



CTCP chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 7 VÀ 7 THÁNG ĐẦU NĂM

2021

Có gì mới ?

Trước diễn biến phức tạp của dịch Covid 19, chính phủ buộc phải thực hiện chính thị 16 trên 19 tỉnh thành phía Nam và Hà Nội trong tháng 7 để kiểm soát dịch bệnh. Mục tiêu kiểm soát dịch được đặt lên trên mục tiêu kinh tế, điều này là gây ra những khó khăn lớn cho nền kinh tế cả nước trong tháng 7 năm nay.

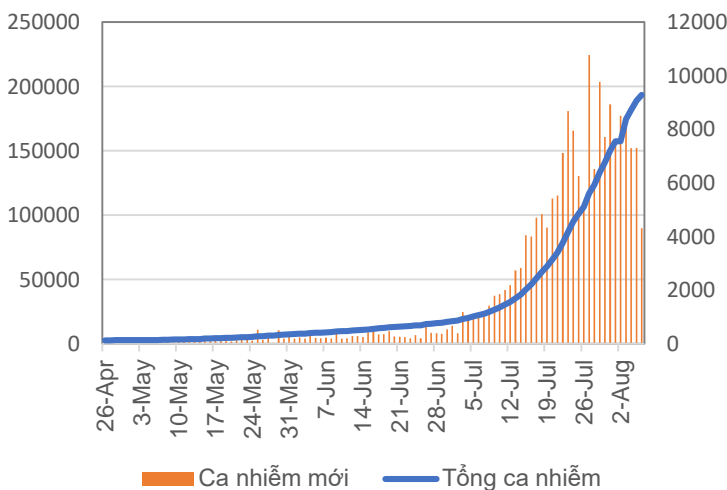
- **Diễn biến dịch Covid trong nước - số ca nhiễm mới có dấu hiệu đạt đỉnh:** Kể từ đầu tháng 8 đến nay, số ca nhiễm mới tại Việt Nam đang có dấu hiệu tạo đỉnh với số ca nhiễm mỗi ngày duy trì ở mức < 9000 ca/ngày.
- **Tỷ lệ tiêm chủng tăng mạnh nhưng vẫn ở mức thấp:** Tỷ lệ tiêm chủng 1 mũi trên 100 dân đã tăng từ mức 1,11% vào thời điểm đầu tháng 6 lên mức 7,44% ở thời điểm hiện tại.
- **Sản xuất công nghiệp tiếp tục giảm tốc do ảnh hưởng bởi chỉ thị 16:** Chỉ số sản xuất công nghiệp chỉ tăng 1,8% so với tháng trước và tăng 2,2% so với cùng kỳ năm trước.
- **Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiếp tục suy giảm trầm trọng:** Tháng 7 ghi nhận tháng thứ 3 liên tiếp suy giảm của tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ và mức sụt giảm đang ngày càng trầm trọng (-21,4% YoY).
- **Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài tiếp tục chảy vào Việt Nam một cách trầm lắng:** Vốn FDI đăng ký trong tháng 7 giảm mạnh 53,8% YoY sau khi giảm 28,5% trong tháng trước đó.
- **Singapore vẫn đang là quốc gia có vốn đầu tư nước ngoài cao nhất 7 tháng đầu năm:** Singapore là quốc gia đầu tư nhiều nhất vào Việt Nam trong 7 tháng đầu năm với giá trị chiếm 36%
- **Cán cân thương mại nhập siêu báo động:** Cán cân thương mại tiếp tục nhập siêu khoảng 1,7 tỷ trong tháng 7
- **Đăng ký doanh nghiệp tiếp tục giảm mạnh:** Doanh nghiệp thành lập mới tiếp tục giảm mạnh 33,8% (YoY) sau khi suy giảm 17,6% trong tháng trước đó.
- **Lạm phát chưa có dấu hiệu lo ngại:** Lạm phát bình quân 7 tháng vẫn đang ở mức thấp chỉ đạt 1,64%, mức thấp nhất kể từ năm 2016 trở lại đây.
- **Vận tải hành khách sụt giảm trên mọi loại hình, vận tải hàng hóa có những điểm sáng riêng:** Vận tải hành khách giảm mạnh 50,4%, trong khi vận tải hàng hóa giảm 24,3%.
- **Lãi suất điều hành sẽ tiếp tục duy trì ở mức thấp trong năm nay:** Lãi suất điều hành của ngân hàng nhà nước vẫn duy trì ở mức thấp sau 3 lần cắt giảm trong năm 2020.
- **Lãi suất liên ngân hàng có sự hạ nhiệt trong tháng Bảy:** Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng đạt 1,97%, giảm nhẹ so với mức 2,24% của tháng trước đó.

1. Cập nhật diễn biến dịch Covid trong nước: số ca nhiễm mới có dấu hiệu đạt đỉnh

Việt Nam đang trải qua đợt bùng phát dịch COVID-19 thứ tư, lây lan trong nước từ cuối tháng 4 năm 2021 cho đến nay. Mức độ nghiêm trọng của đợt dịch này được đánh giá là cao hơn rất nhiều so với ba đợt dịch trước do tốc độ lây lan của chủng virus Delta là cực kỳ mạnh mẽ. Kể từ giữa tháng Bảy, số ca nhiễm mới hàng ngày đã vượt mốc 4 nghìn ca/ngày, cao hơn cả tổng số ca nhiễm của ba đợt dịch trước đó cộng lại.

Sự gia tăng đột biến số ca nhiễm chủ yếu xuất phát từ khu vực các tỉnh phía Nam, đặc biệt là trung tâm kinh tế TP Hồ Chí Minh và các tỉnh lân cận. Trước diễn biến phức tạp của dịch, chính phủ đã buộc phải thực hiện giãn cách xã hội 19 tỉnh thành phía Nam từ ngày 17/07 và kéo dài đến thời điểm hiện tại. Khu vực kinh tế Đông Nam Bộ gồm các tỉnh thành như TP Hồ Chí Minh, Bình Dương, Đồng Nai...vốn là đầu tàu kinh tế của cả nước. Vì vậy, việc áp dụng nghiêm ngặt chỉ thị 16 lên 19 tỉnh thành đã ảnh hưởng không nhỏ đến nền kinh tế của Việt Nam.

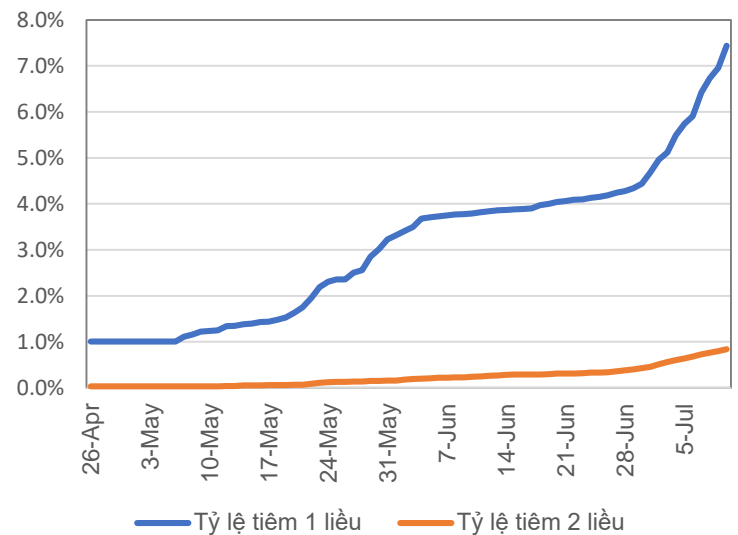
Kể từ đầu tháng 8 đến nay, số ca nhiễm mới tại Việt Nam đang có dấu hiệu tạo đỉnh với số ca nhiễm mỗi ngày duy trì ở mức < 9000 ca/ngày. Đây là những dấu hiệu tích cực đầu tiên cho thấy dịch Covid bắt đầu được kiểm soát tại Việt Nam.



Hình 1. Diễn biến dịch Covid tại Việt Nam

2. Tỷ lệ tiêm chủng tăng mạnh nhưng vẫn ở mức thấp

Nhận biết được tính cấp thiết của việc tiêm vắc xin để tạo nên miễn dịch trong cộng đồng, chính phủ đã đẩy mạnh việc nhập vắc xin và tiêm chủng cho người dân trong những tháng qua. Tỷ lệ tiêm chủng trên 100 dân đã tăng từ mức 1,11% vào thời điểm đầu tháng 6 lên mức 7,44% ở thời điểm hiện tại. Lượng vắc xin nhập về đang được chủ yếu phân bổ cho các tỉnh khu vực phía Nam để kiểm soát tình hình dịch ở khu vực này. Mục tiêu của chính phủ là sẽ có trên 70% dân số được tiêm vắc xin phòng COVID-19 đến hết quý 1/2022 và tạo được miễn dịch cộng đồng.



Hình 2. Tỷ lệ tiêm chủng tại Việt Nam

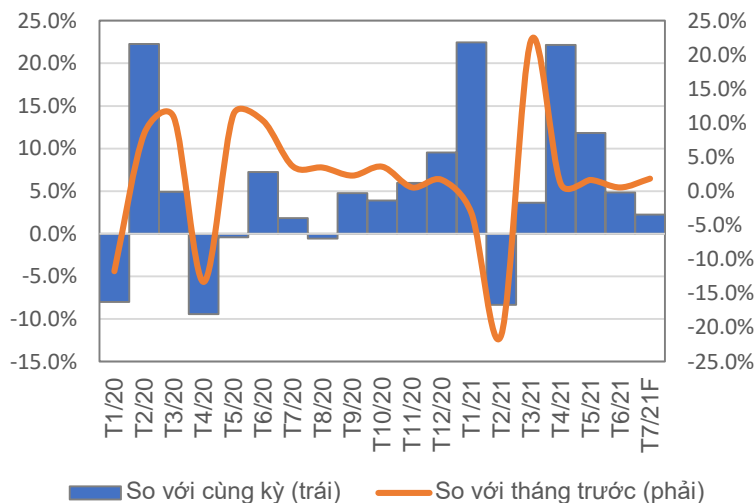
3. Sản xuất công nghiệp tiếp tục giảm tốc do ảnh hưởng bởi chỉ thị 16

Dịch Covid-19 với biến chủng mới diễn biến phức tạp, ảnh hưởng tiêu cực đến sản xuất công nghiệp trong tháng Bảy. Chỉ số sản xuất công nghiệp chỉ tăng 1,8% so với tháng trước và tăng 2,2% so với cùng kỳ năm trước, là mức tăng thấp nhất trong 7 tháng qua.

Hoạt động khai khoáng tiếp tục sụt giảm 8,0% (YoY) sau khi giảm 4,9% trong tháng trước, chủ yếu do hoạt động khai thác dầu thô khí đốt diễn ra trầm lắng. Trong khi đó, lĩnh vực Công nghiệp chế biến chế tạo vẫn tăng

trường 2,9% nhờ sự gia tăng sản xuất ở các mặt hàng như dệt may, gỗ, sắt thép...

Nguồn điện dồi dào từ các nhà máy thủy điện do tình hình thủy văn thuận lợi giúp hoạt động sản xuất và phân phối điện đạt mức tăng 6,7% trong tháng 7.

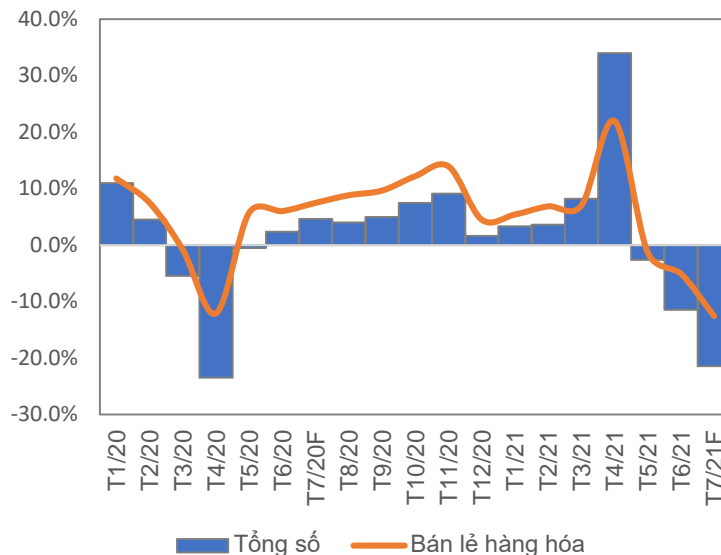


Hình 3. Tình hình sản xuất công nghiệp trong nước

4. Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiếp tục suy giảm trầm trọng

Kể từ thời điểm bùng phát dịch lần thứ 4 vào cuối tháng 4, hoạt động bán lẻ hàng hóa và dịch vụ liên tục ghi nhận sự sụt giảm do các biện pháp hạn chế di chuyển của chính phủ nhằm kiểm soát dịch bệnh. Chỉ thị 16 áp dụng cho 19 tỉnh thành phía Nam vào giữa tháng 7 và Hà Nội vào gần cuối tháng 7 làm cho hoạt động bán lẻ hàng hóa tại các địa phương này gần như tê liệt.

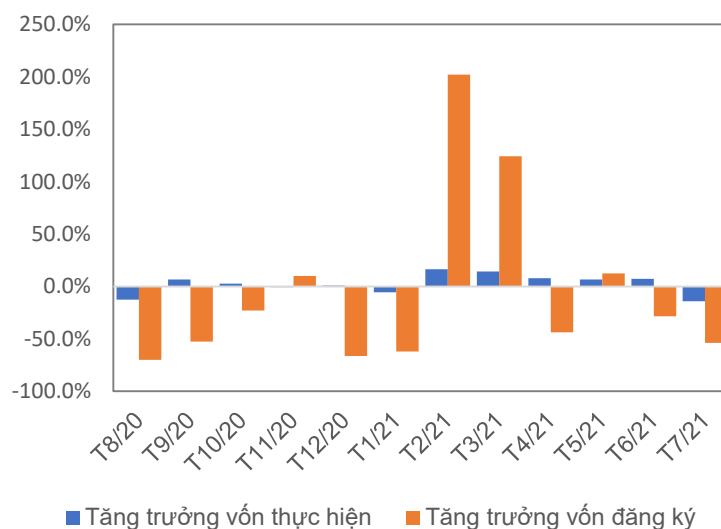
Tháng 7 ghi nhận tháng thứ 3 liên tiếp suy giảm của tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ và mức sụt giảm đang ngày càng trầm trọng (-21,4% YoY). Các dịch vụ như Lưu trú, ăn uống và Du lịch gần như bị đóng băng hoàn toàn. Trong khi đó riêng hoạt động bán lẻ hàng hóa giảm 12,6%. Các mặt hàng như Lương thực và thực phẩm, Hàng may mặc, Trang thiết bị gia đình giảm lần lượt 4,7%, 24,2% và 20,7%.



Hình 4: Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ theo tháng

5. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài tiếp tục chảy vào Việt Nam một cách trầm lắng

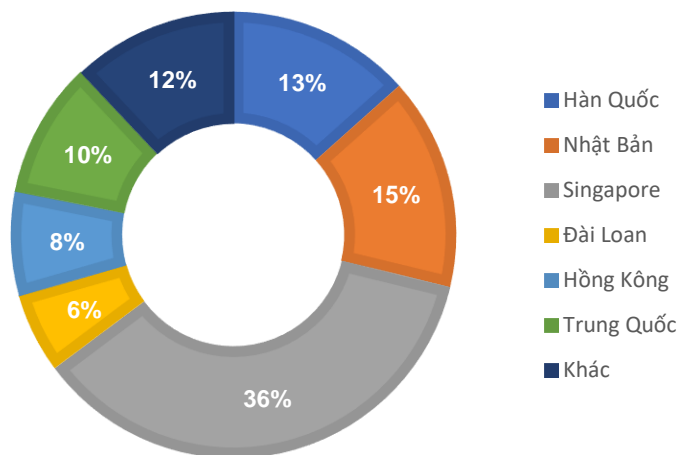
Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tiếp tục chảy vào Việt Nam một cách trầm lắng do sự quan ngại về diễn biến phức tạp của dịch Covid của các nhà đầu tư nước ngoài. Vốn FDI đăng ký trong tháng 7 giảm mạnh 53,8% YoY sau khi giảm 28,5% trong tháng trước đó. Lũy kế 7 tháng, FDI đăng ký đạt 16,72 tỷ USD và giảm 11,1% so với cùng kỳ.



Hình 5. Tình hình thu hút FDI theo quý

6. Singapore vẫn đang là quốc gia có vốn đầu tư nước ngoài cao nhất 7 tháng đầu năm

Tính từ đầu năm đến nay, lĩnh vực thu hút vốn đầu tư nước ngoài nhất vẫn là các lĩnh vực quen thuộc như Công nghiệp chế biến, chế tạo (7,90 tỷ USD), Sản xuất và phân phối điện nước (5,49 tỷ USD). Việc siêu dự án điện khí LNG tại Long An với tổng mức đầu tư 3,1 tỷ USD được cấp phép trong quý 1 giúp tỉnh này đang đứng đầu cả nước về thu hút FDI, cùng với Singapore là quốc gia có mức đăng ký FDI nhiều nhất vào Việt Nam 7 tháng đầu năm.

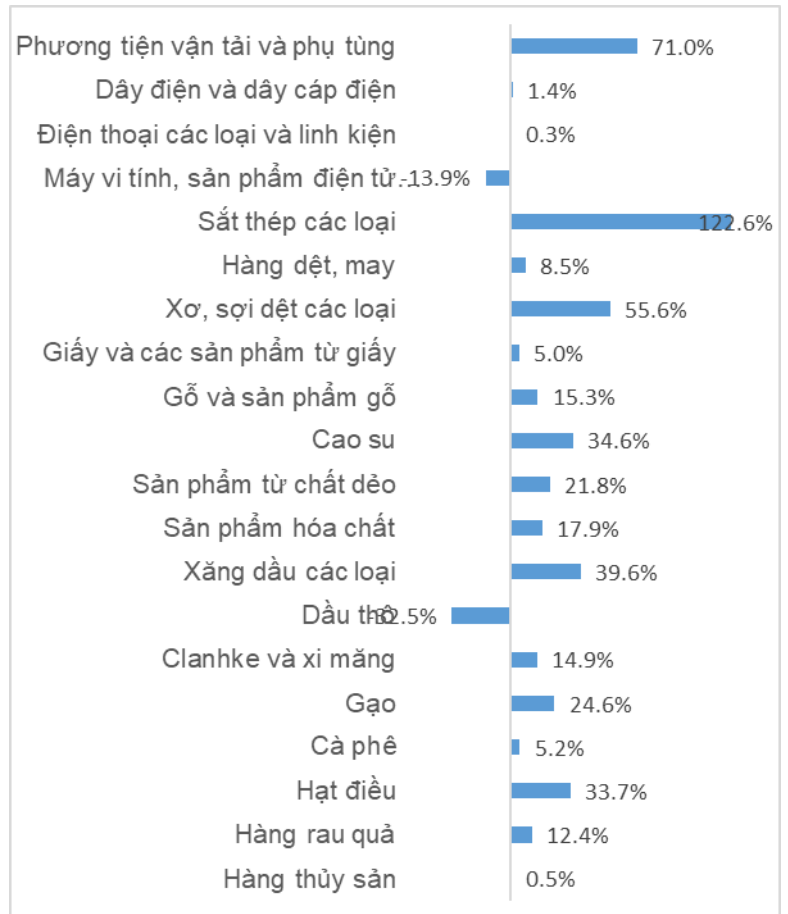


Hình 6. Top quốc gia đăng ký FDI vào Việt Nam 7 tháng đầu năm

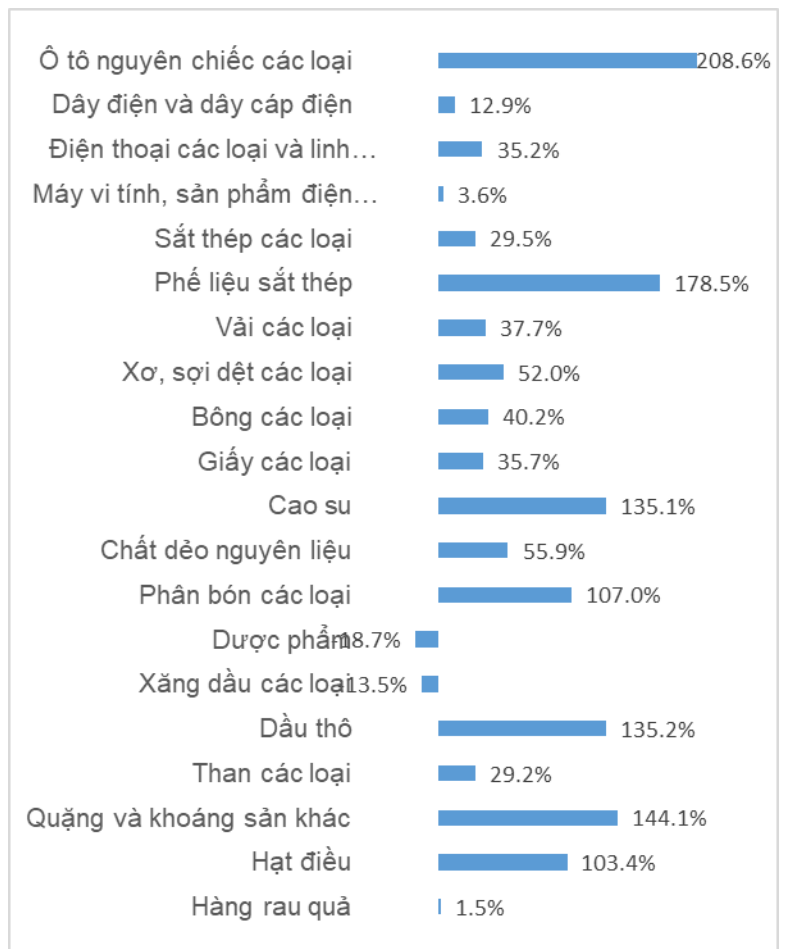
7. Cán cân thương mại nhập siêu báo động

Cán cân thương mại tiếp tục nhập siêu khoảng 1,7 tỷ trong tháng 7. Lũy kế từ đầu năm cả nước nhập siêu 2,63 tỷ USD. Đặc biệt trong 4 tháng gần nhất, mức nhập siêu lên tới 5,45 tỷ USD. Mức nhập tăng mạnh những tháng gần đây vẫn đến từ nguyên nhân cũ: tăng trưởng nhập khẩu đang duy trì ở mức cao trong khi xuất khẩu có sự giảm tốc đáng kể. Cụ thể, tháng 7 mức tăng xuất khẩu chỉ đạt 8,6% trong khi tháng trước đó là 20,6%.

Nhập khẩu trong tháng 7 ước tính đạt 28,7 tỷ USD, tăng 29,9% so với cùng kỳ. Sự tăng trưởng mạnh của nhập khẩu chủ yếu đến từ các doanh nghiệp FDI (+55,8% YoY), mức tăng trưởng của khối doanh nghiệp trong nước là không đáng kể.



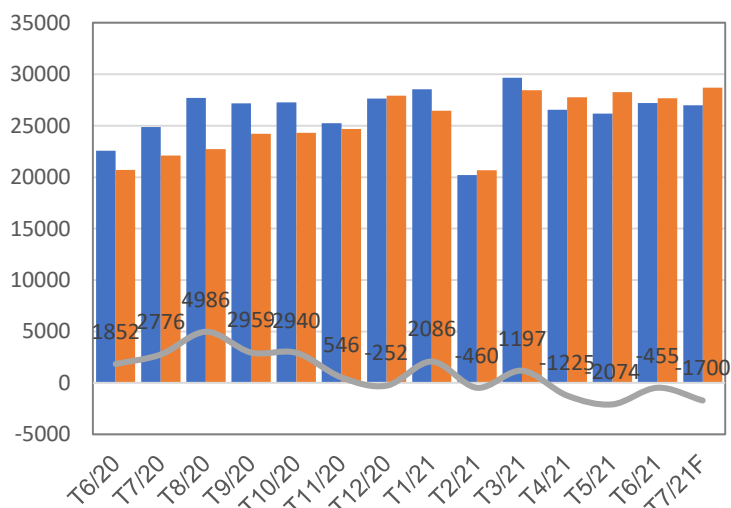
Hình 7. Tăng trưởng xuất khẩu một số mặt hàng



Hình 8. Tăng trưởng nhập khẩu một số mặt hàng

Đã có sự giảm tốc xuất khẩu so với các tháng trước ở các mặt hàng chủ lực như Cao su (+34,6%), Gỗ (+15,3%), Giấy (+5,0%). Trong khi đó, xuất khẩu sắt thép vẫn đang duy trì mức tăng trưởng cực kỳ mạnh mẽ (+122,6%).

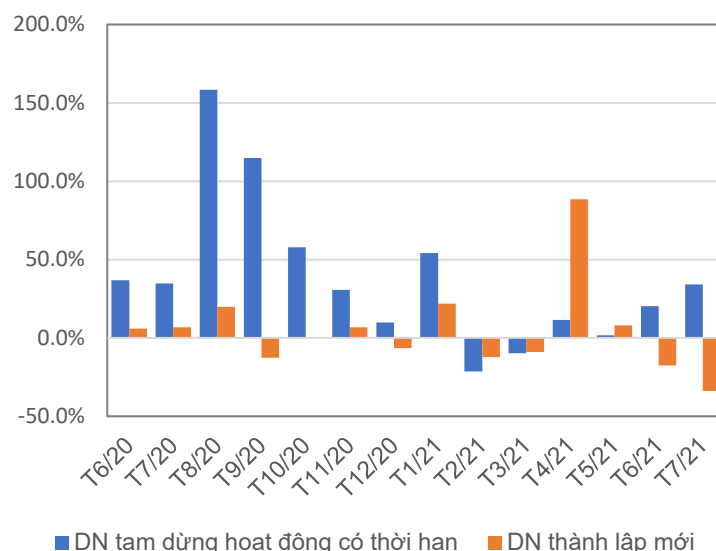
Các mặt hàng nhập khẩu tăng trưởng mạnh chủ yếu là các nguyên liệu thô do lo ngại sự tăng giá nguyên vật liệu khiến các doanh nghiệp vẫn đang đẩy mạnh tích trữ nguyên vật liệu. Nhập khẩu quặng tăng 144,1% trong tháng 7, cao su tăng 135,1% và phế liệu sắt thép tăng 178,5%.



Hình 9: Tình hình xuất nhập khẩu theo tháng (triệu USD)

8. Đăng ký doanh nghiệp tiếp tục giảm mạnh

Doanh nghiệp thành lập mới tiếp tục giảm mạnh 33,8% (YoY) sau khi suy giảm 17,6% trong tháng trước đó. Cùng với đó, các chỉ tiêu khác cũng cho thấy ảnh hưởng kéo dài của dịch Covid đang ảnh hưởng rất lớn đến hoạt động kinh doanh của nhiều doanh nghiệp. Số doanh nghiệp tạm dừng hoạt động có thời hạn tăng 34,3% so với cùng kỳ, trong khi đó số doanh nghiệp dừng hoạt động chờ giải thể tăng 28,2%



Hình 10. Tình hình đăng ký doanh nghiệp

9. Lạm phát chưa có dấu hiệu lo ngại

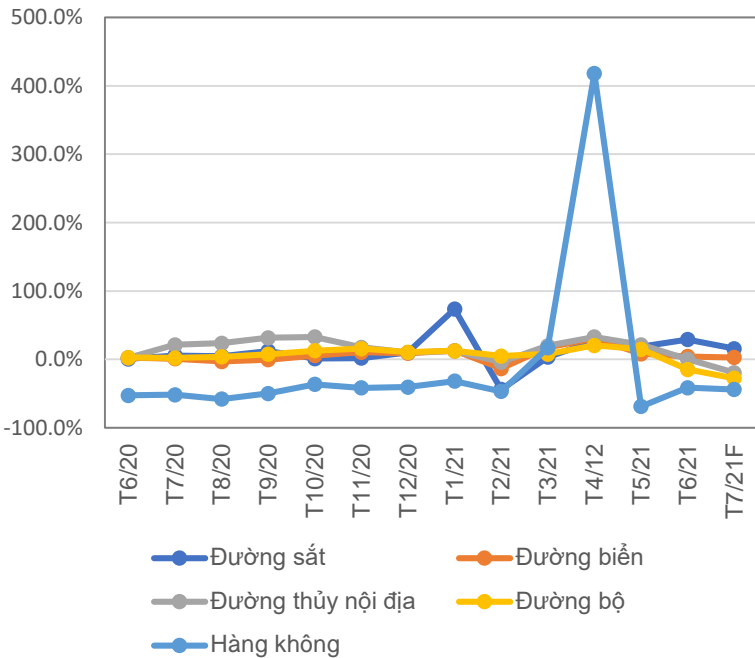
Chỉ số giá tiêu dùng có tháng tăng thứ 3 liên tiếp so với tháng trước đó. Cụ thể, CPI tháng 7 tăng 0,62% so với chỉ số CPI tháng 6. Trong đó các mặt hàng tăng mạnh nhất là Giao thông (+2,36%) chủ yếu do mức tăng của giá xăng dầu, Thực phẩm (+0,95%) do nhu cầu tích trữ tăng trong thời kỳ giãn cách và Nhà ở và vật liệu xây dựng (+0,88%). Lạm phát bình quân 7 tháng vẫn đang ở mức thấp chỉ đạt 1,64%, mức thấp nhất kể từ năm 2016 trở lại đây. Chúng tôi không nhận thấy nhiều dấu hiệu đáng lo ngại về sự tăng nóng của lạm phát, đặc biệt là giá lương thực và thực phẩm sẽ sớm ổn định khi nhu cầu tích trữ của người dân bình thường trở lại.



Hình 11: Lạm phát trung bình 7 tháng đầu năm

10. Vận tải hành khách sụt giảm trên mọi loại hình, vận tải hàng hóa có những điểm sáng riêng

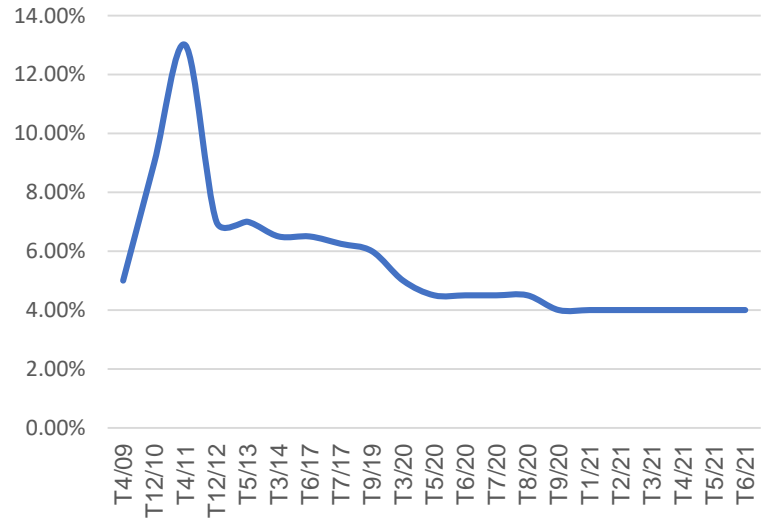
Giãn cách xã hội trên 19 tỉnh thành phía Nam và Hà Nội khiến cho tình hình vận tải hành khách giảm mạnh 50,4%, trong khi vận tải hàng hóa cũng gặp nhất nhiều thách thức. Tổng mức vận tải hàng hóa tháng 7 giảm 24,3%, trong đó các loại hình Hàng không, Đường bộ và Đường thủy nội địa giảm lần lượt 44,1%, 27,6% và 19,3% so với cùng kỳ. Thay vào đó, đã có một luồng chuyển dịch hàng hóa sang loại hình vận tải theo Đường sắt khi loại hình này tăng 15,7% so với cùng kỳ.



Hình 12. Vận tải hàng hóa theo loại hình

11. Lãi suất điều hành sẽ tiếp tục duy trì ở mức thấp trong năm nay

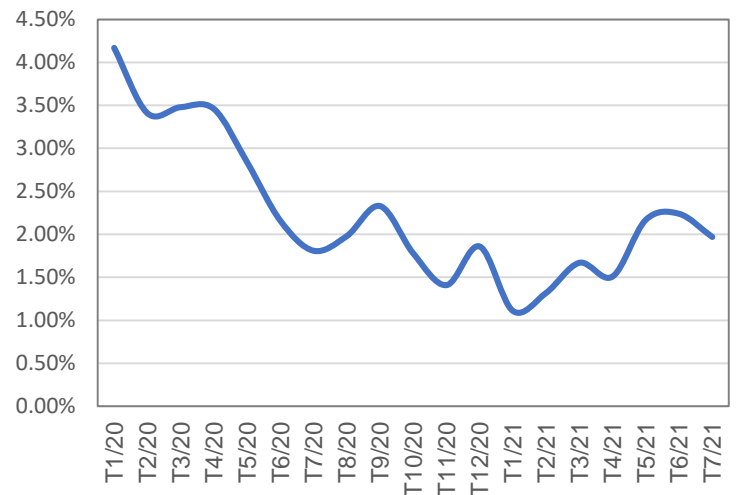
Nhằm hỗ trợ doanh nghiệp và giúp nền kinh tế tăng tốc trong thời kỳ Covid, lãi suất điều hành của ngân hàng nhà nước vẫn duy trì ở mức thấp sau 3 lần cắt giảm trong năm 2020. Với mức lạm phát vẫn đang được kiểm soát, các yếu tố vĩ mô ổn định và tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm hơn so với kỳ vọng, chúng tôi cho rằng ngân hàng nhà nước sẽ chưa sớm tăng lãi suất điều hành trong năm nay.



Hình 13. Lãi suất tái cấp vốn 2009 - 2021

12. Lãi suất liên ngân hàng có sự hạ nhiệt trong tháng Bảy

Sau khi tăng liên tục trong 6 tháng đầu năm thì lãi suất ngân hàng đã có dấu hiệu hạ nhiệt trong tháng 7. Tính đến nay giao dịch cuối cùng của tháng 7, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng đạt 1,97%, giảm nhẹ so với mức 2,24% của tháng trước đó. Nhìn chung, việc lãi suất liên ngân hàng có sự hạ nhiệt cho thấy áp lực thanh khoản của hệ thống ngân hàng đã có sự giảm bớt. Chúng tôi cho rằng điều này có thể xuất phát từ nhu cầu tín dụng đang chững lại trong thời điểm giãn cách xã hội hiện nay ở nhiều tỉnh thành.



Hình 14. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng

LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI: csi.research@vncsi.com.vn

Người thực hiện: Lê Văn Thành

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: thanhlv@vncsi.com.vn

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Lưu Chí Kháng

Trưởng Phòng Phân tích

Email: khanglec@vncsi.com.vn

Bộ phận Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Lê Văn Thành

Chuyên viên Phân tích

Email: thanhlv@vncsi.com.vn

Nguyễn Thị Quỳnh Hương

Chuyên viên Tiếng Trung

Email: huongntq@vncsi.com.vn

Bộ phận Phân tích Ngành và Doanh nghiệp

Vũ Thùy Dương

Chuyên viên phân tích

Email: duongvt@vncsi.com.vn

Nguyễn Phương Linh

Chuyên viên phân tích

Email: linhnp@vncsi.com.vn

Đỗ Quang Trung

Chuyên viên phân tích

Email: trungdq@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá,

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng, Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CSI, Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

TRỤ SỞ CSI

Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

ĐT: + 84 24 3926 0099 Website: <https://www.vncsi.com.vn>