CTCP chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 8 VÀ 8 THÁNG ĐẦU NĂM

2021

Có gì mới ?

Việc hi sinh tăng trưởng kinh tế để đổi lấy kiểm soát dịch bệnh đã để lại những "vết thương sâu" cho nền kinh tế trong những tháng vừa. Quá trình kéo dài giãn cách lâu hơn dự kiến tại những mũi nhọn kinh tế như Hà Nội và 19 tỉnh phía Nam khiến cho hoạt động sản xuất – kinh doanh – dịch vụ bị ngưng trệ và điều này đã được phản ánh, để lại một hệ quả nghiêm trọng đến nền kinh tế nước ta thông qua những con số vĩ mô của tháng 7 và mới đây là tháng 8. Nhìn chung, bức tranh tăng trưởng kinh tế trong quý 3 có thể là một bức tranh tối màu và để cải thiện điều này buộc chính phủ có thể phải sớm đưa nền kinh tế mở cửa trở lại trong thời gian tới.

- **Diễn biến dịch Covid trong nước – đỉnh dịch đã đi qua:** Trung bình số ca nhiễm mới trong 7 ngày đã giảm nhẹ từ mức 13.200 ca thời điểm cuối tháng 8 xuống còn mức 12.700 ca/ngày và ngày 06/09.

- **Tỷ lệ tiêm chủng được đẩy mạnh**: Tính đến ngày 01/09, tỷ lệ tiêm chủng 1 mũi của cả nước đạt 17,81%, tăng đáng kể so với mức 5,91% vào đầu tháng 8.

- **Khối công nghiệp suy yếu nhẹ:** Chỉ số IIP có tháng thứ hai suy giảm liên tiếp trong quý. Cụ thể, giá trị sản xuất toàn ngành công nghiệp giảm 7,4% so với cùng kỳ, và giảm 4,2% so với tháng trước đó.

- **Khối dịch vụ bị ảnh hưởng nặng nề:** Tổng mức Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ có tháng sụt giảm thứ 3 liên tiếp ở mức hai con số. Cụ thể, tổng giá trị trong tháng 8 giảm 34,9% so với cùng kỳ và giảm 10,5% so với tháng trước đó.

- **Tăng trưởng GDP quý 3 có thể chứng kiến sự suy giảm đầu tiên trong lịch sử:** Chúng tôi ước tính tăng trưởng GDP trong quý 3 của Việt Nam có thể giảm từ 2,1% đến 3%.

- **Kiểm soát tốt lạm phát là một điểm sáng:** Tính trung bình quân tăng 8 tháng đầu năm, lạm phát cả nước chỉ tăng 1,79%, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016.

- **Cán cân thương mại nhập siêu tháng thứ 5 liên tiếp:** Tính trong tháng 8, cả nước nhập siêu 1,3 tỷ USD và đây đã là tháng nhập siêu thứ 5 liên tiếp.

- **FDI có dấu hiệu khởi sắc:** Giá trị FDI trong tháng 8 đạt 2,4 tỷ USD, tăng mạnh 232,7% so với cùng kỳ năm trước và tăng 65,2% so với tháng trước đó.

- **Giải ngân vốn đầu tư công gặp khó:** Tổng vốn đầu tư thuộc ngân sách Nhà nước trong tháng 8 chỉ đạt 34,9 tỷ, giảm 27,1% so với cùng kỳ và giảm 7,2% so với tháng trước đó.

- **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.

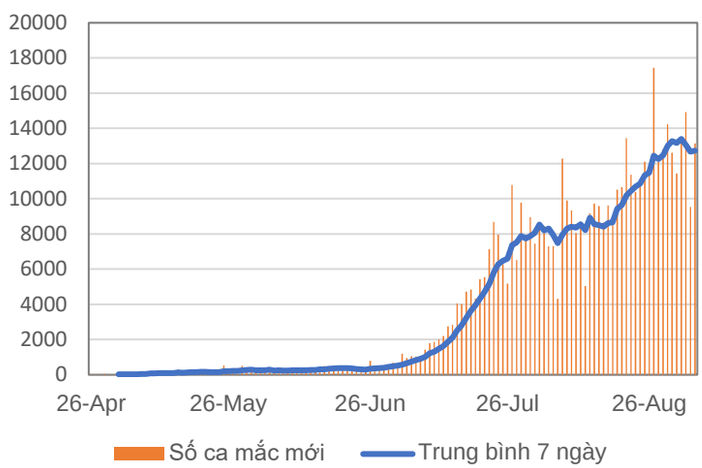
- **Thanh khoản hệ thống vẫn đang trong tình trạng thái thoải mái:** Tính đến này giao dịch cuối cùng của tháng 8, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng đạt 1,78%, giảm nhẹ so với mức 1,97% của tháng trước đó.

PHẦN 1. TÌNH HÌNH DỊCH BỆNH – ĐỈNH DỊCH ĐÃ ĐI QUA

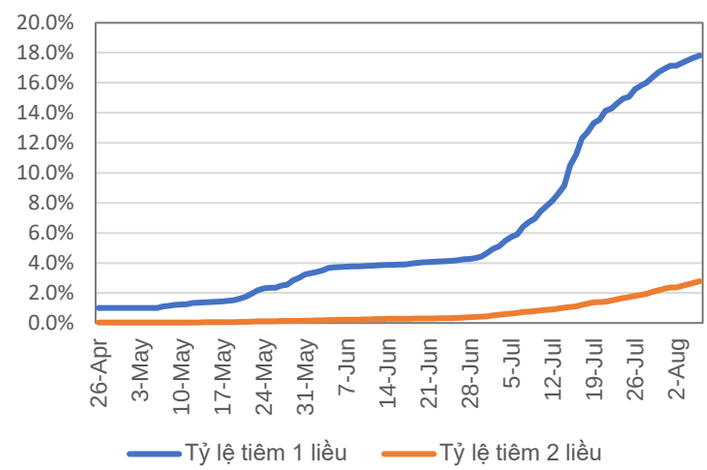
Việt Nam đã từng rất thành công trong ba làn sóng Covid trước đó, tuy nhiên chúng ta có thể xem là "không thành công" trước biến chủng Delta do mức độ dễ lây lan của biến chủng này. Mặc dù vậy, dưới nỗ lực siết chặt giãn cách và tăng cường tiêm chủng trong những tháng gần đây, chúng ta đã bắt đầu ghi nhận "một vài" tín hiệu tích cực. Trung bình số ca nhiễm mới trong 7 ngày đã giảm nhẹ từ mức 13.200 ca thời điểm cuối tháng 8 xuống còn mức 12.700 ca/ngày và ngày 06/09.

Nhìn vào những gì đang xảy ra tại quốc gia Đông Nam Á, chúng ta hoàn toàn có cơ sở để cho rằng đỉnh dịch trong làn sóng thứ 4 này đã đi qua. Điển hình như Indonesia, quốc gia này ghi nhận số ca kỷ lục trong tháng 7 là hơn 50 nghìn ca nhiễm/ngày thì hiện tại chỉ còn khoảng 7.5 nghìn ca/ngày. Maylaysia và Thailand cũng từng là hai quốc gia có hơn 20 nghìn ca nhiễm/ngày nhưng có số ngày trong những tuần gần đây đã suy giảm. Thời gian tới, chúng ta hoàn toàn có thể chứng kiến số ca nhiễm mới mỗi ngày tại Việt Nam có thể giảm dưới 10 nghìn ca/ngày và thấp hơn nữa.

Hình. Diễn biến dịch Covid tại Việt Nam



Hình. Tình hình tiêm chủng tại Việt Nam



Tính đến ngày 01/09, tỷ lệ tiêm chủng 1 mũi của cả nước đạt 17,81%, tăng đáng kể so với mức 5,91% vào đầu tháng 8. Tuy nhiên, tỷ lệ tiêm đủ mũi tại Việt nam vẫn đang ở mức rất thấp, chỉ đạt 2,78%. Quá trình tiêm vắc xin vẫn đang được chính phủ thức đẩy mạnh mẽ, đặc biệt tại vùng dịch trên cả nước. Tại TP Hồ Chí Minh, đã có 89,26% người từ 18 tuổi trở lên được tiêm ít nhất 1 mũi vắc-xin Covid-19. Hà Nội và cách tỉnh vùng dịch khác cũng đã lên kế hoạch hoàn thành 100% mũi tiêm 1 cho người từ 18 tuổi trở lên trước ngày 15/09.

Việt Nam vẫn đang tích cực đặt mua và nhận viện trợ vắc xin từ các nước khác. Theo Bộ y tế, đến cuối năm sẽ có khoảng 90 triệu liều vắc xin sẽ về Việt Nam. Dựa theo tỷ lệ tiêm 1 mũi/2 mũi ước tính là 4:1, chúng tôi tính toán rằng đến cuối năm, Việt Nam sẽ đạt tỷ lệ tiêm 1 mũi và 2 mũi lần lượt là 74% và 18%. Chúng tôi cho rằng mục tiêu của chính phủ là sẽ có trên 70% dân số được tiêm đủ liều vắc xin phòng Covid-19 đến hết quý 1/2022 và tạo được miễn dịch cộng đồng là hoàn toàn khả thi.

PHẦN 2. VĨ MÔ – TRIỂN VỌNG QUÝ 3 KÉM TÍCH CỰC

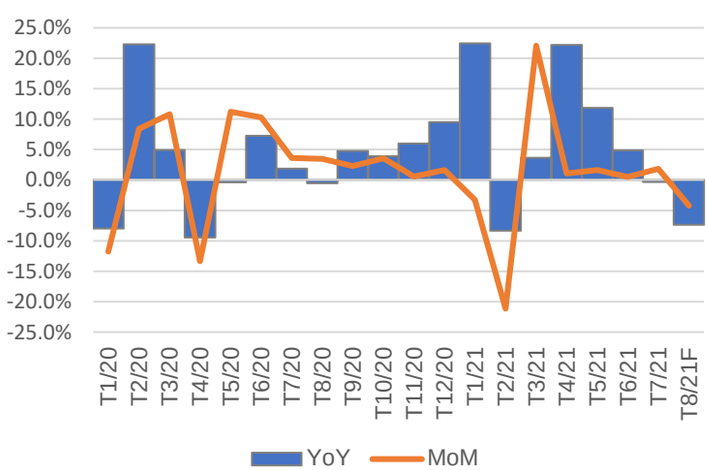
1. Khối công nghiệp suy yếu nhẹ

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) có tháng thứ hai suy giảm liên tiếp trong quý. Cụ thể, giá trị sản xuất toàn ngành công nghiệp giảm 7,4% so với cùng kỳ, và giảm 4,2% so với tháng trước đó. Chúng tôi cho rằng sự đứt gãy trong chuỗi sản xuất chủ yếu được ghi nhận ở các tỉnh thành phía Nam. Các phương án duy trì sản xuất như "3 tại chỗ" hoặc "Một cung đường hai điểm đến" chỉ mang tính tạm thời và thể hiện nhiều bất cập khiến công suất sản xuất của các nhà máy ở phía Nam ở mức thấp, chỉ vào khoảng 10 - 70%.

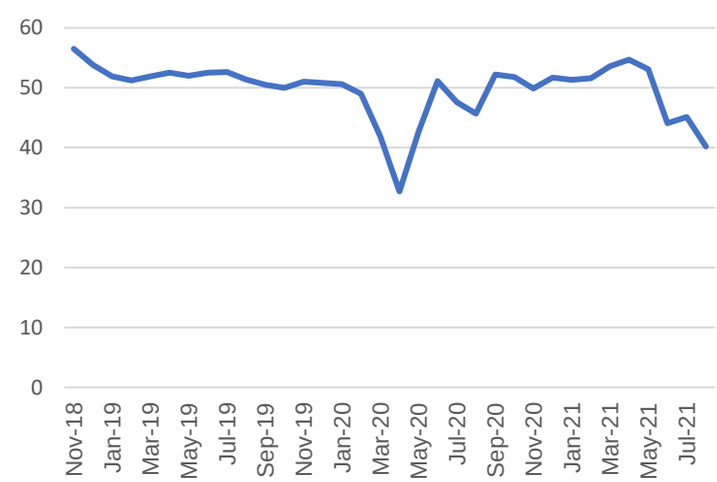
Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) cũng lần đầu tiên về gần mức 40 điểm kể từ tháng 4 năm trước. Bên cạnh việc phản ánh tình kinh doanh của ngành công nghiệp đang gặp khó, chỉ số PMI thấp cũng cho đánh giá về môi trường kinh doanh trong ngắn hạn sẽ có nhiều bất lợi. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng hoạt động sản xuất kinh doanh của toàn ngành công nghiệp đang bị ảnh hưởng nặng nề gần như tương đồng với giai đoạn giãn cách toàn xã hội trong đợt bùng phát dịch đầu tiên.

Hầu hết các nhóm ngành công nghiệp chế biến chế tạo đều ghi nhận sự sụt giảm so với cùng kỳ. Trong đó, mức sụt giảm đáng chú ý ở một số nhóm ngành như Giấy (-17,6%), Dược phẩm (-37,7%), Cao su và nhựa (-15,1%). Giữa bức tranh chung đó chúng tôi nhận thấy vẫn có một số điểm sáng là các nhóm ngành ghi nhận mức IIP cao hơn so với cùng kỳ năm trước như Thép (+12,1%), Gỗ (+6,8%) và Than cốc (+9,9%).

Hình. Sản xuất công nghiệp theo tháng



Hình. PMI công nghiệp



Với 2 tháng đầu tiên của quý chứng kiến sự suy giảm của chỉ số IIP so với cùng kỳ và mức PMI thấp, chúng tôi cho rằng tăng trưởng GDP của khối Công nghiệp trong quý 3 đang gặp nhiều thử thách và phụ thuộc nhiều vào tình hình sản xuất của tháng 9 và điều này lại phụ thuộc vào thời điểm thực hiện nới lỏng giãn cách trong thời gian tới ở các tỉnh khu vực phí Nam.

Ở kịch bản tích cực, giãn cách xã hội tại các tỉnh phía Nam được nới lỏng từ giữa tháng 9, chúng tôi kỳ vọng IIP trong tháng 9 sẽ ở mức giảm khoảng 2% so với cùng kỳ. Theo đó, tổng mức tăng trưởng GDP của khối Công nghiệp trong quý 3 sẽ giảm khoảng 1,5% so với cùng kỳ.

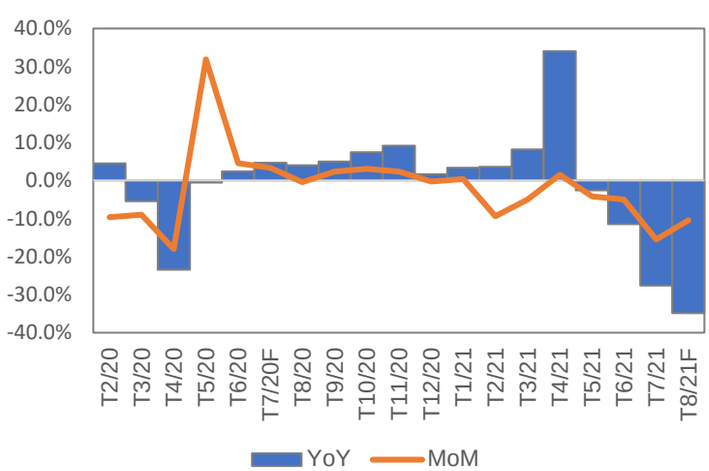
Ở kịch bản tiêu cực, việc siết chặt giãn cách kéo dài đến hết tháng 9 thì chỉ số IIP trong tháng cuối cùng của quý có thể ghi nhận mức giảm tương tự tháng này. Theo đó, GDP của khối Công nghiệp có thể ghi nhận mức giảm khoảng 3% trong quý 3.

2. Khối dịch vụ bị ảnh hưởng nặng nề

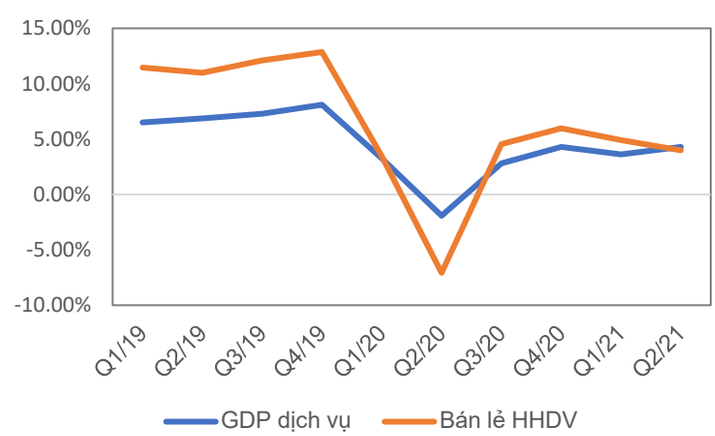
Kể từ thời điểm bùng phát làn sóng Covid thứ 4 tại Việt Nam (từ ngày 27/4), hoạt động bán lẻ hàng hóa và dịch vụ chịu ảnh hưởng nặng nề không chỉ dưới tác động của sự giảm nguồn cầu mà còn bị ảnh hưởng bởi sự đứt gãy của chuỗi logistic do các biện pháp siết chặt giãn cách của chính phủ. Tổng mức Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ có tháng sụt giảm thứ 3 liên tiếp ở mức hai con số. Cụ thể, tổng giá trị trong tháng 8 giảm 34,9% so với cùng kỳ và giảm 10,5% so với tháng trước đó. Các hoạt động lưu trú, ăn uống, du lịch… bị ngưng trệ hoàn toàn.

Ảnh hưởng từ đợt kéo dài giãn cách làn này thậm chí tồi tệ hơn đợt giãn cách tháng 4 năm ngoái. Trong đợt giãn cách lần đầu tiên thời điểm làn sóng Covid thứ nhất, tổng mức Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ chỉ ghi nhận mức giảm vào tháng 3 và tháng 4 và sau đó khôi phục dần trong những tháng sau thì tại đợt giãn cách lần này hoạt động Bán lẻ hàng hóa đã có tháng giảm mạnh thứ 4 liên tiếp. Với việc kéo dài giãn cách ít nhất 15 ngày nữa tại các thành phố lớn và tâm lý hạn chế đi lại của người dân, chúng tôi cho rằng Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong tháng 9 có thể giảm từ 10 – 15% so với tháng 9 năm ngoái tương đương tổng mức Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong quý 2 có thể ghi nhận mức giảm khoảng 21 - 25%. Dựa trên mối tương quan của chỉ tiêu này và GDP của khối dịch vụ, chúng tôi cho rằng tăng trưởng GDP của dịch vụ trong quý 3 có thể giảm khoảng 5 - 6% so với cùng kỳ.

Hình. Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa

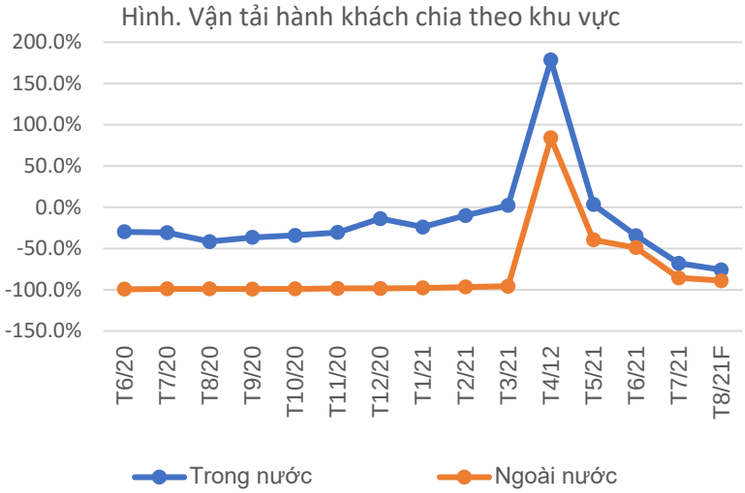


Hình. Tăng trưởng GDP dịch vụ và tăng trưởng Bán lẻ HHDV

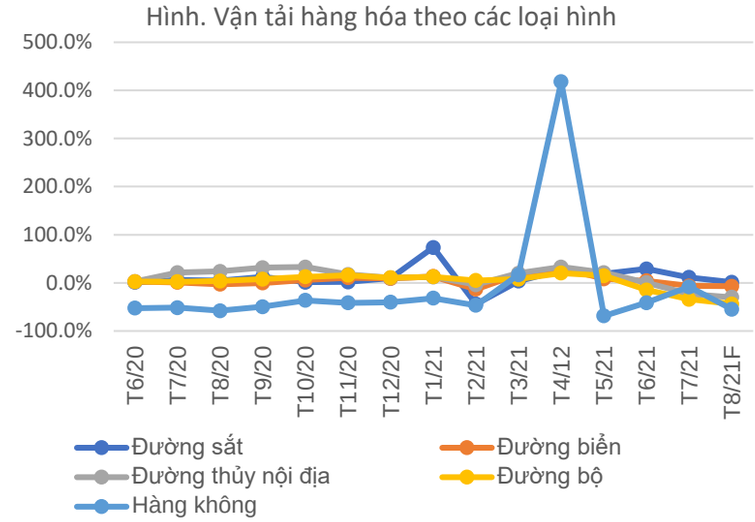


Hoạt động vận tải hành khách gần như bị đóng băng hoàn toàn với mức giảm 75,9% so với cùng kỳ trong tháng 8. Trong khi đó, vận tải hàng hóa cũng ghi nhận tháng giảm mạnh thứ 2 liên trên hầu hết các loại hình như Đường sông (-30,0%), Đường bộ (-44,0%), Hàng không (-55,0%). Loại hình vận tải hàng hóa theo Đường sắt (+1,3%) YoY nổi nên như một điểm sáng do không chịu nhiều các quy định về siết giãn cách như các loại hình khác. Tương tự, vận tải hang hóa theo Đường biển (-7,2%) cũng chỉ ghi nhận mức giảm nhẹ, nguyên nhân đến từ hoạt động thương mại xuất nhập khẩu vẫn đang diễn ra khá sôi nổi.

Hình. Vận tải hành khách chia theo khu vực



Hình. Vận tải hàng hóa theo các loại hình

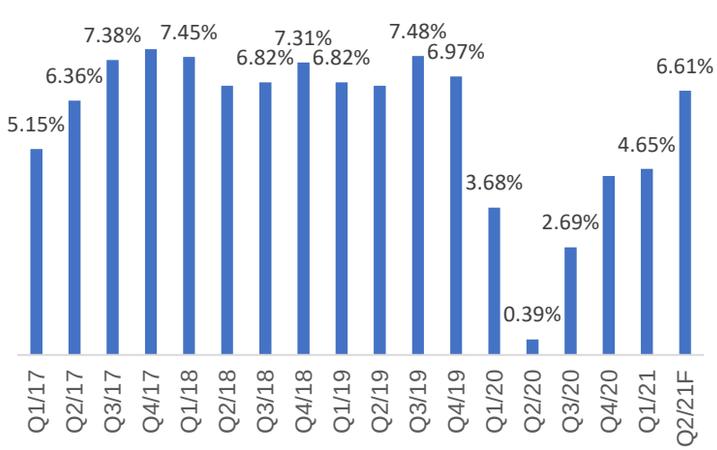


3. Tăng trưởng GDP quý 3 có thể chứng kiến sự suy giảm đầu tiên trong lịch sử

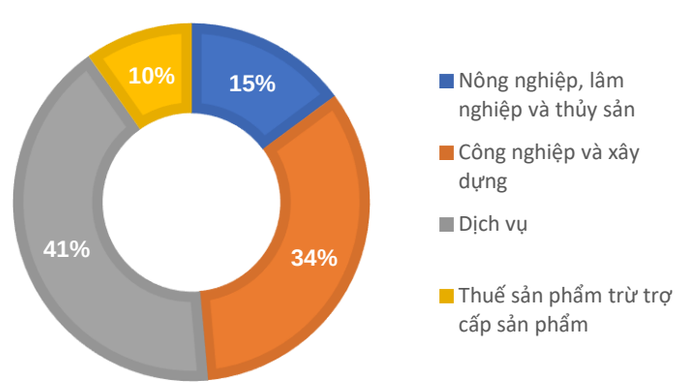
Việt Nam đã làm rất tốt trong đợt bùng phát dịch đầu tiên vào năm 2020 khi vẫn giữ được mức tăng trưởng dương (+0,39%) trong cùng kỳ, tuy nhiên câu chuyện lần này có thể sẽ là một cây chuyện khác. Dựa theo ước tính tỷ lệ đóng góp vào GDP của các khối Công nghiệp, Nông nghiệp, Dịch vụ và Thuế GTGT trong năm 2020 lần lượt là 33,7%; 14,9%; 41,6% và 9,8%, chúng tôi đưa ra 2 giả định dự phóng tăng trưởng GDP trong quý 3 như sau:

- *Giả định 1:* Các tỉnh thành phía Nam sẽ nới lỏng giãn cách từ giữa tháng 9. Theo đó thì tăng trưởng GDP trong quý 3 ước tính giảm 2,1% so với cùng kỳ.
- *Giả định 2:* Các tỉnh thành phía Nam sẽ tiếp tục siết chặt giãn cách cho đến hết tháng 9. Theo đó thì tăng trưởng GDP trong quý 3 ước tính giảm 3% so với cùng kỳ.

Hình. Tăng trưởng GDP thực (YoY)



Hình. Tỷ trọng GDP theo ngành 2020



4. Kiểm soát tốt lạm phát nổi lên là một điểm sáng

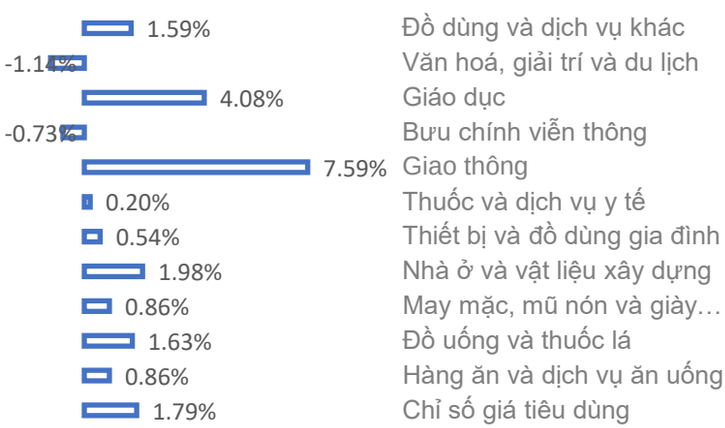
Giữa bức tranh tương đối u ám về tình hình kinh tế trong ngắn hạn, việc kiểm soát tốt được lạm phát lại nổi lên như một điểm sáng. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8 tăng nhẹ 0,25% so với tháng trước. Tính trung bình quân tăng 8 tháng đầu năm, lạm phát cả nước chỉ tăng 1,79%, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016.

Ngoài chỉ số giá của nhóm hàng Giao thông (+7,59%) do giá dầu trong năm trước ở mức thấp thì nhìn chung hầu hết các nhóm hàng khác chưa xuất hiện sự tăng giá vượt mức kiểm soát. Điển hình chỉ số giá của một số nhóm hàng quan trọng như Nhà ở và vật liệu xây dựng (+1,98%), Thuốc và dịch vụ y tế (+0,20%), Thực phẩm (-0,73%).

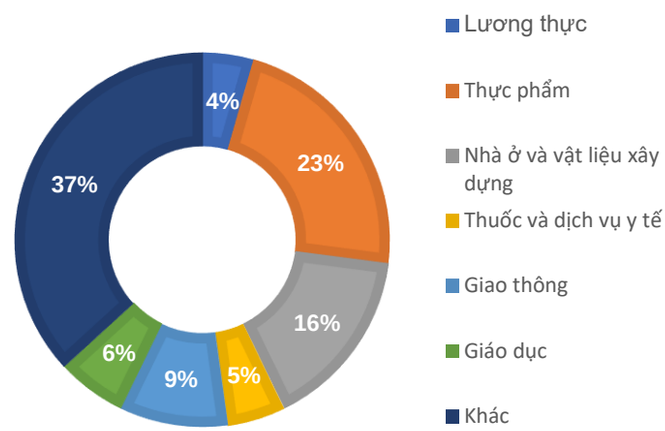
Đánh giá tình hình từ nay tới cuối năm, chúng tôi cho rằng lạm phát sẽ tiếp tục giá tăng do (1) việc mở cửa nền kinh tế trở lại có thể khiến nguồn cầu tăng đột biến và ảnh hưởng đến giá cả và (2) nền so sánh các tháng cuối năm của giá dầu vẫn ở mức thấp ảnh hưởng trực tiếp đến nhóm Giao thông và (3) giá các vật liệu xây dựng như thép, cát, đá… đang ở mức cao sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến nhóm Nhà ở và vật liệu xây dựng. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng lạm phát cho đến cuối năm vẫn sẽ duy trì ở mức dưới 3,5%, thấp hơn mục tiêu 4% của chính phủ đặt ra.

Việc kiểm soát tốt lạm phát là tiền đề quan trọng để chính phủ duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng nền kinh tế.

Hình. Lạm phát trung bình 8 tháng



Hình. Rổ tỷ trọng tính toán lạm phát



5. Cán cân thương mại nhập siêu tháng thứ 5 liên tiếp

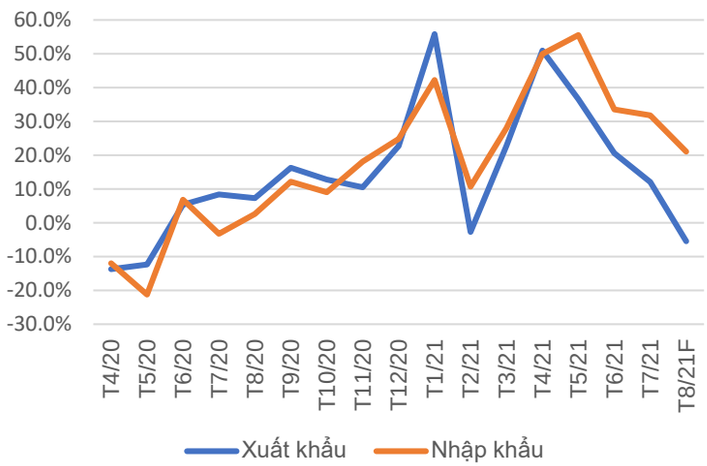
Hoạt thông giao thương liên tục giảm sút từ kể từ đợt bùng dịch thứ 4, đặc biệt là ở lĩnh vực xuất khẩu. Tháng 8 cũng đánh dấu là tháng đầu tiên kể từ đợt giãn cách xã hội lần 1 (tháng 4 năm 2020) hoạt động xuất khẩu ghi nhận mức tăng trưởng âm (-5,4% YoY) cho thấy ảnh hưởng nặng nề của việc đóng cửa kinh tế. Hoạt động Nhập khẩu vẫn duy trì mức tăng trưởng hai chữ số (+21,1% YoY) nhưng cũng đang trong quá trình giảm tốc trong 4 tháng trở lại. Động lực thức đẩy chính của Nhập khẩu đến từ khối doanh nghiệp FDI (+41,1%), trong khi các doanh nghiệp trong nước đã giảm nhập (-4,2%). Tính trong tháng 8, cả nước nhập siêu 1,3 tỷ USD và đây đã là tháng nhập siêu thứ 5 liên tiếp

Xuất khẩu sắt thép (+107,3% YoY) tiếp tục được đẩy mạnh do nhu cầu tăng mạnh tại Mỹ và các nước EU sau thời kỳ mở cửa nền kinh tế. Một số mặt hàng khác cũng giữ được mức tăng trưởng dương là Sản phẩm từ chất dẻo (+23,3%), Cao su (+19,2%), Sợi dệt (+44,1%)... Ở chiều ngược lại, chúng tôi nhận thấy sự suy giảm đáng lưu ý ở một số mặt hàng như Gạo (+30,6%), Xi măng (-9,5%), Gỗ (-26,0%) và Hàng dệt may (-9,0%).

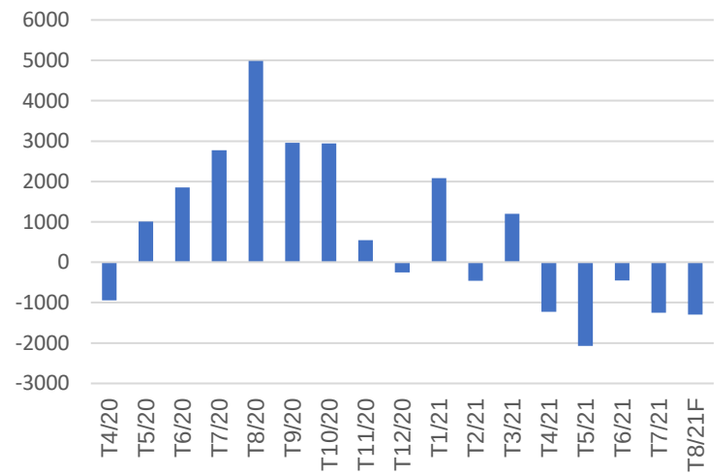
"Cơn khát nguyên liệu" không chỉ diễn ra trên toàn cầu mà Việt Nam cũng không nằm ngoại lệ. Các doanh nghiệp trong nước, đặc biệt là khối FDI liên tục đẩy mạnh việc nhập các nguyên liệu thô để dự trữ và phục vụ sản xuất như

Quặng sắt (+176,0%), Than (+44,5%) , Bông (+64,4%), Cao su (+137,5%)… Chúng tôi cho rằng cơn sốt nguyên vật liệu trong nước và trên thế giới sẽ sớm hạ nhiệt trong thời gian tới khi nền kinh tế toàn cầu trở lại giai đoạn "bình thường mới" sau khi kiểm soát hoàn toàn dịch bệnh nhờ hiệu quả vắc xin.

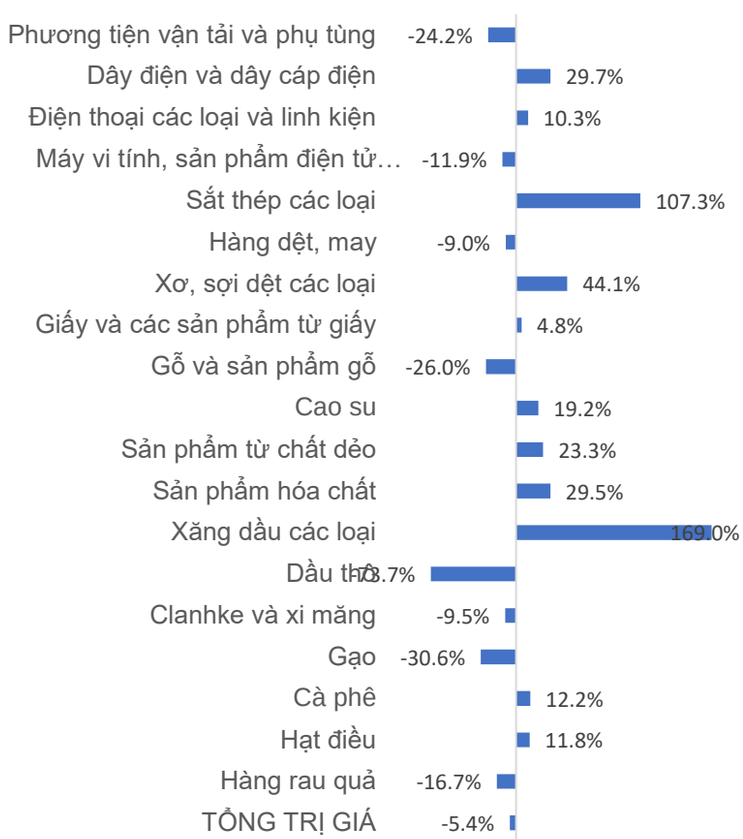
Hình. Tình hình xuất nhập khẩu theo tháng



Hình. Cán cân thương mại xuất nhập khẩu



Hình. Thay đổi xuất khẩu một số mặt hàng



Hình. Thay đổi nhập khẩu một số mặt hàng

6. FDI có dấu hiệu khởi sắc

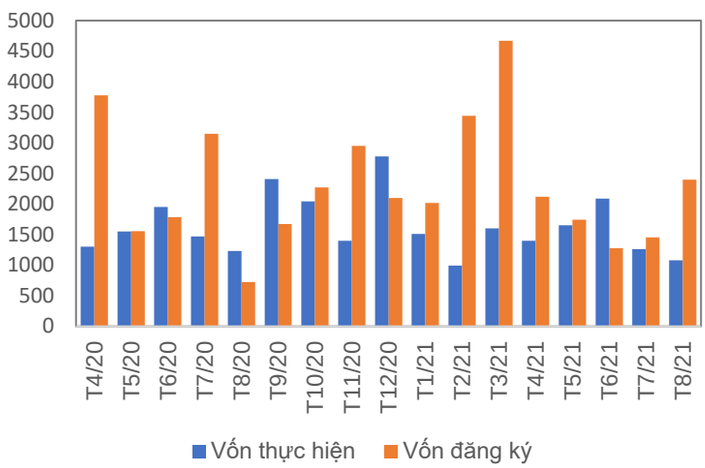
Dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài sau khi suy yếu đi trong tháng 6 và tháng 7 thì đã có dấu hiệu quay trở lại trong tháng 8, bất chấp tình hình dịch bệnh ở Việt Nam vẫn đang diễn ra phức tạp. Cụ thể, giá trị FDI trong tháng 8 đạt 2,4 tỷ USD, tăng mạnh 232,7% so với cùng kỳ năm trước và tăng 65,2% so với tháng trước đó. Tuy nhiên, lũy kế 8 tháng

đầu năm thì FDI đăng ký vào Việt Nam đang giảm 2,1%.

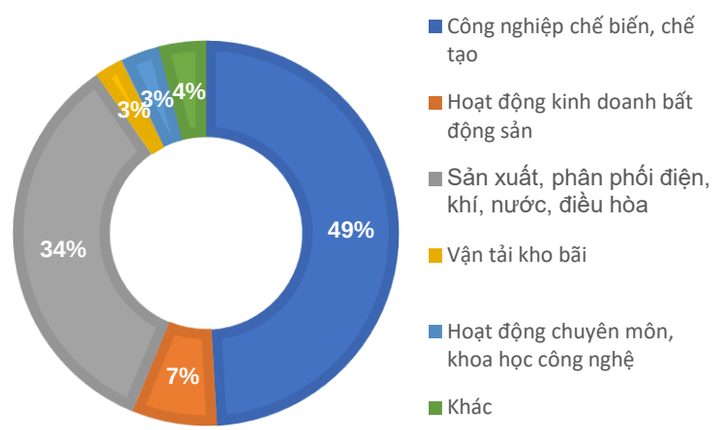
FDI thực giản ngân trong tháng 8 chỉ đạt 1.08 tỷ, thấp hơn 12,2% so với tháng 8 năm trước. Cùng với hai yếu tố khác là (1) cán cân thương mại hàng hòa thâm hụt nặng là (2) cán cân thương mại dịch vụ bị ảnh hưởng bởi hoạt động du lịch, chúng tôi cho rằng cán cân vãng lai trong quý 3 nhiều khả năng sẽ là một con số âm. Điều này sẽ gây áp lực không nhỏ lên tỷ giá trong những tháng tới. Điểm cộng là dự trữ ngoại hối của Ngân hàng nhà nước vẫn đang ở mức cao nên chúng tôi cho việc bình ổn tỷ giá của nhà điều hành sẽ không gặp nhiều khó khăn.

Tính đến cuối tháng 8, lĩnh vực Công nghiệp chế biến chế tạo vẫn là lĩnh vực thu hút vốn đầu tư nước ngoài nhất với tổng giá trị FDI đăng lý lũy kế đạt 9,25 tỷ, chiếm 49%. Đứng thứ hai là lĩnh vực Sản xuất, phân phối điện, khí, nước, điều hòa, chiếm 34%.

Hình. FDI vào Việt Nam theo háng



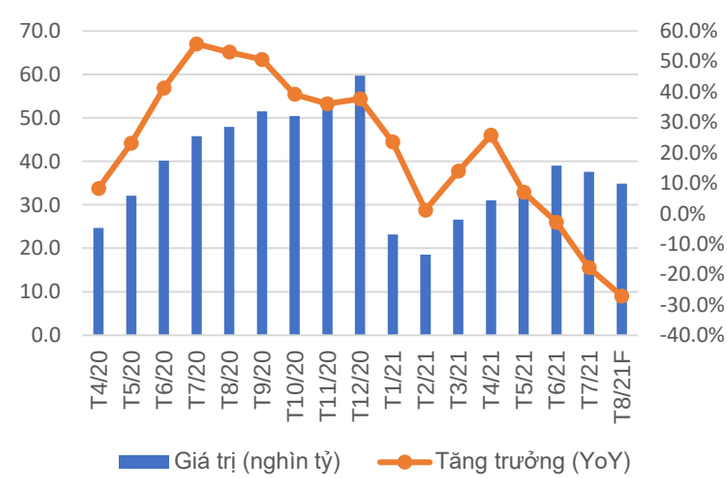
Hình. FDI đăng ký lũy kế 8 tháng theo lĩnh vực



7. Giải ngân vốn đầu tư công gặp khó

Giải ngân đầu tư công tiếp tục gặp khó do việc siết chặt giãn cách tại nhiều tỉnh thành. Tổng vốn đầu tư thuộc ngân sách Nhà nước trong tháng 8 chỉ đạt 34,9 tỷ, giảm 27,1% so với cùng kỳ và giảm 7,2% so với tháng trước đó. Đẩy mạnh đầu tư công từng là một công cụ tài khóa hiệu quả để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong năm 2020, chúng tôi cho rằng công cụ này sẽ tiếp tục được sử dụng trong những tháng cuối năm 2021 để chính phủ thực hiện mục tiêu tăng trưởng kinh tế.

Hình. Giải ngân vốn đầu tư NSNN



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

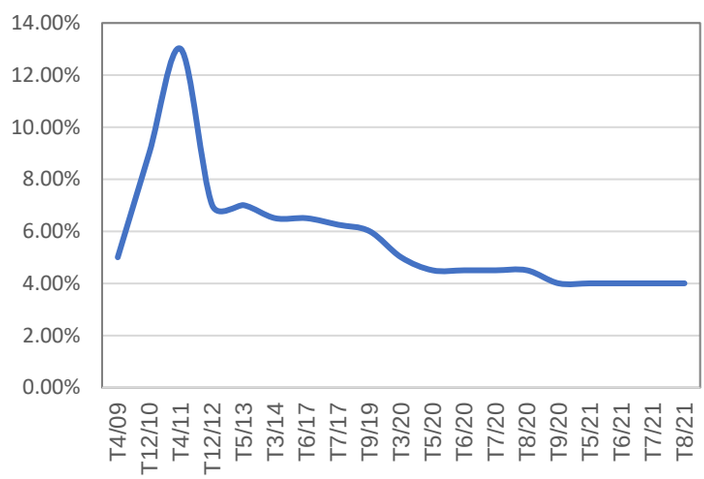
Nhằm hỗ trợ doanh nghiệp và giúp nền kinh tế tăng tốc trong thời kỳ Covid, lãi suất điều hành của ngân hàng nhà nước vẫn duy trì ở mức thấp sau 3 lần cắt giảm trong năm 2020. Với mức lạm phát vẫn đang được kiểm soát, các

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.

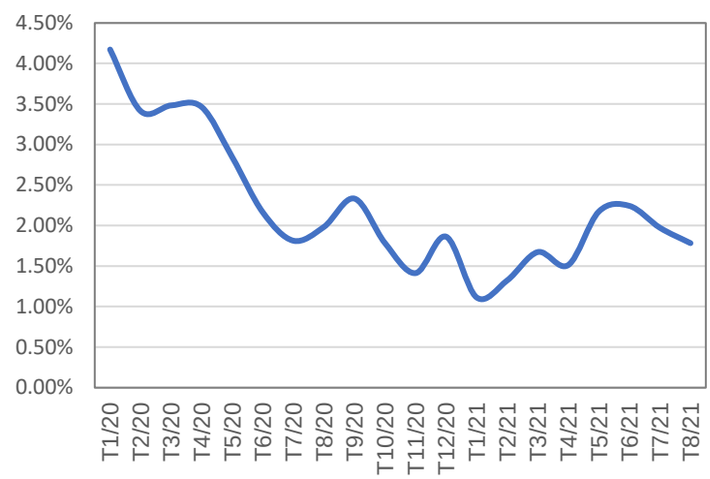
9. Thanh khoản hệ thống vẫn đang trong trạng thái thoải mái

Sau khi tăng liên tục trong 6 tháng đầu năm thì lãi suất ngân hàng đã có dấu hiệu hạ nhiệt trong tháng 7 và tháng 8. Tính đến ngày giao dịch cuối cùng của tháng 8, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng đạt 1,78%, giảm nhẹ so với mức 1,97% của tháng trước đó. Nhìn chung, việc lãi suất liên ngân hàng có sự hạ nhiệt cho thấy thanh khoản của hệ thống ngân hàng đang trong trạng thái tương đối thoải mái. 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. Lãi suất tái cấp vốn



Hình. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng



LỜI KẾT

Việc hi sinh tăng trưởng kinh tế để đổi lấy kiểm sóat dịch bệnh đã để lại những "vết thương sâu" cho nền kinh tế trong những tháng vừa. Quá trình kéo dài giãn cách lâu hơn dự kiến tại những mũi nhọn kinh tế như Hà Nội và 19 tỉnh phía Nam khiến cho hoạt động sản xuất – kinh doanh – dịch vụ bị ngưng trệ và điều này đã được phản án đã để lại một hệ quả nghiêm trọng đến nền kinh tế nước ta thông qua những con số vĩ mô của tháng 7 và mới đây là tháng 8. Nhìn chung, bức tranh tăng trưởng kinh tế trong quý 3 có thể là một bức tranh tối màu và để cải thiện điều này buộc chính phủ có thể phải sớm đưa nền kinh tế mở cửa trở lại trong thời gian tới.

Thành phố Hồ Chí Minh đã rơi vào tình trạng phong tỏa kéo dài kể từ ngày 9/7, với các biện pháp giãn cách nghiêm ngặt có thể tiếp tục áp dụng ít nhất đến giữa tháng 9/2021. Các tỉnh lân khác thuộc khu vực Đông Nam Bộ và là một trong những mũi nhọn kinh tế của các nước như Bình Dương, Đồng Nai, Long An những tuần gần đây và cũng kéo dài các biện pháp ngăn cách xã hội cho đến giữa tháng 9. Tại Hà Nội, việc thực hiện Chỉ thị 16 tiếp tục đến ngày 6/9, sau đó thành phố sẽ duy trì các biện pháp phòng chống Covid-19 nghiêm ngặt tại các khu vực có nguy cơ lây nhiễm cao, đồng thời nới lỏng ở các khu vực có nguy cơ thấp hơn. Điều này cho thấy rằng các biện pháp kiểm soát dịch bệnh kéo dài tiếp tục có những tác động đáng kể đối với hoạt động kinh tế trong tháng 9/2021.

Lần đầu tiên trong lịch sử, chúng ta có thể chứng kiến tăng trưởng kinh tế trong 1 quý ghi nhận mức tăng trưởng âm. Những khó khăn trong ngắn hạn là rất lớn, tuy nhiên chúng tôi cho rằng khi nền kinh tế sẽ mở cửa hoàn toàn trở lại trong quý 4, guồng quay tăng trưởng kinh tế sẽ ổn định trở lại nhờ những yếu tố sau: chính sách tiền tệ duy trì nới lỏng, lạm phát ổn định, nhu cầu tiêu dùng hồi phục và biện pháp kích cầu qua đầu tư đầu tư công của chính phủ.

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: khanglc@vncsi.com.vn

Bộ phận Phân tích Kinh tế Vĩ mô vàThị trường Chứng khoán

Lê Văn Thành
Chuyên viên Phân tích
Email: thanhlv@vncsi.com.vn

Nguyễn Thị Quỳnh Hương
Chuyên viên Tiếng Trung
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
linhnp@vncsi.com.vn

Đỗ Quang Trung
Chuyên viên phân tích
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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 Webiste: https://www.vncsi.com.vn