



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO VĨ MÔ **THÁNG 08/2021**

ƯU TIÊN KIỂM SOÁT DỊCH BỆNH

Người thực hiện:

Nguyễn Việt Dũng, chuyên viên phân tích



Vĩ mô tháng 08/2021

- ✓ **CPI tháng 08 tăng 0,25% so với tháng trước**, do chỉ số giá nhóm lương thực, thực phẩm của khu vực thành thị tăng; việc nhiều địa phương thực hiện giãn cách xã hội theo Chỉ thị 16/CT-TTg ngày 31/3/2020 của Thủ tướng Chính phủ nhằm phòng, chống dịch COVID-19 cũng khiến giá cả biến động.
- ✓ Sản xuất công nghiệp: **IIP lũy kế tăng +5.6%** so với cùng kỳ. **PMI giảm xuống 40,2 điểm** trong tháng 8, giảm mạnh nhất kể từ tháng 04/2020.
- ✓ Tổng mức **bán lẻ hàng hóa tám tháng giảm 4.69% so với cùng kỳ năm trước**, ngoài tiếp tục giảm mạnh từ dịch vụ du lịch lữ hành, lưu trú và ăn uống, bán lẻ lần đầu ghi nhận giảm (-1,4%) so với cùng kỳ năm trước. Cụ thể, TP.HCM giảm 13,8%, Khánh Hòa giảm 8,1%, Hà Nội giảm 2,1%...
- ✓ **Việt Nam tiếp tục nhập siêu với con số lên tới 3,71 tỷ USD trong 8 tháng năm 2021**. Đây cũng là tháng thứ tư liên tiếp Việt Nam ghi nhận nhập siêu.
- ✓ **8 tháng năm 2021, Việt Nam thu hút hơn 19 tỷ USD vốn FDI**, bằng 97,9% so với cùng kỳ năm 2020.
- ✓ **Giải ngân vốn đầu tư công lũy kế 08 tháng dự kiến đạt 51.01% kế hoạch** Thủ tướng Chính phủ giao;
- ✓ **Lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh xuống mức thấp nhất trong 4 tháng vừa qua**
- ✓ **Kết thúc tháng 08/2021, VN-Index đạt mức 1.331,47 điểm**, tăng 21.42 điểm so với cuối tháng 7.

Bức tranh vĩ mô tháng 08/2021 so với cùng kỳ

Chỉ tiêu	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21
GDP (%Ytd)			2.12			2.91			4.48			5.64	N/A	
IIP (%Ytd)	2.6	2.2	2.4	2.7	3.1	3.4	22.2	(7.2)	3.9	10.0	9.9	13.0	7.9	5.6
PMI	47.6	45.7	52.2	51.8	49.9	51.7	51.3	51.6	53.6	54.7	53.1	44.1	45.1	40.2
CPI (%Ytd)	4.1	4.0	3.8	3.7	3.5	3.2	(1.0)	(0.1)	0.3	0.9	1.3	1.5	1.6	1.8
Tổng mức bán lẻ hàng hóa (%Ytd)	(0.4)	(0.0)	0.7	1.3	2.0	2.6	6.4	5.5	5.1	10.0	7.6	4.9	0.7	(4.7)
Khách Quốc tế (%Ytd)	(61.6)	(66.6)	(70.6)	(73.8)	(76.6)	(78.7)	(99.1)	(99.1)	(98.7)	(98.2)	(97.8)	(97.6)	(97.5)	(97.2)
Vốn FDI thực hiện (%Ytd)	(4.1)	(5.1)	(3.2)	(2.5)	(2.4)	(2.0)	4.1	2.0	6.5	6.8	6.7	6.8	3.8	2.0
Vốn FDI đăng ký (%Ytd)	21.2	11.4	(1.8)	(5.1)	(3.2)	(6.6)	(62.5)	(12.9)	41.4	13.7	16.4	(2.6)	(11.1)	(2.1)
Vốn đầu tư công (%Ytd)	127.2	130.4	133.3	134.4	134.0	134.5	124.5	110.6	113.0	116.3	114.2	110.2	105.6	99.6
Xuất khẩu (%YoY)	8.2	7.0	16.3	12.5	19.6	9.9	55.8	(3.2)	22.9	51.0	36.5	20.6	8.6	(5.4)
Nhập khẩu (%YoY)	(3.7)	1.2	11.3	8.7	14.0	8.5	42.3	11.2	28.5	49.9	55.5	33.5	29.9	21.1
Cán cân thương mại (triệu USD)	2,776.1	4,985.6	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)
Lãi suất ON (%)	0.16	0.20	0.13	0.10	0.11	0.11	0.13	1.57	0.29	0.48	1.27	1.15	0.94	0.64
VN-Index	798.4	881.7	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
														Tích cực

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) có bước giảm giá USD mua vào mạnh đột biến: Ngày 11/08/2021, Sở Giao dịch NHNN niêm yết giá USD mua vào ở mức 22,750 đồng/USD. Đáng kể là trong ngày hôm đó, NHNN cũng đã thay đổi phương thức mua ngoại tệ, từ kỳ hạn 6 tháng sang mua bán giao ngay, tức là nếu tổ chức tín dụng thực hiện giao dịch ngày hôm nay, thì sau 2 ngày sẽ nhận được tiền luôn từ NHNN, khác biệt so với mua kỳ hạn là phải sau 6 tháng giao dịch mới nhận được tiền. Điều này có thể phản ánh kết quả của việc Việt Nam được Mỹ gỡ bỏ mào “thao túng tiền tệ” vào hồi tháng 04 năm nay. Theo đó, các chuyên gia cho rằng NHNN sẽ tăng cường mua vào ngoại tệ, qua đó bơm một lượng lớn tiền vào hệ thống ngân hàng, giúp hỗ trợ thanh khoản và tạo điều kiện để ngân hàng thương mại giảm lãi suất trong thời gian tới.

Bên cạnh đó, NHNN mới đây cũng đã ban hành công văn số 5901/NHNN về việc yêu cầu hệ thống tổ chức tín dụng thực hiện giảm lãi suất và miễn phí dịch vụ ngân hàng để hỗ trợ khách hàng chịu ảnh hưởng bởi dịch Covid-19. Mặc dù việc giảm lãi suất cho vay không phải là điều dễ dàng khi các ngân hàng còn phải đối mặt với trích lập dự phòng cho nợ xấu, thực tế là mới có 16 ngân hàng ký cam kết giảm lãi suất cho vay, **do đó, chúng tôi dự báo lãi suất cho vay từ giờ đến cuối năm sẽ giảm chỉ từ 0,5 – 1% để NH chung tay hỗ trợ khách hàng nhưng cùng lúc cũng duy trì được biên lợi nhuận.**

PMI Việt Nam tháng này giảm mạnh nhất trong 16 tháng; tuy nhiên, với việc TP.HCM vừa thành lập Ban Chỉ đạo xây dựng kế hoạch phòng, chống dịch COVID-19 và phục hồi kinh tế cộng với tỷ lệ tiêm vắc-xin của cả nước theo *Trung tâm phòng, chống dịch Covid-19 quốc gia*, chúng tôi nhận định tháng 10 có thể sẽ là tháng cuối của vùng trũng suy giảm, theo đó TP.HCM nói riêng và cả nước nói chung sẽ từng bước mở cửa lại kinh tế và dần dần phục hồi lại sản xuất kinh doanh.

VĨ MÔ THỂ GIỚI VÀ VIỆT NAM

Mỹ: Kể từ khi đại dịch bắt đầu, FED đã tham gia vào việc mua tài sản lớn hàng tháng nhằm vực dậy nền kinh tế. FED trước đây đã thông báo chính sách này sẽ được duy trì cho đến khi đạt được mục tiêu lạm phát và việc làm ổn định. Ngày 27/08/2021, Chủ tịch FED Jerome Powell cho biết, Fed có khả năng sẽ bắt đầu rút lại một số chính sách tiền tệ trước cuối năm nay nhưng việc tăng lãi suất vẫn còn xa. Chỉ số PMI sản xuất đã giảm xuống 61,2 trong tháng 08 - mức thấp nhất trong 4 tháng. Sự chênh lệch giữa lượng cầu lớn và nguồn cung hạn chế khiến lạm phát kéo dài. Chỉ số PMI dịch vụ của Hoa Kỳ đã giảm xuống 55,2 trong tháng 08 - mức thấp nhất trong 8 tháng.

Việt Nam: PMI tháng 8 giảm mạnh nhất trong 16 tháng, còn 40,2 điểm. Tình trạng gián đoạn chuỗi cung ứng liên tục tiếp diễn từ các biện pháp hạn chế giãn cách xã hội khiến sản xuất càng trì trệ, nguyên vật liệu khan hiếm cộng với chậm trễ trong khâu vận tải làm tăng chi phí đầu vào trong khi hoạt động mua hàng ngày càng giảm. **Lần đầu tiên trong năm 2021, chỉ số sản xuất công nghiệp IIP giảm mạnh 7,4% so với cùng kỳ:** Chỉ số IIP tháng 8/2021 ước tính giảm 4,2% so với tháng trước và giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước. Về “Đầu tàu” kinh tế Thành phố Hồ Chí Minh, tình hình sản xuất công nghiệp trên địa bàn Thành phố trong tháng 8 tiếp tục gặp nhiều khó khăn chông chênh, có nguy cơ đứt gãy sản xuất với chỉ số IIP giảm 22,4% so với tháng 7 năm 2021.

Cập nhật tình hình tiêm vắc-xin trong nước: Thống kê tại Cổng thông tin tiêm chủng Covid-19, tính đến ngày 06/09/2021, hiện 89,26% người từ 18 tuổi trở lên ở TP HCM đã được tiêm ít nhất 1 mũi vắc-xin Covid-19, tại Hà Nội là gần 54,58%, Bình Dương là 61,89%, Long An 75,33%, Đồng Nai là 43,81%.

Số liệu vaccine theo tỉnh thành								
Nguồn: Trung tâm phòng, chống dịch Covid-19 quốc gia *Chỉ tính dân số ≥ 18 tuổi								
Tỉnh thành	Dân số*	Dự kiến phân bổ	Thực tế phân bổ	Tỉ lệ phân bổ đủ liều	Số người đã tiêm	Tỷ lệ tiêm	Tiêm đủ liều	Tỉ lệ tiêm đủ liều
Hồ Chí Minh	7M	13,8M	9,1M	65,4%	5,9M	84,0%	363,7K	5,2%
Hà Nội	5,7M	11,4M	4,3M	37,5%	2,7M	47,6%	398,6K	6,9%
Bình Dương	1,9M	3,6M	2,4M	63,4%	1,1M	59,1%	52,6K	2,8%
Đồng Nai	2,2M	4,3M	1,8M	40,2%	915,7K	40,9%	65,7K	2,9%
Long An	1,3M	2,4M	1,7M	65,5%	889K	70,5%	61,4K	4,9%

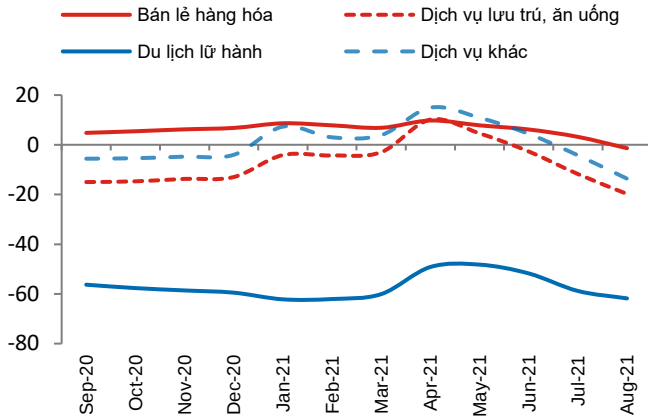
Hình 1: Số liệu cập nhật vắc-xin của 5 tỉnh thành tại ngày 06/09/2021.

Xuất khẩu giảm, nhập khẩu tăng thấp nhất trong năm 2021: Theo báo cáo của Tổng cục Thống kê, tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa tháng 8/2021 ước tính đạt 53,7 tỷ USD, giảm 5,8% so với tháng trước. Đáng chú ý, kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu có mức giảm thấp nhất trong 8 tháng đầu năm nay. Cuối tháng 8, chỉ số giá cước vận chuyển container Thế giới WCI của Drewry (*Drewry World Container Index*) tăng lên mức kỷ lục là 9.817,72 USD/FEU (container 40 feet) do chuỗi cung ứng toàn cầu liên tục bị gián đoạn. Đây là yếu tố chính làm giảm lượng xuất nhập khẩu của Việt Nam trong năm nay. Ngoài ra, việc tiếp cận các container mới với các hãng vận tải cũng vô cùng khó khăn.

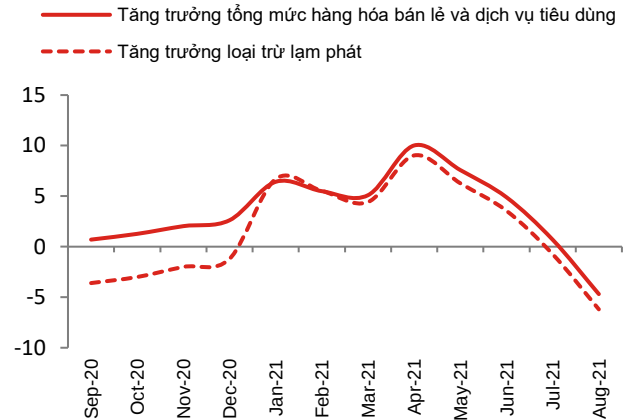
Lãi suất VND liên ngân hàng giảm mạnh: Lãi suất liên ngân hàng rơi xuống mức 0,64%. Đây là mức thấp nhất trong 4 tháng vừa qua, đồng thời ghi nhận tuần giảm thứ 4 liên tiếp. Nguyên nhân được đánh giá do nguồn cung VND đang dồi dào – hệ quả của các yếu tố như thị trường mở không phát sinh giao dịch mới (NHNN không hút bớt tiền về); hoạt động sản xuất kinh doanh trì trệ nên nhu cầu tín dụng đầu ra giảm, khiến nguồn cung tiền bị ùn lại; ngoài ra, NHNN mới đây bắt đầu chuyển phương thức giao dịch của hoạt động mua ngoại tệ bổ sung dự trữ ngoại hối từ mua kỳ hạn 6 tháng sang mua giao ngay khiến tình trạng thanh khoản cho hệ thống trở nên lập tức và dồi dào.

Thị trường chứng khoán trong tháng 8 đã có những nhịp biến động mạnh tích lũy đi lên sau một nhịp điều chỉnh sâu xuyên suốt cả tháng 7. Với các yếu tố hỗ trợ, bao gồm sự trở lại của khối ngoại và tâm lý nhà đầu tư đã bình tĩnh hơn trong ngắn hạn nhờ việc đẩy mạnh tiêm chủng vaccine tại Thành phố Hồ Chí Minh, **chỉ số VN - Index phiên cuối cùng của tháng 8 đã đóng cửa tăng 21.42 điểm so với cuối tháng 7.**

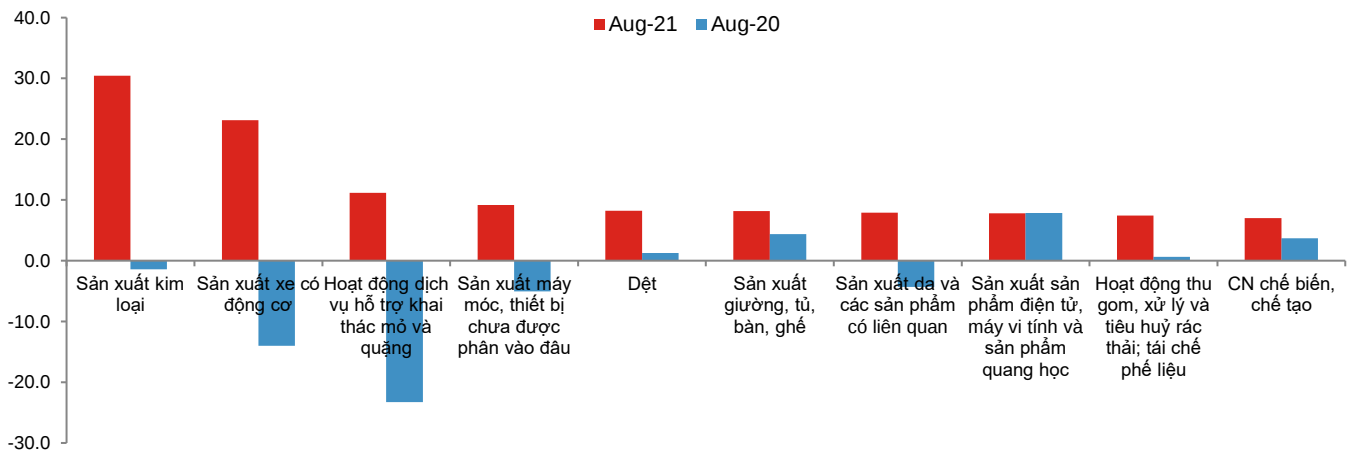
Biểu đồ 1: Tăng trưởng bán lẻ theo lĩnh vực



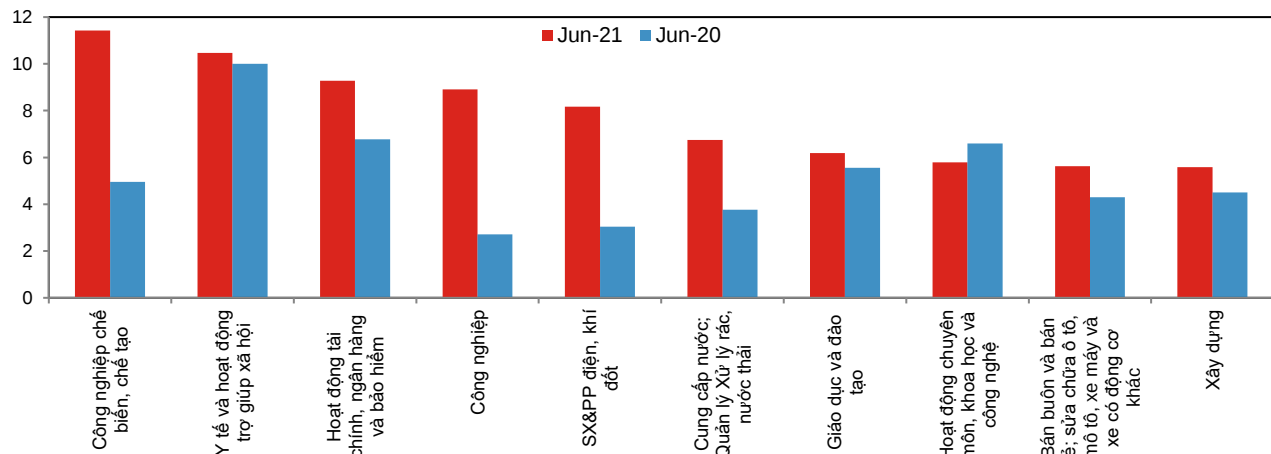
Biểu đồ 2: Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa



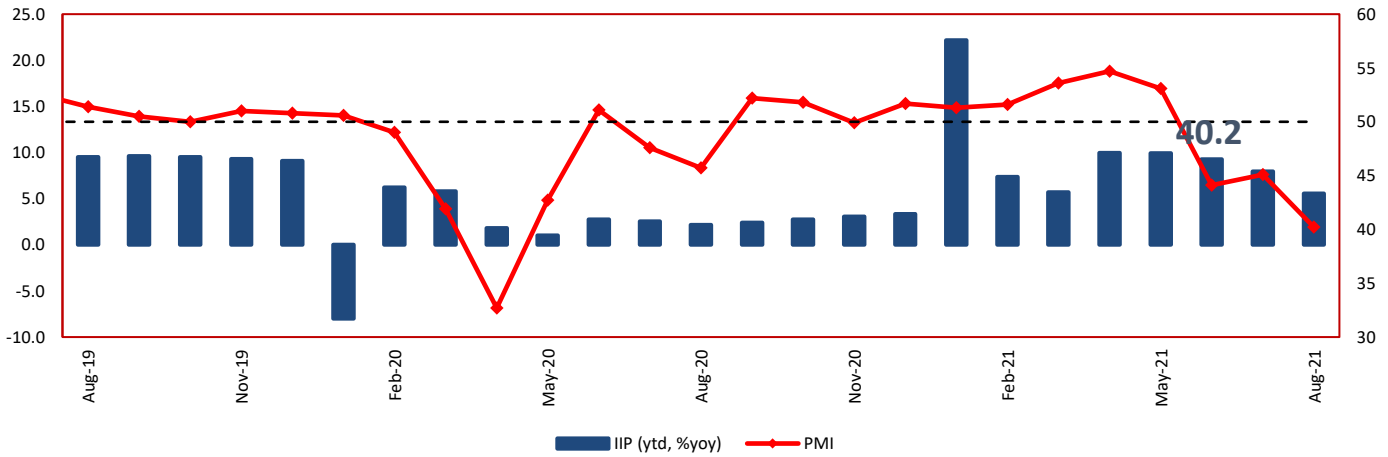
Biểu đồ 3: Chỉ số sản xuất công nghiệp (lũy kế, % yoy)



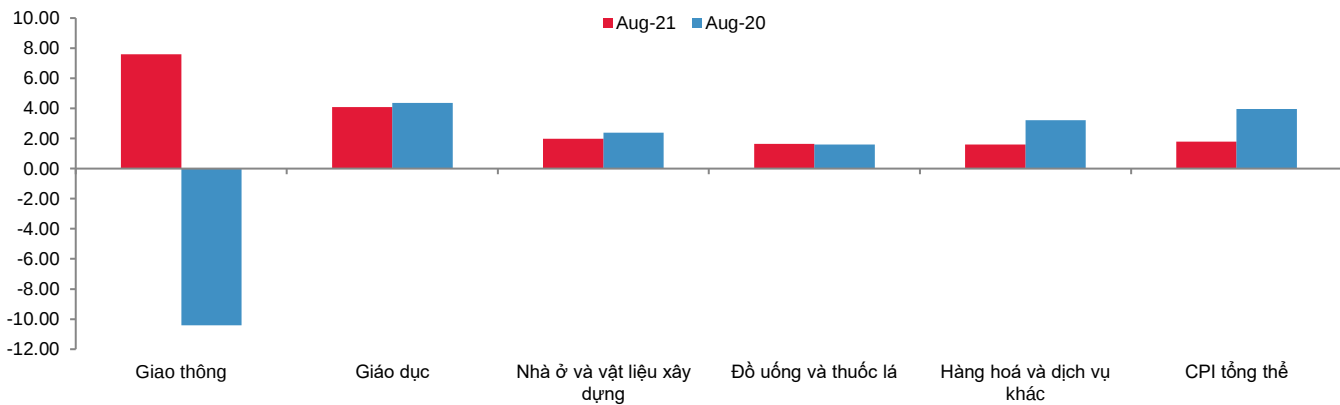
Biểu đồ 4: Tăng trưởng GDP theo ngành



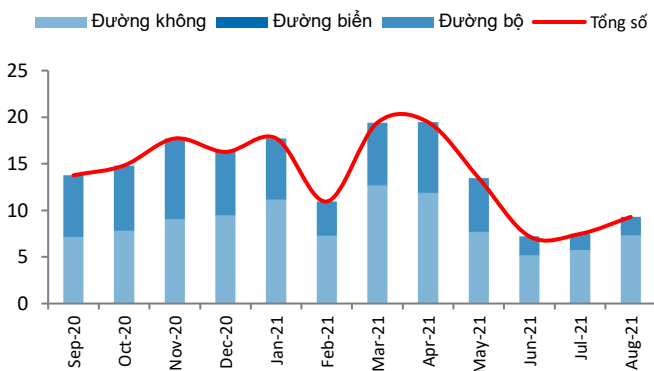
Biểu đồ 5: Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng PMI



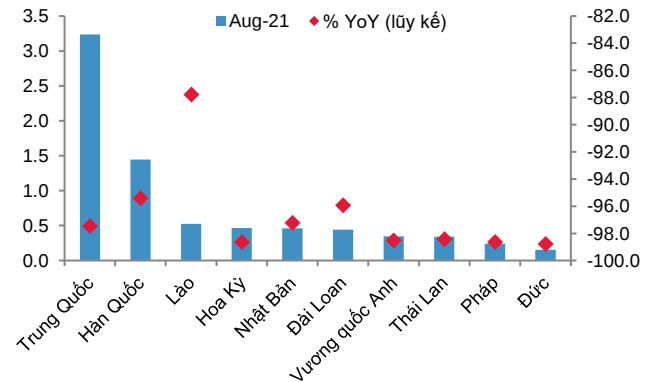
Biểu đồ 6: Chỉ số giá tiêu dùng CPI theo các ngành tác động tăng nhiều nhất



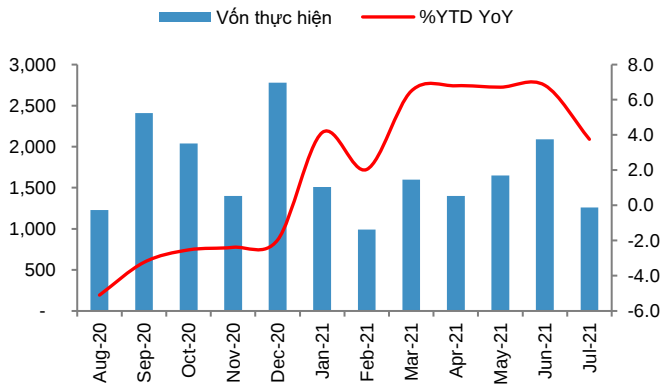
Biểu đồ 7: Số lượng khách theo phương thức



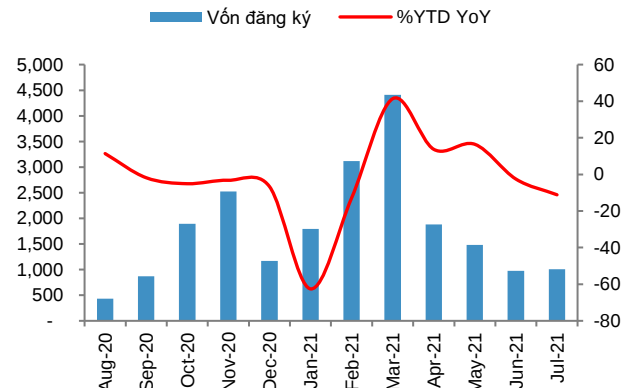
Biểu đồ 8: Các quốc gia đông khách du lịch tới VN nhất



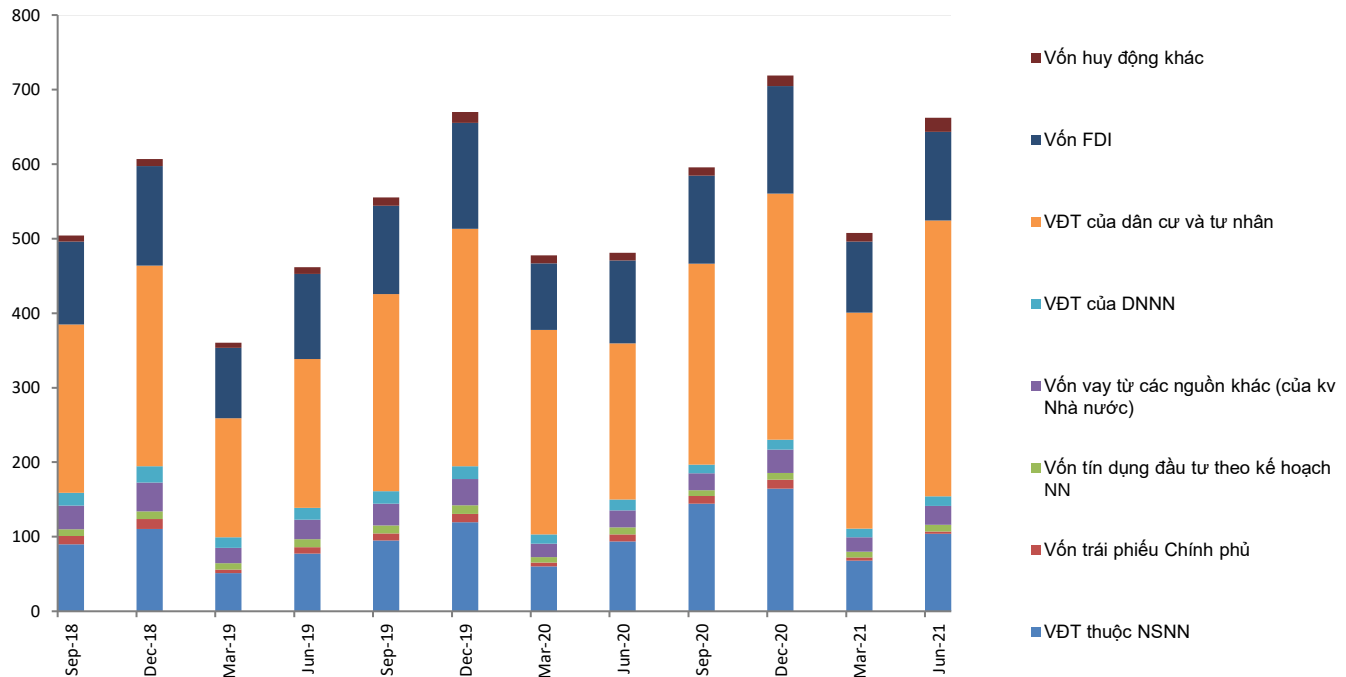
Biểu đồ 9: Vốn FDI giải ngân



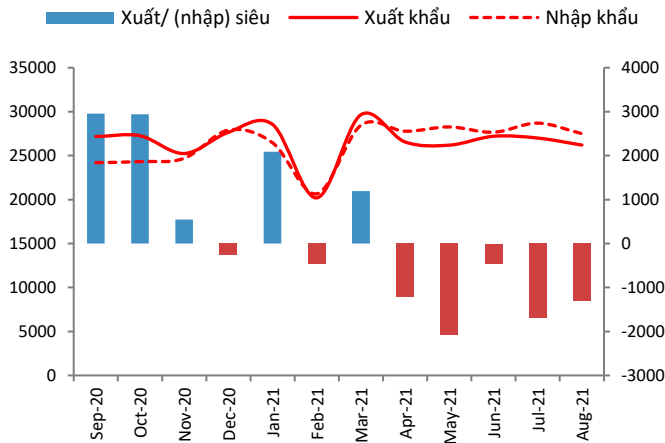
Biểu đồ 10: Vốn FDI đăng ký



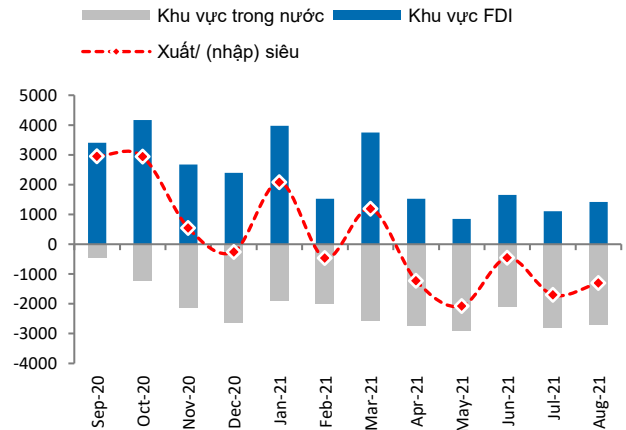
Biểu đồ 11: Cơ cấu vốn đầu tư phát triển toàn xã hội



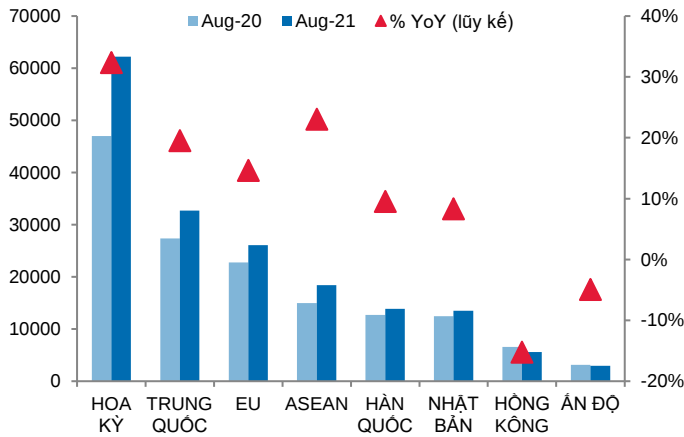
Biểu đồ 12: Giá trị xuất, nhập khẩu hàng tháng



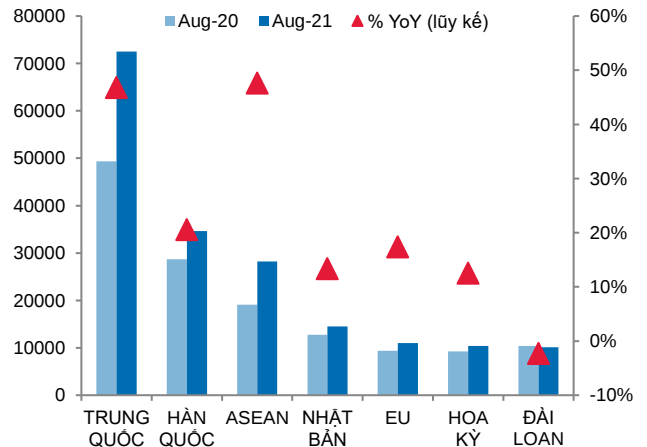
Biểu đồ 13: Xuất/ nhập siêu theo khu vực



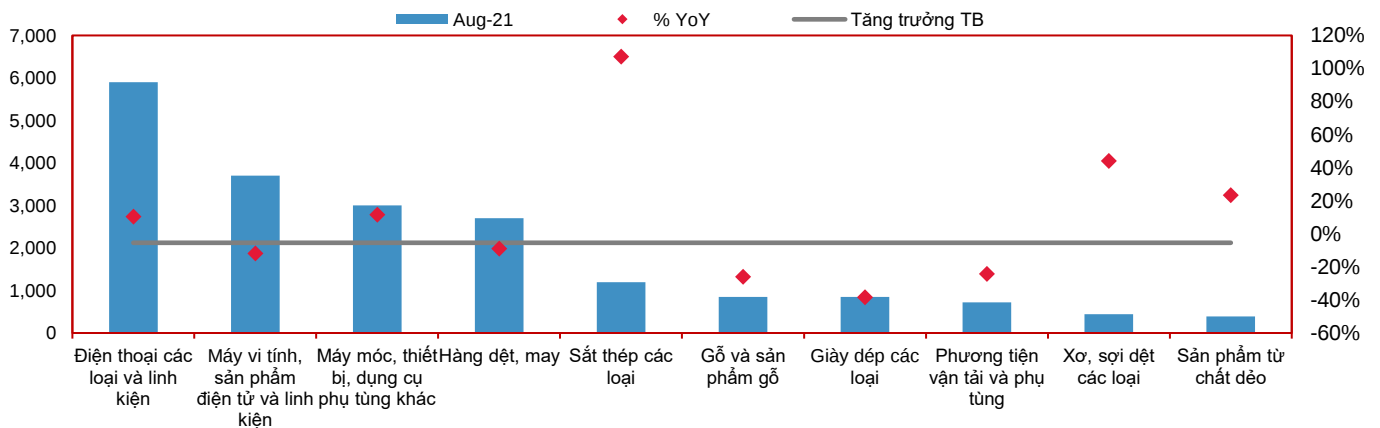
Biểu đồ 14: Các thị trường xuất khẩu chính



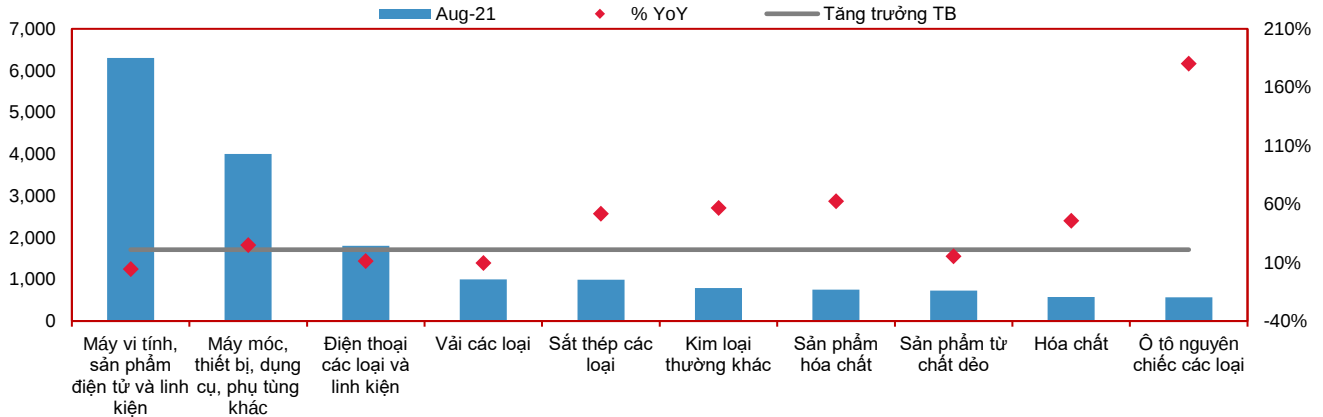
Biểu đồ 15: Các thị trường nhập khẩu chính



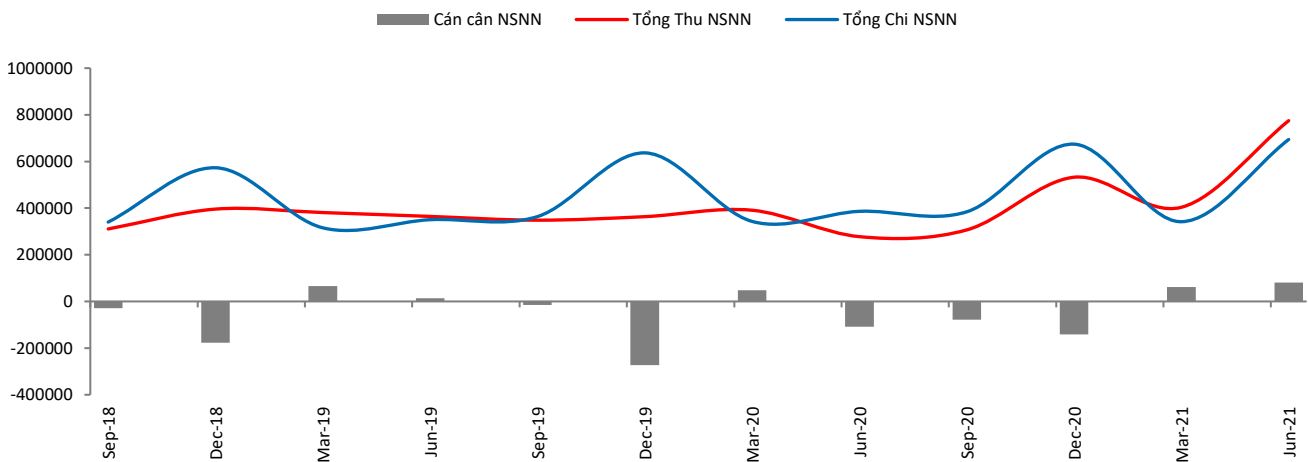
Biểu đồ 16: Top các mặt hàng xuất khẩu



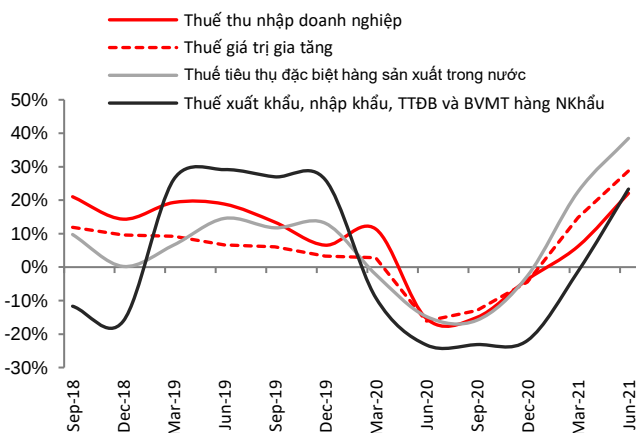
Biểu đồ 17: Top các mặt hàng nhập khẩu



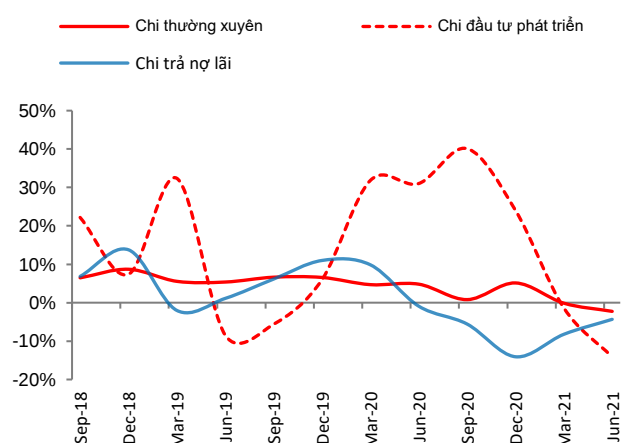
Biểu đồ 18: Cân đối thu - chi Ngân sách Nhà nước



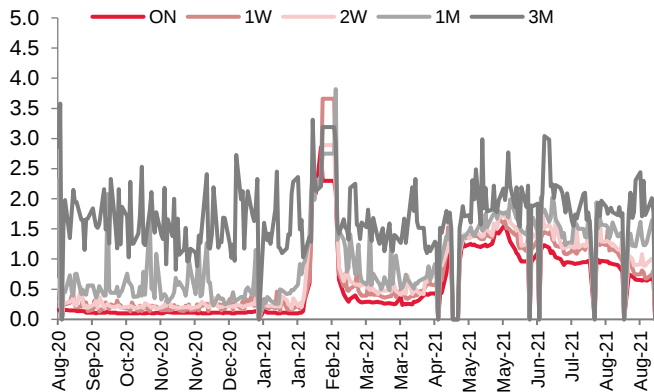
Biểu đồ 19: Tăng trưởng các khoản thu chính



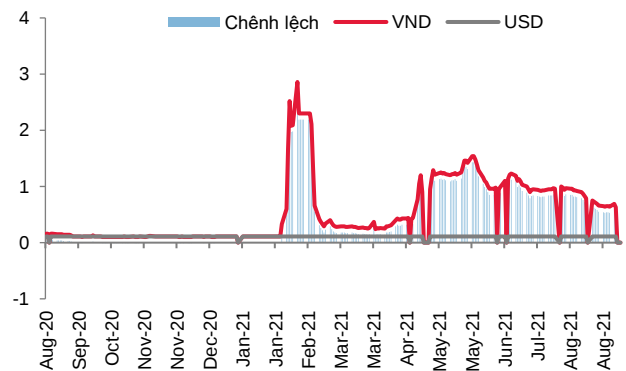
Biểu đồ 20: Tăng trưởng các khoản chi chính



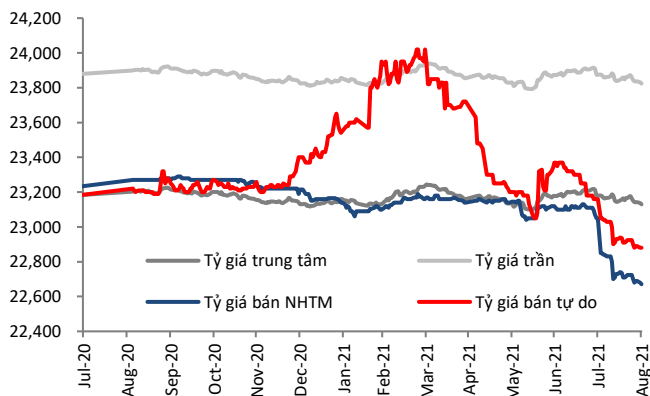
Biểu đồ 21: Lãi suất VND các kỳ hạn



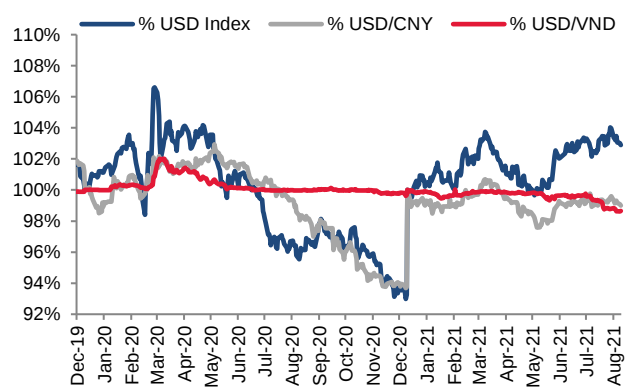
Biểu đồ 22: Lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm



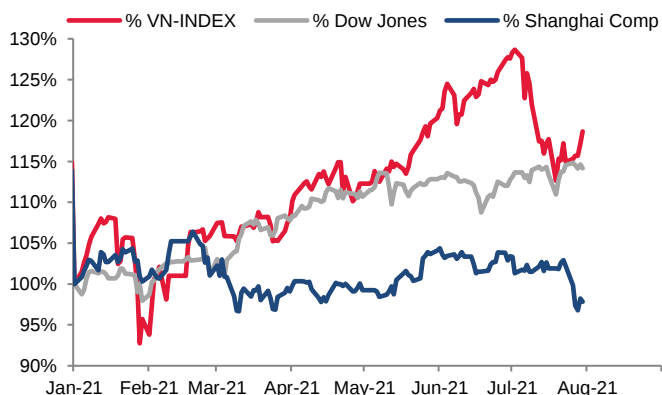
Biểu đồ 23: Biến động tỷ giá USD/VND



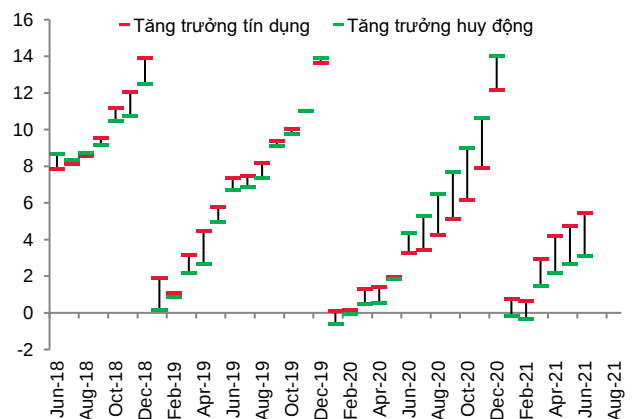
Biểu đồ 24: Biến động tỷ giá CNY và VND



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.