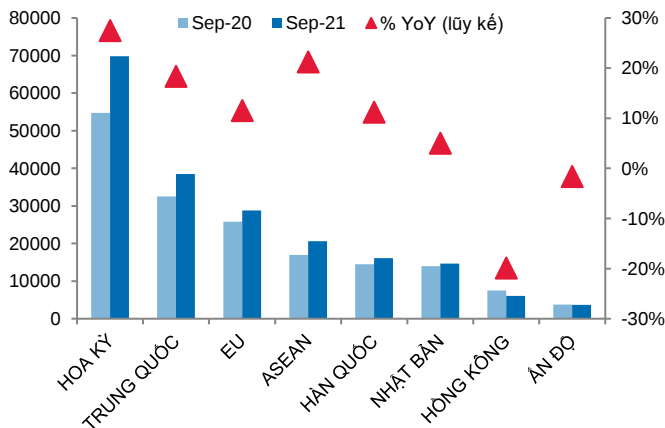
Biểu đồ 12: Giá trị xuất, nhập khẩu hàng tháng



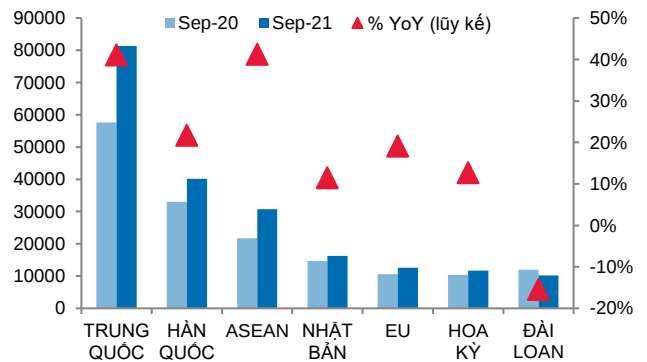
Biểu đồ 13: Xuất/ nhập siêu theo khu vực



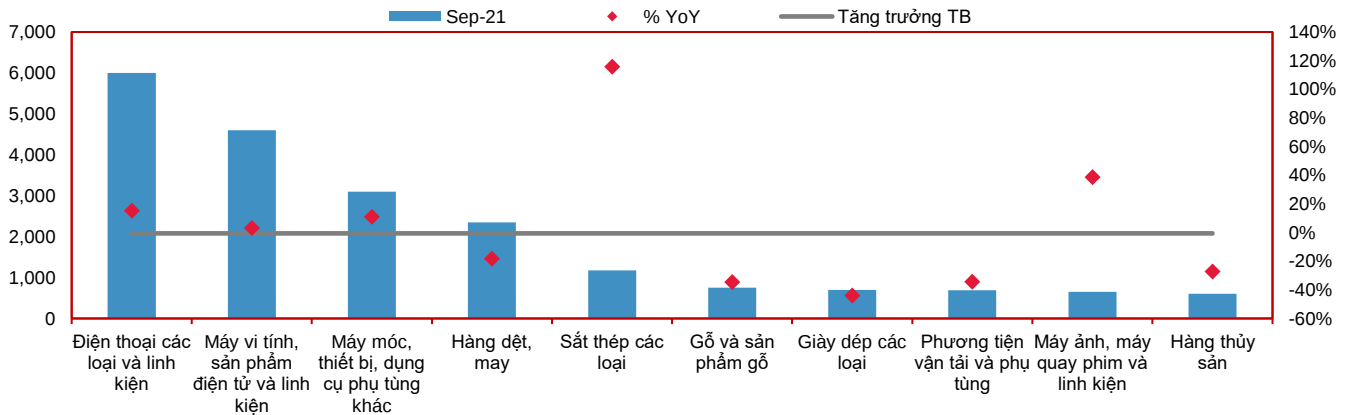
Biểu đồ 14: Các thị trường xuất khẩu chính



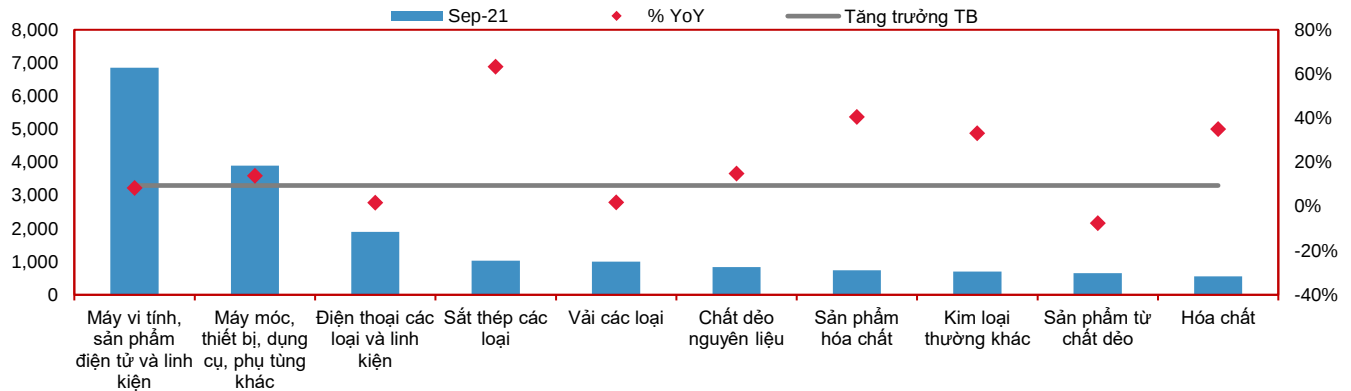
Biểu đồ 15: Các thị trường nhập khẩu chính



Biểu đồ 16: Top các mặt hàng xuất khẩu

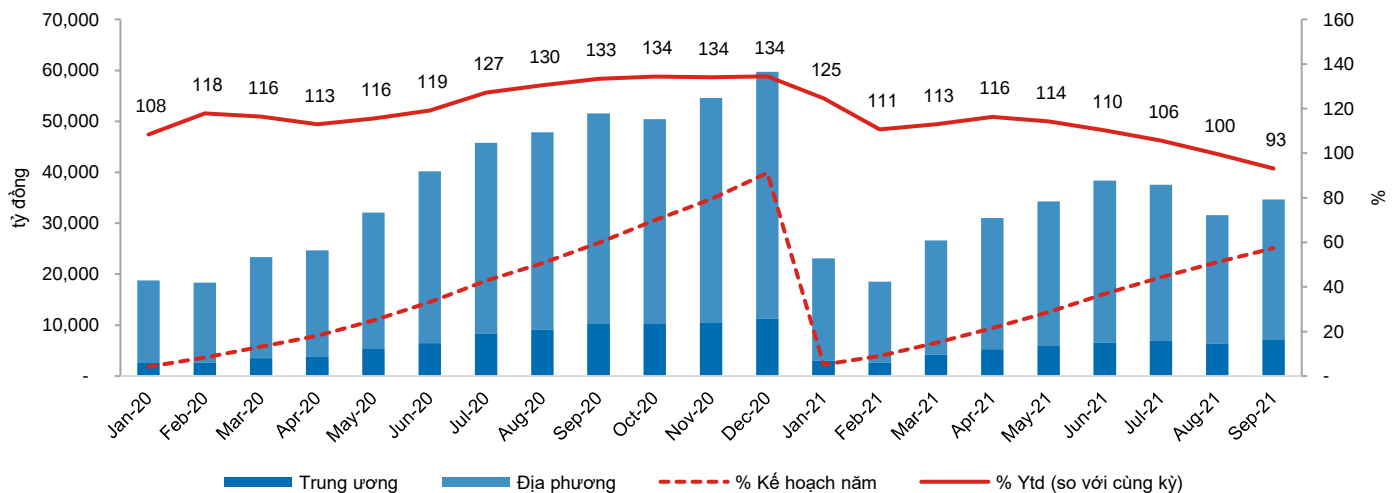


Biểu đồ 17: Top các mặt hàng nhập khẩu

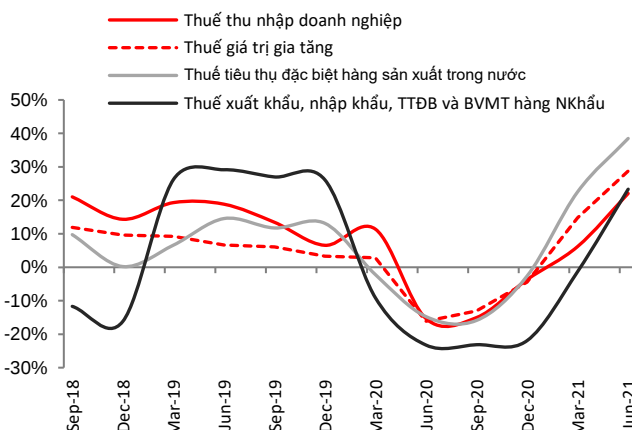


PHỤ LỤC D: CHỈ SỐ TÀI KHÓA

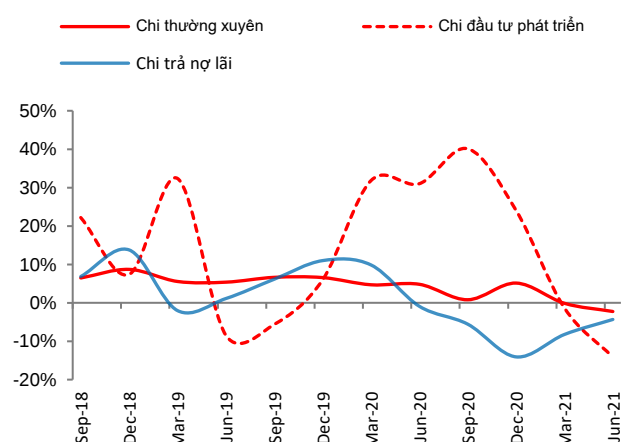
Biểu đồ 18: Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước



Biểu đồ 19: Tăng trưởng các khoản thu chính

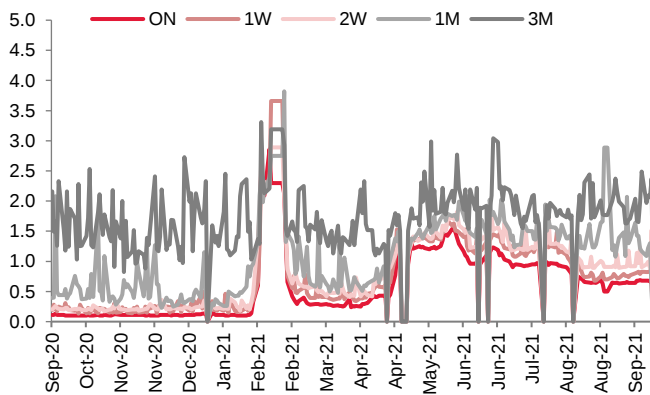


Biểu đồ 20: Tăng trưởng các khoản chi chính

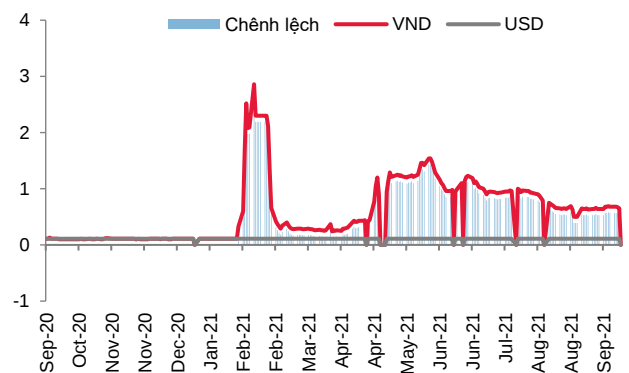


PHỤ LỤC 4: CHỈ SỐ TIỀN TỆ & TÀI CHÍNH

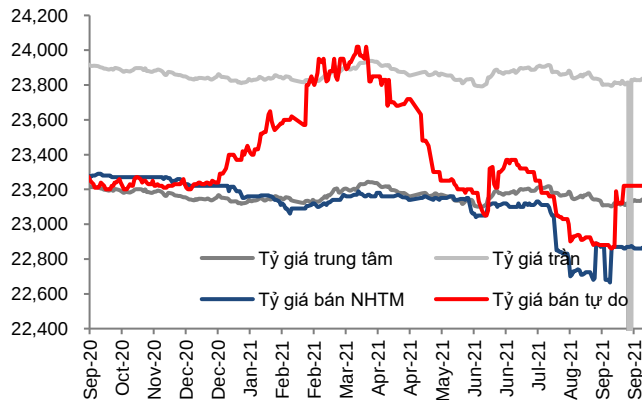
Biểu đồ 21: Lãi suất VND các kỳ hạn



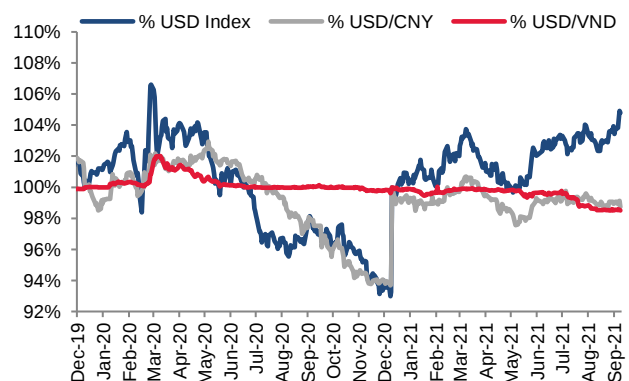
Biểu đồ 22: Lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm



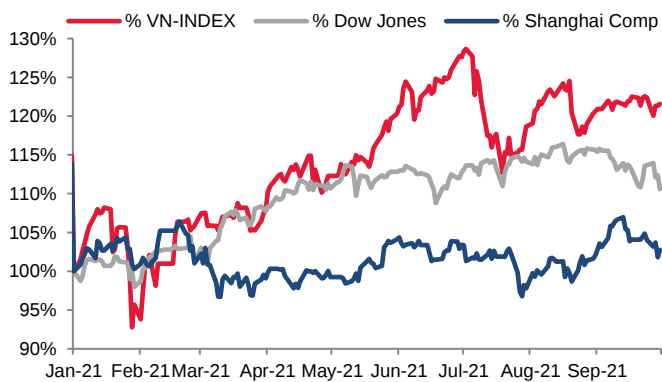
Biểu đồ 23: Biến động tỷ giá USD/VND



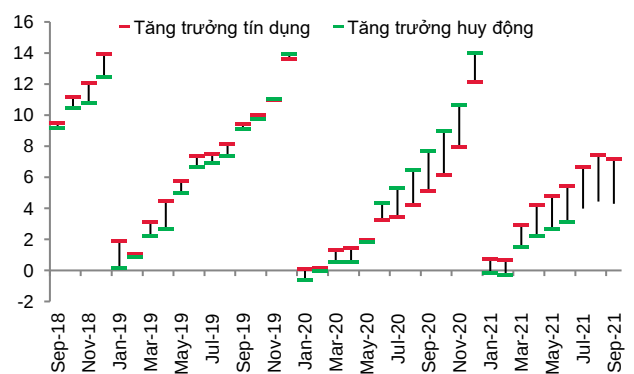
Biểu đồ 24: Biến động tỷ giá CNY và VND



Biểu đồ 25: Diễn biến giao dịch thị trường chứng khoán



Biểu đồ 26: Tăng trưởng tín dụng và huy động



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường
Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.
Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà
Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa
Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.