



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

**PSI**

# BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

**THÁNG 10/2023**

Người thực hiện: Vũ Văn Khoa

Ngày: 9/10/2023

## FED ĐƯA QUAN ĐIỂM “DIỀU HẬU”, GIÁ DẦU ĐIỀU CHỈNH SAU CHUỖI TĂNG MẠNH

- **Số liệu tháng 8 cho thấy tiêu dùng phục hồi tại một số quốc gia như Mỹ, Trung Quốc.** Tuy nhiên, một số quốc gia và khu vực khác như EU và Hàn Quốc vẫn đang ghi nhận tốc độ tăng trưởng âm đối với hoạt động bán lẻ.
- **Fed đưa quan điểm điều hậu sau cuộc họp tháng 9.** Mặc dù không tăng lãi suất tại cuộc họp tháng 9, các quan chức Fed kỳ vọng sẽ có 1 đợt tăng lãi suất nữa trong năm nay và duy trì mức lãi suất cao trong phần lớn của năm 2024.
- **Giá dầu điều chỉnh sau gần 1 tháng duy trì đà tăng.** Việc OPEC không thông báo cắt giảm thêm nguồn cung tại cuộc họp cuối tháng 9 cộng với lo ngại Fed sẽ duy trì mức lãi suất cao gây áp lực điều chỉnh giảm lên giá dầu.

## SẢN XUẤT TRONG NƯỚC KỲ VỌNG PHỤC HỒI, TỶ GIÁ DUY TRÌ XU HƯỚNG TĂNG

- **Tăng trưởng GDP sau 9 tháng đạt 4.24%.** Mặc dù có những sự phục hồi đáng kể nhưng tăng trưởng GDP vẫn cách xa mục tiêu 6%. Các tổ chức kinh tế dự báo GDP Việt Nam trong năm nay sẽ tăng trưởng khoảng 5%.
- **Hoạt động sản xuất công nghiệp tăng trưởng dương trở lại với mức tăng 0.3% yoy sau 9 tháng.**
- **CPI tháng 9 tăng 3.66% yoy.** Đây là tháng thứ 2 liên tiếp, chỉ số giá có mức tăng cao so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng lạm phát vẫn sẽ ở mức dưới 4% trong năm nay.
- **NHNN phát hành tín phiếu với giá trị khoảng 140 nghìn tỷ đồng** trong bối cảnh thanh khoản ngân hàng có dấu hiệu dư thừa và tỷ giá đang đối mặt với áp lực tăng giá trong 2 tháng trở lại đây.
- **Tỷ giá tiếp tục xu hướng tăng trong tháng 9** trong bối cảnh đồng USD mạnh lên trong thời gian gần đây. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng NHNN có đủ công cụ để kiểm soát được mức tăng của tỷ giá.

# LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 10



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

12/10	Mỹ: Báo cáo lạm phát
13/10	Trung Quốc: Báo cáo lạm phát
17/10	Mỹ: Báo cáo bán lẻ
18/10	EU: Báo cáo lạm phát
18/10	Trung Quốc: Báo cáo thất nghiệp
18/10	Trung Quốc: Báo cáo bán lẻ
18/10	Trung Quốc: Báo cáo GDP Q3
23/10	EU: Chỉ số niềm tin người tiêu dùng
26/10	EU: Quyết định lãi suất
31/10	Mỹ: Cuộc họp Fed

## OCTOBER

S	M	T	W	T	F	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

# THẾ GIỚI



# TIÊU DÙNG PHỤC HỒI TẠI MỘT SỐ QUỐC GIA



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Số liệu về doanh số bán lẻ tại một số quốc gia đang cho thấy những sự tăng trưởng đáng kể.**

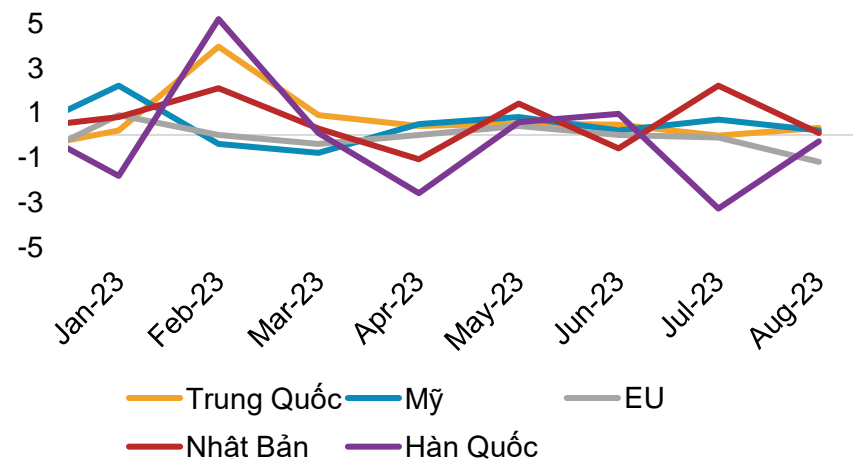
Tại Mỹ, doanh thu bán lẻ tháng 8 tăng 0.6% so với tháng trước, cao hơn so với dự báo của các nhà phân tích (0.2%). Trong đó, tốc độ tăng cao được ghi nhận tại một số mặt hàng như quần áo (+0.9%), đồ gia đình (0.7%), chăm sóc sức khỏe (+0.5%)...

Tại Trung Quốc, doanh số bán lẻ trong tháng 8 tăng 0.3% so với tháng trước, cải thiện so với mức sụt giảm tại số liệu tháng 7.

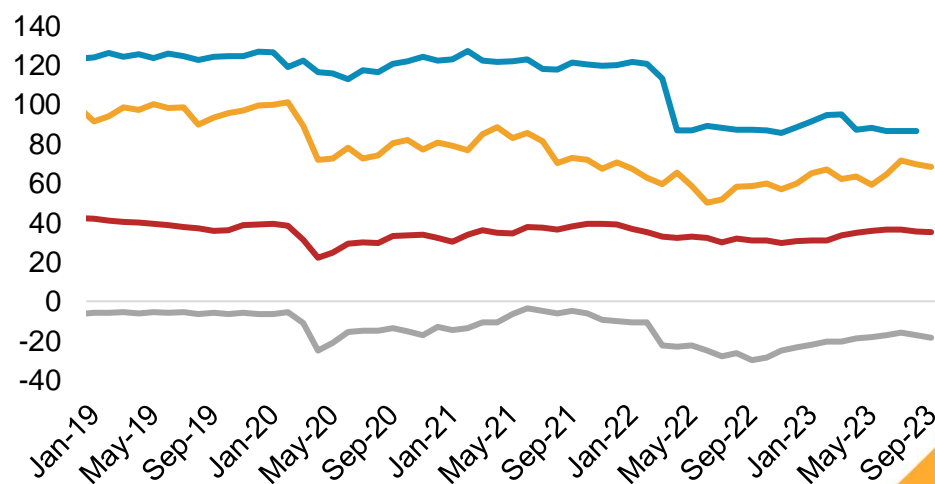
**Ở chiều ngược lại, số liệu trong tháng 8 cho thấy hoạt động bán lẻ vẫn gặp nhiều khó khăn tại một số quốc gia và khu vực như Hàn Quốc (-0.3%MoM), EU (-1.2% MoM).**

→ Nhu cầu tiêu dùng đang có những sự phục hồi nhất định. Tuy nhiên, mức độ phục hồi chưa thực sự mạnh mẽ và đồng đều giữa các quốc gia.

### Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa



### Chỉ số niềm tin người tiêu dùng



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

# LẬP TRƯỜNG MANG TÍNH “ĐIỀU HẬU” CỦA FED

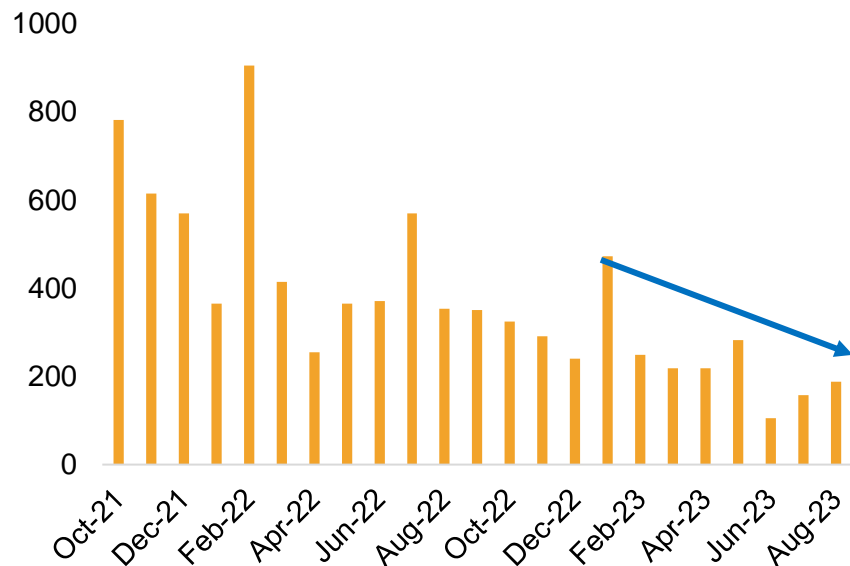


CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

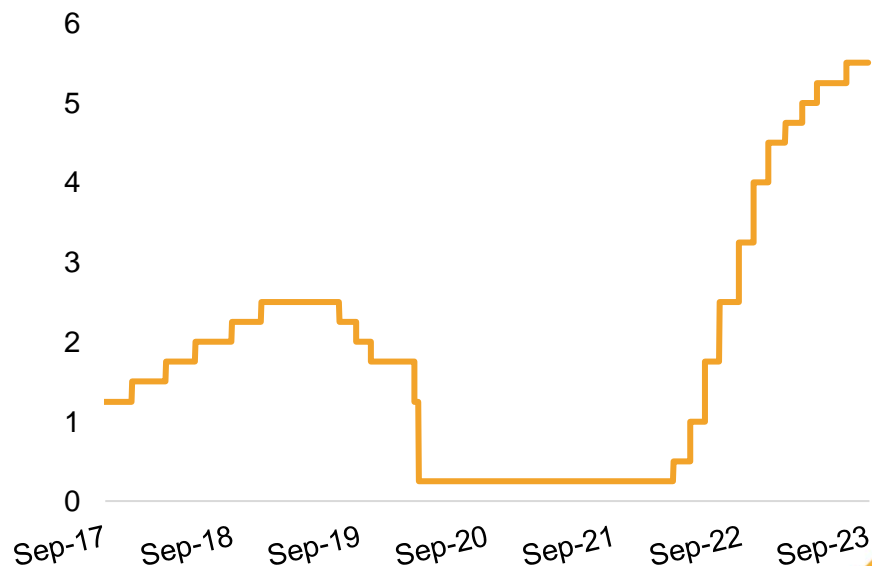
**FED dừng tăng lãi suất tại kỳ họp tháng 9.** Quyết định giữ nguyên mức lãi suất của Fed được đưa ra trong bối cảnh lạm phát cơ bản giảm tháng 8 giảm xuống 4.3% (tháng 7 đạt 4.7%). Bên cạnh đó, tăng trưởng việc làm tiếp tục hạ nhiệt với mức tăng trung bình chỉ 150 nghìn việc làm trong 3 tháng qua.

**Mặc dù vậy, biểu đồ dot-plot cho thấy kỳ vọng của các quan chức Fed vào 1 đợt tăng lãi suất tiếp theo trong năm 2023.** Việc lạm phát cơ bản vẫn còn cách xa mục tiêu 2% khiến cho Fed tiếp tục phải cân nhắc về việc có thêm 1 đợt tăng lãi suất thay vì giữ nguyên mức lãi suất hiện tại. Bên cạnh đó, báo cáo triển vọng kinh tế của Fed chỉ ra dự báo có thể có khoảng 2 đợt hạ lãi suất trong năm 2024, ít hơn so với kỳ vọng của thị trường (4 đợt).

**Tăng trưởng việc làm phi nông nghiệp**



**Lãi suất cơ bản tại Mỹ**



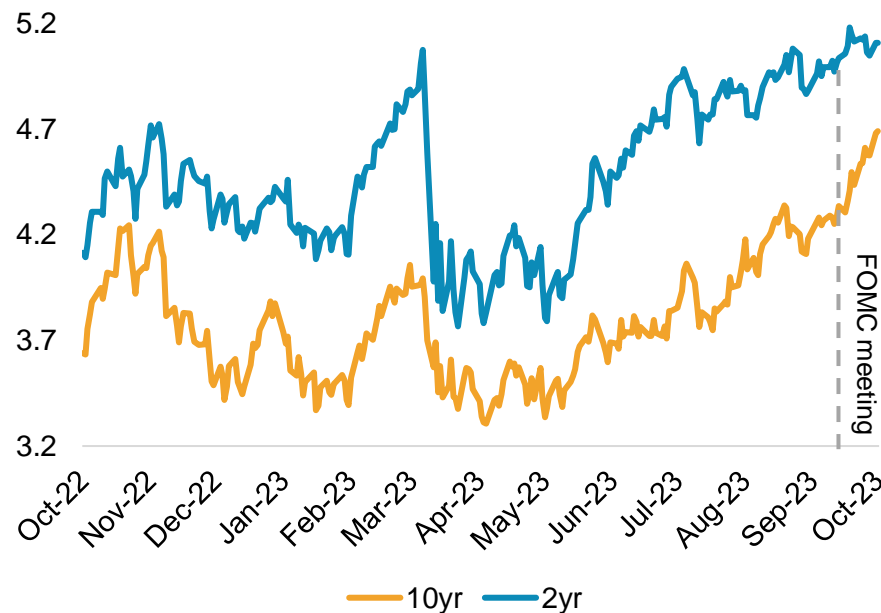
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

# LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU KHO BẠC MỸ TĂNG MẠNH

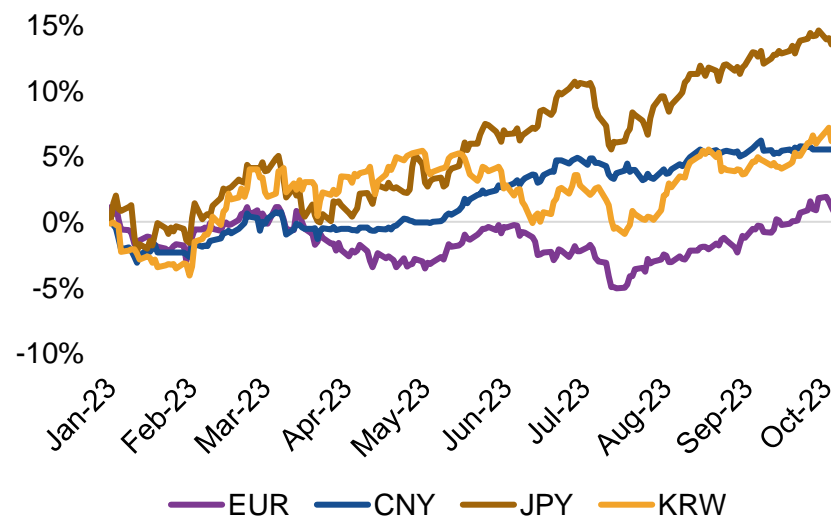
Lợi suất kho bạc Mỹ tăng mạnh sau những quan điểm điều hâu của Fed. Đã có thời điểm, lợi suất kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm ghi nhận mức 4.7%, cao nhất trong 16 năm. Mức lợi suất cao diễn ra trong bối cảnh thị trường phản ứng với thông tin Fed có thể tăng lãi suất thêm 1 lần nữa trong năm 2023 và duy trì mức lãi suất cao trong năm 2024 để đạt được mục tiêu lạm phát 2%.

Lợi suất trái phiếu Mỹ tăng cao đã thu hút dòng tiền quay trở lại kênh đầu tư này, qua đó hỗ trợ cho đà tăng của đồng USD trong tháng 9. Có phiên chỉ số Dollar index đã vượt mốc điểm 107. Việc đồng USD duy trì mức cao trong thời gian tới sẽ khiến cho các quốc gia khác tiếp tục phải đối mặt với nguy cơ trượt giá đồng tiền nội địa, nhất là đối với các quốc gia thực hiện chính sách tiền tệ “ngược chiều Fed”.

Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ



Độ trượt giá của các đồng tiền so với USD



# GIÁ DẦU ĐIỀU CHỈNH SAU CHUỖI TĂNG MẠNH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

## Giá dầu quay đầu giảm sau hơn 1 tháng tăng mạnh.

Giá dầu Brent hiện tại ở mức 85 USD/thùng, giảm 11.5% so với mức đỉnh hơn 96 USD vào cuối tháng 9.

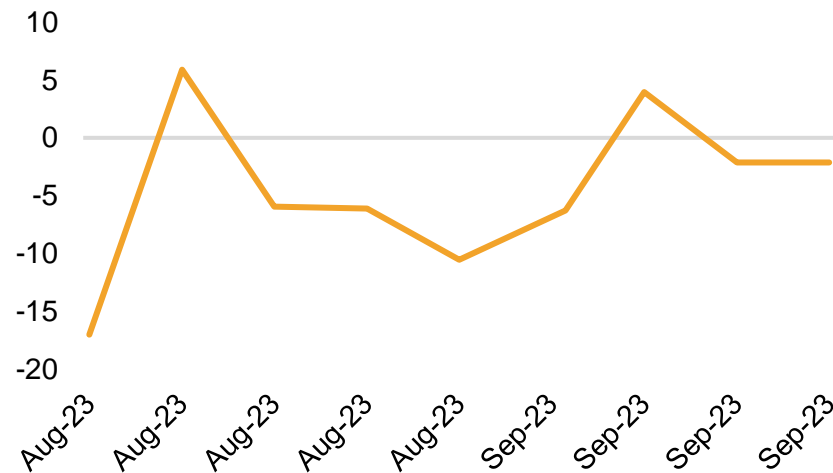
Tại cuộc họp OPEC diễn ra vào cuối tháng 9, đã không có thêm quyết định cắt giảm sản lượng nào được đưa ra.

Trong những tháng tới, việc nguồn cung bị hạn chế sẽ tiếp tục là động lực tăng cho giá dầu. Bên cạnh đó, xung đột giữa Israel và Palestine trở nên căng thẳng hơn cũng sẽ có những tác động đáng kể tới giá dầu khi cuộc xung đột nằm ở khu vực sản xuất dầu quan trọng.

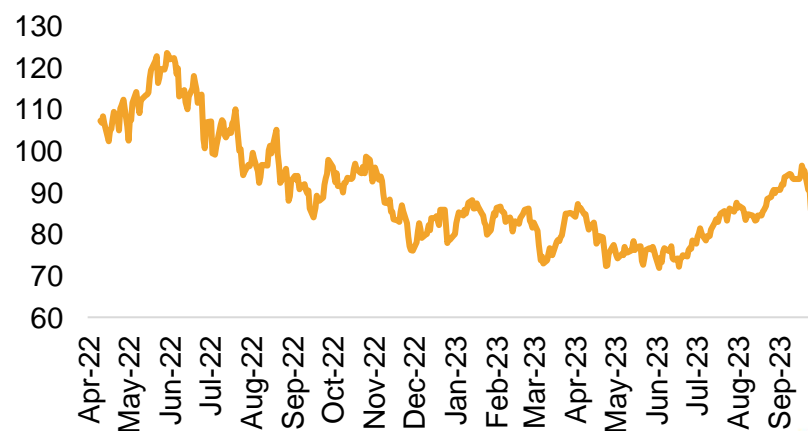
## Mặc dù vậy, vẫn còn những yếu tố làm chậm lại đà tăng của mặt hàng này, có thể kể đến như:

- Hoạt động sản xuất toàn cầu vẫn chưa ghi nhận những sự bứt phá, được biểu hiện bởi chỉ số PMI thấp tại các quốc gia như Mỹ (48.9), EU (43.4), Hàn Quốc (49.9), Nhật Bản (48.5)...
- Lo ngại về việc Fed có thể tiếp tục tăng lãi suất và giữ mức lãi suất cao trong thời gian dài hơn kỳ vọng.

## Thay đổi dự trữ dầu thô Mỹ (triệu thùng)



## Giá dầu Brent







CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



# VIỆT NAM

# KINH TẾ TIẾP TỤC PHỤC HỒI



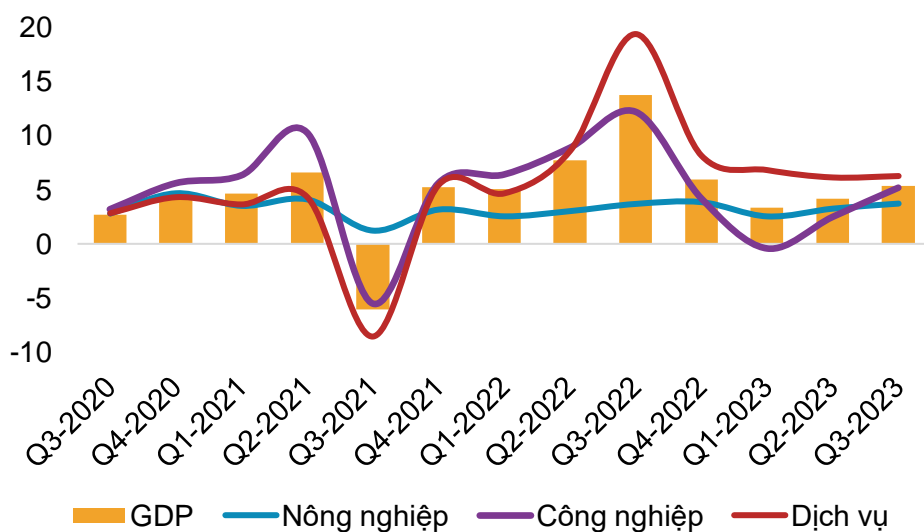
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Tăng trưởng GDP trong quý III/2023 đạt 5.33%, cao hơn so với quý II và quý I (4.05% và 3.28%).** Khu vực dịch vụ đóng góp quan trọng nhất đối với tăng trưởng trong quý III khi tăng 6.24%, chiếm 41.92% GDP. Bên cạnh đó, khu vực công nghiệp ghi nhận tăng trưởng đáng kể với mức tăng 5.19% và đóng góp 38.12% vào GDP, cao hơn so với quý II (tăng 2.5% và đóng góp 37.46%).

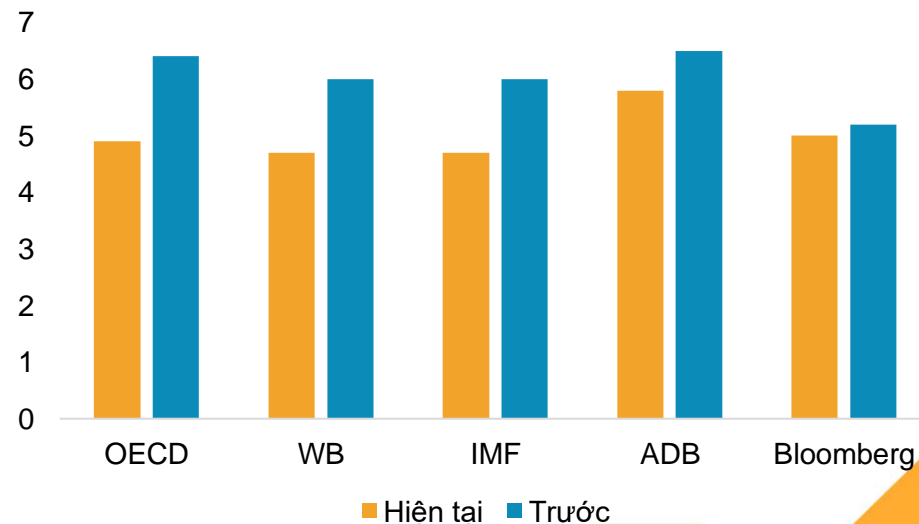
Các địa phương là đầu tàu sản xuất công nghiệp và dịch vụ ghi nhận mức tăng trưởng GRDP tích cực trong quý III như: Bắc Giang (+14.59%), Hà Nam (+11.43%), Khánh Hòa (+10.8%), Hải Phòng (+10.5%)...

Mặc dù vậy, sau 9 tháng, GDP chỉ tăng 4.24%. Mức tăng thấp sau 3 quý khiến cho mục tiêu tăng trưởng 6% hết năm 2023 gặp rất nhiều thách thức. Các tổ chức tài chính dự báo mức tăng GDP Việt Nam trong năm 2023 sẽ ở mức khoảng 5%.

### Tăng trưởng GDP và các cấu phần



### Dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam 2023



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# KINH TẾ TIẾP TỤC PHỤC HỒI

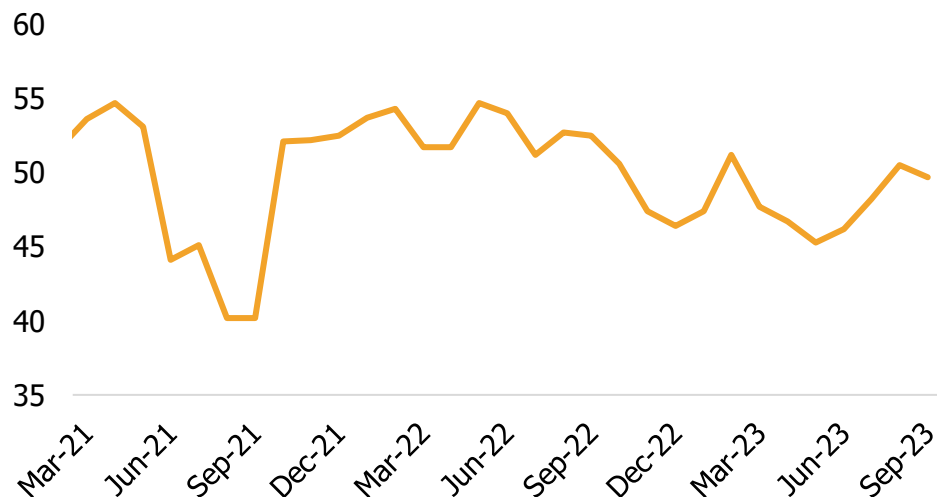


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

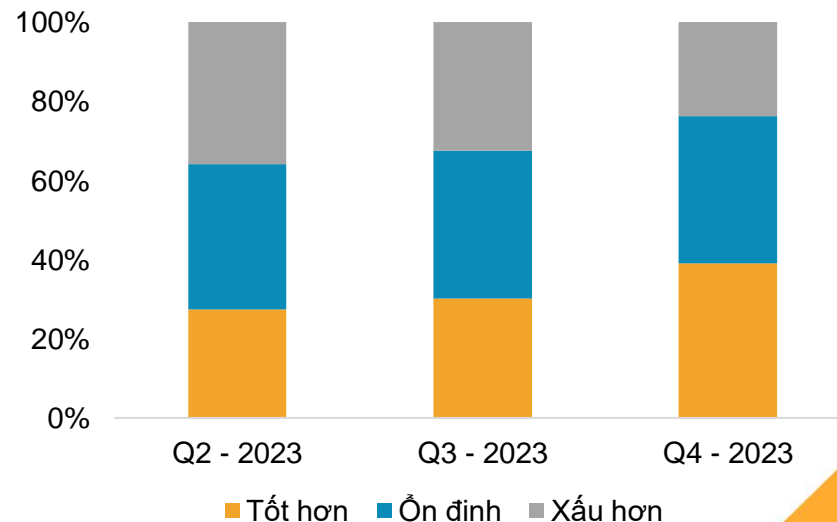
**Hoạt động sản xuất công nghiệp quay trở lại tăng trưởng dương.** Mức tăng tốt của chỉ số IIP tháng 9 (+5.1% yoy) giúp cho IIP 9 tháng tăng 0.3% yoy. Một số sản phẩm công nghiệp ghi nhận sự cải thiện tốt trong tháng 9 so với tháng trước có thể kể đến như: ô tô (+16.51%), xe máy (+10.72%), đường kính (+14.47%), điện thoại (+3.49%)...

**Mặc dù vậy, các doanh nghiệp sản xuất vẫn chưa thực sự lạc quan về triển vọng kinh doanh những tháng cuối năm.** Chỉ số PMI sản xuất trong tháng 9 giảm về mức điểm 49.7 sau khi vượt qua mốc 50 trong tháng trước. Bên cạnh đó, kết quả khảo sát của Tổng cục thống kê cho thấy, mặc dù có sự cải thiện so với quý trước, phần trăm các doanh nghiệp lo ngại về tình hình kinh doanh xấu hơn trong quý IV vẫn ở mức cao (23.7%), đặc biệt là các doanh nghiệp trong nước.

**PMI các tháng**



**Khảo sát xu hướng kinh doanh**



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# NHU CẦU TIÊU DÙNG CẢI THIỆN



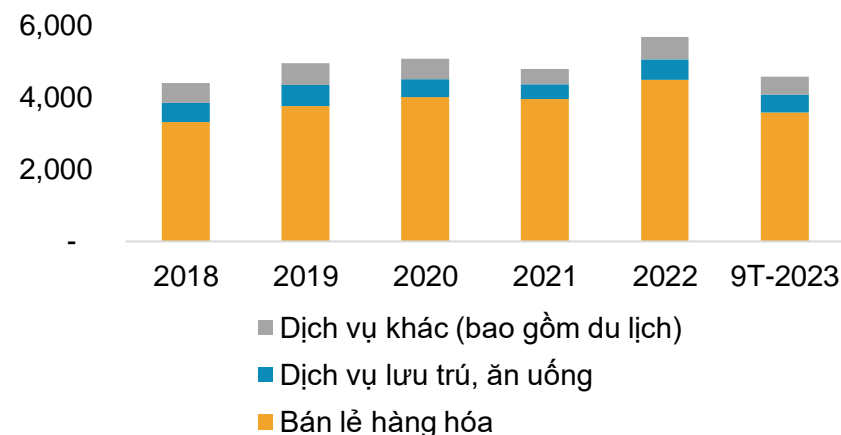
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Hoạt động bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong tháng 9 tăng 2.42% so với tháng 8. Nhu cầu tiêu dùng được thúc đẩy trong kì nghỉ lễ Quốc khánh cũng như đợt tựu trường của học sinh là yếu tố quan trọng đóng góp vào mức tăng chung. Trong đó, hoạt động bán lẻ tăng 2.11%, hoạt động lữ hành tăng 4.5%.

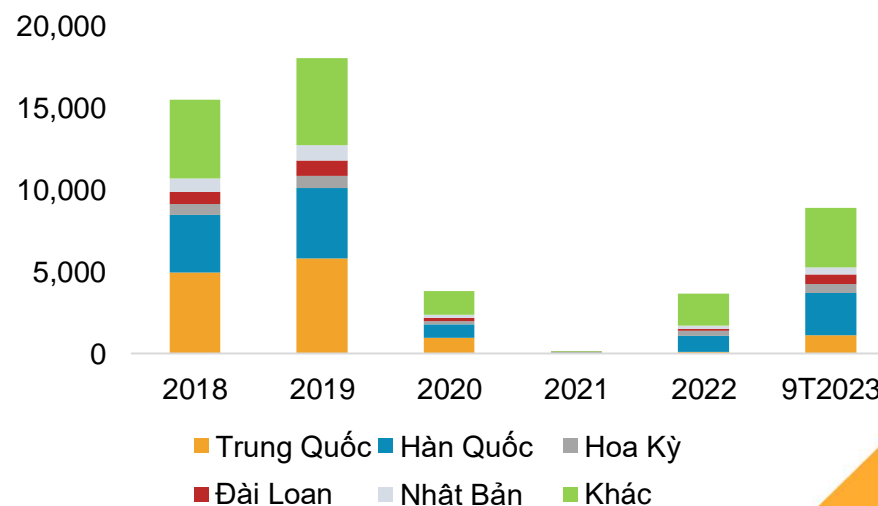
Khách quốc tế đến Việt Nam tăng trưởng tốt đóng góp quan trọng vào hoạt động bán lẻ hàng hóa dịch vụ. Sau 9 tháng, Việt Nam ghi nhận lượng khách quốc tế đạt 8.9 triệu lượt, vượt mục tiêu 8 triệu lượt khách đặt ra. Mặc dù vậy, số lượt khách quốc tế tới Việt Nam mới chỉ bằng 70% so với năm 2019.

Tính chung 9 tháng, doanh thu bán lẻ hàng hóa, dịch vụ tăng 9.7% so với cùng kỳ năm trước. Hoạt động tiêu dùng sau 9 tháng cũng đóng góp 34.3% vào tốc độ tăng trưởng chung của nền kinh tế. Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu tiêu dùng sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong những tháng cuối năm để tạo nên trụ cột quan trọng trong tăng trưởng GDP năm 2023.

### Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ các năm (nghìn tỷ đồng)



### Khách quốc tế đến Việt Nam (nghìn lượt)



# XUẤT KHẨU HÀNG HÓA CHẬM LẠI



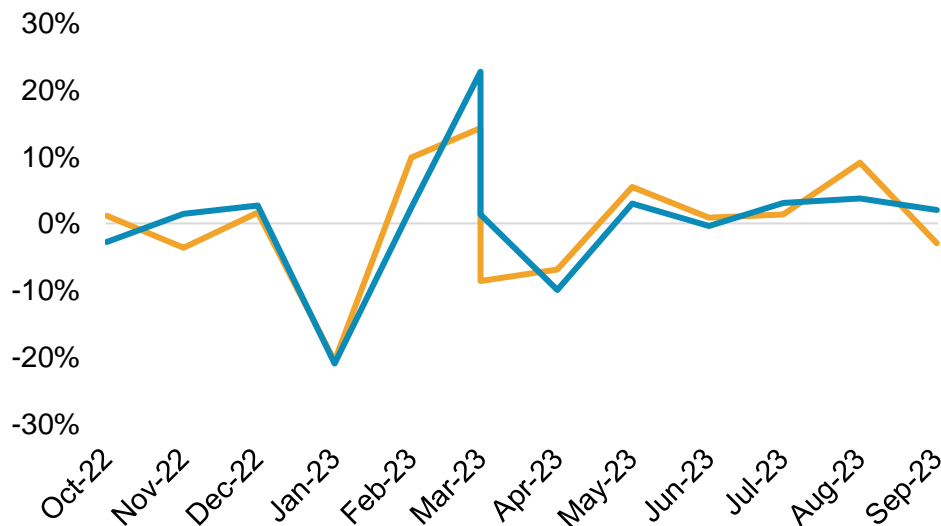
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Xuất khẩu hàng hóa tháng 9 đạt 31.4 tỷ USD, giảm 4.1% so với tháng 8.** Trong đó, sự sụt giảm chính tới từ các mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu lớn như hàng điện tử (-4.55%), dệt may (-9.09%), giày dép (-18.92%), sắt thép (-21.65%)... Mặc dù vậy, một số mặt hàng vẫn ghi nhận sự tăng trưởng tốt trong tháng 9 như thủy sản (+8.97%), gỗ (+4.35%), máy móc thiết bị (+2.7%).

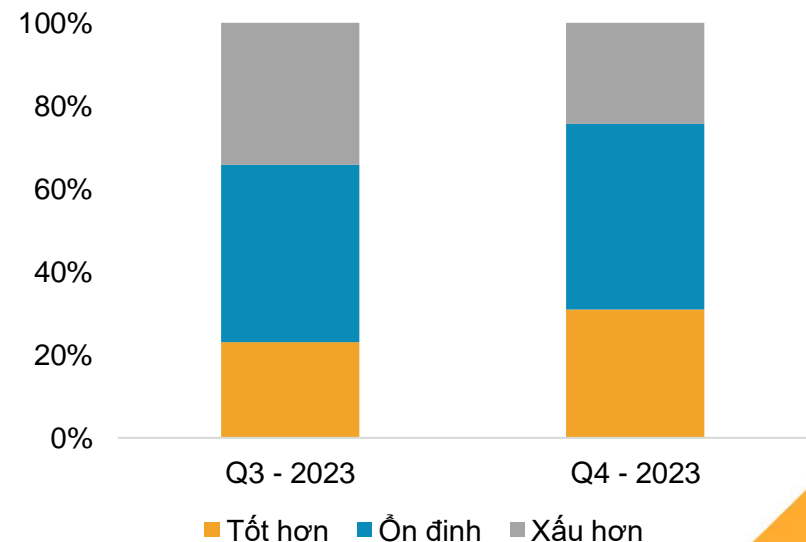
**Kết quả khảo sát của Tổng cục thống kê cho thấy 30.9% doanh nghiệp khẳng định số đơn hàng xuất khẩu cao hơn quý III, cao hơn so với khảo sát trước đó (23%).** Cùng với đó, nhu cầu tiêu dùng hàng hóa của các nước bạn hàng lớn của Việt Nam sẽ tăng vào các tháng cuối năm.

→ Chúng tôi kỳ vọng hoạt động xuất khẩu sẽ sôi động hơn trong những tháng cuối năm nay.

### Tăng trưởng xuất nhập khẩu MoM



### Khảo sát về đơn đặt hàng xuất khẩu



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# NHẬP KHẨU DUY TRÌ ĐÀ PHỤC HỒI

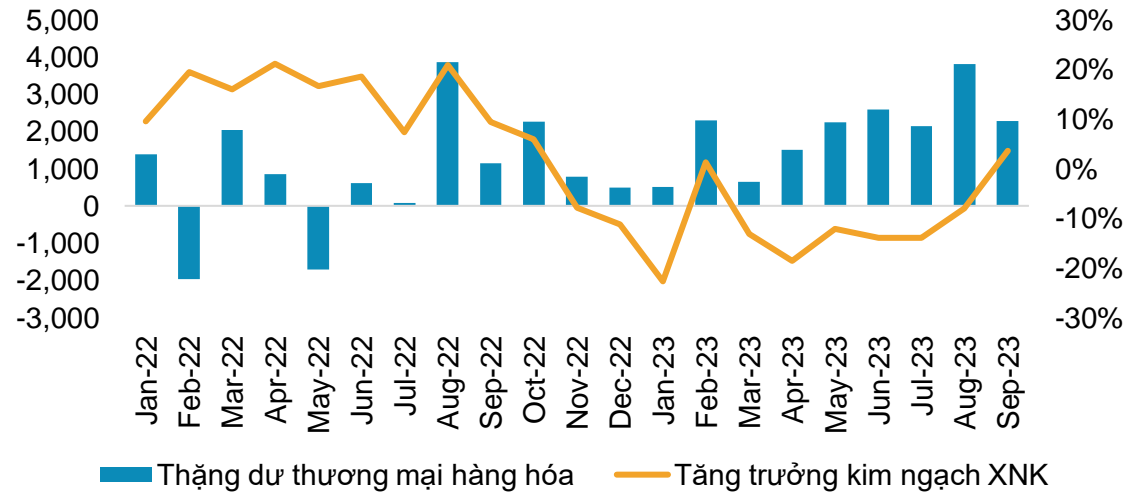


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

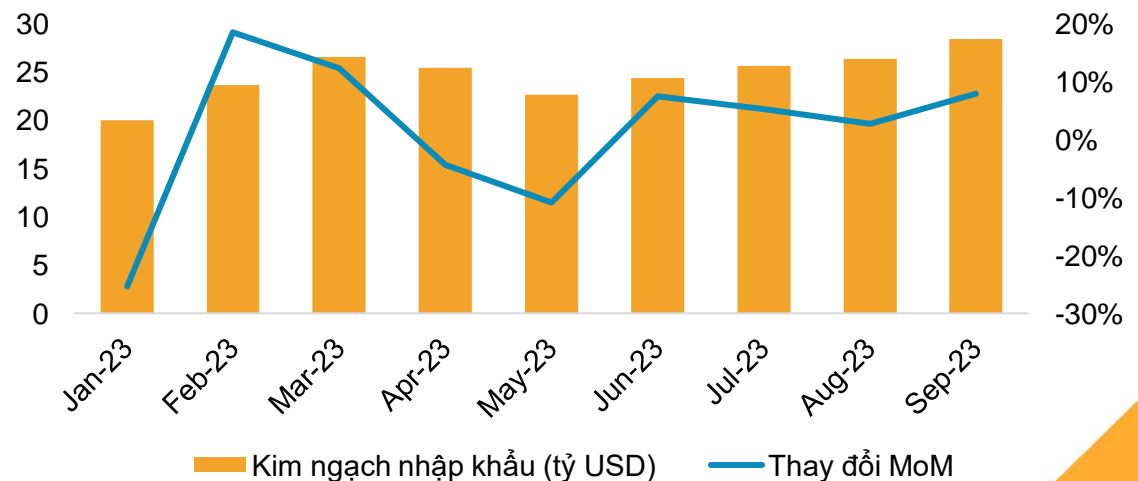
Hoạt động nhập khẩu có tháng thứ 3 liên tiếp ghi nhận mức tăng trưởng dương theo tháng. Nhập khẩu tháng 9 tăng 2% so với tháng trước với giá trị đạt 29.1 tỷ USD. Trong đó, nhập khẩu tư liệu sản xuất ghi nhận mức tăng trưởng tốt 8%. Nhu cầu tiêu dùng trên thế giới dần hồi phục đã thúc đẩy hoạt động nhập khẩu trong những tháng qua.

Tính chung 9 tháng, cán cân thương mại hàng hóa thặng dư 21.68 tỷ USD, đóng góp quan trọng vào việc ổn định và gia tăng dự trữ ngoại hối. Tuy nhiên, quy mô xuất nhập khẩu hàng hóa vẫn giảm mạnh 11% so với cùng kỳ năm trước, đạt 497.7 tỷ USD.

### Tình hình xuất nhập khẩu các tháng



### Nhập khẩu tư liệu sản xuất 2023



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# CHỈ SỐ GIÁ LEO CAO THÁNG THỨ 2 LIÊN TIẾP



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

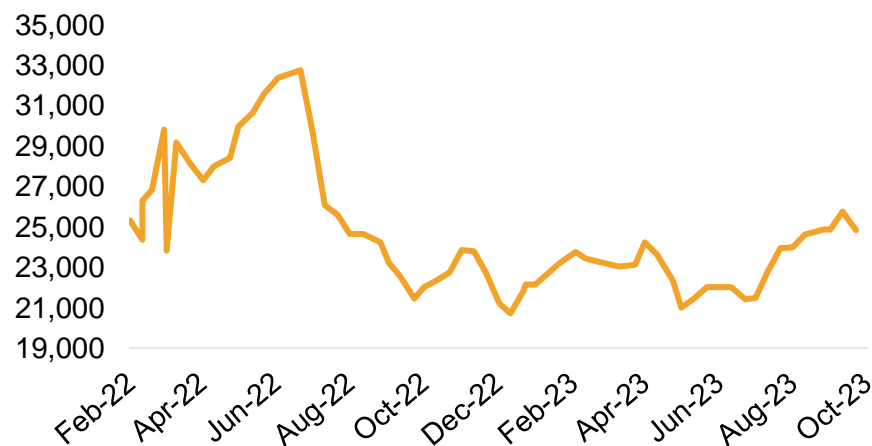
**CPI tháng 9 tăng 1.08% so với tháng 8 và tăng 3.66% yoy.** Các giỏ hàng đóng góp chính đến mức tăng chỉ số giá trong tháng 9 so với tháng trước bao gồm: ăn uống (+0.24 điểm), nhà ở (+0.21 điểm), giao thông (+0.12 điểm). Đà tăng tại các giỏ hàng hóa được tạo nên bởi việc tăng giá các nguyên liệu đầu vào như: xăng (+3.54%), gas (+8.37%), lương thực (3.19%)...

**Một số yếu tố có thể ảnh hưởng đến chỉ số giá trong những tháng cuối năm như:**

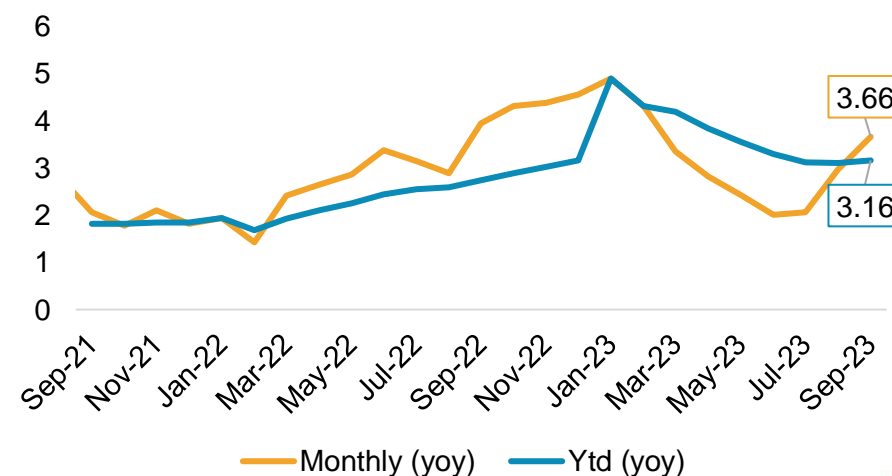
- Nhu cầu tiêu dùng kỳ vọng tăng trưởng tốt vào các tháng cuối năm.
- Mức nền của giá xăng dầu những tháng cuối năm trước không còn cao.
- Hoạt động nhập khẩu dần phục hồi trong bối cảnh tỷ giá đang tăng cao.

**Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng sẽ không có những biến động mạnh từ các yếu tố trên và lạm phát sẽ ở mức dưới 4% trong năm 2023**

### Giá xăng RON95



### Chỉ số CPI các tháng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# TĂNG CƯỜNG VỐN FDI THỰC HIỆN



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Vốn FDI đăng ký trong tháng 9 đạt 2.1 tỷ USD, tăng 10.5% so với tháng trước.** Các địa phương thu hút được lượng vốn đăng ký lớn trong tháng 9 bao gồm: Nghệ An (385 triệu USD), Bắc Giang (273 triệu USD), Thái Nguyên (210 triệu USD).

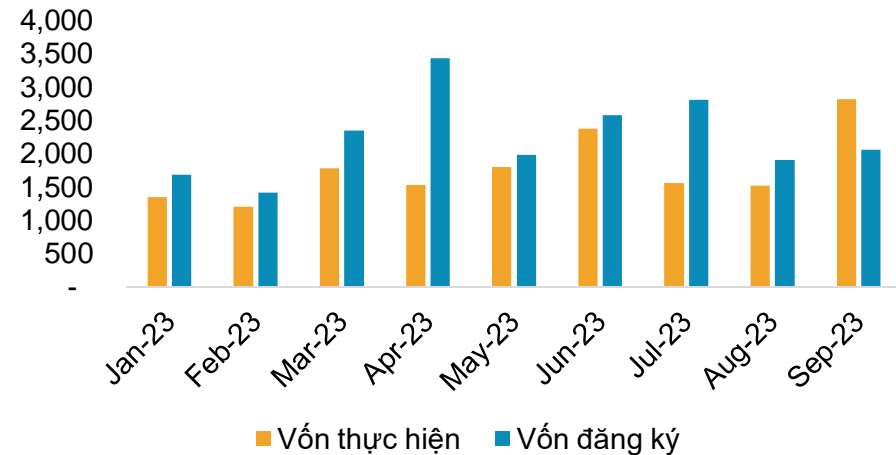
**FDI giải ngân trong tháng 9 đạt 2.8 tỷ USD, tăng 86.7% so với tháng 8, đưa lượng vốn giải ngân sau 9 tháng đạt 15.91 tỷ USD, cao nhất kể từ năm 2019.**

**Quốc hội thông qua Nghị quyết về việc áp dụng thuế TNDN bổ sung theo quy định chống xói mòn cơ sở thuế toàn cầu.** Việc giành quyền thu thuế sẽ giúp tăng nguồn thu cho ngân sách khoảng 14 nghìn tỷ đồng từ hơn 1000 doanh nghiệp FDI. Ngoài ra, việc áp dụng các quy định về thuế tối thiểu toàn cầu sẽ làm giảm hiện tượng trốn tránh thuế, chuyển lợi nhuận.

**Chúng tôi kỳ vọng hoạt động thu hút vốn FDI vẫn sẽ tiếp tục sôi động sau khi áp dụng thuế tối thiểu toàn cầu nhờ vào việc:**

- Môi trường vĩ mô ổn định, quan hệ hợp tác giữa Việt Nam và các quốc gia khác được tăng cường, gần đây nhất là việc nâng cấp quan hệ đối tác chiến lược toàn diện với Mỹ.
- Các doanh nghiệp không nằm trong diện áp thuế sẽ được tiếp tục duy trì các chính sách ưu đãi thuế hợp lý. Nguồn vốn đăng ký FDI chủ yếu nằm ở những doanh nghiệp trên.

Thu hút FDI các tháng 2023



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp



# TÍCH CỰC GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG

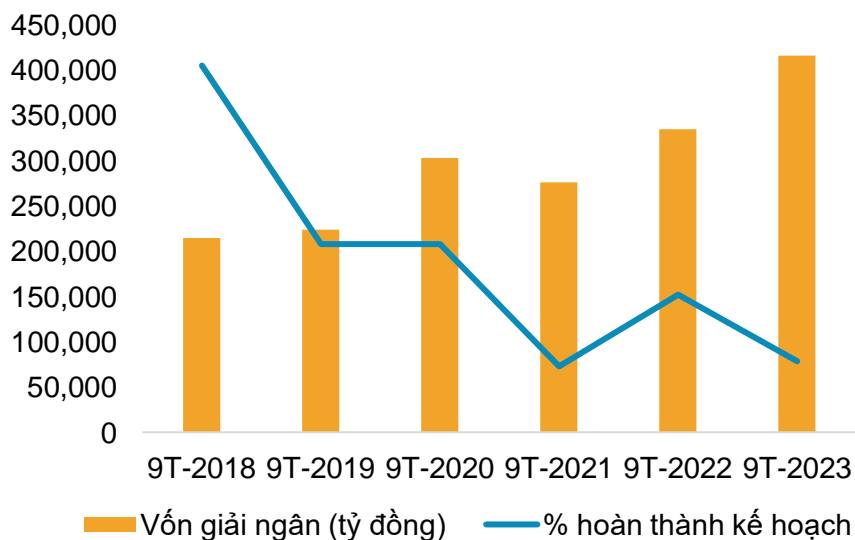


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

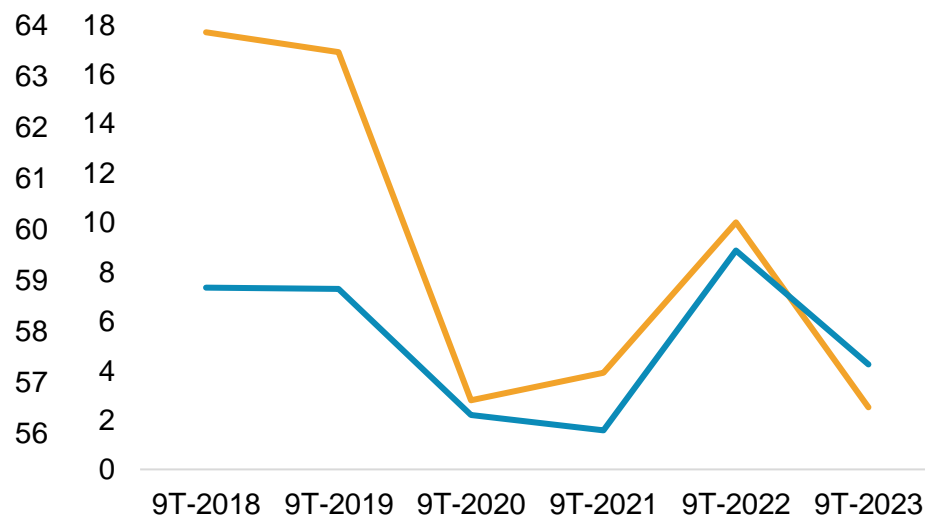
**Giải ngân đầu tư công tháng 9 đạt 63.9 nghìn tỷ đồng, tăng 5% so với tháng 8.** Tính chung 9 tháng, giải ngân đầu tư công đạt 415 nghìn tỷ đồng, tăng 23.5% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, Bộ Giao thông vận tải ghi nhận tỷ lệ hoàn thành kế hoạch cao hơn mức trung bình với 56.6 nghìn tỷ vốn được giải ngân, tương ứng hoàn thành 61.9% kế hoạch.

**Hoạt động đầu tư tư nhân có cải thiện nhưng vẫn ở mức thấp.** Số liệu đầu tư tư nhân trong quý III đạt 499 nghìn tỷ đồng, tăng 18% so với quý trước. Mặc dù vậy, nguồn vốn đầu tư tư nhân sau 9 tháng chỉ tăng 2.3% yoy, đạt 1.3 triệu tỷ đồng.

### Giải ngân đầu tư công các năm



### Tăng trưởng đầu tư tư nhân và GDP



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# LÃI SUẤT TIẾP TỤC GIẢM, NHNN QUAY LẠI PHÁT HÀNH TÍN PHIẾU

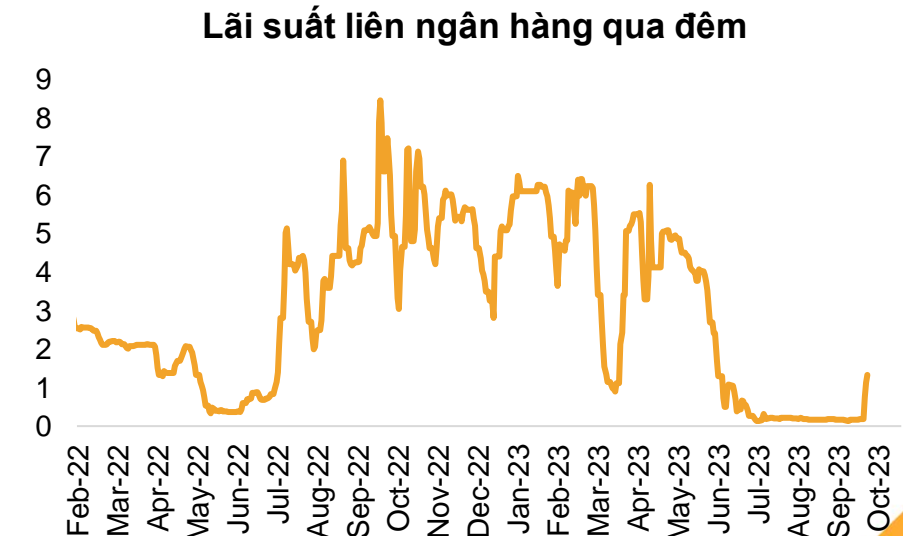
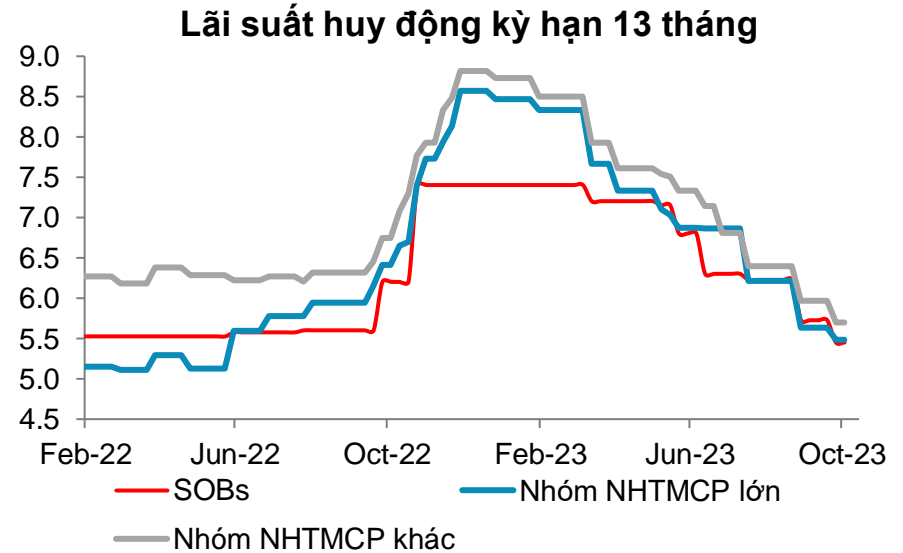


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục ở mức thấp (dưới 0.2%) trong cả tháng 9, phản ánh thanh khoản các ngân hàng trong trạng thái dồi dào và có phần “dư thừa”.

Trong bối cảnh đó cộng với việc tỷ giá đang gặp những áp lực tăng giá, tính từ ngày 21/9 đến nay, NHNN đã thực hiện phát hành tín phiếu với tổng giá trị khoảng 140 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 28 ngày. Động thái trên cho thấy nỗ lực của NHNN trong việc giữ lãi suất ở mức thấp nhưng không để tỷ giá biến động quá lớn.

Lãi suất huy động kéo dài xu hướng giảm. Hiện tại, mức lãi suất đã xấp xỉ với mức lãi suất thấp giai đoạn dịch COVID-19. Việc hạ lãi suất huy động cho ngân hàng giảm bớt được chi phí vốn trong bối cảnh các ngân hàng đang “thừa tiền” do hoạt động tín dụng tăng trưởng chậm (sau 9 tháng chỉ tăng 6.92%). Tuy nhiên, với những động thái hút tiền của NHNN gần đây, chúng tôi không kỳ vọng vào việc lãi suất huy động sẽ tiếp tục giảm trong thời gian tới.



# TỶ GIÁ DUY TRÌ XU HƯỚNG TĂNG KỂ TỪ ĐẦU NĂM



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

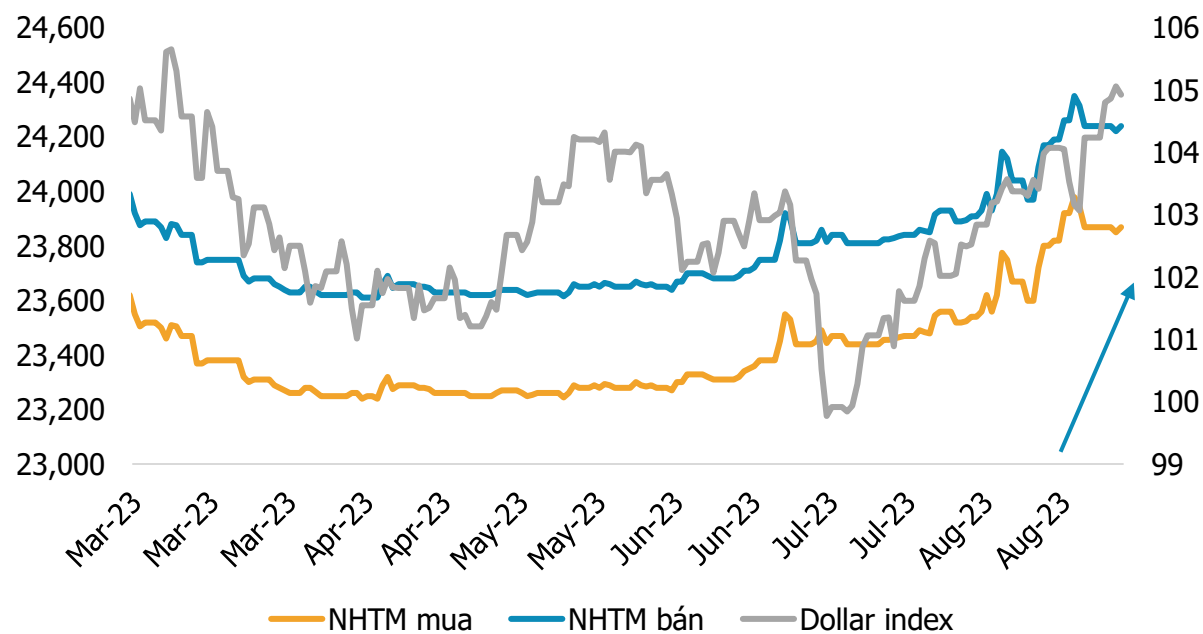
**Trong tháng 9, tỷ giá biến động chủ yếu với xu hướng tăng.** Đã có phiên, tỷ giá giao dịch ở mức 24,230 – 24,600, tăng hơn 4% so với đầu năm. Không chỉ Việt Nam, các đồng tiền khác trong khu vực cũng ghi nhận sự sụt giảm giá trị đáng kể so với đồng USD như: Trung Quốc (-9.5%), Nhật Bản (-16.4%), Hàn Quốc (-10.5%), Thái Lan (-11.25%)...

Trong bối cảnh NHNN duy trì mức lãi suất thấp để hỗ trợ cho tăng trưởng kinh tế cộng với việc nguồn vốn được tự do lưu chuyển, tỷ giá có thể biến động mạnh hơn, nhất là khi nền kinh tế thế giới vẫn còn nhiều bất định.

**Mặc dù vậy, tỷ giá hiện tại vẫn thấp hơn so với mức 24.800** giai đoạn cuối năm 2022. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng NHNN vẫn còn các công cụ để điều hành tỷ giá ổn định, đặc biệt là nguồn cung ngoại tệ vẫn tiếp tục được tăng cường trong tháng 9 này.

**Tuy nhiên, trước áp lực về tỷ giá như hiện nay, chúng tôi không kỳ vọng NHNN sẽ hạ lãi suất điều hành trong các tháng cuối năm.**

**Tỷ giá USD/VND và DXY**



# 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: dangdth@psi.vn

## **Phòng Phân tích**

### **Phạm Hoàng**

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

### **Tô Quốc Bảo**

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

### **Nguyễn Đức Duy**

Chuyên viên cao cấp

Email: duynd@psi.vn

### **Vũ Thị Ngọc Lê**

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

### **Vũ Văn Khoa**

Chuyên viên cao cấp

Email: khoavv@psi.vn

### **Trần Vĩnh Xuân**

Chuyên viên cao cấp

Email: xuantv@psi.vn

### **Đông Việt Dũng**

Chuyên viên cao cấp

Email: dungdv@psi.vn

## **Phòng Truyền thông**

### **Bùi Đăng Thành**

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

### **Nguyễn Quỳnh Trang**

Chuyên viên cao cấp

Email: trangnq@psi.vn

### **Vũ Huyền Hà My**

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

### **Nguyễn Minh Quang**

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn



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

## 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

#### 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.