



BÁO CÁO VĨ MÔ

04/2022

**Rủi ro gia tăng trước áp lực
lạm phát cao**

MỤC LỤC

01

VĨ MÔ THẾ GIỚI

Điểm lại các thông tin vĩ mô thế giới

02

VĨ MÔ VIỆT NAM

Điểm lại các thông tin vĩ mô Việt Nam

03

DỰ BÁO TÁC ĐỘNG

Dự báo tác động đến thị trường chứng khoán

04

LỊCH SỰ KIỆN KINH TẾ

Các sự kiện kinh tế sẽ diễn ra trong tháng

20/05/2022

01

VĨ MÔ THỂ GIỚI

KINH TẾ TRUNG QUỐC SUY YẾU LẠM PHÁT CAO ĐE ĐỌA TĂNG TRƯỞNG

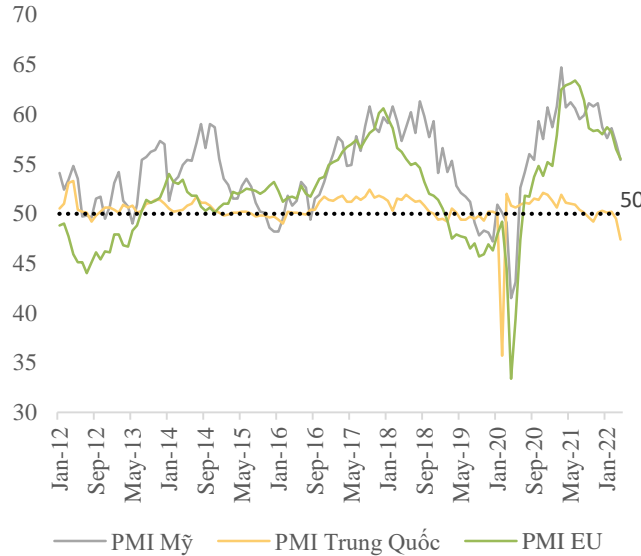
❖ **PMI Trung Quốc < 50.** Tình hình sản xuất suy giảm dưới tác động của chính sách Zero Covid.

❖ **PMI EU và Mỹ > 50.** Tình hình sản xuất mở rộng tuy nhiên PMI bắt đầu xuất hiện xu hướng giảm.

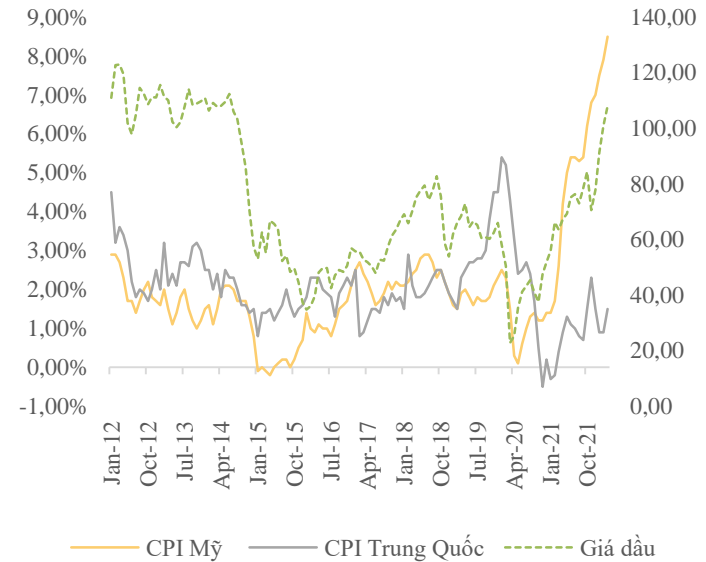
❖ **Lạm phát tăng cao.** CPI Mỹ đạt mức 8,5% cao nhất trong 10 năm. Giá dầu giữ vững 100 USD/ thùng.

➤ **Đánh giá:** Kinh tế thế giới có khả năng chống lại đà phục hồi sau dịch trước rủi ro lạm phát cao và sự đứt gãy chuỗi cung ứng.

Chỉ số quản trị thu mua (PMI)



Chỉ số lạm phát (CPI)



TÀI CHÍNH THẾ GIỚI BIẾN ĐỘNG TRƯỚC LO NGẠI THAY ĐỔI CHÍNH SÁCH CỦA FED



❖ Chỉ số Dollar đạt mốc cao nhất trong gần 20 năm. Giá vàng sụt giảm khi Dollar mạnh lên.

❖ Bán tháo trên thị trường tài chính thế giới. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ tăng cao. Thị trường chứng khoán Hoa Kỳ bị bán tháo mạnh mẽ.

➤ **Đánh giá:** Lạm phát tăng cao khiến thị trường tài chính lo ngại khả năng FED thay đổi chính sách sang thắt chặt mạnh tay => dòng tiền tháo chạy khỏi tài sản rủi ro như: chứng khoán, Bitcoin, ...

Dữ liệu tiền tệ thế giới



Dữ liệu thị trường vốn thế giới



20/05/2022

02

VĨ MÔ VIỆT NAM



VFS SECURITIES

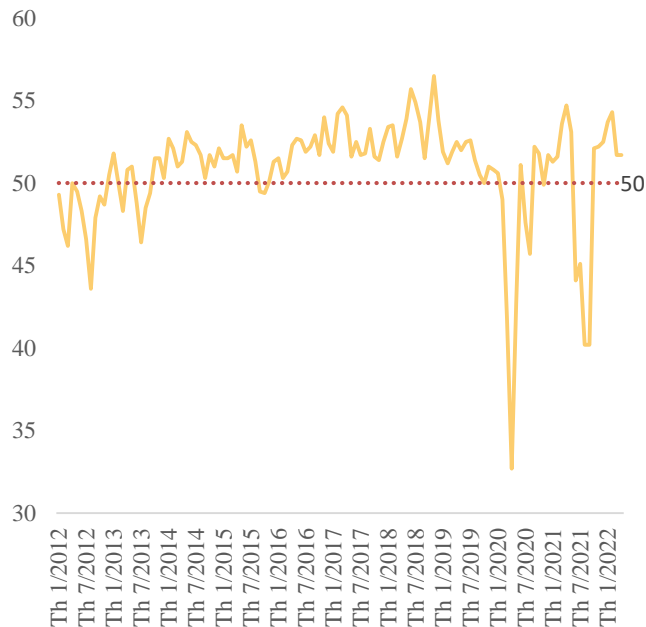
SẢN XUẤT VIỆT NAM MỞ RỘNG RỦI RO LẠM PHÁT CHƯA QUÁ RÕ RÀNG

❖ **PMI Việt Nam > 50.** Sản xuất nước ta tiếp tục mở rộng.

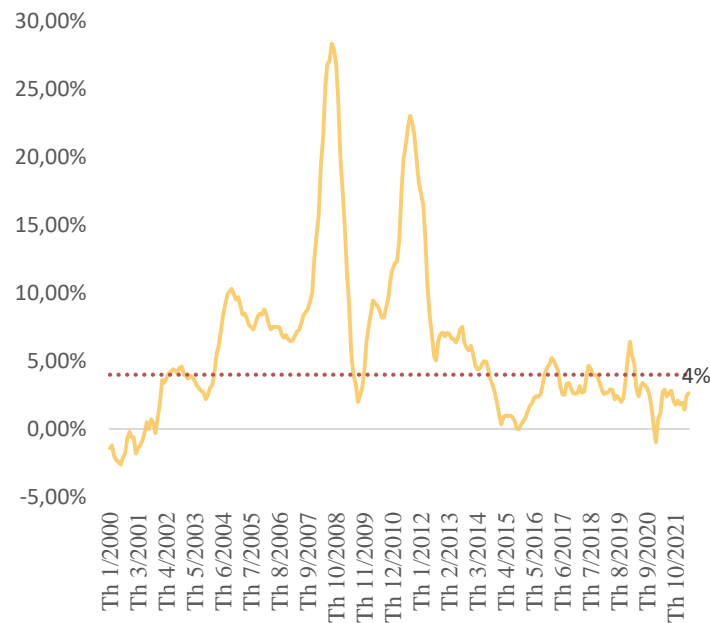
❖ **Lạm phát đạt 2,64%** (thấp hơn mức mục tiêu 4%). Lạm phát được kiểm soát ổn định

➤ **Đánh giá:** Nền sản xuất Việt Nam vẫn được mở rộng. Các rủi ro về lạm phát chưa rõ rệt vẫn còn dư địa cho các chính sách kích thích kinh tế hơn nữa.

Chỉ số quản trị thu mua (PMI)



Chỉ số lạm phát (CPI)



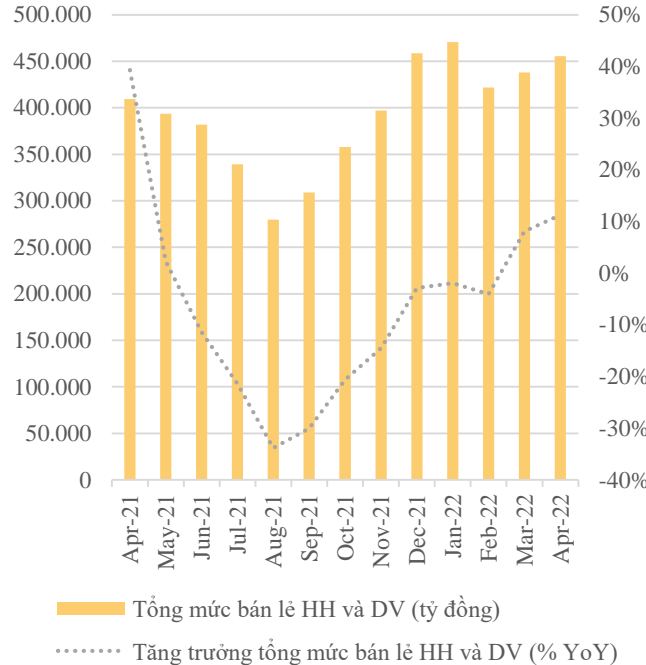
TIÊU DÙNG TRONG NƯỚC PHỤC HỒI NHANH HẬU GIÃN CÁCH COVID

❖ **Bán lẻ HH và DV tăng 11% YoY.**
Tổng mức lũy kế 4T/2022 đạt hơn 455 nghìn tỷ đồng.

❖ **Dịch vụ lữ hành có mức tăng mạnh nhất đạt 37,95% YoY.**

➤ **Đánh giá:** Tiêu dùng tăng trưởng tích cực khi Việt Nam tiến vào giai đoạn hậu Covid. Dịch vụ lữ hành phục hồi mạnh đến từ: (1) người tiêu dùng tăng đi du lịch khi mùa hè đến gần; (2) Seagame kích thích cầu du lịch từ nước ngoài.

Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



	Lũy kế 4T/2022 (tỷ đồng)	Tăng trưởng (% YoY)	Cơ cấu trong tổng mức
Tổng mức bán lẻ HH và DV	455.494	11,25%	100,00%
Bán lẻ HH	363.586	12,15%	79,82%
Dịch vụ lưu trú và ăn uống	45.488	9,63%	9,99%
Dịch vụ lữ hành	1.241	37,95%	0,27%
Dịch vụ khác	45.179	5,51%	9,92%

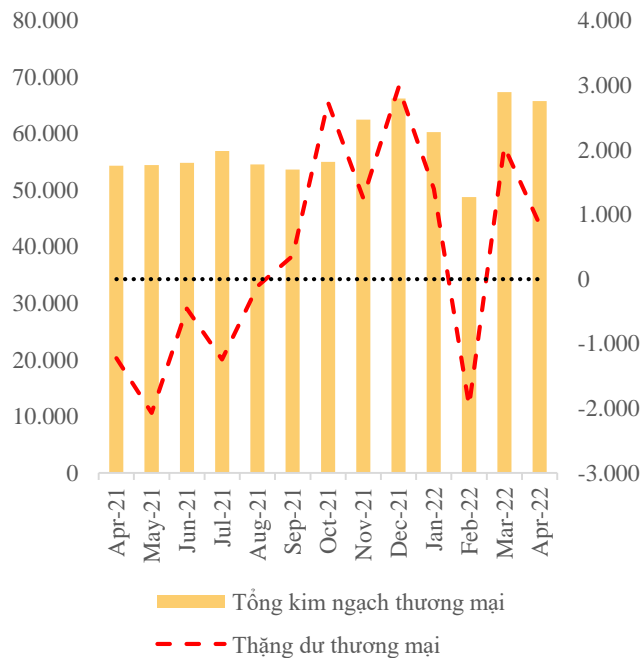
XUẤT KHẨU HÀNG HÓA HƯỞNG LỢI TỪ LẠM PHÁT THẾ GIỚI TĂNG CAO

❖ **Kim ngạch thương mại tăng mạnh đạt 67 tỷ USD (+21,1% YoY) tiếp tục giữ mức tăng trưởng cao.** Thặng dư thương mại tiếp tục dương trong tháng 4 đạt 849 triệu USD.

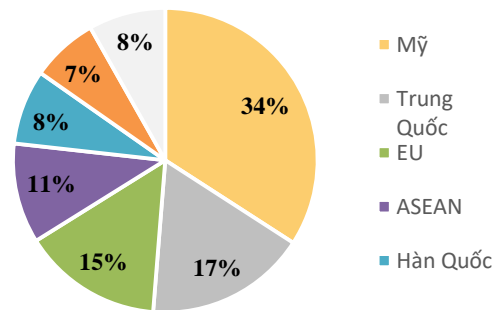
❖ **Mỹ vẫn là thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam (34% thị phần).** Xuất khẩu phân bón, than đá và xăng dầu tăng mạnh giá hàng hóa diễn biến tích cực.

➤ **Đánh giá:** Thương mại Việt Nam tiếp tục tăng trưởng tốt. Xuất khẩu hàng hóa thô dự báo tiếp tục tích cực khi giá hàng hóa thế giới được sự ủng hộ bởi lạm phát gia tăng.

Dữ liệu kim ngạch thương mại



Tỷ trọng xuất khẩu hàng hóa



	Lũy kế 4T/2022 (tỷ đồng)	Tăng trưởng (% YoY)
Phân bón		175%
Than các loại		139%
Xăng dầu		92%
Hóa chất		71%
Đá quý, kim loại		65%

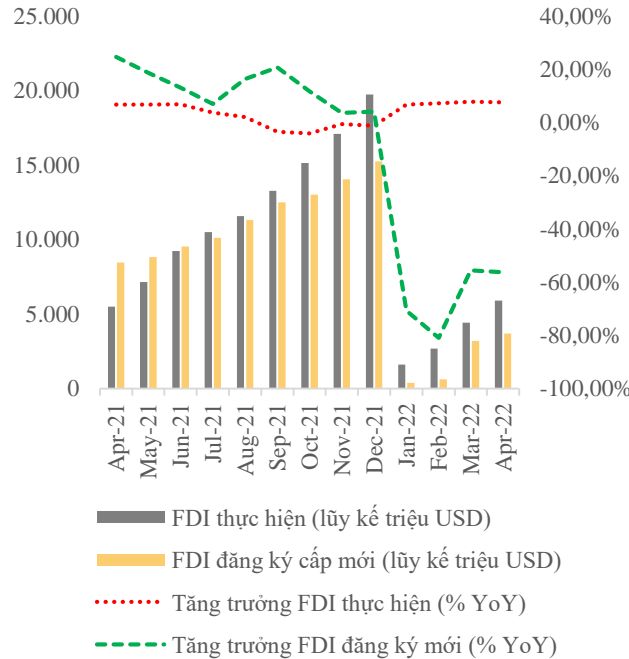
VỐN FDI ĐĂNG KÝ MỚI GIẢM SÚT TRƯỚC ÁP LỰC TĂNG LÃI SUẤT CỦA FED

❖ FDI thực hiện 4T/2021 tăng 7,64% cao nhất trong vòng 5 năm. Hoạt động giải ngân FDI tăng mạnh khi các giới hạn giãn cách được gỡ bỏ hoàn toàn kể từ đầu năm 2022.

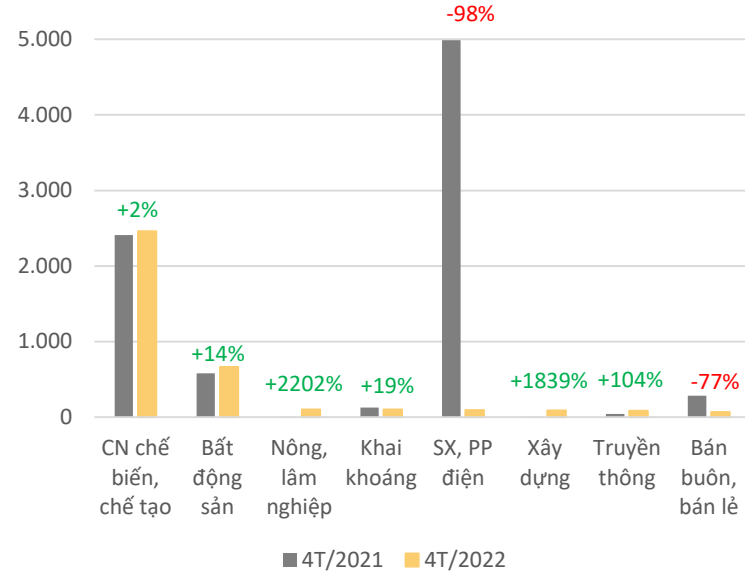
❖ FDI đăng ký mới trong 4T/2022 giảm 56,28% YoY. Dòng tiền đầu tư mới bị rút về khi lãi suất thế giới có dấu hiệu tăng trở lại.

❖ Ngành BĐS vẫn thu hút lượng lớn FDI bất chấp các rủi ro khó lường về chính sách BĐS

Vốn đầu tư FDI vào Việt Nam



Vốn FDI đăng ký mới theo ngành



LÃI SUẤT VẪN GIỮ Ở MỨC THẤP TẠO ĐÀ CHO TÍN DỤNG TĂNG MẠNH

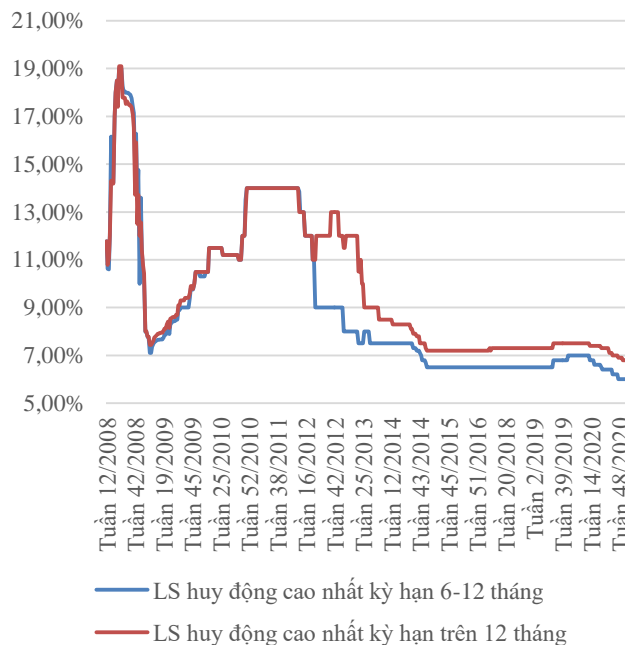


❖ **Lãi suất huy động vẫn giữ ở mức thấp nhất mọi thời đại.** Tiếp tục duy trì các động thái mở rộng tiền tệ để kích thích kinh tế.

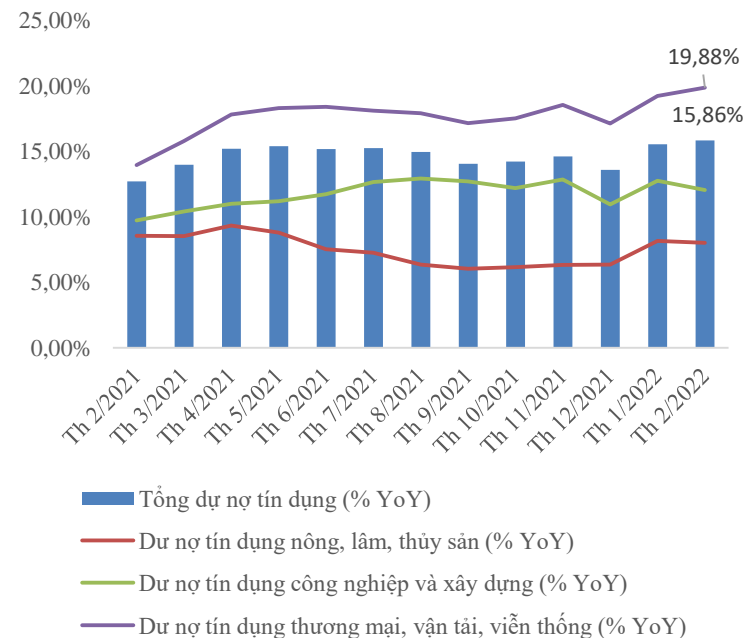
❖ **Dư nợ tín dụng tiếp tục tăng 15,86% YoY trong 02/2022.** Mạng thương mại, vận tải và viễn thông là nguồn thu hút tín dụng cao nhất khi tăng tới 19,88% trong 02/2022 cao nhất trong 12 tháng vừa qua.

➤ **Đánh giá:** Việc lạm phát Việt Nam vẫn đang điềm kiểm soát tốt, dự báo NHNN có thể tiếp tục giữ lãi suất ở mức thấp và gia tăng tăng trưởng tín dụng để kích thích kinh tế.

Lãi suất huy động



Dư nợ tín dụng



LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU VÀ TỶ GIÁ BIẾN ĐỘNG KHÓ LƯỜNG

❖ Lợi suất trái phiếu chính phủ tăng mạnh chạm ngưỡng kháng cự dài hạn vượt mốc 3% với trái phiếu đáo hạn 10 năm.

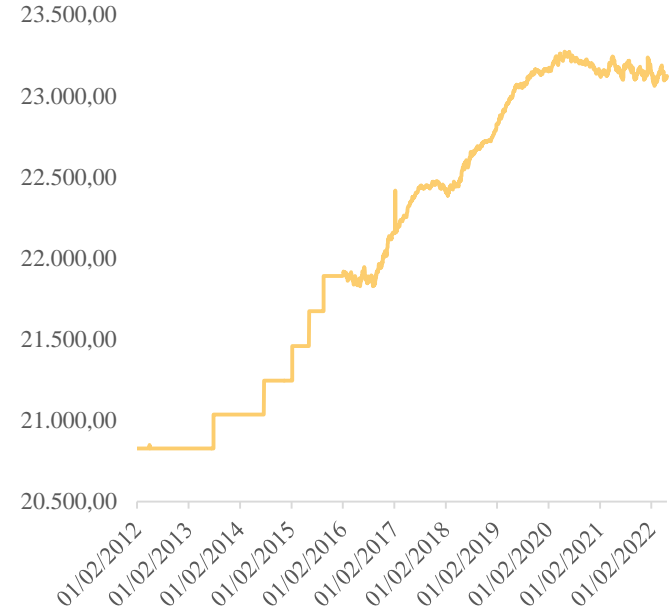
❖ Tỷ giá hối đoái Việt Nam tiếp tục duy trì trong biên độ 23.000 USD/VND.

➤ **Đánh giá:** Lợi suất tăng mạnh theo xu hướng của thế giới khi thị trường lo sợ áp lực thắt chặt tiền tệ của FED sẽ ảnh hưởng đến chính sách NHNN => bán tháo trái phiếu hàng loạt. Dự báo rủi ro đến từ nhập khẩu lạm phát và FED sẽ khiến lợi suất trái phiếu và tỷ giá có các biến động khó lường.

Lợi suất trái phiếu chính phủ



Tỷ giá trung tâm (VND)



20/05/2022

03



DỰ BÁO TÁC ĐỘNG

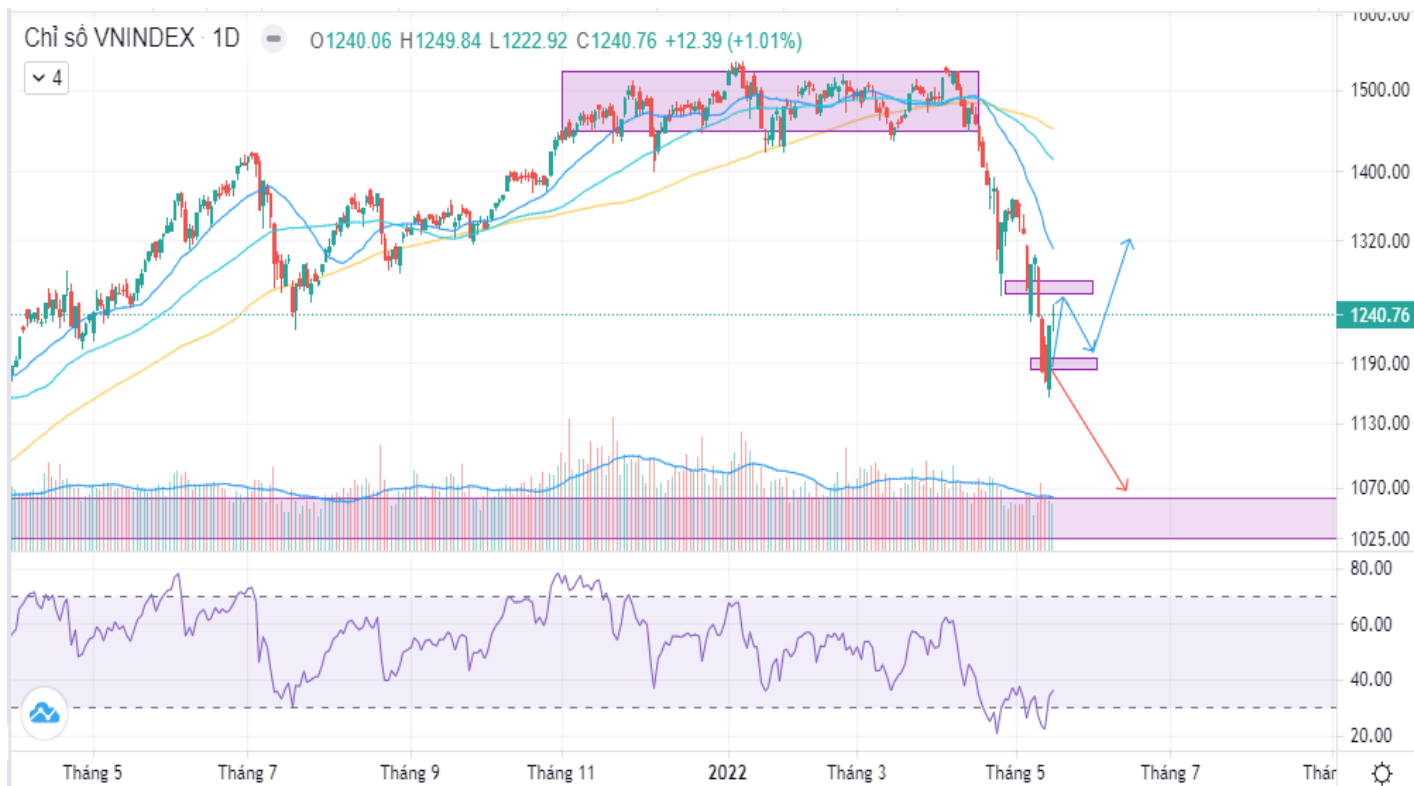
VFS SECURITIES

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

- ❖ **Nội tại vĩ mô của Việt Nam vẫn duy trì ổn định.**
Thị trường bị tác động mạnh hơn bởi các yếu tố ngoại cảnh.
- ❖ **Chứng khoán Việt Nam hiện đang chịu áp lực đến từ:** (1) tình trạng lạm phát tăng cao và áp lực của xu hướng tăng lãi suất trên toàn thế giới; (2) Trung Quốc đóng cửa gây đứt gãy chuỗi cung ứng; (3) chính sách thanh lọc thị trường của chính phủ.
- **Đánh giá:** Tác động ngoại cảnh mang đến nhiều yếu tố bất định => VN-Index vẫn trong giai đoạn rủi ro.

KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG

- **Kịch bản tích cực:**
- ❖ Vĩ mô thế giới ổn định, lạm phát được kiểm chế thành công, chỉ số chứng khoán thế giới tạo đáy => VN-Index tạo đáy 2 ở vùng 1.200 sẽ diễn biến phục hồi trở lại vùng kháng cự ở 1.350 - 1.400.
- **Kịch bản tiêu cực:**
- ❖ Lạm phát diễn biến xấu, FED nâng mạnh lãi suất, chứng khoán thế giới điều chỉnh sâu => VN-Index có khả năng bị chiết khấu xuống những vùng thấp hơn tại 950 – 1.000.



TÁC ĐỘNG ĐẾN XU HƯỚNG ĐẦU TƯ

Xu hướng đầu tư trong năm 2022	Tác động của vĩ mô hiện tại	Đánh giá	Các ngành liên quan
Xu hướng phục hồi sản xuất và tiêu dùng	<ul style="list-style-type: none"> Các hạn chế giãn cách xã hội được gỡ bỏ Cầu tiềm năng bị nén có cơ hội bùng ra 	Tích cực	Bán lẻ, du lịch, năng lượng
Xu hướng thúc đẩy đầu tư công	<ul style="list-style-type: none"> Đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh Lạm phát tăng khiến giá vật liệu leo thang đe dọa đến tiến độ giải ngân đầu tư 	Trung lập	Xây dựng, vật liệu xây dựng, BĐS, BĐS khu công nghiệp
Xu hướng hội nhập quốc tế	<ul style="list-style-type: none"> Mở cửa nền kinh tế hỗ trợ xuất khẩu Lạm phát thế giới tăng đẩy giá hàng hóa xuất khẩu tăng Các thị trường chính được dự báo có khả năng rơi vào khủng hoảng 	Trung lập	Thủy sản, logistic, dệt may, lương thực, gỗ
Xu hướng đón đầu làn sóng FDI	<ul style="list-style-type: none"> Giải ngân FDI tăng khi các hạn chế giãn cách kết thúc FED tăng lãi suất khiến dòng tiền đầu tư bị rút về nước sở tại 	Tiêu cực	BDS, BĐS khu công nghiệp, xây dựng
Xu hướng kinh tế xanh, phát triển năng lượng tái tạo	<ul style="list-style-type: none"> Ngành năng lượng tái tạo vẫn hưởng lợi từ chính sách thúc đẩy kinh tế xanh Nhu cầu năng lượng sẽ tăng khi kinh tế được vận hành đầy đủ 	Tích cực	Năng lượng tái tạo

20/05/2022

04

LỊCH SỰ KIẾN KINH TẾ

SỰ KIỆN TRONG THÁNG

05/2022

Ngày	Việt Nam	Ngày	Quốc tế
19/05/2022	Đáo hạn phái sinh VN30	24/05/2022	Chỉ số PMI của Đức
25/05/2022	Tỷ giá trung tâm của đồng Việt Nam với Đô la Mỹ tháng 4/2022	25/05/2022	Công bố lãi suất đồng Dollar New Zealand
27/05/2022	Quỹ ETF Ishare cơ cấu danh mục	26/05/2022	Công bố biên bản họp FOMC của FED
	Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 5/2022	27/05/2022	Công bố chỉ số giá các mặt hàng tiêu dùng cá nhân Hoa Kỳ
29/05/2022	Doanh thu bán lẻ hàng hóa tháng 5/2022	28/05/2022	Báo cáo của kho bạc Hoa Kỳ
	Giá trị xuất khẩu, nhập khẩu hàng hóa tháng 5/2022		
	Chỉ số lạm phát cơ bản tháng 5/2022		
31/05/2022	Sách trắng Doanh nghiệp Việt Nam năm 2022		
05/2022	Hội nghị trung ương Đảng khóa XIII lần thứ 05		

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 9B, Tòa nhà Leadvisor place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS 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 VFS. 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 VFS.

