



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**PSI**

# BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

**THÁNG 8/2022**

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê  
Ngày 12/08/2022

 [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

## LO NGẠI KINH TẾ THẾ GIỚI SUY THOÁI GIA TĂNG

- **Tăng trưởng kinh tế quý II của các nền kinh tế lớn chậm lại.** Mỹ rơi vào suy thoái kỹ thuật khi có 2 quý tăng trưởng âm liên tiếp trong khi Trung Quốc có quý tăng trưởng chậm nhất trong 2 năm.
- **Ngành sản xuất suy yếu.** Châu Âu và Trung Quốc ghi nhận PMI sản xuất tháng 7 dưới 50 điểm. Tại Mỹ, PMI duy trì trên mức 50 nhưng tốc độ mở rộng chậm lại và số lượng đơn hàng mới giảm.
- **Lạm phát cao** tiếp tục gây áp lực lên kinh tế Mỹ và châu Âu. Các NHTW tiếp tục chính sách thắt chặt tiền tệ với để đối phó với lạm phát.

## KINH TẾ VIỆT NAM BỊ ẢNH HƯỞNG BỜ SUY GIẢM NHU CẦU TỪ THẾ GIỚI

- **Tốc độ mở rộng sản xuất và xuất nhập khẩu chậm lại.** Các mặt hàng xuất khẩu như thủy sản, dệt may, da giày,... bị ảnh hưởng bởi nhu cầu giảm từ phía Mỹ và châu Âu.
- **CPI 7 tháng đầu năm tăng 2.54% YoY.** Tốc độ tăng giá cả hàng hóa chậm lại nhờ giá xăng dầu bán lẻ giảm 20%. Áp lực lạm phát trong tháng 7 chủ yếu đến từ phía cầu.
- **NHNN đang kiểm soát cung tiền tương đối chặt.** NHNN chốt room tăng trưởng tín dụng cả năm từ sớm, hết hợp với các chính sách kiểm soát bong bóng tài sản để kiểm soát cung tiền, kiềm chế lạm phát.
- **Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trong nửa cuối tháng 7 do NHNN liên tục hút ròng tiền trong tháng 6 và 2 tuần đầu tháng 7.** Tuy nhiên, thanh khoản hệ thống ngân hàng đã được cải thiện sau khi NHNN bơm trả lại lượng lớn tiền qua kênh OMO và tín phiếu đáo hạn.
- **Tỷ giá USD/VND hạ nhiệt.** NHNN bán USD để giảm bớt áp lực tỷ giá trong bối cảnh FED tăng mạnh lãi suất từ đầu năm tới nay. Với dự trữ ngoại hối dồi dào, NHNN có đủ dự địa để ổn định tỷ giá mà chưa cần dùng tới công cụ lãi suất điều hành.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

# THẾ GIỚI

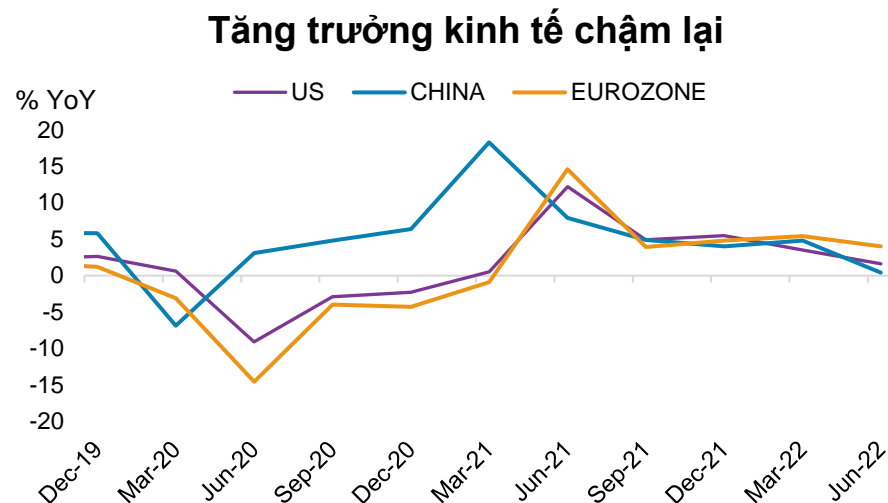


**Tăng trưởng kinh tế thế giới chậm lại do căng thẳng giữa Nga và các nước phương Tây trong khi kinh tế Trung Quốc suy yếu vì đại dịch.**

Kinh tế Mỹ có quý thứ 2 liên tiếp tăng trưởng âm QoQ (GDP Q2.2022: -0.9% QoQ) là sự kết hợp của hàng loạt yếu tố như hàng tồn kho, đầu tư tư nhân và chi tiêu chính phủ đều giảm. Tiêu dùng chỉ tăng 1% trong quý 2 do lạm phát duy trì trên vùng đỉnh 40 năm.

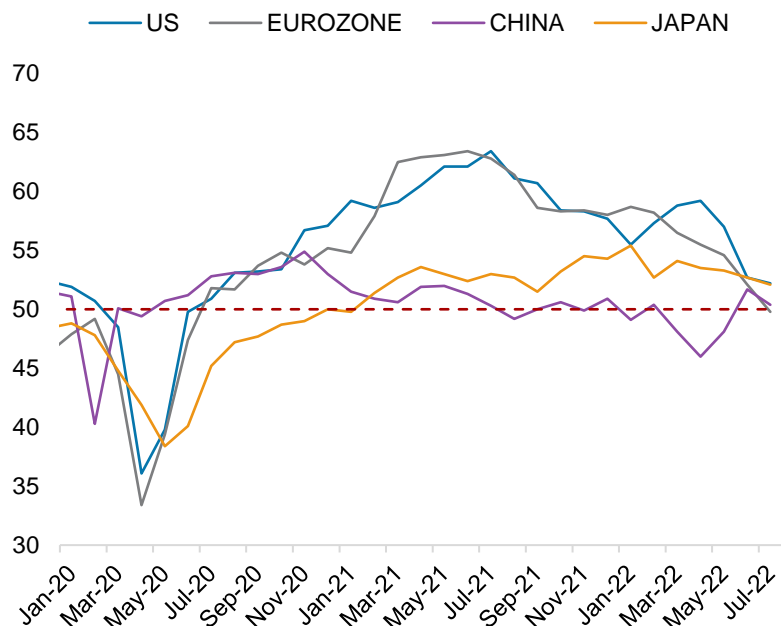
Trong khi đó, khu vực đồng tiền chung châu Âu tuy ghi nhận tăng trưởng GDP 0.7% trong quý 2 nhưng EC thừa nhận khả năng cao nền kinh tế khu vực sẽ rơi vào suy thoái ngay trong năm nay trong trường hợp Nga tiếp tục cắt giảm nguồn cung khí đốt.

Trung Quốc có quý tăng trưởng chậm nhất trong vòng 2 năm. GDP quý 2 của Trung Quốc chỉ tăng 0.4% so với cùng kỳ do các lệnh giãn cách kéo dài khiến nhu cầu tiêu dùng chậm tăng trưởng và tỷ lệ thất nghiệp gia tăng. So với quý 1, GDP của Trung Quốc đã giảm 2.6%.



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

## PMI sản xuất các nền kinh tế lớn



Nguồn: S&P Global, Bloomberg, NBS, PSI tổng hợp

## Ngành sản xuất cho thấy dấu hiệu suy yếu.

PMI tháng 7 của Mỹ đạt 52.2 điểm, thấp hơn mức 52.7 của tháng 6 và 57 của tháng 5 với số lượng đơn hàng mới giảm so với tháng trước báo hiệu một viễn cảnh không mấy sáng sủa trong những tháng tiếp theo cho ngành sản xuất của nước này.

Ngành sản xuất châu Âu thu hẹp trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị không hạ nhiệt và Nga cắt giảm mạnh nguồn cung khí đốt cho khu vực. PMI sản xuất của EU đã giảm xuống mức 49.8, mức thấp nhất kể từ tháng 6/2020.

Trung Quốc cũng bất ngờ công bố PMI chính thức đạt 49 điểm trong tháng 7, quay lại mức thu hẹp sau tháng 6 hồi phục nhẹ, do các nhu cầu về các sản phẩm truyền thống thấp và sản lượng của các ngành thâm dụng năng lượng giảm.

Các nền kinh tế lớn ngày càng cho thấy nhiều dấu hiệu của suy thoái. Triển vọng kinh tế thế giới dần trở nên tiêu cực và xác suất xảy ra một cuộc suy thoái trong ngắn hạn là khó tránh khỏi trong bối cảnh căng thẳng chính trị nổ ra tại nhiều khu vực, dịch bệnh kìm hãm đà tăng trưởng của Trung Quốc và lạm phát cao.

# GIÁ CẢ HÀNG HÓA BẮT ĐẦU HẠ NHIỆT

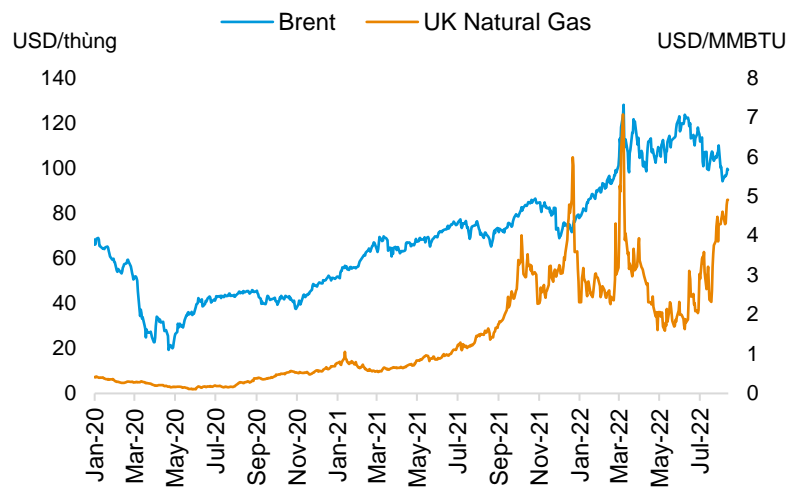


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

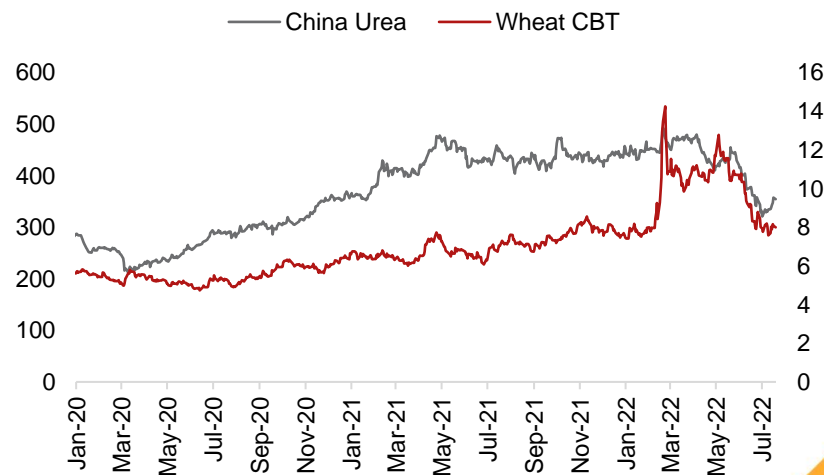
**Giá dầu giảm do lo ngại kinh tế Trung Quốc suy thoái.** Giá dầu Brent giao dịch quanh mức 100 USD/thùng, giảm 10.5% so với trung bình tháng trước do lo ngại nhu cầu giảm từ phía Trung Quốc. Giá dầu WTI trung bình tháng 7 đã giảm về dưới 100 USD/thùng khi Mỹ liên tiếp xả kho dự trữ để bình ổn giá trong bối cảnh OPEC chậm tăng sản lượng. Ngược lại, giá khí đốt tại châu Âu đã tăng hơn 50% so với tháng trước do Nga tiếp tục cắt giảm nguồn cung cho khu vực này nhằm đáp trả các lệnh trừng phạt từ Mỹ và EU.

**Giá lương thực hạ nhiệt sau thông tin Ukraine xuất khẩu ngũ cốc trở lại.** Nga và Ukraine đã thỏa thuận cho phép Ukraine xuất khẩu ngũ cốc bằng đường biển từ Biển Đen trong vòng 120 ngày và có thể tiếp tục gia hạn thời gian. Giá lương thực và dầu ăn tăng vọt sau khi chiến tranh nổ ra giữa Nga và Ukraine đã khiến lạm phát tăng vọt và nhiều quốc gia rơi vào cảnh thiếu lương thực nghiêm trọng.

## Giá dầu thô và khí đốt



## Giá lúa mì và phân bón



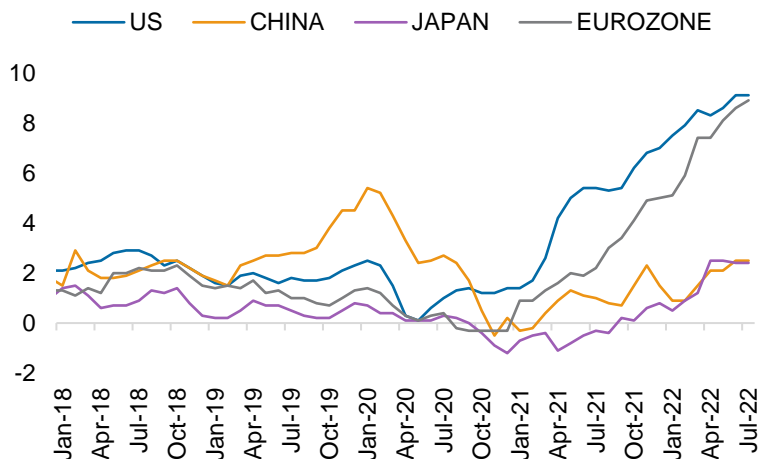
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

# NỖ LỰC KIỂM CHẾ LẠM PHÁT CỦA CÁC NHTW



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

## Lạm phát các quốc gia và khu vực



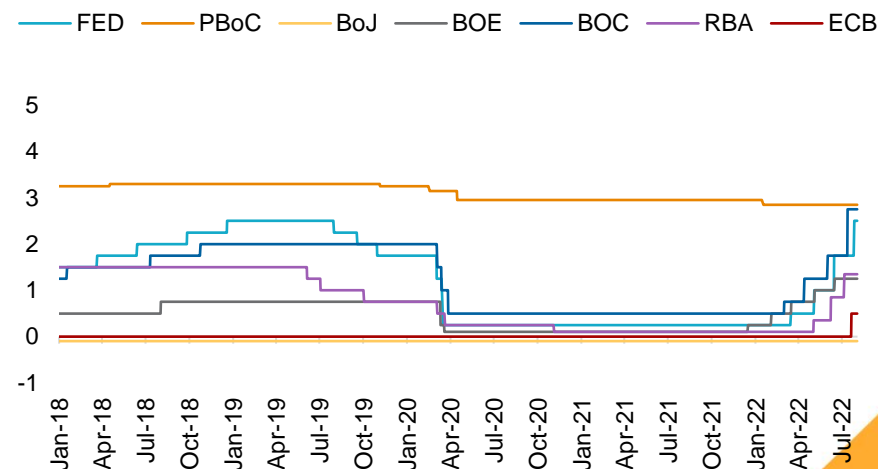
FED tiếp tục tăng lãi suất thêm 75 bps trong kỳ họp gần nhất vào cuối tháng 7 vừa qua. Nỗ lực của FED dường như bắt đầu phát huy tác dụng khi niềm tin tiêu dùng tại Mỹ đã cải thiện đáng kể.

ECB cũng đã nâng lãi suất 50 bps trong bối cảnh lạm phát tại nhiều quốc gia thành viên đạt 2 con số.

CPI Mỹ và EU tháng 7 vẫn ở mức cao, lần lượt đạt 8.5% và 8.9% YoY. Chúng tôi kỳ vọng giá năng lượng và lương thực hạ nhiệt cùng với việc các ngân hàng trung ương mạnh tay tăng lãi suất sẽ giúp lạm phát phần nào được kìm hãm trong những tháng tới.

Tại Trung Quốc, lạm phát tiếp tục duy trì ở mức thấp (CPI tháng 7 +2.5% YoY) giúp cho PBoC có thể tiếp tục chính sách tiền tệ mở rộng.

## Lãi suất điều hành các NHTW



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



VIỆT NAM



# TỐC ĐỘ MỞ RỘNG SẢN XUẤT CHẬM LẠI



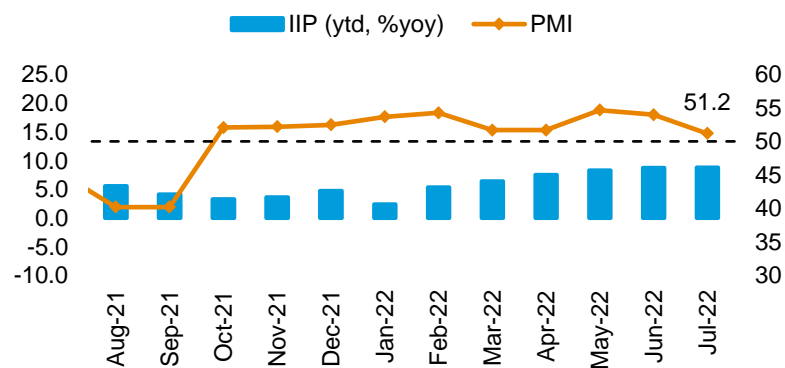
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PMI sản xuất của Việt Nam tháng 7 duy trì trên 50 điểm nhưng đã có dấu hiệu cho thấy nhu cầu giảm. Trong đó, sản lượng, số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm tăng chậm hơn so với tháng trước. Điểm tích cực là thời gian giao hàng ổn định hơn, áp lực giá cả và nguồn cung cũng giảm tốc độ tăng.

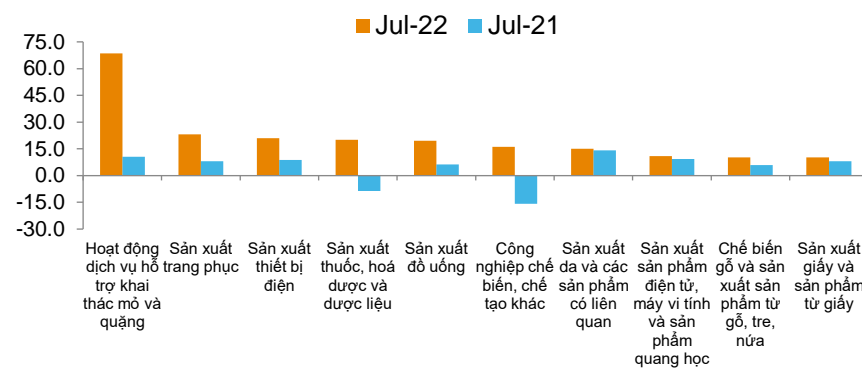
IIP 7 tháng đầu năm tăng 8.8% YoY với sự dẫn dắt của nhóm ngành dầu khí, dệt may.

Giá dầu cao đã khiến cho nhóm ngành dịch vụ hỗ trợ khai thác dầu khí tăng trưởng nhanh. Công nghiệp nhẹ như dệt may, sản xuất thiết bị điện, đồ uống tiếp tục tăng trưởng nhanh và là phục hồi khi cùng kỳ nhu cầu giảm mạnh bởi dịch Covid-19.

### PMI và IIP theo tháng



### Top ngành công nghiệp tăng trưởng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

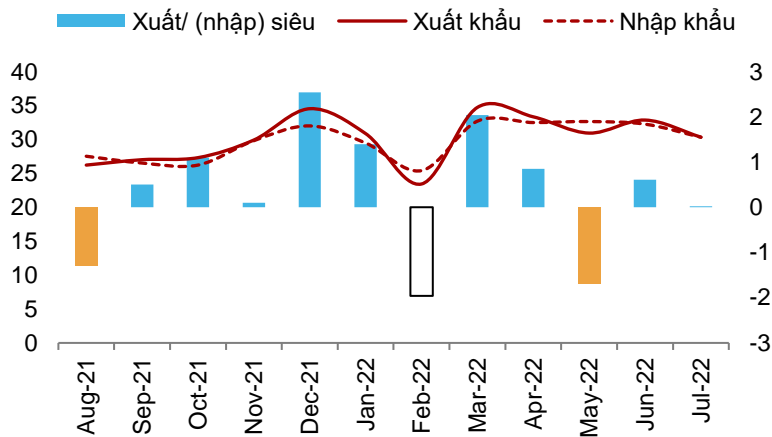
Giá xăng dầu giảm mạnh trong tháng 7 là yếu tố tích cực để hạ chi phí vận tải và từ đó giảm chi phí sản xuất của nhiều hàng hóa, kích thích nhu cầu cả trong và ngoài nước, tạo động lực tăng trưởng cho những tháng tiếp theo.

## Tăng trưởng giá trị xuất nhập khẩu tháng 7 tương đối thấp, chỉ đạt 7.3%

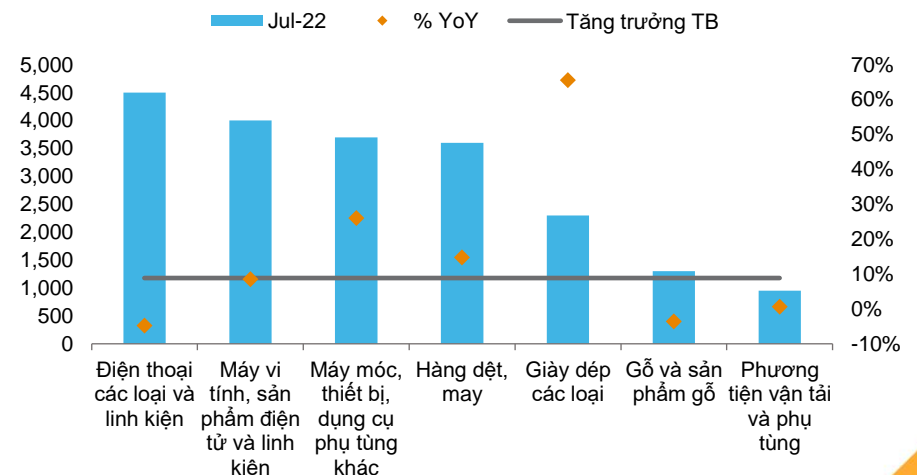
Tổng giá trị hàng hóa xuất khẩu tháng 7 đạt 30.6 tỷ USD, tăng 9.8% so với cùng kỳ nhưng là mức tăng chậm nhất trong 6 tháng do giá trị xuất khẩu điện thoại và linh kiện giảm 7.6% YoY. Tuy nhiên, với việc ra mắt 2 sản phẩm cao cấp của Samsung là Samsung Galaxy Fold và Samsung Galaxy Flip, chúng tôi kỳ vọng xuất khẩu sẽ tăng trưởng mạnh trong tháng 8 và tháng 9.

Giá trị nhập khẩu hàng hóa tháng 7 cũng chỉ tăng 4.9% YoY, là mức tăng chậm nhất trong gần 2 năm, đạt 30.5 tỷ USD.

Giá trị xuất, nhập khẩu theo tháng  
(tỷ USD)



Top các mặt hàng xuất khẩu theo giá trị



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

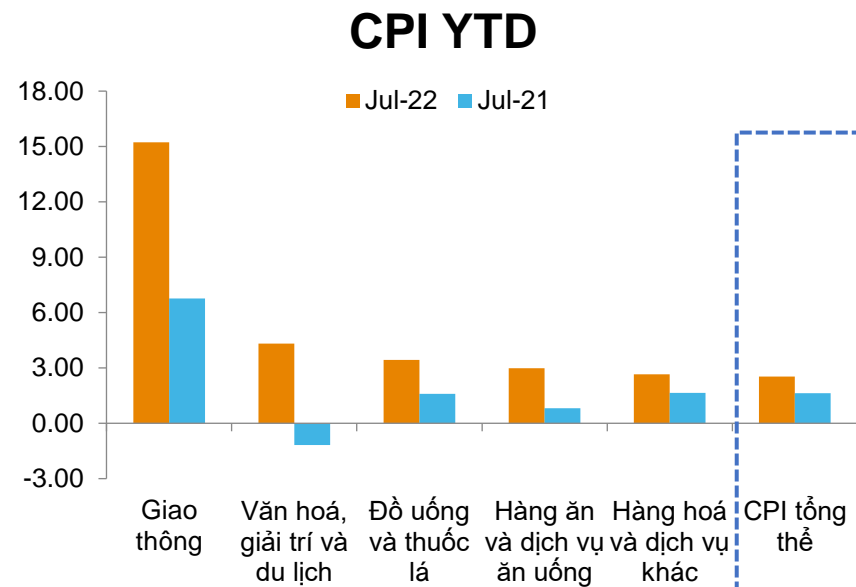
## Áp lực chi phí đẩy giảm bớt trong tháng đầu tiên của quý III.

Chỉ số giá hàng hóa tháng 7 tăng 3.14% MoM. Lũy kế 7 tháng, CPI tăng 2.55% YoY với đà tăng chậm lại nhờ giá xăng dầu giảm gần 20% từ đầu tháng 7 tới nay, bớt gây áp lực lên CPI.

Chi phí ăn uống ngoài hàng và dịch vụ du lịch, giải trí là những yếu tố chính đẩy lạm phát tháng 7 tăng.

Trong những tháng tiếp theo, sự phục hồi của tiêu dùng trong nước, đặc biệt là hoạt động du lịch, ăn uống, giải trí sẽ là những nhân tố gây áp lực lên lạm phát do các thành phố lớn của Việt Nam giãn cách nghiêm ngặt thời điểm quý III năm ngoái.

Trong khi đó, giá nguyên vật liệu đầu vào, chi phí vận chuyển được chúng tôi kỳ vọng duy trì ổn định và giảm nhẹ, hỗ trợ cho nhu cầu trong nước và quốc tế, làm tăng số lượng đơn hàng trong thời gian sắp tới.



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# THANH KHOẢN HỆ THỐNG NGÂN HÀNG GIẢM



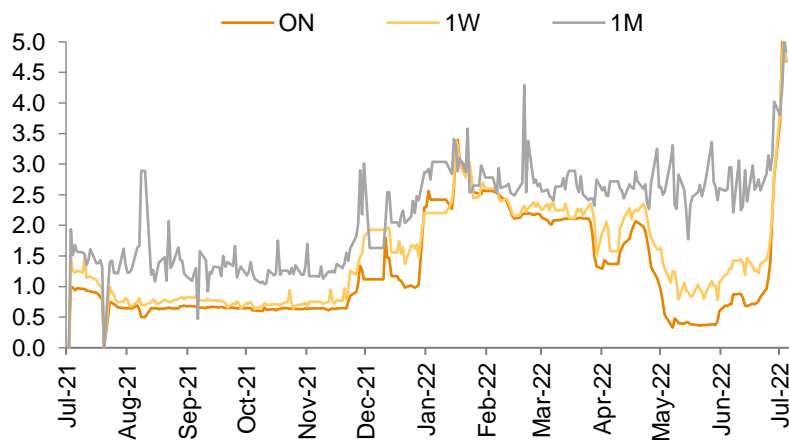
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Lãi suất liên ngân hàng nửa sau tháng 7 tăng nhanh phản ánh tình trạng thiếu thanh khoản của hệ thống. Lãi suất VND qua đêm cao nhất đạt 5.13%, biên độ dao động trong tháng lên tới 450bps.**

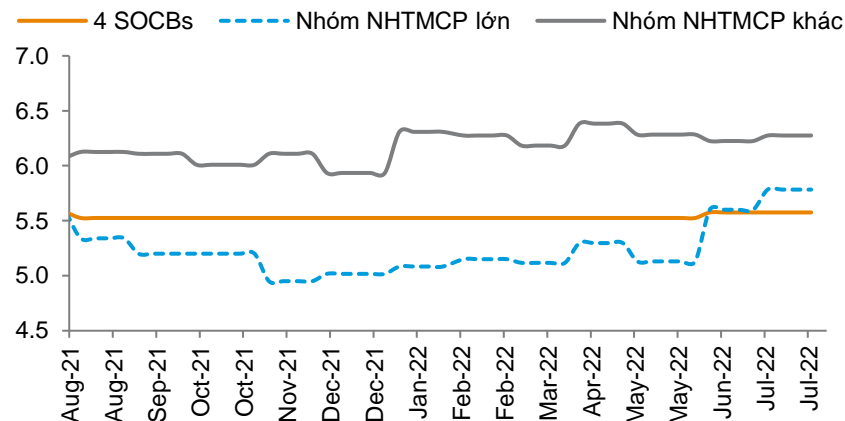
Trước tình trạng trên, NHNN đã bơm ròng 150,337 tỷ đồng qua kênh thị trường mở và đáo hạn tín phiếu chỉ trong 2 tuần để hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống ngân hàng, chuyển từ đấu thầu khối lượng sang đấu thầu lãi suất và rút ngắn thời gian đáo hạn từ 14 ngày về 7 ngày trên kênh OMO, làm lãi suất trên kênh này tăng thêm 180bps.

Lãi suất huy động của nhóm ngân hàng quốc doanh cũng nhích nhẹ 2bps sau khi VCB tăng lãi suất 12 tháng 10bps lên 5.6%/năm.

### Lãi suất VND liên ngân hàng



### Lãi suất huy động 12 tháng

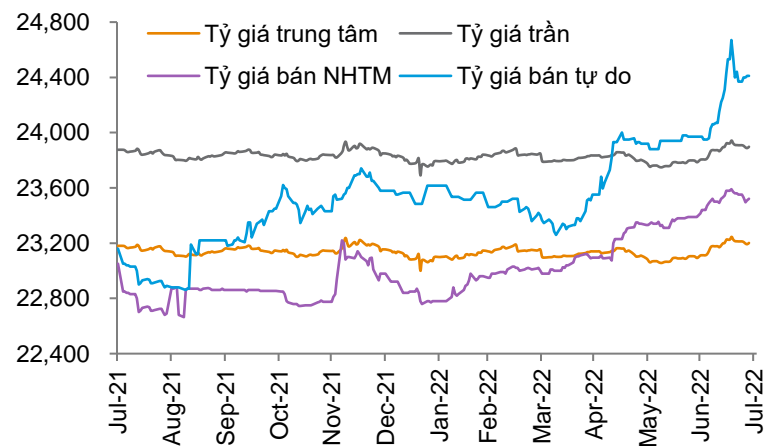


Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

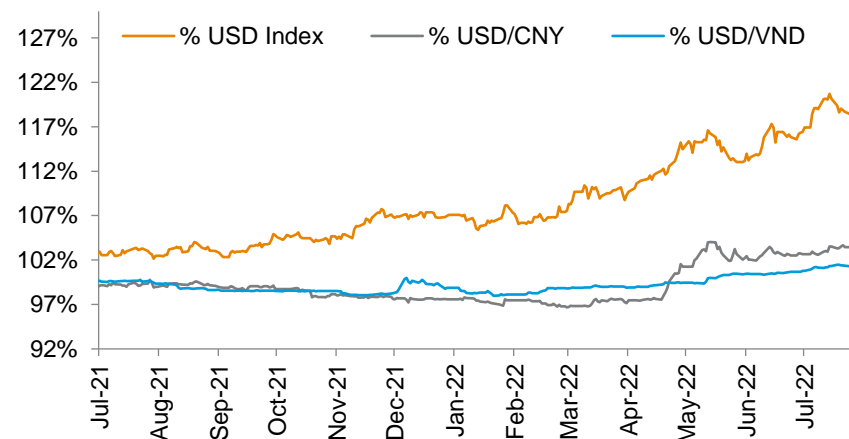
**Tỷ giá USD/VND hạ nhiệt trong tháng 7** nhờ NHNN đã bán tổng cộng 13 tỷ USD từ đầu năm tới nay kết hợp với các số liệu kinh tế Mỹ kém khả quan trong quý II đã góp phần làm giảm sức mạnh của đồng USD so với các đồng tiền khác nói chung và với VND nói riêng. Trên thị trường tự do, tỷ giá USD/VND giảm 470đ so với mức đỉnh 24,670VND/USD. Trong khi đó, tỷ giá tại các NHTM vẫn tương đối ổn định.

Lạm phát tại Mỹ chậm đà tăng trong tháng 7 khiến cho kỳ vọng FED tiếp tục tăng mạnh lãi suất trong các kỳ họp sắp tới giảm bớt. Chênh lệch lãi suất VND và USD không nới rộng thêm sẽ là yếu tố hỗ trợ cho tỷ giá ổn định trong những tháng tiếp theo. Với dự trữ ngoại hối khoảng 109 tỷ USD, tương đương với khoảng 3.6 tháng nhập khẩu, chúng tôi cho rằng NHNN vẫn còn nhiều dư địa để ổn định tỷ giá kể cả trong trường hợp có những biến động bất ngờ trên thị trường ngoại hối.

### Tỷ giá VND/USD



### Biến động tỷ giá USD và CNY



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp



**Các nền kinh tế lớn cho thấy nhiều dấu hiệu suy thoái.** Triển vọng kinh tế thế giới trong phần còn lại của năm 2022 không mấy sáng sủa khi căng thẳng địa chính trị, các làn sóng Covid và tình trạng lạm phát cao đe dọa tăng trưởng.



**Kinh tế Việt Nam chịu ảnh hưởng bởi sự sụt giảm nhu cầu từ thế giới.** Ngành sản xuất của Việt Nam bắt đầu cho thấy những tác động tiêu cực do kinh tế thế giới chậm tăng trưởng. Tuy nhiên, so với mức nền thấp của cùng kỳ năm trước, chúng tôi vẫn giữ quan điểm kinh tế Việt Nam sẽ tăng trưởng mạnh trong quý III.2022.



**Lạm phát hạ nhiệt** nhờ giá xăng dầu trong nước giảm liên tục. Áp lực chi phí có xu hướng giảm dần nên trong những tháng tiếp theo, nhu cầu tiêu dùng, đặc biệt là với các nhóm mặt hàng ăn uống, du lịch, giải trí sẽ là yếu tố chính gây áp lực lên lạm phát.



**NHNN linh hoạt điều hành tỷ giá và lãi suất.** Thanh khoản hệ thống ngân hàng suy giảm trong tháng 7 do các NHTM đã tăng trưởng tín dụng quá nhanh trong nửa đầu năm nhưng đã được NHNN can thiệp và dần đưa lãi suất liên ngân hàng giảm xuống. Áp lực tỷ giá cũng giảm trong nửa sau tháng 7 nhờ NHNN đẩy mạnh bán USD từ kho dự trữ ngoại hối để hỗ trợ VND. Chúng tôi cho rằng, NHNN sẽ tiếp tục sử dụng linh hoạt cả 2 kênh OMO và tín phiếu để điều hành thị trường tiền tệ, kiềm chế lạm phát thay vì tăng mạnh lãi suất do lạm phát chưa quá nóng và kinh tế Việt Nam vẫn cần được hỗ trợ để hồi phục.



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**PSI**

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

**THÁNG 8/2022**

Người thực hiện: Tô Quốc Bảo  
Ngày 12/08/2022

 [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

## TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7: HỒI PHỤC

- **Chỉ số VNIndex kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng 7 ở mức 1,206.33%, tăng nhẹ 0.73% so với tháng 6.** Thị trường cắt đứt chuỗi giảm 3 tháng liên tục gần 300 điểm kể từ vùng đỉnh 1,500 điểm.
- **Phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu,** đóng vai trò trụ cột là nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng, dịch vụ tài chính, xây dựng và vật liệu xây dựng.

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8: ĐI LÊN TRONG NGHI NGỜ

- **Tâm lý các nhà đầu tư dần ổn định sau hàng loạt tin tức tiêu cực,** triển vọng thị trường tiếp đà phục hồi trong tháng 8 lên vùng gap kháng cự trên 1,260 – 1,285 điểm. **Đây sẽ là thời điểm thích hợp cho các nhà đầu tư trading ngắn hạn khi xu hướng chung thị trường vẫn là sideway up.**
- **Kỳ vọng lạm phát toàn cầu hạ nhiệt trong tháng 8** khi giá cả hàng hóa cải thiện tích cực hỗ trợ đà tăng ngắn hạn trong tháng 8.
- **Phân hóa mạnh tiếp tục diễn ra** khi dòng tiền liên tục luân chuyển giữa các nhóm ngành.
- **Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt thị trường,** tiếp nối đà phục hồi trong cuối tháng 7, nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, BĐS khu công nghiệp và vật liệu xây dựng sẽ là trụ cột chính trong việc hỗ trợ nhịp hồi phục của thị trường.



# CÁC NHÓM NGÀNH TRIỂN VỌNG THÁNG 8



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

## NGÀNH NGÂN HÀNG: XU HƯỚNG DÒNG TIỀN LUÂN CHUYÊN

- Sau thời gian dài giảm sâu cùng với thanh khoản cạn kiệt, dòng tiền đang có xu hướng quay trở lại với sự đồng pha trên hầu hết các cổ phiếu ngân hàng cho thấy xu hướng dòng tiền đang quay trở lại đối với nhóm này.
- Đóng vai trò quan trọng trong việc dẫn dắt xu hướng chính của thị trường cũng như là nhóm có tỷ trọng vốn hóa lớn đủ khả năng hấp thụ dòng tiền lớn đang đợi ở bên ngoài.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu: MBB, TCB, LPB, VPB, STB, CTG...**

## NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP: NHU CẦU PHỤC HỒI SAU ĐẠI DỊCH

- **Quỹ đất sẵn sàng khai thác lớn, giá thuê duy trì mức cao** sẽ các giúp doanh nghiệp ghi nhận doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng.
- **Giá thuê đất khu công nghiệp các tỉnh phía Nam tăng trung bình từ 8 – 20%** nhờ nhu cầu phục hồi tích cực khi nền kinh tế mở cửa.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu: PHR, SZC, BCM...**

## NGÀNH THÉP: CƠ HỘI TỚI TỪ XUẤT KHẨU

- Các lệnh hạn chế do phong tỏa tại Trung Quốc đã cản trở các nhà máy thép nước này bổ sung dự trữ nguyên liệu thô. Đây có thể là cơ hội cho các doanh nghiệp thép ở Việt Nam mở rộng quy mô xuất khẩu của mình.
- HPG đã ký hợp đồng xuất khẩu 8,000 tấn thép sang Mexico – thị trường mới.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu: HPG.**



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7



Thị trường chứng khoán toàn cầu ghi nhận tháng giao dịch tích cực nhất kể từ đầu năm 2022 với kỳ vọng đà tăng lãi suất giảm cùng với các báo cáo kết quả kinh doanh Quý 2/2022 khả quan.

	S&P500	Châu Âu	Châu Á - TBD	Trung Quốc	Nhật Bản	Hàn Quốc	HongKong	Singapore	Malaysia	Thái Lan	Indonesia	Philippine	Toàn cầu
Index	9.11%	7.64%	-0.37%	-4.28%	5.34%	5.10%	-7.79%	3.52%	3.32%	0.52%	0.57%	2.61%	7.86%

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

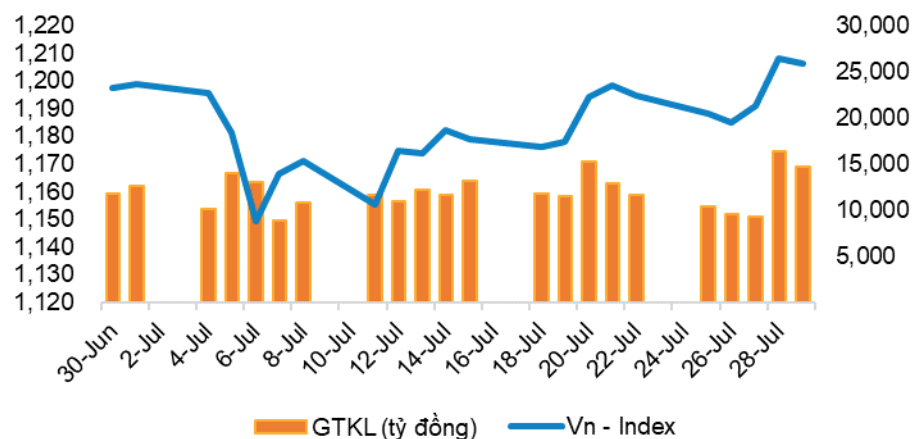
Diễn biến tích cực của thị trường chứng khoán trong tháng 7 trái ngược với 6 tháng đầu năm nay, khi chỉ số chứng khoán toàn cầu giảm hơn 20%.

**Chỉ số S&P 500 của thị trường chứng khoán Mỹ tăng mạnh nhất**, tương ứng 9.1% trong tháng 7 – Mức tăng lớn nhất kể từ tháng 11 năm 2020.

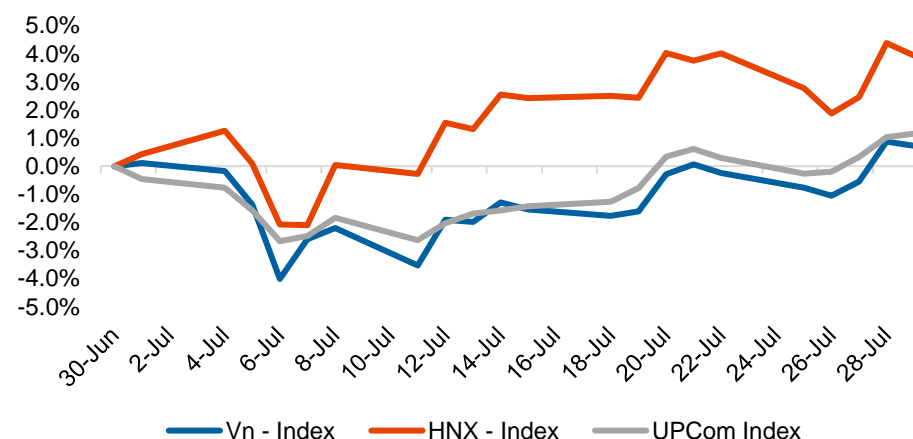
Triển vọng tích cực lan tỏa khắp thị trường chứng khoán thế giới khi nhà đầu tư dự báo Cục Dự trữ Liên bang Mỹ có thể sẽ không mạnh tay tăng lãi suất như nhiều người lo sợ.

Sau 3 tháng giảm điểm liên tục, chỉ số VNIndex nhanh chóng hồi phục trở lại theo các chỉ số trong khu vực.

Diễn biến chỉ số VN - Index và thanh khoản



Diễn biến các chỉ số



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Chỉ số VNIndex kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng 7 ở mức 1,206.33%, tăng nhẹ 0.73% so với tháng 6. Thị trường cắt đứt chuỗi giảm 3 tháng liên tục gần 300 điểm kể từ vùng đỉnh 1,500 điểm.
- Thanh khoản bình quân phiên trên sàn HOSE trong tháng 7 sụt giảm mạnh chỉ còn 10,230 tỷ đồng, tương ứng giảm 21.7% so với trung bình tháng 6 và giảm 48.4% so với mức trung bình 6 tháng đầu năm.

# PHÂN HÓA MẠNH Ở CÁC NHÓM NGÀNH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu, đóng vai trò trụ cột là nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng, Dịch vụ tài chính, Xây dựng & vật liệu xây dựng và Thực phẩm & Đồ uống .

	Tăng/giảm (%)		Tác động lên Index
	Tháng	YTD	
Dịch vụ tài chính	13.4%	-39.8%	3.60
Xây dựng & VLXD	11.1%	-58.4%	3.22
Bảo hiểm	7.9%	-3.4%	0.97
Truyền thông	6.8%	-30.3%	0.03
<b>Ngân hàng</b>	4.3%	8.3%	15.79
Ô tô & Phụ tùng	4.1%	-33.0%	0.23
Dược phẩm & Y tế	3.9%	-12.5%	0.32
<b>Thực phẩm &amp; Đồ uống</b>	2.0%	85.2%	2.75
Dầu khí	1.9%	74.2%	0.29
Du lịch và giải trí	0.4%	169.0%	0.12
Bất động sản	-1.6%	15.8%	-4.37
Hàng & dịch vụ công nghiệp	-1.8%	15.4%	-0.62
Tài nguyên cơ bản	-2.2%	-44.5%	-0.89
Công nghệ	-2.3%	-3.2%	-0.62
Hóa chất	-3.8%	-27.8%	-1.94
Tiện ích cộng đồng	-5.6%	0.7%	-4.99
Hàng cá nhân & Gia dụng	-6.9%	44.0%	-1.04
Bán lẻ	-13.8%	63.9%	-4.76

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

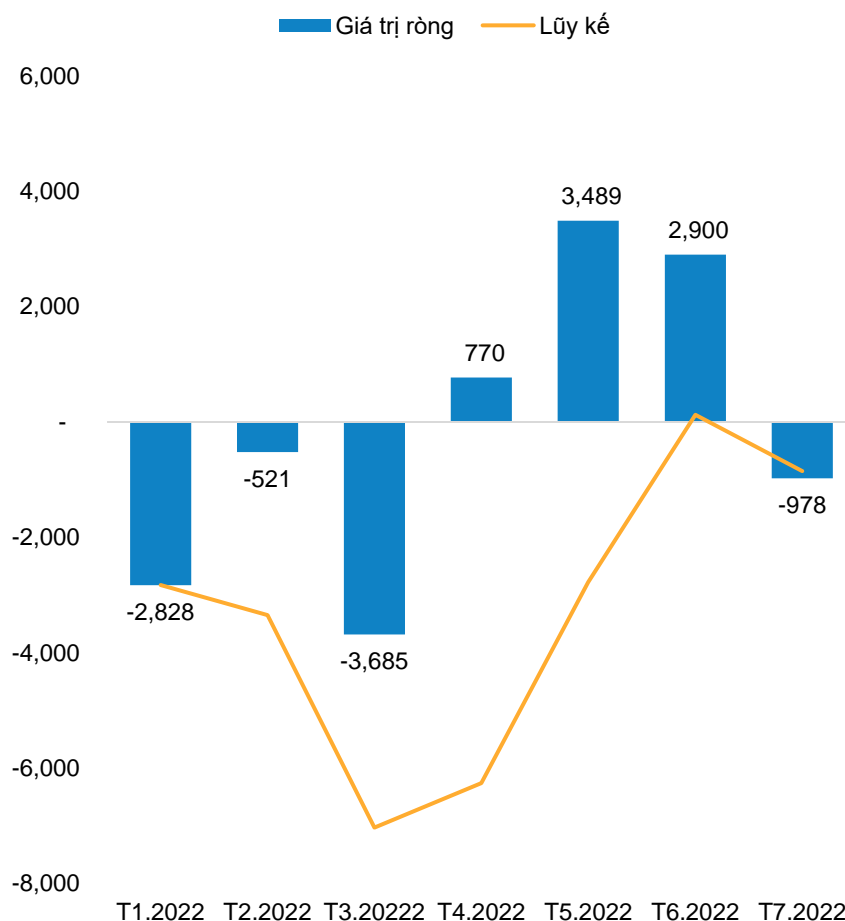
- **Nhóm cổ phiếu ngành Dịch vụ tài chính, Xây dựng & VLXD** sau khi giảm sâu kể từ cuối năm 2021 đã có sự phục hồi mạnh mẽ trong tháng 7. Đây cũng là nhóm cổ phiếu đóng vai trò trụ cột trong việc hỗ trợ sự phục hồi của chỉ số VNIndex.
- **Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu ngành Hàng cá nhân & Gia dụng, Bán lẻ** chịu áp lực điều chỉnh lớn trong tháng 7 sau khi đã có mức tăng trưởng ấn tượng bất chấp các giai đoạn điều chỉnh của thị trường trong 6 tháng đầu năm.

# KHỐI NGOẠI BÁN RÒNG TRỞ LẠI TRONG THÁNG 7



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

### Giá trị giao dịch của khối ngoại



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Khối ngoại bán ròng trở lại 978 tỷ đồng trong tháng 7.** Trước đó, trong 3 tháng điều chỉnh sâu của thị trường, khối ngoại đã mua ròng với giá trị hơn 7,159 tỷ đồng.
- **Lũy kế 7 tháng đầu năm, khối ngoại bán ròng hơn 853 tỷ đồng trên toàn thị trường.** Trong khi đó, khối ngoại mua ròng trên sàn HOSE hơn 1,425 tỷ đồng.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



# TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8

Tâm lý các nhà đầu tư dần ổn định sau hàng loạt tin tức tiêu cực, triển vọng thị trường tiếp đà phục hồi trong nửa đầu tháng 8.

Lịch sử thay đổi lãi suất của FED trong năm 2022		Phản ứng của chỉ số VN – Index		
Ngày công bố	Mức điều chỉnh (BPS)	Ngày công bố	2 tuần trước ngày công bố	Mức điều chỉnh
16 – 03 – 2022	25	1,459	1,486	- 1.8%
04 – 05 – 2022	50	1,349	1,406	- 4.1%
15 – 06 – 2022	75	1,214	1,300	- 6.6%
27 – 07 – 2022	75	1,191	1,174	1.5%

Nguồn: PSI tổng hợp

Thị trường chứng khoán Việt Nam phản ứng tích cực hơn trong tháng 7 sau khi FED tăng lãi suất thêm 75bps đúng như dự kiến và bình luận của Chủ tịch Jerome Powell. Điều này đã làm giảm bớt lo lắng của các nhà đầu tư đồng thời giúp thị trường nâng cao kỳ vọng vào một tốc độ tăng lãi suất chậm hơn từ ngân hàng trung ương.



# LO NGẠI VỀ LẠM PHÁT TOÀN CẦU SUY GIẢM



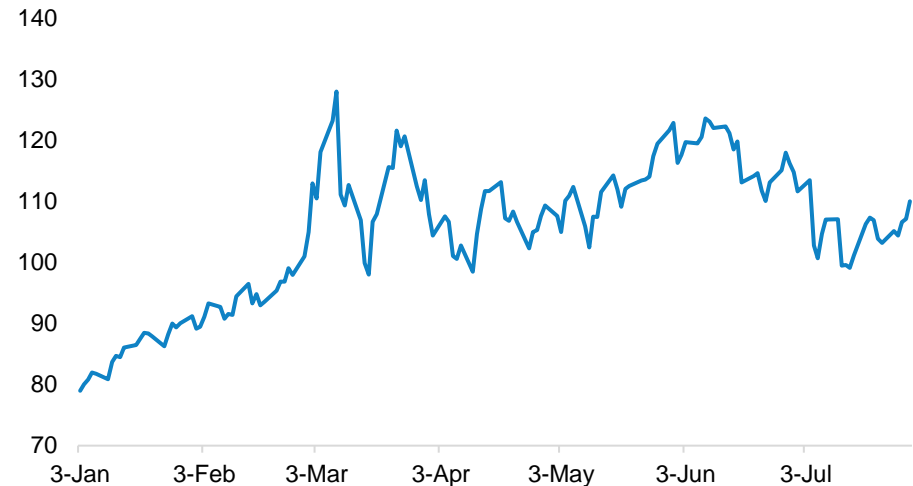
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Giá cả hàng hóa hạ nhiệt trong tháng 7 giúp giảm bớt lo lắng của các nhà đầu tư về rủi ro lạm phát toàn cầu.

Giá dầu Brent



Bloomberg Commodity Price Index



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Mối quan ngại về lạm phát phần nào được giải tỏa bớt nhờ giá hàng hóa, đặc biệt là giá dầu đã giảm trong tháng 7, giao dịch quanh mức 100 USD/thùng (-10% MoM). Đồng thời, giá các loại hàng hóa khác cũng cho thấy xu hướng hạ nhiệt như quặng sắt (-20.4%), phân bón (-17.2%), lúa mì (-20.2%), ngô (-12.1%)... so với thời điểm cuối tháng 6. Động thái mạnh của các NHTW trong việc đối phó với lạm phát cũng góp phần ổn định tâm lý nhà đầu tư.

# THÁNG 8: KHOẢNG TRỐNG THÔNG TIN



**Thị trường chứng khoán tháng 8 là khoảng thời thị trường thiếu vắng các thông tin hỗ trợ, mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2/2022 cũng đã kết thúc, thông tin về kì điều chỉnh lãi suất của FED cũng đã được công bố, do đó diễn biến thị trường trong giai đoạn này cũng sẽ trở nên khó đoán định hơn.**

Trong ngắn hạn xu hướng phục hồi sẽ tiếp tục được duy trì khi dòng tiền được kích thích quay trở lại thị trường sau một thời gian dài chờ đợi. Cơ hội trong ngắn hạn tháng 8 là rất lớn khi chỉ số VNIndex sẽ có xu hướng quay trở lại vùng gap 1,260 – 1,285 điểm trước đó.

## TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

### **Trần Anh Tuấn, CFA**

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@psi.vn

### **Đặng Trần Hải Đăng**

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangth@psi.vn

### **Bùi Đăng Thành**

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

### **Phạm Hoàng**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

### **Tô Quốc Bảo**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

### **Nguyễn Đức Duy**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

### **Đồng Việt Dũng**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

### **Vũ Thị Ngọc Lê**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

### **Nguyễn Thị Huyền Trang**

Chuyên viên Quan hệ Quốc tế

Email: trangnth@psi.vn

### **Nguyễn Minh Quang**

Chuyên viên IR

Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

### **Vũ Huyền Hà My**

Chuyên viên Truyền thông

Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvhh@psi.vn

### **Nguyễn Quỳnh Trang**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Truyền thông – chỉ số

Email: trangnq@psi.vn



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**PSI**

### 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.



[www.psi.vn](http://www.psi.vn)