

BÁO CÁO VĨ MÔ

QUÝ I.2022

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê
Ngày 08/04/2022



ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ QUÝ I.2022



Thế giới đối mặt với rủi ro từ căng thẳng địa chính trị

- ❑ Kinh tế thế giới quý I tăng trưởng chậm hơn các dự báo trước đó do sự kiện chiến tranh Nga-Ukraine.
- ❑ Chiến tranh Nga-Ukraine vẫn chưa đi tới hồi kết khi đàm phán hòa bình tiếp tục bế tắc.
- ❑ Giá cả hàng hóa tăng do đứt gãy chuỗi cung ứng tạm thời khiến cho lạm phát đè nặng lên các nền kinh tế.
- ❑ Triển vọng kinh tế thế giới quý II chưa rõ ràng dù vẫn được đánh giá là tương đối tích cực.

Nền kinh tế Việt Nam đứng vững trước đại dịch

- ❑ Việt Nam đối mặt với làn sóng Covid lây lan mạnh nhất kể từ đầu đại dịch.
- ❑ Nền kinh tế Việt Nam cho thấy sức bền đáng nể khi tăng trưởng 5.03% YoY trong quý I bất chấp số ca nhiễm Covid tăng mạnh.
- ❑ CPI quý I tăng 1.92%, cao hơn nhiều so với mức 0.29% của cùng kỳ 2021. Lạm phát được chúng tôi dự báo là sẽ tăng mạnh trong những quý tiếp theo ngay khi sức cầu hồi phục.
- ❑ Mặt bằng lãi suất liên ngân hàng có xu hướng giảm, phản ánh sự gia tăng của thanh khoản trong hệ thống. Tỷ giá được duy trì ổn định trong quý đầu năm.
- ❑ Các chính sách tài khóa bắt đầu được triển khai và kỳ vọng sẽ thể hiện rõ tác động lên nền kinh tế từ nửa sau của năm 2022.

THẾ GIỚI

RỦI RO ĐỊA CHÍNH TRỊ ĐE DỌA
SỰ PHỤC HỒI



BỨC TRANH KINH TẾ THẾ GIỚI QUÝ I.2022



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Dự phóng kinh tế vĩ mô khu vực EU (T3/2022)

	2020	2021	2022	2023	2024
GDP thực tế	-6.5	5.4	3.7	2.8	1.6
Chi tiêu cá nhân	-8.0	3.4	4.6	2.6	0.9
Chi tiêu chính phủ	1.2	3.8	0.1	0.3	1.1
Tổng vốn cố định	-7.3	3.5	3.0	3.8	2.5
Xuất khẩu	-9.4	10.6	7.8	6.3	3.1
Nhập khẩu	-9.3	7.8	7.0	5.8	2.8
Tỷ lệ thất nghiệp	7.9	7.7	7.3	7.2	7.0
HICP	0.3	2.6	5.1	2.1	1.9
HICP loại trừ năng lượng	1.0	1.5	2.9	2.0	2.0
HICP loại trừ năng lượng và thực phẩm	0.7	1.5	2.6	1.8	1.9
HICP loại trừ năng lượng, thực phẩm và thay đổi thuế gián thu	0.8	1.3	2.5	1.8	1.9

Nguồn: ECB

- **The Conference Board dự báo kinh tế Mỹ tăng trưởng 1.7% QoQ trong quý I.2022.** Mức tăng trưởng trên được đánh giá là khiêm tốn so với 7% QoQ của quý IV.2021. Giá cả hàng hóa tăng mạnh khiến cho Mỹ phải đối diện với lạm phát ở vùng đỉnh 40 năm trong khi tình trạng thâm hụt thương mại cũng đạt kỷ lục trong 2 tháng đầu năm (-214.2 tỷ USD).
- **ECB ước tính tăng trưởng năm 2022 của khu vực đồng tiền chung châu Âu giảm 0.2 điểm phần trăm so với dự báo hồi tháng 12/2021, đạt mức 3.7% và lạm phát ở mức 5.1%.** Sự phụ thuộc năng lượng của EU vào Nga khiến cho viễn cảnh về tăng trưởng của các quốc gia tại đây trở nên không chắc chắn. Tiêu dùng cá nhân bị ảnh hưởng bởi hóa đơn năng lượng tăng vọt và thu nhập khả dụng thực tế giảm do lạm phát cao trong quý đầu tiên của năm 2022. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng EU sẽ chứng kiến tăng trưởng tốt hơn trong những quý tiếp theo nhờ thị trường lao động chuyển biến tích cực sau khi qua đỉnh dịch và giá cả hàng hóa hạ nhiệt trong trường hợp chiến tranh tại Ukraine kết thúc bằng thỏa thuận hòa bình, thúc đẩy tiêu dùng cá nhân và hộ gia đình.

BỨC TRANH KINH TẾ THẾ GIỚI QUÝ I.2022

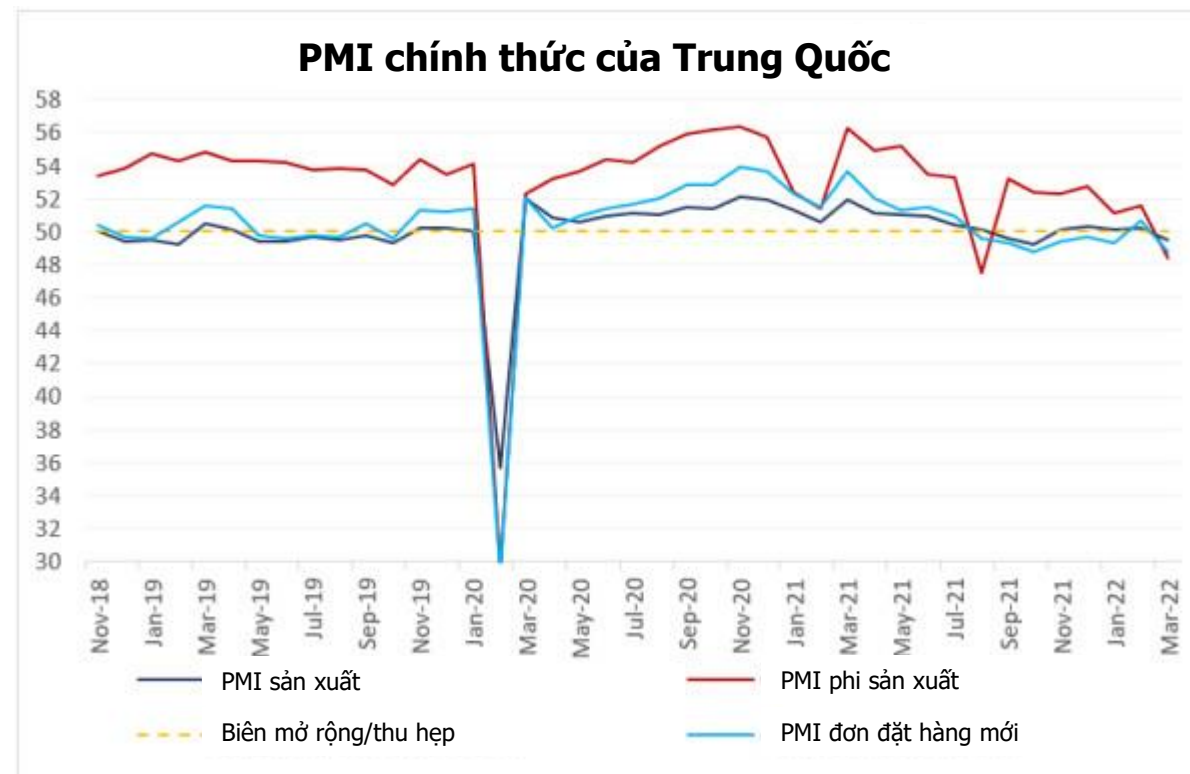


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Kinh tế Trung Quốc đối mặt với khó khăn khi Chính phủ nước này kiên định với chính sách “Zero Covid”.

Trung Quốc đã đóng cửa hai thành phố lớn là Thượng Hải và Thâm Quyển trong tháng 3 do sự bùng phát biến chủng Omicron, khiến cho kinh tế nước này bị ảnh hưởng nghiêm trọng. Theo ước tính gần đây của Đại học Hong Kong, Trung Quốc thiệt hại 295 tỉ nhân dân tệ (47 tỉ USD) mỗi tháng, tương đương 3.1% GDP do các hạn chế nghiêm ngặt về di chuyển xã hội.

PMI tháng 3 của của Trung Quốc đã giảm xuống dưới 50 điểm cho thấy ngành sản xuất của nền kinh tế thứ 2 thế giới có dấu hiệu suy giảm. Nhiều tổ chức kinh tế thế giới đã hạ triển vọng tăng trưởng của Trung Quốc. Morgan Stanley thậm chí đưa ra dự báo kinh tế Trung Quốc sẽ đạt mức tăng trưởng bằng 0% QoQ trong quý đầu tiên của năm 2022.



Nguồn: Nasdaq

LẠM PHÁT ĐÈ NẶNG LÊN CÁC NỀN KINH TẾ

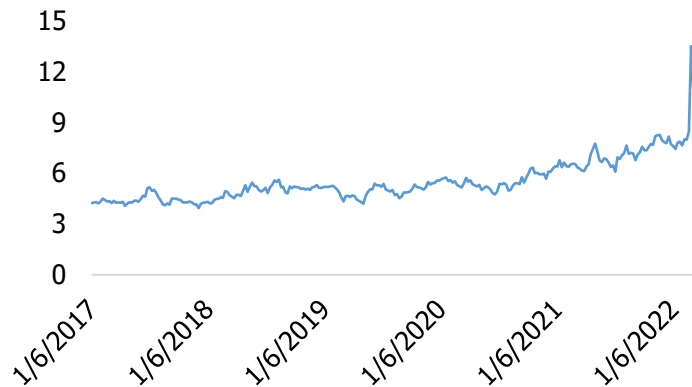


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

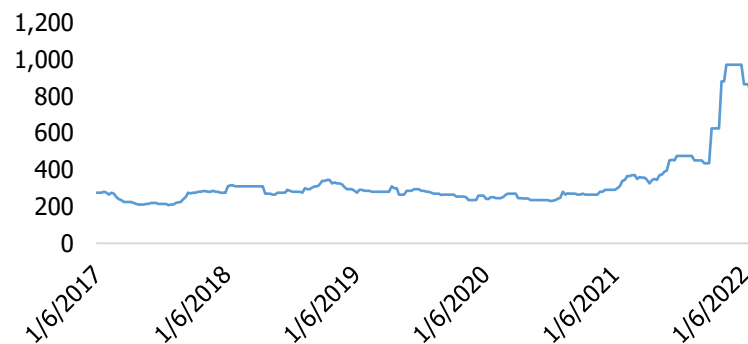
Giá cả hàng hóa nhiều mặt hàng tăng vọt do sức cầu hồi phục cũng như ảnh hưởng từ cuộc chiến Nga-Ukraine khiến cho thế giới phải đối mặt với tình trạng lạm phát nóng khi vẫn chưa thoát khỏi đại dịch Covid-19.

- Giá dầu thô Brent đã tăng 35.4% trong 3 tháng đầu năm do lo ngại về nguồn cung. Dù đã hạ nhiệt từ vùng đỉnh 120 USD/thùng nhưng giá dầu Brent vẫn tiếp tục duy trì ở trên ngưỡng 100 USD/thùng do các nhà cung cấp dầu thô ở Trung Đông vẫn tiếp tục kế hoạch gia tăng sản lượng ban đầu của họ bất chấp những biến động mạnh trên thị trường.
- Lúa mì cũng tăng giá tới 38.4% trong quý I sau khi chiến tranh nổ ra tại Ukraine, một trong những nhà xuất khẩu lúa mì hàng đầu thế giới. Giá lúa còn chịu thêm gánh nặng chi phí đầu vào cao khi giá phân bón Urea những tháng đầu năm 2022 tăng gấp đôi so với cùng kỳ khiến chi tiêu cho lương thực tại nhiều quốc gia sử dụng lúa mì làm thực phẩm chính cũng gia tăng đột biến, gây khó khăn cho những người dân có thu nhập trung bình và thấp trong việc duy trì nhu cầu cơ bản.

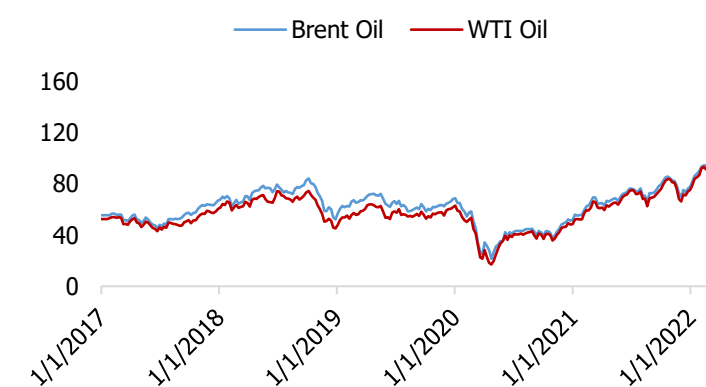
Giá lúa mì (USD/giạ)



Giá Urea hạt đực Trung Quốc (USD/tấn)



Giá dầu thô (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg

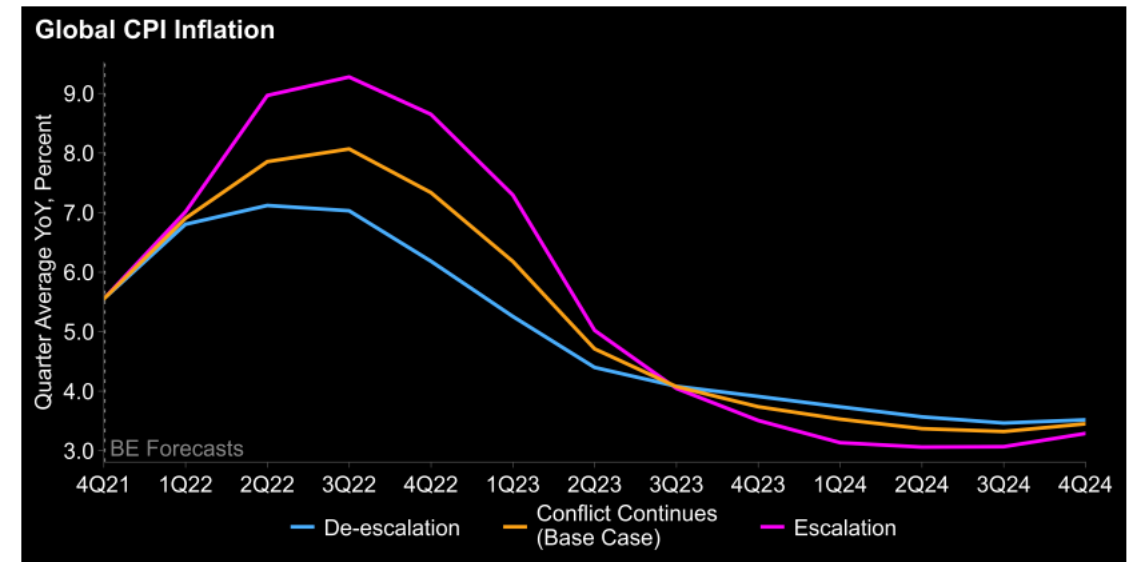
LẠM PHÁT ĐÈ NẶNG LÊN CÁC NỀN KINH TẾ



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Giá cả hàng hóa nhiều mặt hàng tăng vọt do nhu cầu hồi phục cũng như ảnh hưởng từ cuộc chiến Nga-Ukraine khiến cho thế giới phải đối mặt với tình trạng lạm phát nóng khi vẫn chưa thoát khỏi đại dịch Covid-19.

- Mỹ đối mặt với tình trạng tồi tệ nhất trong vòng 40 năm trở lại đây. CPI tháng 2 của Mỹ đạt 7.9% do giá năng lượng tăng tới 25.6%, giá xăng dầu tăng 38% và giá khí đốt tăng 23.8%.
- Châu Âu cũng chứng kiến lạm phát tháng 2 ở mức 5.8% cũng do giá năng lượng tăng 31.7%. Lạm phát cao khiến cho nền kinh tế châu lục già vốn phục hồi khá chậm nay lại tiếp tục gặp thách thức khác. ECB sẽ khó có thể duy trì lãi suất thấp như hiện tại để hỗ trợ nền kinh tế nếu như lạm phát trong khu vực không hạ nhiệt.
- Châu Á cũng không nằm ngoài vòng xoáy trên. Giá thực phẩm và năng lượng leo thang khiến cho các nền kinh tế lớn tại châu Á như Nhật Bản, Singapore cũng chịu tổn thương. Trong khi FED đã sớm tăng lãi suất, các đồng tiền châu Á suy yếu sẽ tiếp tục làm giảm sức mua trong vực.
- Chúng tôi cho rằng, sau FED, các NHTW trên thế giới cũng sẽ lần lượt điều chỉnh chính sách tiền tệ của mình theo hướng thu hẹp nới lỏng để kiểm chế lạm phát. Tuy nhiên tốc độ thu hẹp cũng sẽ không quá nhanh để hỗ trợ nền kinh tế.



Nguồn: Bloomberg

CHIẾN TRANH NGA-UKRAINE CHƯA TỚI HỒI KẾT



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nguồn: Institute for the Study of War

Đàm phán bế tắc

Người phát ngôn điện Kremlin cho biết Đối thoại hòa bình giữa Nga và Ukraine “đã không tiến triển nhanh và tích cực như kỳ vọng”. Chưa có thỏa thuận đáng kể nào được hai bên thống nhất kể từ khi bắt đầu cuộc Đối thoại ngày 29/3 dù Nga đã bắt đầu rút quân khỏi Kyiv. Dự báo chiến sự tại miền đông Ukraine vẫn tiếp tục căng thẳng khi Nga vẫn tập trung lực lượng tại đây.

Cả hai bên đều không có dấu hiệu nhượng bộ khiến cho tương lai của khu vực trở nên khó đoán. Chúng tôi cho rằng, chiến sự tại Ukraine sẽ không thể nhanh chóng kết thúc nếu nhìn vào bối cảnh hiện tại. Sự căng thẳng tại khu vực tiếp diễn sẽ khiến cho giá hàng hóa duy trì ở mức cao, đẩy nhiều quốc gia vào rủi ro “đình lạm” ngay khi nền kinh tế vừa hồi phục lại mức trước dịch.

ĐƯỜNG CONG LÃI SUẤT ĐẢO NGƯỢC



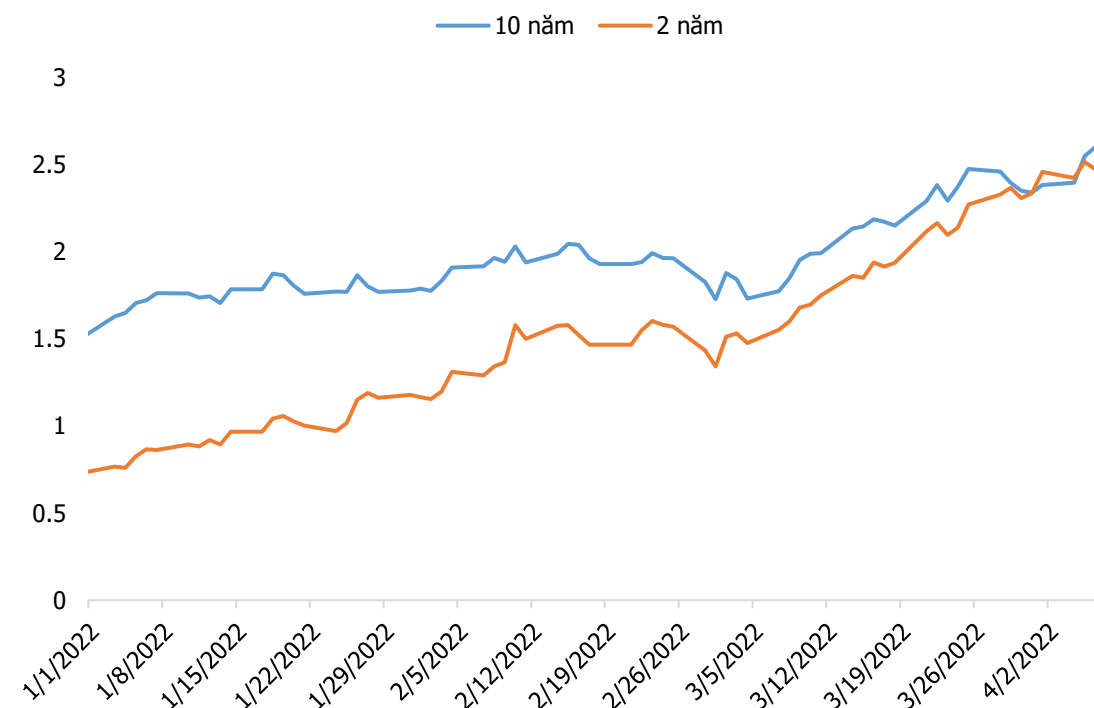
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Cảnh báo rủi ro chừa chưa phải dấu hiệu suy thoái

Đường lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm cắt xuống dưới đường lợi suất kỳ hạn 2 năm rủi ro ngắn hạn đang gia tăng vượt mức rủi ro dài hạn do sự bất ổn địa chính trị và giá cả hàng hóa tăng đột biến. Trong lịch sử, việc đường cong lãi suất đảo ngược thường là một trong những tín hiệu dự báo cho một cuộc suy thoái kinh tế.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng, ở hoàn cảnh hiện tại, hiện tượng này chỉ đang cảnh báo rủi ro ngắn hạn trên thị trường tài chính. Đa số các tổ chức kinh tế lớn và các công ty nghiên cứu vẫn đánh giá triển vọng tích cực cho cả kinh tế Mỹ và kinh tế thế giới. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm đã nhanh chóng tăng trở lại và chênh lệch lợi suất trái phiếu 10 năm và 2 năm đã quay về mức dương vào đầu tháng 4/2022.

Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ (%)

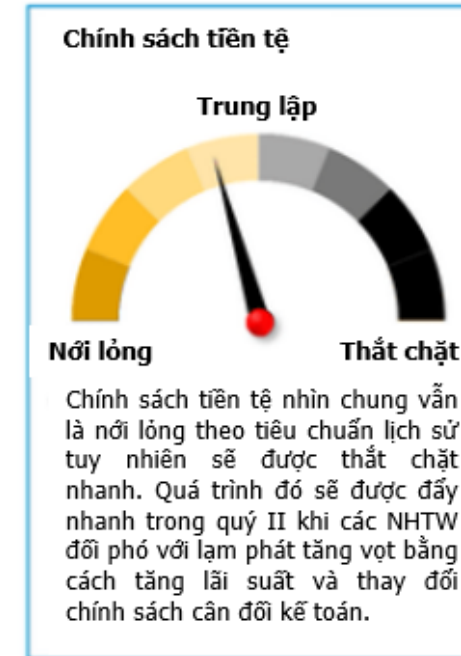
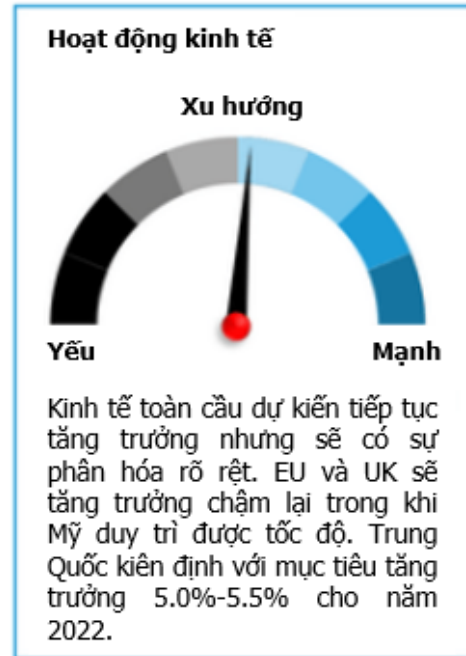


Nguồn: Bloomberg

TRIỂN VỌNG QUÝ II.2022



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nguồn: Alliance Bernstein

Alliance Bernstein đưa ra dự báo kinh tế thế giới quý II.2022 sẽ tiếp tục tăng trưởng dựa trên các giả định chính như (1) chiến tranh Nga-Ukraine sẽ giữ giá cả hàng hóa neo cao trong thời gian tới, (2) dịch Covid vẫn lây lan nhưng sẽ không gây ảnh hưởng lớn tới nền kinh tế, (3) chính sách tài khóa của các nước châu Âu sẽ làm giảm bớt rủi ro suy thoái do chiến tranh, (4) lãi suất sẽ tăng nhanh hơn các dự báo trước đó.



VIỆT NAM

VỮNG VÀNG TRƯỚC ĐẠI DỊCH

DỊCH COVID LÂY LAN NHANH

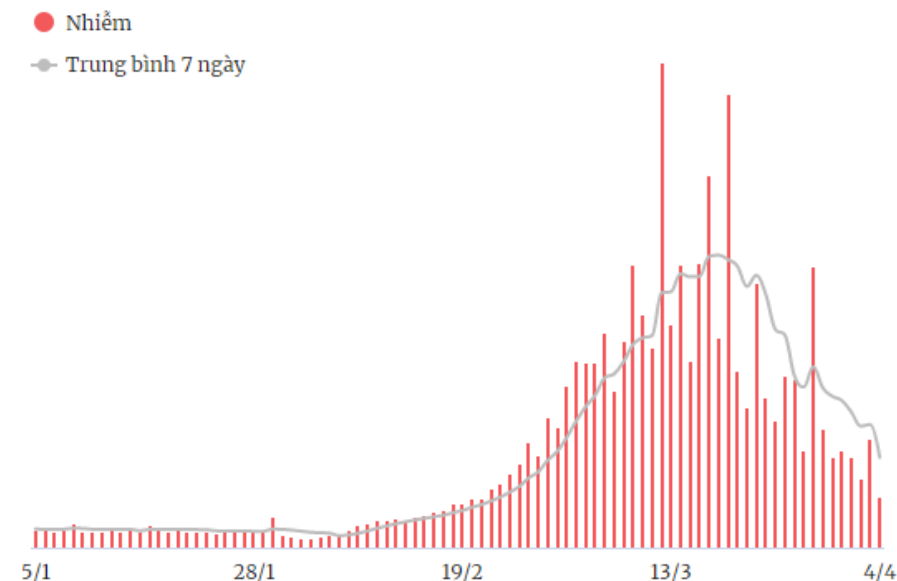


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

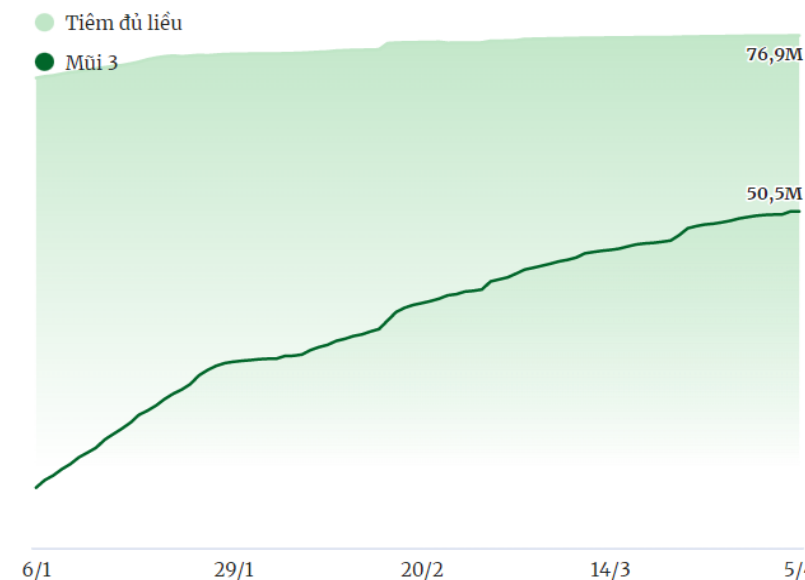
Quý I/2022, Việt Nam trải qua làn sóng dịch với số ca nhiễm hàng ngày cao nhất kể từ đầu đại dịch, đỉnh điểm lên tới trên 450 nghìn ca, nâng tổng số ca nhiễm kể từ đầu đại dịch cho tới hiện tại lên 9.85 triệu ca. Tuy nhiên, nhờ tỷ lệ tiêm chủng cao, số ca nặng và tỷ lệ tử vong đã giảm đáng kể so với thời điểm quý III/2021. Việt Nam bước vào "bình thường mới", các hoạt động kinh doanh ngành nghề không thiết yếu lần lượt được phép hoạt động trở lại, trường học cũng đã cho phép học sinh quay trở lại học trực tiếp. Các biện pháp phòng chống dịch được nới lỏng, phù hợp với tình hình giúp cho nền kinh tế Việt Nam không bị ảnh hưởng quá nhiều bởi sự bùng phát của dịch bệnh.

Nhiễm theo ngày

28 ngày 3 tháng Toàn thời gian

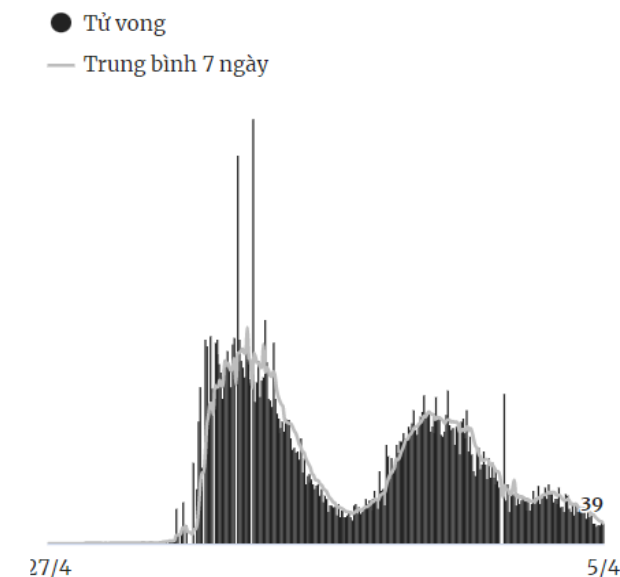


Tổng số người đã tiêm vaccine



Tử vong

28 ngày 3 tháng Toàn thời gian



Nguồn: VNExpress

VỮNG VÀNG TRƯỚC ĐẠI DỊCH

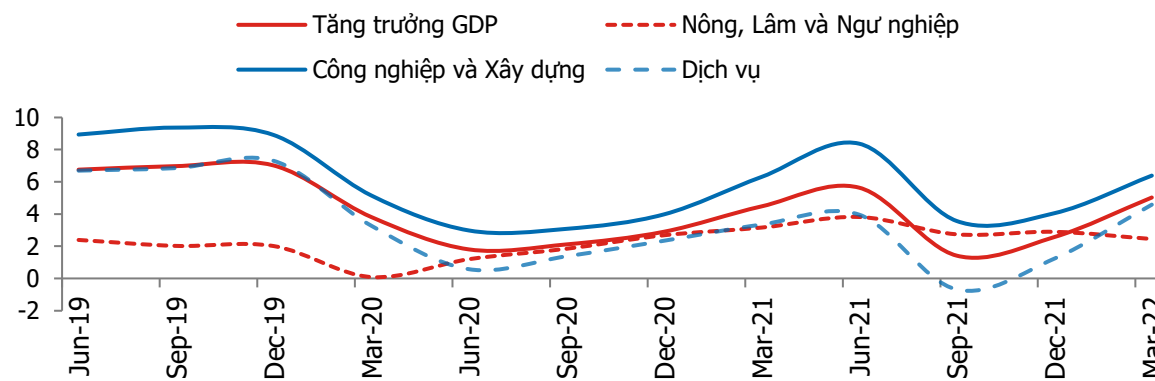


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

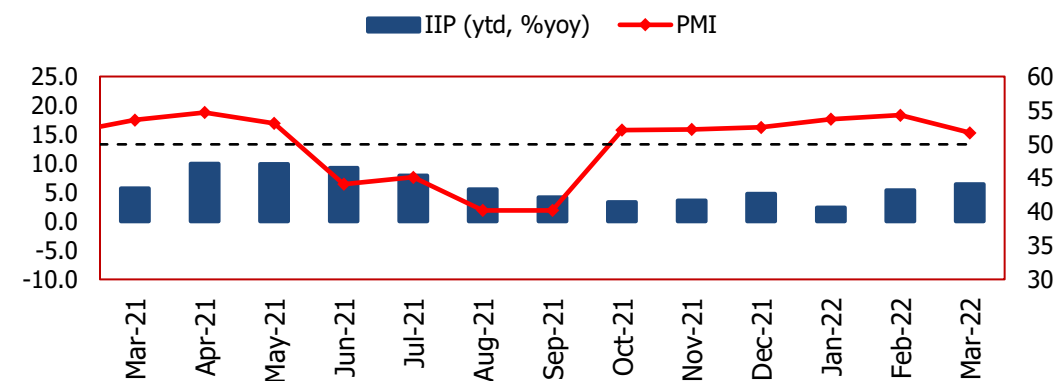
Bất chấp diễn biến phức tạp của dịch bệnh, nền kinh tế Việt Nam vẫn tăng trưởng khả quan.

- **GDP quý I tăng 5.03% YoY, mức cao nhất trong quý I kể từ khi bắt đầu đại dịch.** Công nghiệp và xây dựng tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng với mức tăng 6.38% YoY, đóng góp 51.08% vào tăng trưởng chung của nền kinh tế.
- **PMI tháng 3 đạt 51.7 điểm, là tháng thứ 6 liên tiếp duy trì trên mức 50** dù tháng 3 là tháng đỉnh điểm của dịch khiến cho lao động thiếu hụt và việc mua hàng của các doanh nghiệp cũng bị ảnh hưởng. Tuy nhiên, theo khảo sát của IHS Markit, cả số lượng đơn đặt hàng mới và số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu đều tăng trong 6 tháng liên tiếp cho tới tháng 3/2022.
- **Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP quý I tăng 6.44%** so với cùng kỳ với điểm sáng là dệt may (+24.07% YoY) và sản xuất máy móc, thiết bị (16.18% YoY).

Tăng trưởng GDP (% YoY)



PMI và IIP theo tháng



Nguồn: GSO, IHS Markit, PSI tổng hợp

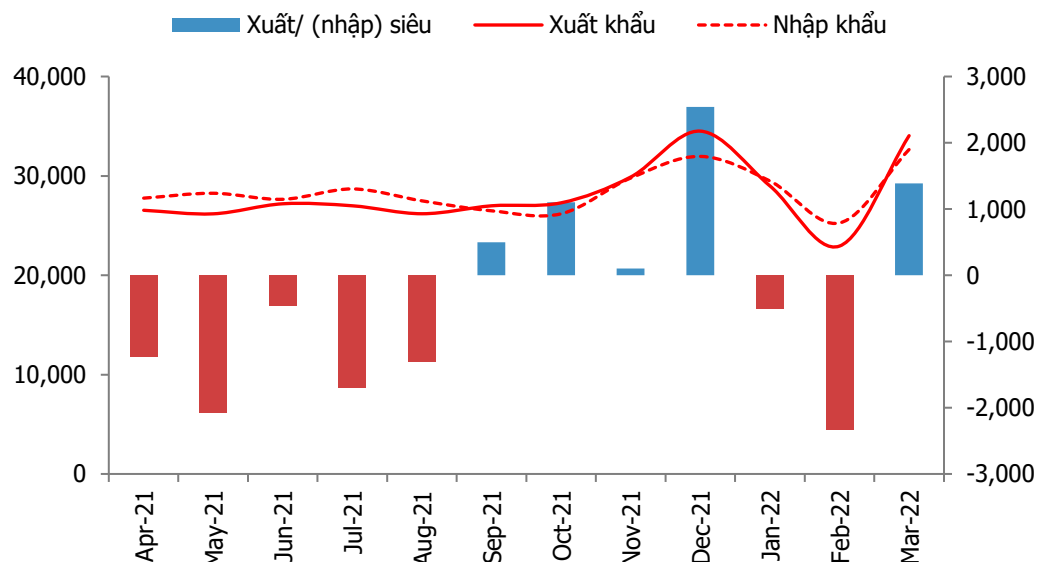
VỮNG VÀNG TRƯỚC ĐẠI DỊCH



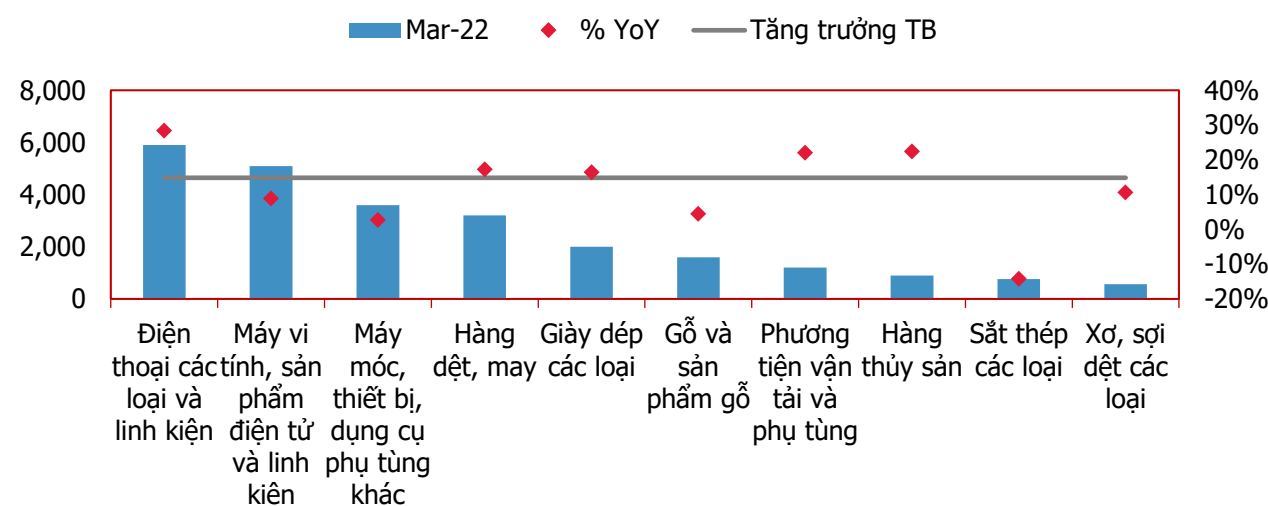
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Tổng giá trị xuất nhập khẩu hàng hóa 3 tháng đầu năm 2022 đạt 176.35 tỷ USD, tăng 14.4% so với cùng kỳ.** Hoạt động xuất nhập khẩu hồi phục mạnh mẽ trong tháng 3. Trong đó, xuất khẩu tăng tới 48.4% so với tháng trước và 14.9% so với cùng kỳ, đạt 34.1 tỷ USD nhờ các mặt hàng có giá trị cao như điện thoại và máy ảnh đạt tăng trưởng rất cao, lần lượt là 28.4% YoY và 52.35% YoY, giúp cho cán cân thương mại thặng dư 1.39 tỷ USD trong tháng 3, giảm mức thâm hụt 3 tháng đầu năm xuống còn 1.44 tỷ USD. Các mặt hàng khác như thủy sản, dệt may, da giày cũng chứng kiến tăng trưởng 2 chữ số, cho thấy sự hồi phục mạnh mẽ của các doanh nghiệp nội địa.

Giá trị xuất, nhập khẩu hàng tháng



Top các mặt hàng xuất khẩu



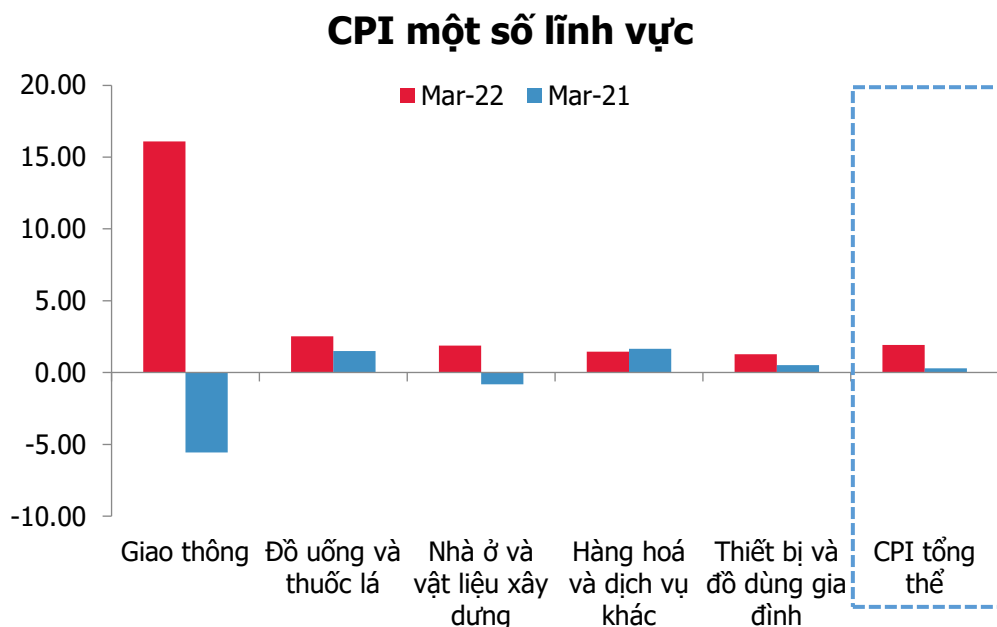
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

RỦI RO LẠM PHÁT RÌNH RẬP



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Lạm phát được chúng tôi đánh giá là rủi ro lớn nhất của kinh tế Việt Nam trong năm 2022.



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Lũy kế quý I, CPI Việt Nam tăng 1.92%, cao hơn nhiều so với mức 0.29% của cùng kỳ năm ngoái. Nguyên nhân chính dẫn tới lạm phát vẫn là do chi phí giao thông tăng vọt khi giá dầu thô tiếp tục neo ở trên mức 100 USD/thùng. Tính từ đầu năm tới nay, chi phí giao thông tại Việt Nam đã tăng 16.09% so với năm trước. Thêm vào đó, giá phân bón tăng mạnh trong thời gian qua cũng đẩy chi phí đầu vào của các sản phẩm nông nghiệp lên đáng kể. Sự gia tăng mạnh mẽ trong chi phí giao thông và đầu vào nông nghiệp sẽ sớm phản ánh vào giá cả các loại hàng hóa khác do tác động đến chi phí sản xuất, vận chuyển, và chi tiêu cho lương thực, thực phẩm (chiếm tỷ trọng 33.56% trong cơ cấu giỏ hàng hóa tính CPI).

Giá cả hàng hóa trong quý I chưa tăng mạnh là do tiêu dùng trong nước phục hồi chậm (+1.6% YoY nếu loại trừ yếu tố lạm phát). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng sức cầu cả trong nước và quốc tế sẽ phục hồi nhanh hơn trong quý II và quý III (bằng chứng là PMI liên tục duy trì trên 50 điểm và số lượng đơn hàng mới vẫn gia tăng nhanh), đẩy lạm phát lên cao đáng kể khi các nhà sản xuất có thể chuyển áp lực chi phí sang cho người tiêu dùng. Theo đó, mục tiêu lạm phát dưới 4% của Chính phủ có thể sẽ khó khăn để đạt được.

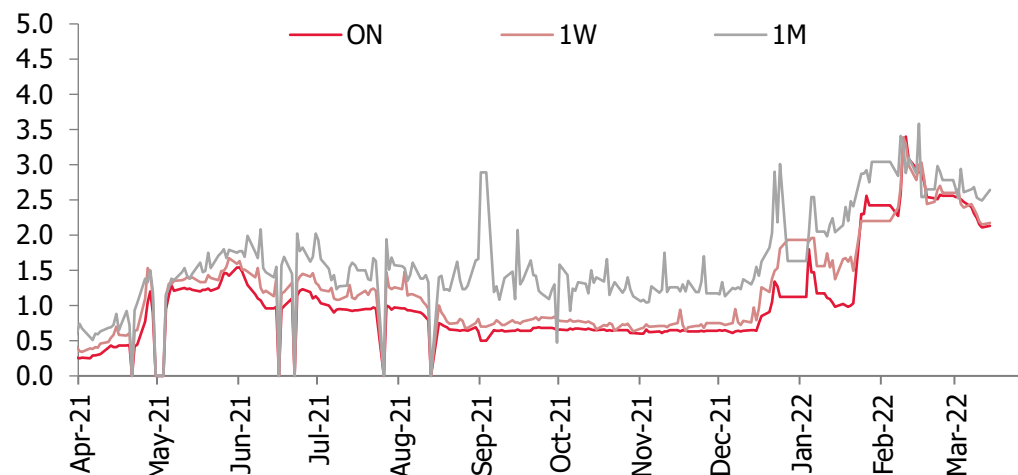
NHNN THU HỢP QUY MÔ NƠI LÒNG TIỀN TỆ



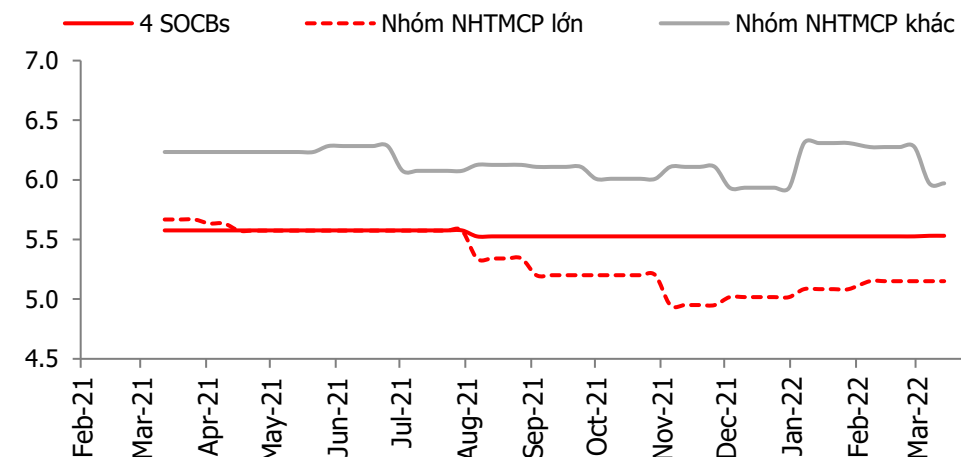
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Tăng trưởng tín dụng đạt 5.03% trong quý I, mức tăng trưởng 3 tháng đầu năm tốt nhất kể từ năm 2017.** Tín dụng tăng trưởng mạnh trong tháng 3 sau tháng 2 giảm nhẹ do ảnh hưởng của Tết Nguyên Đán. Mức tăng đáng kể của tín dụng cho thấy nhu cầu vốn trong nền kinh tế đang bật mạnh trở lại, phản ánh sự phục hồi của sức cầu.
- **Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng cho thấy dấu hiệu tăng trở lại,** minh chứng là lãi suất liên ngân hàng có xu hướng giảm trong tháng 3 (-48 bps). SBV cũng thực hiện bơm ròng 615 tỷ đồng trong tháng 3 để hỗ trợ thanh khoản hệ thống thông qua nghiệp vụ mua kỳ hạn 14 ngày. Tuy nhiên, tính từ đầu năm tới nay, SBV đã hút ròng 9,004 tỷ đồng trên kênh OMO. Động thái của SBV được chúng tôi đánh giá là phù hợp trong bối cảnh lạm phát đang là rủi ro chính đối với sự hồi phục của nền kinh tế.
- **Tỷ giá USD/VND** của NHNN giảm 50đ trong tháng 1 sau đó ổn định ở mức 22,550/23,050 trong suốt phần còn lại của quý I.

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn



Lãi tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

CHÍNH SÁCH TÀI KHÓA HỖ TRỢ NỀN KINH TẾ



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

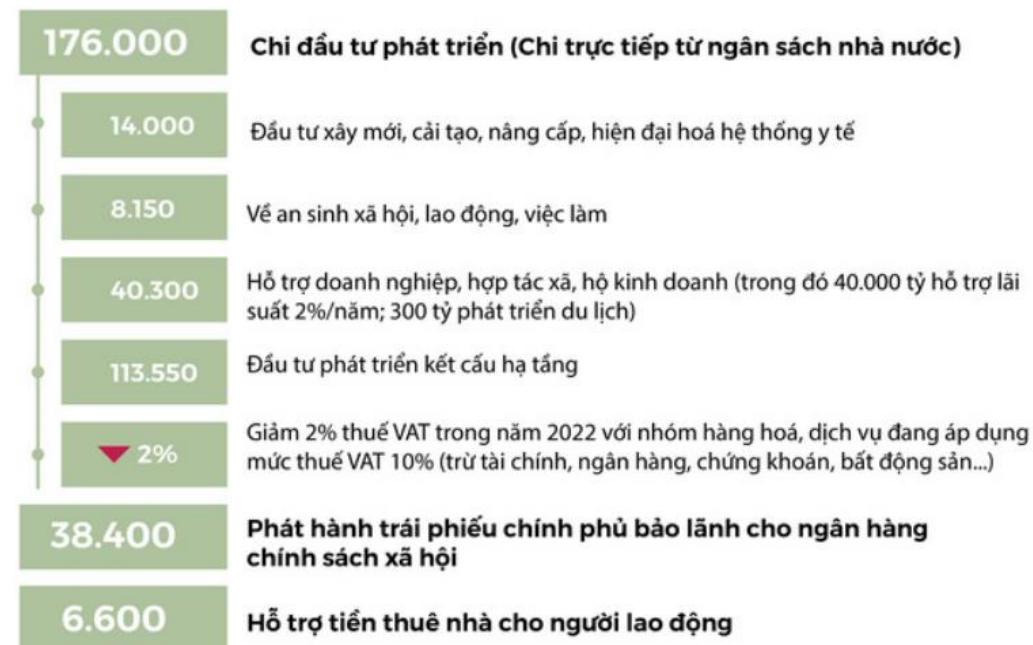
Trong khi không còn nhiều dư địa để thực hiện chính sách tiền tệ nới lỏng trong bối cảnh lạm phát tăng cao, các chính sách tài khóa sẽ là đòn bẩy để nền kinh tế Việt Nam tăng trưởng nhanh hơn trong những quý tiếp theo.

Gói hỗ trợ kinh tế 350 nghìn tỷ cho hai năm 2022 và 2023 được Quốc hội thông qua hồi tháng 1 trong đó gói chính sách tài khóa có giá trị khoảng 291 nghìn tỷ đang được triển khai, bắt đầu với việc giảm thuế VAT từ 10% xuống 8%, góp phần kích thích tăng trưởng tiêu dùng và kiềm chế đà tăng của giá hàng hóa.

Các nhóm giải pháp khác như miễn, giảm thuế, phí, tiền thu đất khoảng 64 nghìn tỷ đồng; chi đầu tư phát triển 176 nghìn tỷ đồng và các chính sách hỗ trợ việc làm, nhà ở cho người lao động được chúng tôi kỳ vọng là sẽ thúc đẩy sự phát triển của các ngành kinh tế trọng yếu như bất động sản, công nghiệp, đồng thời làm gia tăng sức cầu trong nước thông qua các gói đầu tư công xây dựng hạ tầng.

CHÍNH SÁCH TÀI KHOẢ

Đơn vị tỷ đồng



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

Nền kinh tế Việt Nam đã khẳng định được sức bền trong quý I khi đạt mức tăng trưởng 5.03% dù phải đối mặt với làn sóng Covid mạnh nhất từ đầu đại dịch. Các chỉ số PMI, IIP và tăng trưởng tín dụng cao vẫn đang cho thấy sự tích cực của các nhà sản xuất và số lượng đơn hàng tăng nhanh. Vì thế, chúng tôi cho rằng, kinh tế Việt Nam sẽ bứt phá mạnh mẽ hơn nữa trong các quý sau nhờ các chính sách kiểm soát đại dịch hiệu quả và nhu cầu tiêu dùng trong nước cũng tăng trở lại. Như vậy, mục tiêu tăng trưởng kinh tế 6.5% trong năm 2022 là hoàn toàn khả thi.

Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rủi ro lạm phát. Theo đó, lạm phát được chúng tôi dự báo là sẽ tăng đáng kể trong quý II và quý III khi sự tăng giá đầu vào bắt đầu phản ánh rõ ràng vào giá bán của các hàng hóa dịch vụ.

Lãi suất cũng được chúng tôi dự báo là sẽ tăng dần từ giữa năm 2022 trong nỗ lực của NHNN để kiểm soát lạm phát. Dù vậy, chúng tôi đánh giá mặt bằng lãi suất cả năm 2022 nhìn chung vẫn sẽ duy trì ở mức thấp, lãi suất điều hành có thể sẽ chỉ tăng khoảng 50bps cho tới cuối năm.

Tỷ giá ổn định trong suốt quý I/2022 và được dự báo là sẽ tiếp tục duy trì xu hướng hiện tại trong những quý tiếp theo bất chấp việc FED sẽ tiếp tục tăng lãi suất thêm 6 lần nữa trong năm nay nhờ hoạt động xuất khẩu tăng trưởng tích cực và dự trữ ngoại hối của Việt Nam đang ở mức kỷ lục (110 tỷ USD) tạo điều kiện thuận lợi cho Ngân hàng Nhà nước linh hoạt trong điều hành tỷ giá.

Chúng tôi kỳ vọng các chính sách tài khóa sẽ phát huy tác dụng rõ rệt từ nửa sau của năm 2022, hỗ trợ tích cực cho nền kinh tế trong khi Ngân hàng Nhà nước bắt đầu điều chỉnh chính sách của mình để kiểm soát tình trạng lạm phát. Sau quý I chỉ mới giải ngân được 12% kế hoạch đầu tư công cả năm, chúng tôi kỳ vọng tiến độ giải ngân sẽ được đẩy nhanh trong các quý tiếp theo.

Trần Anh Tuấn, CFA
Giám đốc Trung tâm Phân tích
tuanta@psi.vn

Phạm Hoàng - Chuyên gia Phân tích - TTPT
phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo – Trưởng nhóm Chiến lược thị trường - TTPT
baotq@psi.vn

Nguyễn Hồng Phúc - Chuyên gia Phân tích - TTPT
phucnh@psi.vn

Đông Việt Dũng – Chuyên gia Phân tích - TTPT
dungdv@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê - Chuyên gia Phân tích - TTPT
levtn@psi.vn

Nguyễn Đức Duy - Chuyên gia Phân tích - TTPT
duynd@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Nguyễn Thị Minh Trang - Phó phòng Truyền thông - TTPT
trangntm@psi.vn

Bùi Đăng Thành – Trưởng Bộ phận Quan hệ KHQT - TTPT
trangntm@psi.vn

Vũ Huyền Hà My - CV Truyền thông Cao cấp - TTPT
myvhh@psi.vn

Nguyễn Minh Quang – Chuyên viên IR - TTPT
quangnm@psi.vn

Nguyễn Thị Huyền Trang – CV Quan hệ KHQT - TTPT
trangnth@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang – CV Truyền thông Cao cấp - TTPT
trangnq@psi.vn

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



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

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

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

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.