



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 6/2022

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê
Ngày 07/06/2022

 www.psi.vn

THẾ GIỚI

- **Lạm phát tiếp tục là vấn đề nhức nhối** đối với các nền kinh tế khi giá năng lượng và lương thực, thực phẩm liên tục leo thang.
- **Trung Quốc gỡ bỏ phong tỏa Thượng Hải**, kỳ vọng góp phần nối lại chuỗi cung ứng toàn cầu, giảm chi phí đầu vào cho nhiều hàng hóa.

VIỆT NAM

- **Kinh tế tiếp tục tăng trưởng vững chắc, điều kiện kinh doanh cải thiện liên tục.** PMI tháng 5 tăng lên 54.7 điểm, mức tốt nhất trong vòng 12 tháng.
- **Sức cầu trong nước hồi phục**, dịch vụ du lịch lữ hành tăng trưởng mạnh nhờ các quy định hạn chế được dỡ bỏ hoàn toàn và mùa cao điểm du lịch bắt đầu.
- **Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 tăng 15.1% YoY.** Động lực tăng trưởng vẫn đến từ nhóm các doanh nghiệp FDI. Ngành thủy sản cũng chứng kiến mức tăng trưởng ấn tượng 39.5% trong tháng 5.
- **CPI tháng 5 tăng 2.86% so với cùng kỳ.** Chi phí xăng dầu và ăn uống ngoài gia đình tiếp tục đóng góp chính vào đà tăng của CPI.
- **Lãi suất huy động tại nhóm các ngân hàng tư nhân duy trì xu hướng tăng.**
- **Tỷ giá USD/VND tăng nhẹ** và có dấu hiệu chậm lại trong tuần cuối tháng 5.
- **Giải ngân đầu tư công chậm**, 5 tháng đầu năm mới giải ngân được 27.7% kế hoạch năm.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI

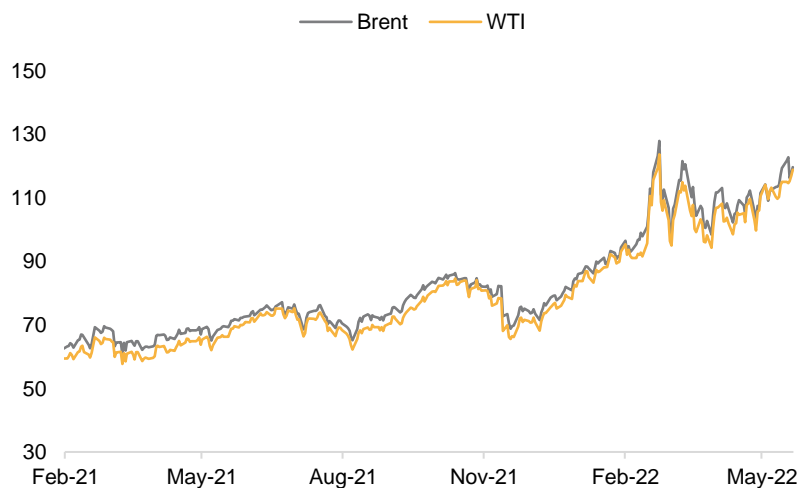


Quan hệ giữa Nga và phương Tây căng thẳng khiến cho giá hàng hóa tiếp tục neo cao. Lạm phát lan rộng bất chấp nỗ lực của các Ngân hàng Trung ương.

Giá dầu thô Brent và WTI tăng lần lượt 14.2% và 9% trong tháng 5 cho dù OPEC đã quyết định gia tăng sản lượng mỗi tháng thêm 216 nghìn thùng dầu/ngày trong tháng 7 và tháng 8.

Giá than cũng quay về vùng đỉnh tháng 3 do nguồn cung khan hiếm và nhu cầu than tăng cao để thay thế cho các nguồn năng lượng dầu mỏ và khí đốt tăng nóng.

Giá dầu Brent và WTI (USD/thùng)



Giá than đá (USD/tấn)

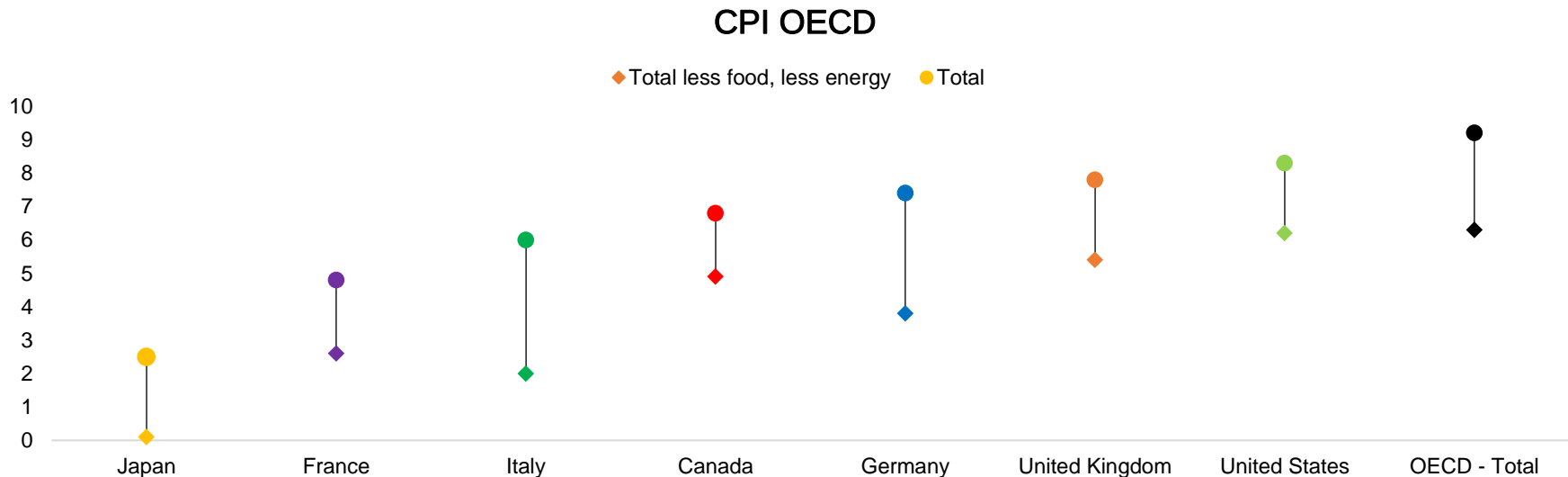


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Chi phí năng lượng và thực phẩm tăng mạnh khiến cho nhiều quốc gia phải vật lộn với tình trạng lạm phát.

Báo cáo của OECD cho thấy CPI các quốc gia thành viên đã tăng 9.2% YoY trong tháng 4 so với mức 8.8% của tháng 3. Trong đó, ngoài chi phí năng lượng, giá thực phẩm cũng tăng 11.5% YoY.

Theo dự báo của Eurostat's, HICP tháng 5 của EU sẽ đạt mức 8.1% YoY, vượt qua mức 7.4% YoY của tháng 4.



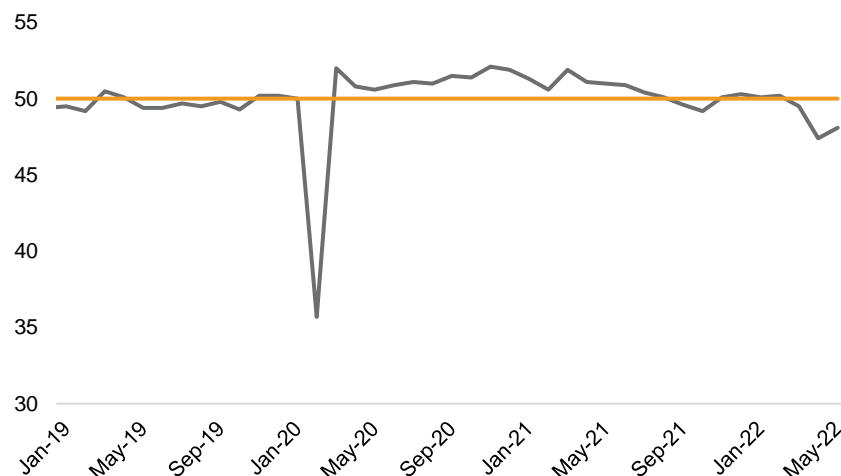
Nguồn: OECD, PSI tổng hợp

Kinh tế Trung Quốc chứng kiến thêm 1 tháng khó khăn do các lệnh giãn cách. Tuy nhiên, việc Trung Quốc gỡ bỏ phong tỏa Thượng Hải ngày 31/5 vừa qua có thể giúp giảm tình trạng chậm giao hàng ở cảng Thượng Hải, cảng container bận rộn nhất thế giới, nối lại chuỗi cung ứng và góp phần giảm chi phí đầu vào của nhiều loại hàng hóa.

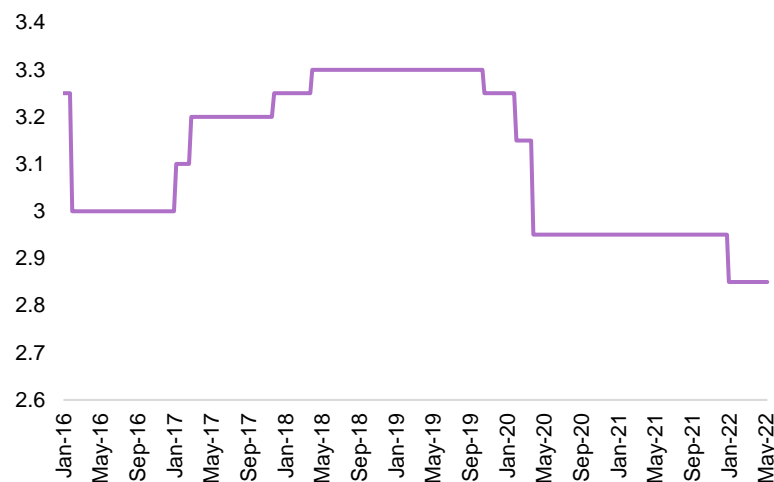
PMI tháng 5 của Trung Quốc đạt 48.1, tiếp tục ghi nhận dưới 50 nhưng đà giảm đã thu hẹp.

Để hỗ trợ nền kinh tế, PBoC đã hạ lãi suất cho vay kỳ hạn 1 năm, đi ngược với xu thế lãi suất chung của các NHTW trên thế giới.

PMI Trung Quốc



Lãi suất cho vay kỳ hạn 1 năm



Nguồn: S&P global, Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



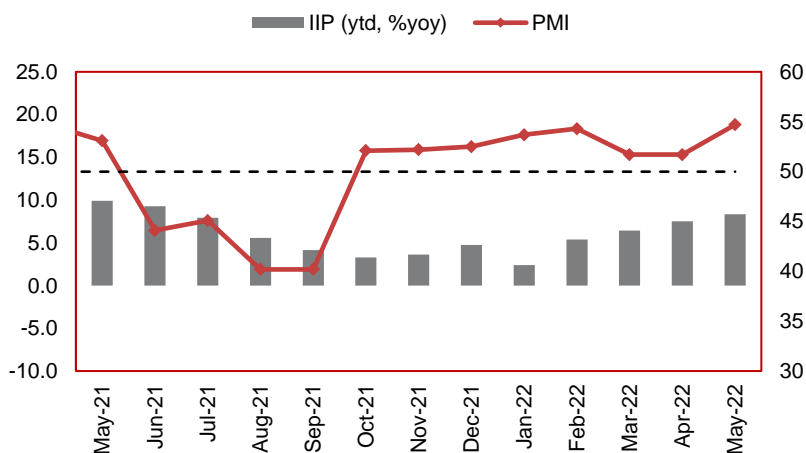
VIỆT NAM

Môi trường kinh doanh trong nước cải thiện liên tục, các nhà sản xuất lạc quan với triển vọng kinh doanh trong hiện tại và thời gian sắp tới.

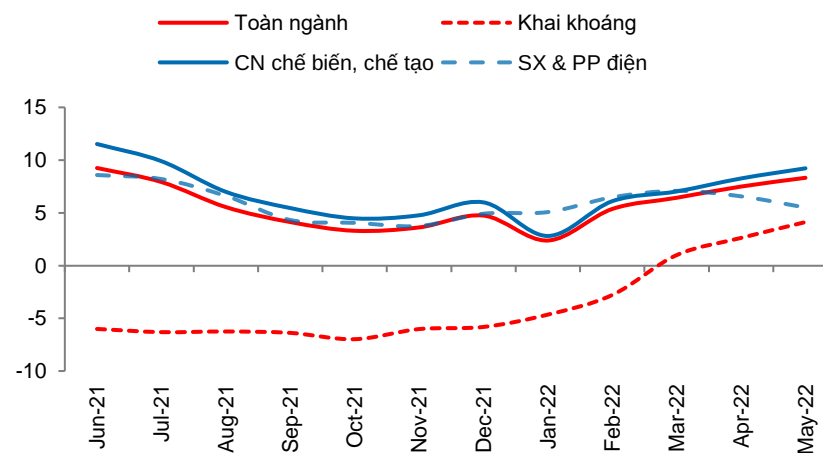
PMI Việt Nam tháng 5 đạt 54.7 điểm, mức cao nhất trong 12 tháng. Khảo sát của IHS Markit cho thấy cả sản lượng và số lượng đơn hàng đều tăng mạnh trong tháng 5.

Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tháng 5 tăng 10.37% so với cùng kỳ với đầu tàu là công nghiệp chế biến, chế tạo. Lũy kế từ đầu năm tới nay, IIP tăng 8.34%.

PMI và IIP theo tháng



Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP ytd %yoy



Nguồn: GSO, S&P Global, PSI tổng hợp

SỨC CẦU TRONG NƯỚC HỒI PHỤC



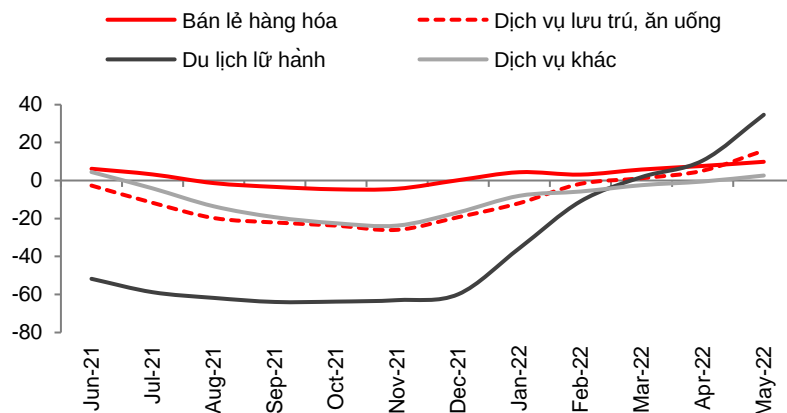
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Sức cầu tiêu dùng trong nước tăng nhanh hơn trong tháng 5 khi tỷ lệ nhiễm Covid giảm mạnh và số lượng việc làm tăng.

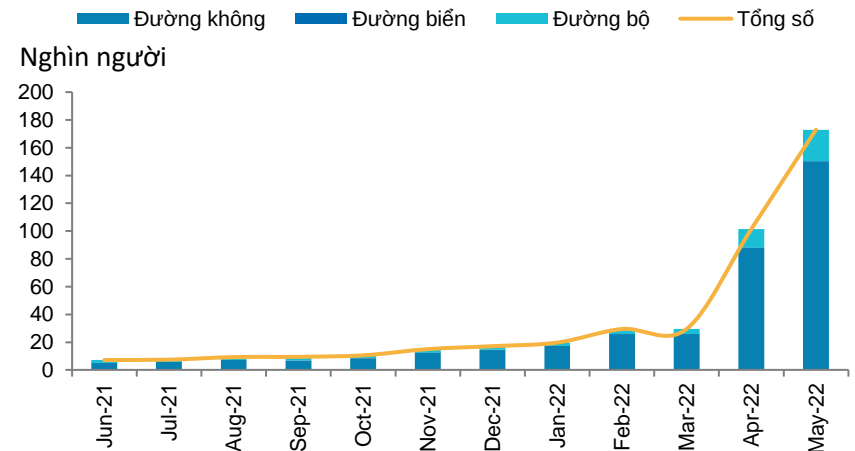
Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 5 đạt 9.69% YoY, trong đó dịch vụ ăn uống và lữ hành hồi phục mạnh nhất với mức tăng trưởng lần lượt là 15.57% và 34.7%.

Du lịch phục hồi mạnh mẽ nhờ được gỡ bỏ các quy định hạn chế. Chúng tôi kỳ vọng dịch vụ lữ hành sẽ là động lực tăng trưởng cho kinh tế Việt Nam trong những tháng tiếp theo nhờ mùa cao điểm du lịch hè.

Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng (%MoM)



Khách quốc tế đến Việt Nam



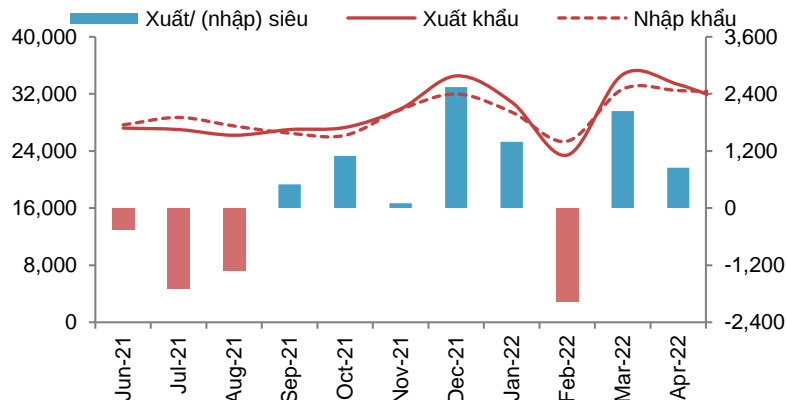
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Thương mại quốc tế tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho nền kinh tế.

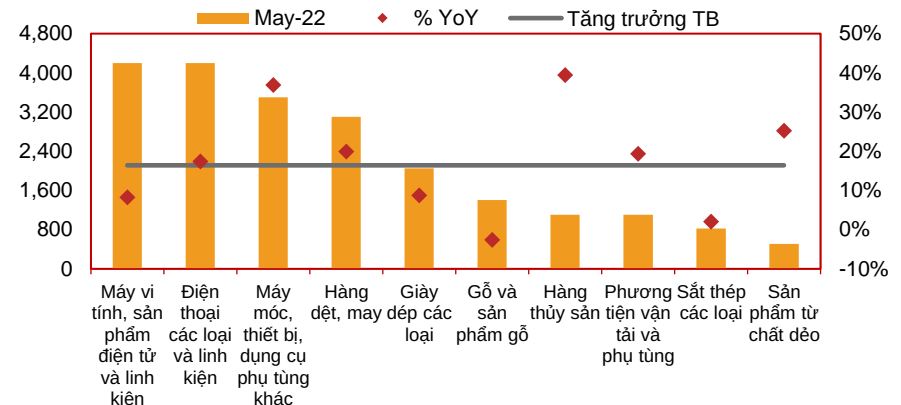
Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 đạt 62.69 tỷ USD, tăng 15.1% YoY. Hoạt động xuất nhập khẩu duy trì được tốc độ tăng trưởng dù thời gian giao hàng các NVL đầu vào lâu hơn do gián đoạn chuỗi cung ứng phía TQ.

Các doanh nghiệp FDI vẫn nắm vai trò nòng cốt trong hoạt động xuất khẩu. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp trong nước chứng kiến sự khởi sắc ở nhóm ngành thủy sản và dệt may với giá trị xuất khẩu tăng lần lượt là 39.5% và 19.9% YoY.

Giá trị xuất nhập khẩu theo tháng
(Triệu USD)



Top các mặt hàng xuất khẩu
(Triệu USD)



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

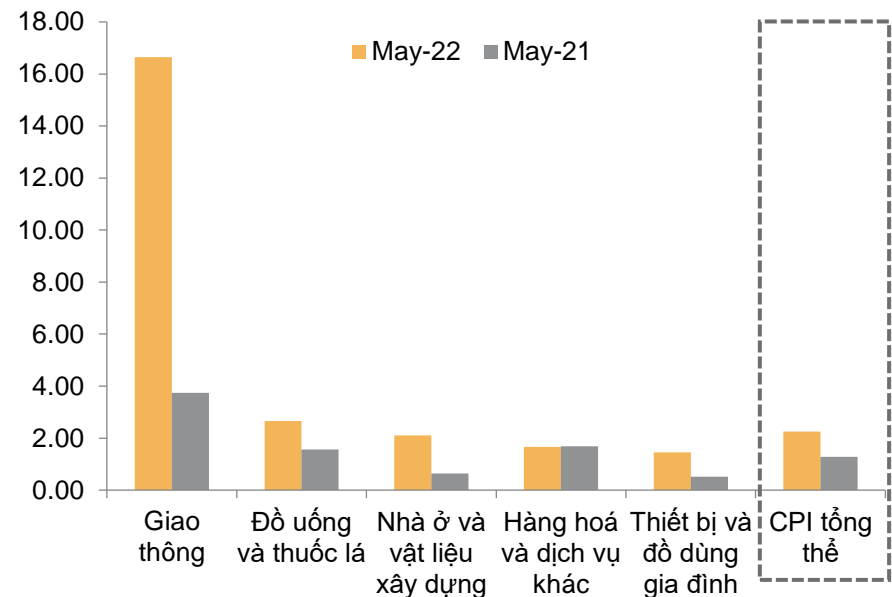
CPI 5 tháng đầu năm tăng 2.25% và có xu hướng tăng tốc.

Lạm phát tiếp tục là rủi ro chính đối với nền kinh tế Việt Nam. Chi phí cho giao thông là yếu tố tác động lên CPI mạnh nhất. Tính từ đầu năm tới nay, giá xăng dầu đã tăng 13 lần và mức tăng tổng cộng lên tới gần 50% YoY, làm CPI tăng 1.8 điểm phần trăm.

Sức cầu trong nước phục hồi tạo cơ hội cho các nhà sản xuất đẩy gánh nặng chi phí sang người tiêu dùng. Trong tháng 5, tốc độ tăng của giá cả hàng hóa đã nhanh hơn tháng trước. Chúng tôi cho rằng, với đà tăng của sức cầu tiêu dùng, lạm phát sẽ đạt đỉnh trong khoảng 2-3 tháng tới.

Yếu tố góp phần kiềm chế lạm phát sẽ là nguồn cung ứng nguyên vật liệu đầu vào từ phía Trung Quốc hạ giá sau khi nước này gỡ bỏ phong tỏa đối với Thượng Hải trong những ngày cuối tháng 5 vừa qua.

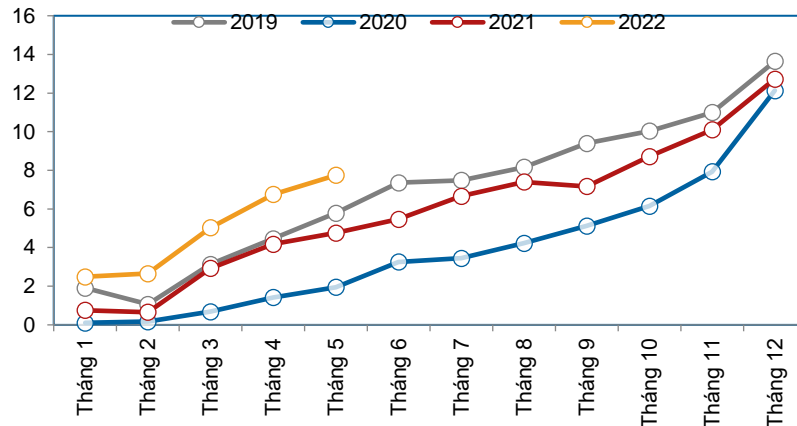
CPI theo tháng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

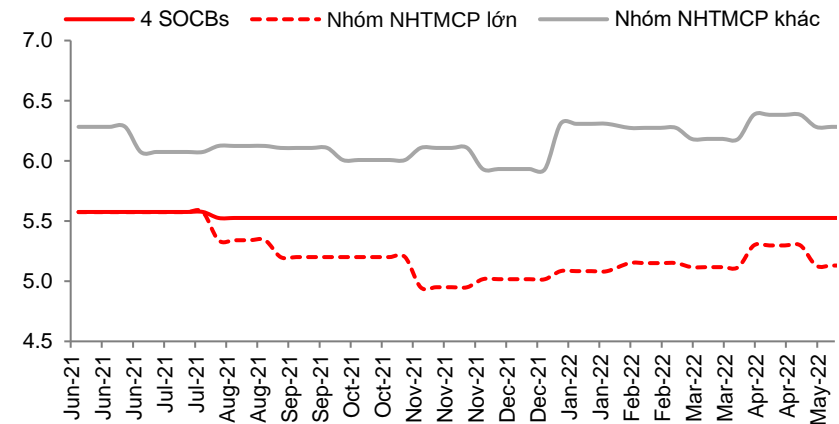
Tín dụng tăng trưởng mạnh cho thấy nền kinh tế hồi phục nhanh, nhu cầu vốn cho hoạt động kinh doanh lớn hơn hẳn những năm trước. Lũy kế 5 tháng đầu năm, tín dụng đã tăng 7.75%, cao hơn cả mức trước trước dịch dù NHNN đã hút ròng tiền trên hệ thống qua kênh OMO từ đầu năm tới nay.

Tăng trưởng tín dụng %YTD



Mặt bằng lãi suất nhìn chung vẫn ở mức tương đối thấp dù nhóm các ngân hàng thương mại tư nhân đã tăng lãi suất huy động ở cả các kỳ hạn ngắn và kỳ hạn dài từ đầu năm tới nay để bổ sung nguồn tiền cho vay trong khi chênh lệch huy động và tiền gửi ngày càng thu hẹp. Tuy nhiên, mặt bằng lãi suất vẫn duy trì ở mức tương đối thấp.

Lãi suất huy động kỳ hạn 13 tháng

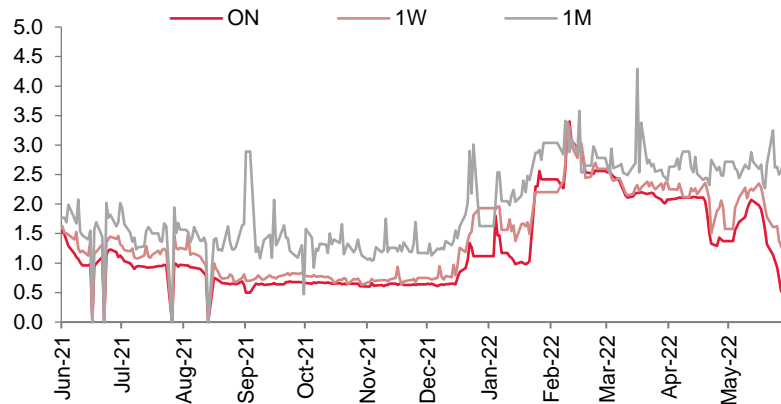


Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

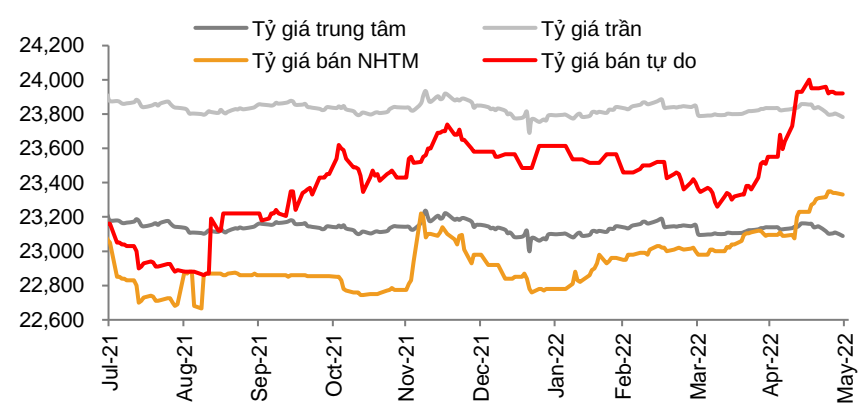
Thanh khoản hệ thống cải thiện đáng kể trong nửa cuối tháng 5. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm giảm 174 điểm cơ bản trong 20 ngày cuối tháng 5 về mức 0.33%/năm, mức thấp nhất trong hơn 1 năm trở lại đây.

Trên thị trường ngoại hối, tỷ giá USD/VND tiếp tục xu hướng tăng. Trước động thái tăng lãi suất liên tiếp của FED, đồng USD đã gia tăng sức mạnh so với VND. Tỷ giá USD/VND duy trì xu hướng tăng từ giữa tháng 3 nhưng đã có dấu hiệu chậm lại trong tuần cuối tháng 5.

Lãi suất liên ngân hàng



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

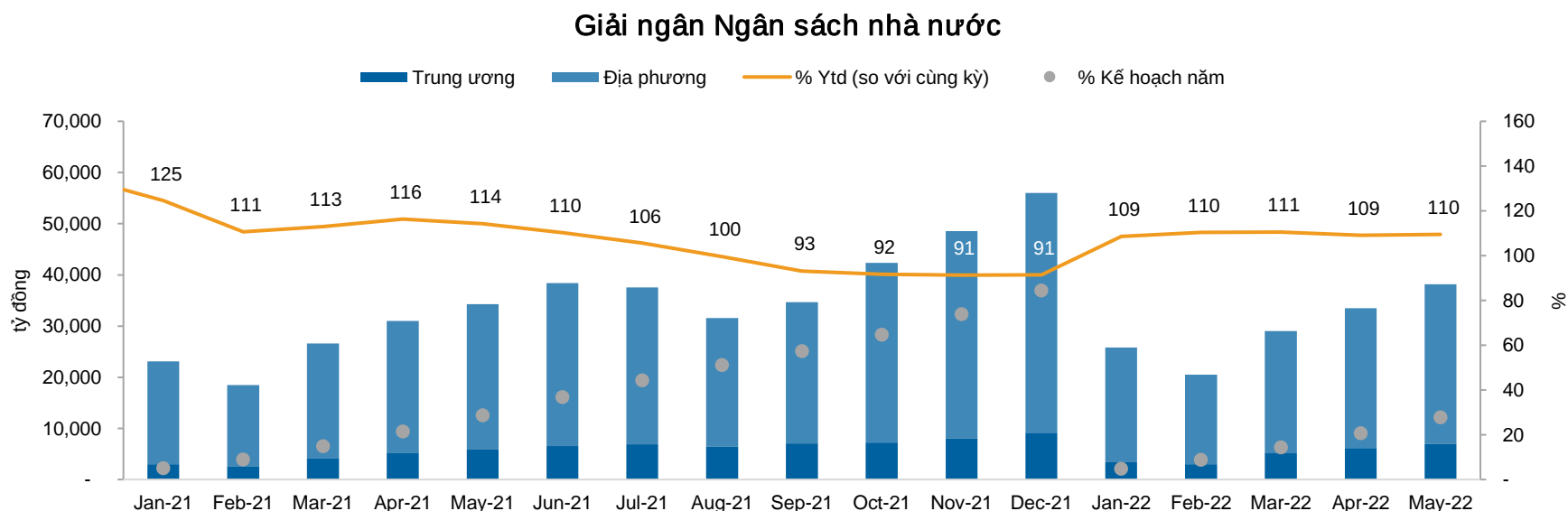
ĐẦU TƯ CÔNG GIẢI NGÂN CHẬM



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Tỷ lệ giải ngân đầu tư công 5 tháng đầu năm chỉ đạt 27.7% kế hoạch. Tốc độ giải ngân chậm ngoài nguyên nhân chủ quan còn được lý giải bởi một số nguyên nhân khách quan như dịch Covid bùng phát trong quý I và giá nguyên vật liệu đầu vào cho các dự án tăng đột biến.

Đối với các dự án đầu tư hạ tầng, chúng tôi kỳ vọng tiến độ giải ngân sẽ đc đẩy nhanh từ những tháng tới. Tuy nhiên, giá các nguyên vật liệu đầu vào không hạ nhiệt sẽ là khó khăn lớn nhất, làm ảnh hưởng tới tiến độ thực hiện các dự án đầu tư công trong thời gian tới bên cạnh bài toán khó giải phóng mặt bằng.



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

- **Triển vọng kinh tế thế giới trong ngắn hạn vẫn khó đoán** khi căng thẳng địa chính trị khiến giá hàng hóa duy trì ở vùng đỉnh nhiều năm. Lạm phát cao buộc các NHTW tăng lãi suất và nguy cơ kìm hãm đà tăng trưởng của nền kinh tế.
- **Kinh tế Việt Nam duy trì đà tăng trưởng tốt.** Sức cầu tiêu dùng trong nước hồi phục khi việc làm tăng lên và các hoạt động kinh tế trở lại bình thường. Chúng tôi kỳ vọng dịch vụ lưu hành và ăn uống sẽ tiếp tục hồi phục nhanh trong những tháng cao điểm du lịch hè và trở thành động lực khác cho tăng trưởng kinh tế ngoài xuất khẩu trong khi nhu cầu từ các đối tác quốc tế có thể bị tác động bởi tình trạng lạm phát cao và kinh tế thế giới tăng trưởng chậm.
- **Lạm phát** trong nước tăng nhưng được kiềm chế đáng kể bởi Việt Nam là nước gia công, sản xuất nên giảm được đáng kể việc phải nhập khẩu lạm phát từ thế giới.
- **Việc giải ngân đầu tư công chậm trong 5 tháng đầu năm khiến cho kinh tế Việt Nam mất đi một động lực tăng trưởng.** Chúng tôi kỳ vọng tiến độ giải ngân đầu tư công sẽ được đẩy nhanh trong những tháng tới và góp phần tích cực vào tăng trưởng chung của nền kinh tế đặc biệt là thông qua các gói đầu tư hạ tầng.
- **Mặt bằng lãi suất huy động ở các NHTM đã tăng lên dù NHNN chưa điều chỉnh lãi suất điều hành.** Chúng tôi cho rằng, xu hướng tăng lãi suất huy động ở các NHTM sẽ tiếp tục duy trì khi nhu cầu tín dụng cao hơn nhiều so với cùng kỳ. Trong nửa cuối năm, chúng tôi kỳ vọng NHNN cũng sẽ tăng nhẹ so với cùng kỳ để giảm bớt đà tăng của lạm phát.
- **Tỷ giá tăng nhẹ nhưng không đáng lo ngại** nhờ tỷ lệ lạm phát trong nước thấp và dự trữ ngoại hối dồi dào (trên 110 tỷ USD) giúp cho NHNN có nhiều dư địa để điều hành tỷ giá.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@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

Đông Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên IR
Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

Nguyễn Thị Minh Trang

Phó phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: trangntm@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên Truyền thông
Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

Nguyễn Thị Huyền Trang

Chuyên viên Quan hệ Quốc tế

Email: trangnth@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