

BÁO CÁO VĨ MÔ

05/2022

**Bóng ma lạm phát đe dọa
đến tăng trưởng kinh tế**



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

20/06/2022

01

VĨ MÔ THỂ GIỚI

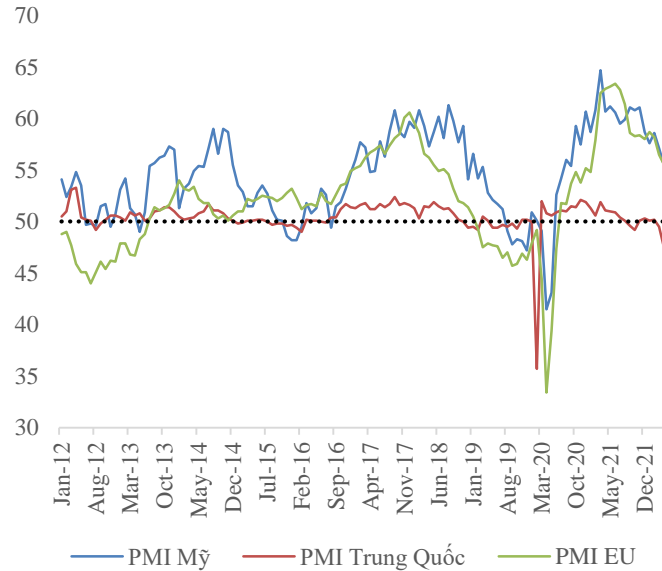
KINH TẾ TRUNG QUỐC CÓ SỰ CẢI THIẾN, LẠM PHÁT TIẾP TỤC GIỮ Ở MỨC CAO

❖ **PMI Trung Quốc tháng 5 là 49,6 điểm:** tăng so với mức 47,4 điểm của tháng 4 khi một số thành phố của Trung Quốc bắt đầu nới lỏng. Tuy nhiên vẫn chưa cải thiện mạnh khi Bắc Kinh tiếp tục các biện pháp dẫn cách.

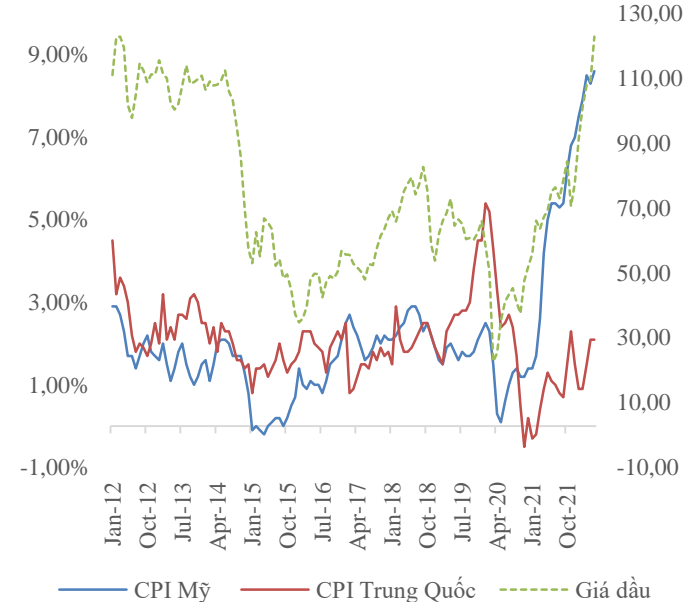
❖ **PMI Mỹ tháng 5 là 56,1 điểm:** Cải thiện nhẹ so với tháng 4 tuy nhiên vẫn sụt giảm so với quý 1.

❖ **Lạm phát tháng 5 tăng cao:** Lạm phát Mỹ tiếp tục đạt kỷ lục 8,6% nguyên nhân chủ yếu do giá dầu tiếp tục tăng cao, vượt mức dự báo 8,3%. Giá dầu tiếp tục đạt mức 122 USD/thùng.

Bảng tổng hợp chỉ số quản trị thu mua (PMI)



Chỉ số lạm phát



TÀI CHÍNH THẾ GIỚI BIẾN ĐỘNG TRƯỚC LO NGẠI CHÍNH SÁCH TĂNG LÃI SUẤT

❖ **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:** Những rủi ro về hiện tượng “stagflation” (bao gồm cả lạm phát tăng cao và nền kinh tế rơi vào trạng thái trì trệ) đặt nặng áp lực tăng lãi suất và là rủi ro lớn với nền kinh tế thế giới. Dòng tiền tiếp tục tháo chạy khỏi những tài sản rủi ro như cổ phiếu, bitcoin...

Dữ liệu tiền tệ thế giới



Dữ liệu thị trường vốn



20/06/2022

02

VĨ MÔ VIỆT NAM



VFS SECURITIES

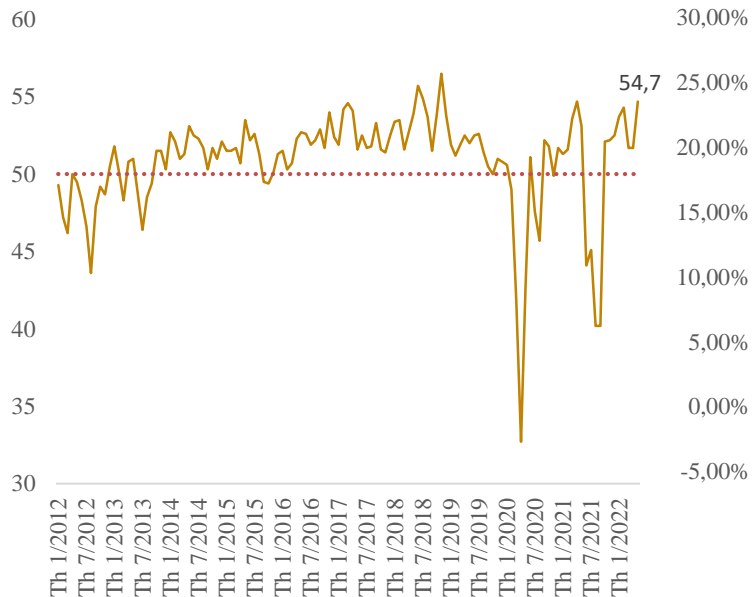
SẢN XUẤT VIỆT NAM TIẾP TỤC MỞ RỘNG LẠM PHÁT CHƯA TĂNG QUÁ NHANH

❖ **PMI Việt Nam > 50.** PMI tăng mạnh cho thấy sản xuất mở rộng mạnh mẽ.

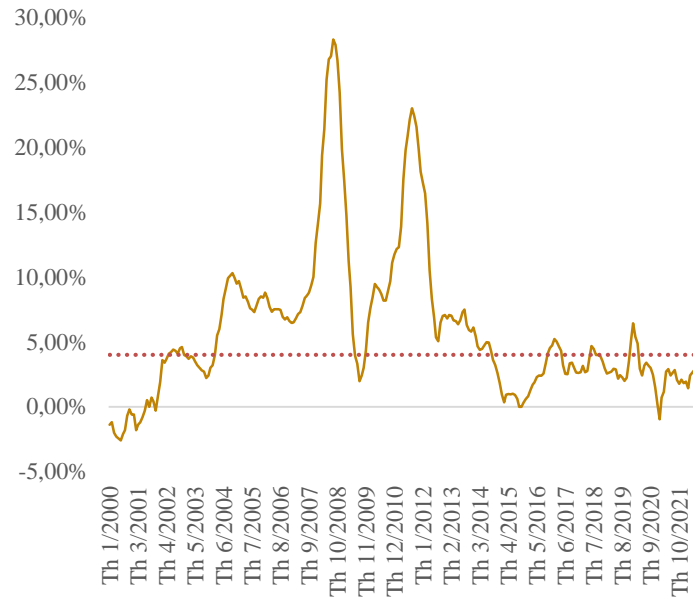
❖ **Lạm phát đạt 2,86% (thấp hơn mức mục tiêu 4%).** Tuy nhiên đà tăng của giá xăng dầu cũng như nhập khẩu lạm phát từ thế giới đã khiến cho rủi ro khả năng lạm phát không kiểm soát được dưới ngưỡng 4% tăng lên.

➤ **Đánh giá:** Nền sản xuất Việt Nam vẫn được mở rộng. Rủi ro về lạm phát tuy có hiện hữu nhưng chưa quá rõ rệt nên NHTW có thể chưa cần phải sử dụng các biện pháp kiềm chế lạm phát quá mạnh tay.

Chỉ số quản trị thu mua (PMI)



Chỉ số lạm phát (CPI)



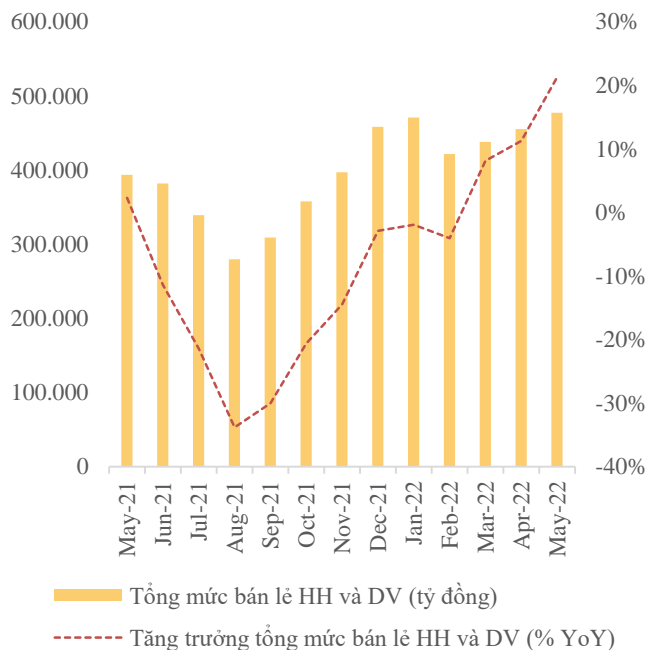
TIÊU DÙNG TRONG NƯỚC TĂNG MẠNH ĐẶC BIỆT KHI MÙA DU LỊCH ĐẾN GẦN

❖ **Bán lẻ HH và DV tăng mạnh 21% YoY.** Tổng mức lũy kế 5T/2022 đạt hơn 477 nghìn tỷ đồng.

❖ **Dịch vụ lữ hành có mức tăng mạnh nhất đạt 295,79% YoY.**

➤ **Đánh giá:** Tiêu dùng của Việt Nam vẫn tăng mạnh hậu giãn cách. Dịch vụ lữ hành phục hồi mạnh đến từ nhu cầu du lịch người tiêu dùng tăng mạnh vào mùa hè.

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	477.305	21,28%	100,00%
Bán lẻ HH	375.367	17,97%	78,64%
Dịch vụ lưu trú và ăn uống	55.069	60,45%	11,54%
Dịch vụ lữ hành	1.532	295,79%	0,32%
Dịch vụ khác	45.337	11,48%	9,50%

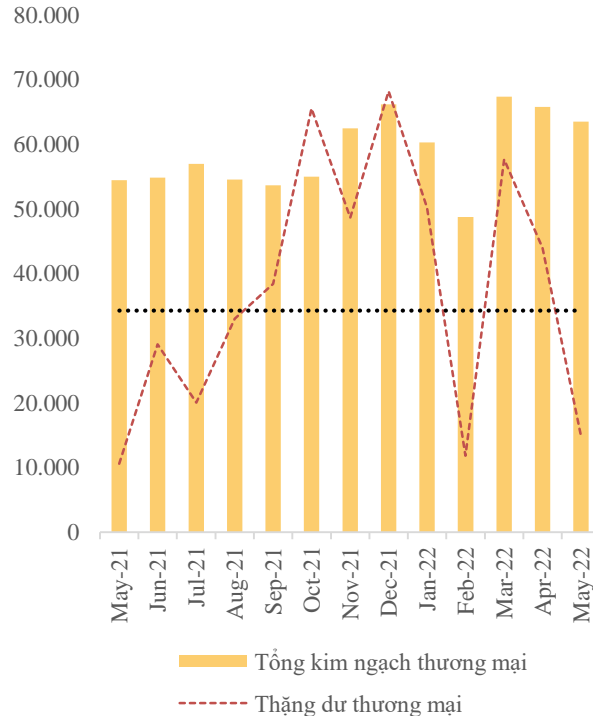
LẠM PHÁT TĂNG CAO KHIẾN HOẠT ĐỘNG NHẬP KHẨU GẶP KHÓ KHĂN

❖ **Kim ngạch thương mại tăng 63,5 tỷ USD (+16,7% YoY) tiếp tục giữ mức tăng trưởng cao.** Tuy nhiên, thặng dư thương mại tháng 5 lại xuất siêu mạnh 1,698 tỷ USD, nguyên nhân đến từ lạm phát khiến giá hàng hóa nhập khẩu tăng cao.

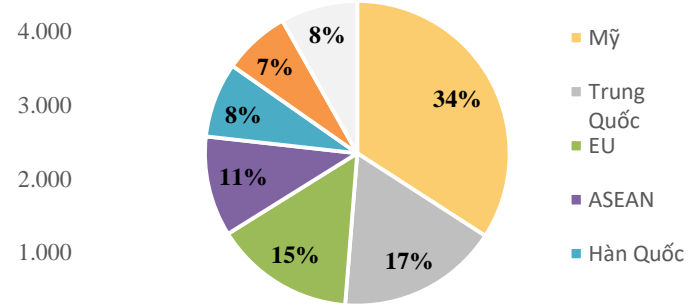
❖ **Mỹ vẫn là thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam (34% thị phần).**

➤ **Đánh giá:** Thương mại Việt Nam tiếp tục tăng trưởng tốt. Tuy nhiên lạm phát thế giới tăng cao có thể sẽ mang đến bất lợi cho hoạt động nhập khẩu của Việt Nam.

Dữ liệu kim ngạch thương mại



Tỷ trọng xuất khẩu hàng hóa



	Lũy kế 4T/2022 (triệu USD)	Tăng trưởng (% YoY)
Phân bón các loại	499,94	170%
Than các loại	182,07	154%
Xăng dầu các loại	844,00	88%
Hóa chất	1.347,12	63%
Đá quý, kim loại quý và sản phẩm	455,72	59%

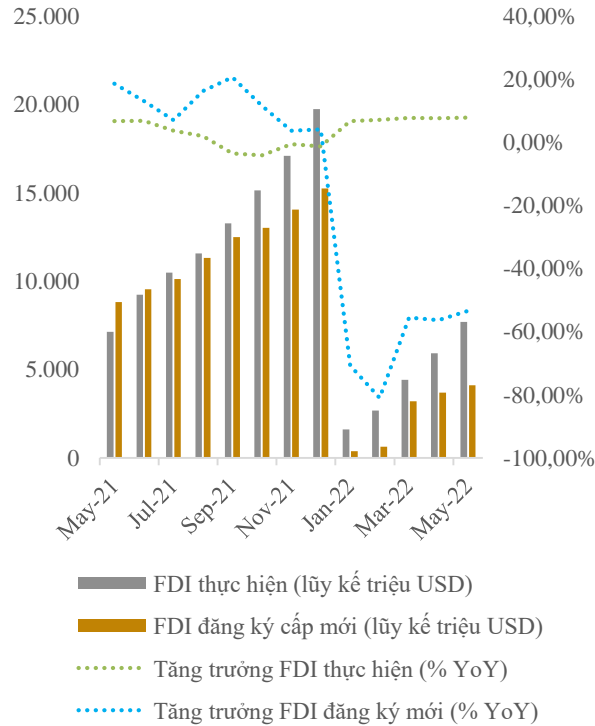
VỐN FDI ĐĂNG KÝ MỚI GIẢM SÚT TRƯỚC ÁP LỰC CỦA LÀN SÓNG TĂNG LÃI SUẤT

❖ FDI thực hiện 5T/2021 tăng 7,83% cao nhất trong vòng 5 năm. Hoạt động giải ngân FDI vẫn tiếp tục tăng khi quá trình bình thường mới đã xóa bỏ đi các giới hạn trong việc đầu tư giải ngân cho dự án

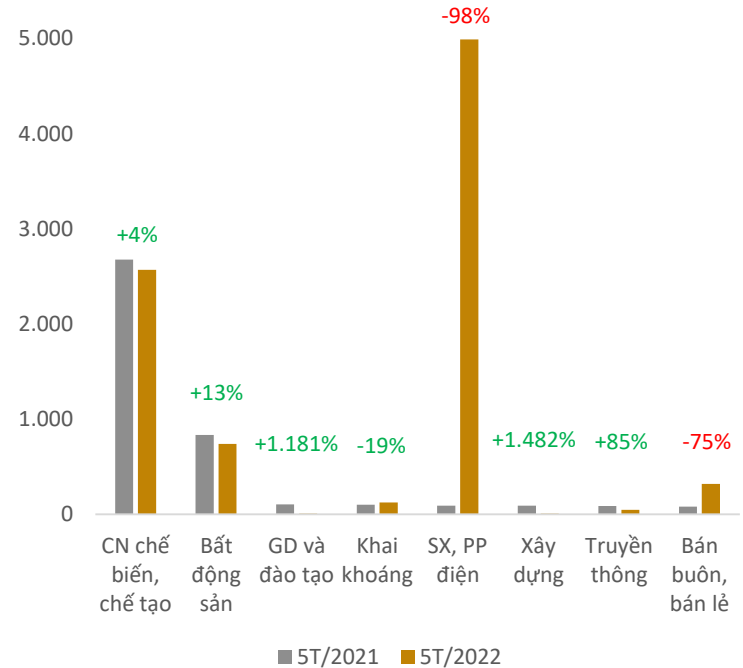
❖ FDI đăng ký mới trong 5T/2022 giảm 53,37% YoY. Dòng tiền đầu tư mới tiếp tục bị rút đi khi mà mặt bằng lãi suất chung của thế giới đang có xu hướng tăng.

❖ FDI vào ngành BDS vẫn tăng 13% thể hiện sức hút của ngành đối với dòng tiền ngoại bất chấp các vấn đề pháp lý của ngành trong thời điểm hiện tại.

Vốn đầu tư FDI vào Việt Nam



Vốn FDI đăng ký mới theo ngành



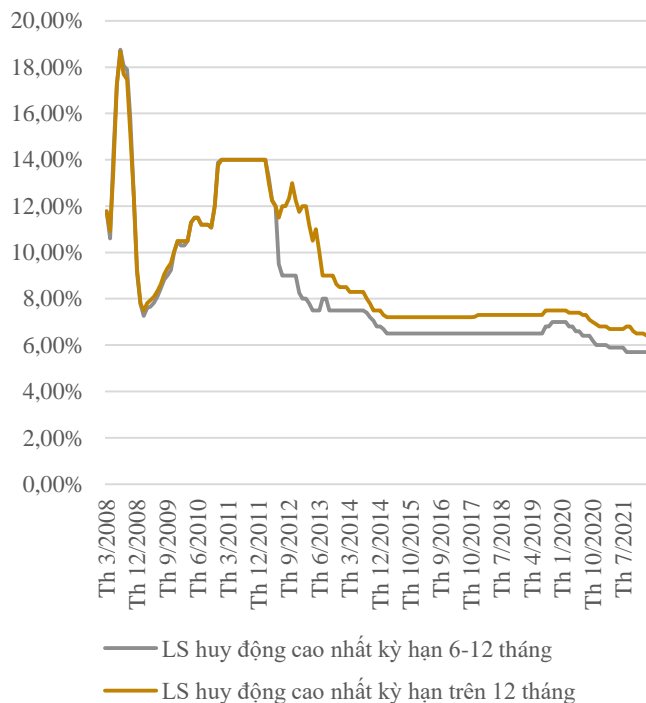
TÍN DỤNG TIẾP TỤC GIA TĂNG, ĐẶC BIỆT VÀO CÁC NGÀNH SẢN XUẤT

❖ **Lãi suất huy động vẫn giữ ở mức thấp nhất mọi thời đại.** Đây là động lực để dòng tiền tiếp tục chảy vào nền kinh tế, đặc biệt là sản xuất

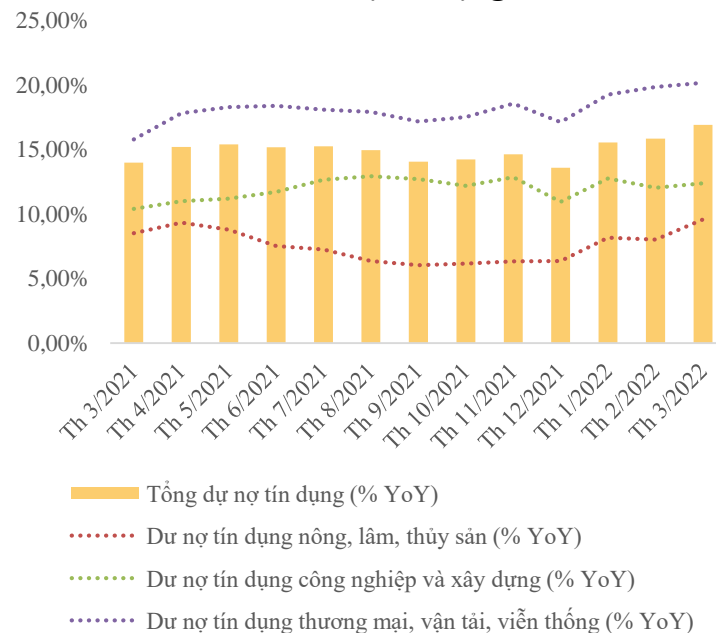
❖ **Dư nợ tín dụng tiếp tục tăng 16,94% YoY trong 03/2022.** Mạng thương mại, vận tải và viễn thông là vẫn tiếp tục thu hút tín dụng nhất khi tăng tới 20,2% trong 02/2022

➤ **Đánh giá:** Dòng tiền vẫn tiếp tục được bơm ra, tuy nhiên vấn đề nhập khẩu lạm phát từ thế giới có thể sẽ khiến cho NHTW thay đổi quan điểm về chính sách tiền tệ mở rộng.

Lãi suất huy động (VNĐ)



Dư nợ tín dụng



LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU VÀ TỶ GIÁ TRUNG TÂM TIẾP TỤC GIỮ MỨC NỀN CAO

❖ Lợi suất trái phiếu chính tiếp tục duy trì ở vùng cao, chạm mốc 3,24% với trái phiếu chính phủ 10 năm và vùng biên trên của kênh xu hướng giảm

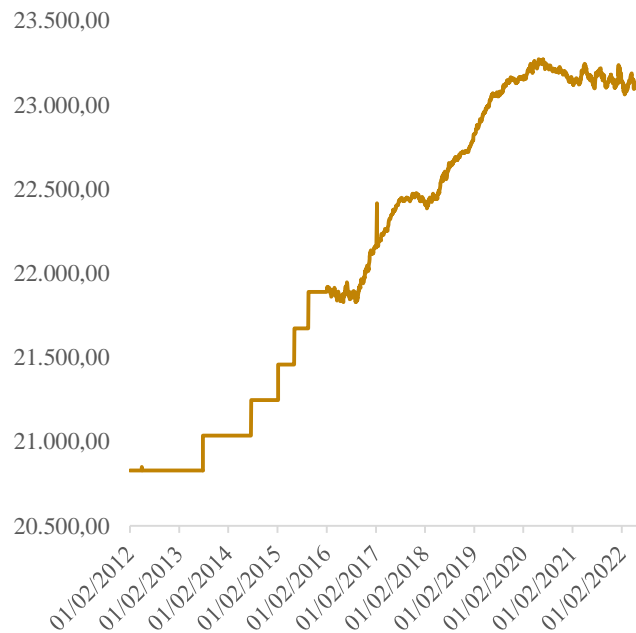
❖ Tỷ giá hối đoái Việt Nam tiếp tục duy trì ở ngưỡng cao trong biên độ 23.000 USD/VND.

➤ **Đánh giá:** (1) Lợi suất trái phiếu phản ánh sự rủi ro của thị trường tài chính hiện tại khi mà rủi ro lạm phát vẫn chực chờ cũng như sự thay đổi chính sách của FED sẽ tạo ra các biến động khó lường. (2) tỷ giá trung tâm vẫn giữ ở mức nền cao sẽ gây khó khăn cho hoạt động xuất khẩu.

Lợi suất trái phiếu chính phủ



Tỷ giá trung tâm (VND)



20/06/2022

03

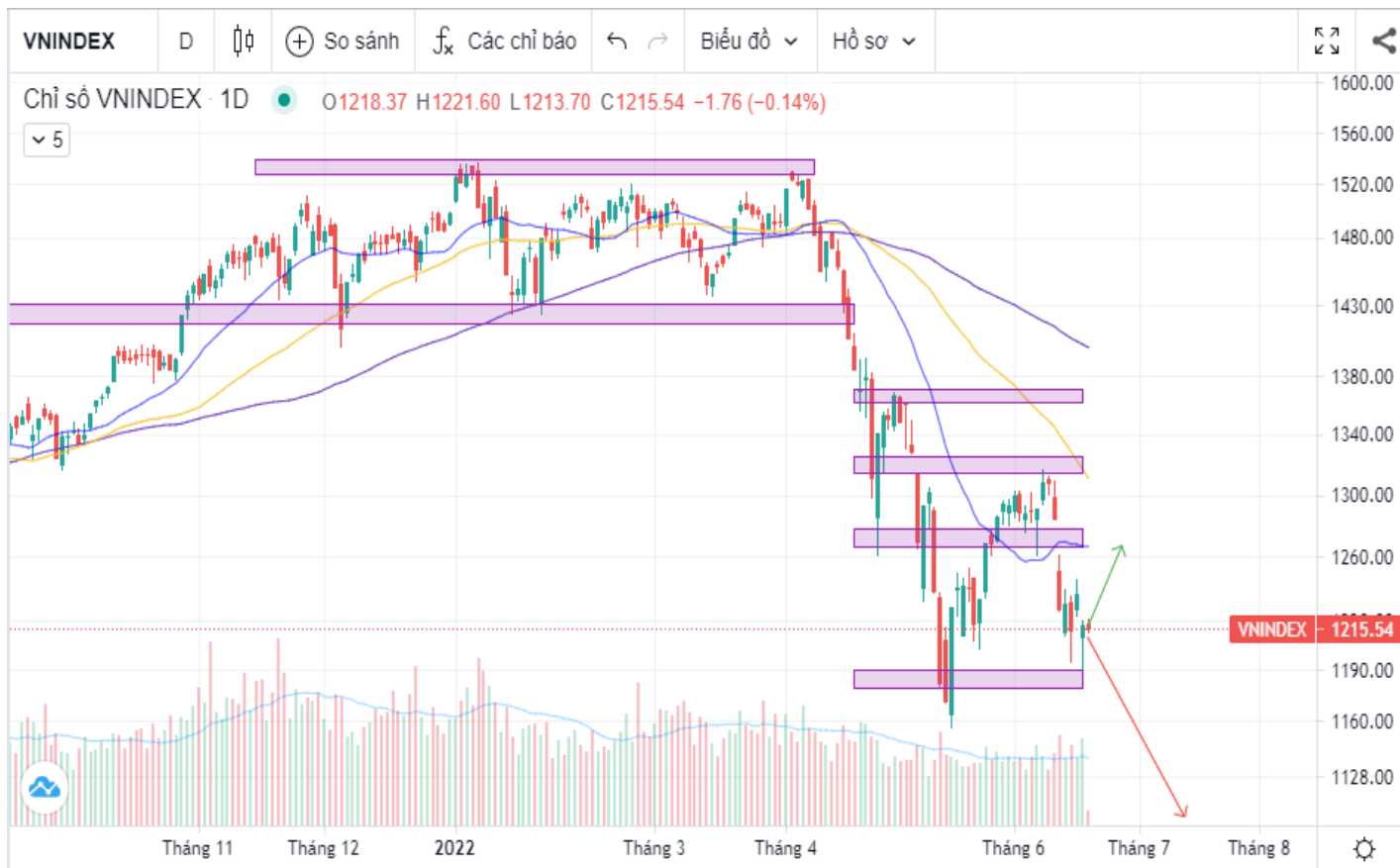
DỰ BÁO TÁC ĐỘNG

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

- ❖ **Nội tại vĩ mô của Việt Nam vẫn duy trì ổn định.**
Tuy nhiên VNINDEX vẫn bị ảnh hưởng mạnh bởi các tin tức trên thế giới.
- ❖ **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 tiếp tục 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:**
- ❖ Lạm phát Mỹ tạo đỉnh, FED có thể sử dụng các biện pháp hạ cánh mềm nền kinh tế thông qua thắt chặt dần chính sách => Không tạo ra tăng sức lãi suất => Tích cực với thị trường Mỹ và ảnh hưởng tốt tới Việt Nam => **VNINDEX có thể tạo đáy ở vùng 1.150 điểm**
- **Kịch bản tiêu cực:**
- ❖ Lạm phát tiếp tục xấu đi, FED tiếp tục theo đuổi mục tiêu kiềm chế lạm phát => tác động tiêu cực đến thị trường thế giới và từ đó cũng ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường Việt Nam => **VNINDEX rơi vỡ vùng 1.150 để xuống các ngưỡng sâu hơn.**



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"> Giải ngân đầu tư công không đạt như dự kiến Lạm phát tăng khiến giá vật liệu leo thang tiếp tục đe dọa đến tiến độ giải ngân đầu tư 	Tiêu cực	Xây dựng, vật liệu xây dựng, BDS.
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 	Trung lập	BDS khu công nghiệp
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

20/06/2022

04

LỊCH SỰ KIẾN KINH TẾ

SỰ KIỆN TRONG THÁNG

05/2022

Ngày	Việt Nam	Ngày	Quốc tế
16/06/2022	Future VN30 đáo hạn	22/06/2022	Chỉ số CPI Vương quốc Anh
17/06/2022	ETF: VNM cơ cấu danh mục	22/06/2022	Chỉ số CPI Canada
Tháng 6	Họp quốc hội	23/06/2022	Chỉ số PMI Đức
	Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 6/2022	01/07/2022	Chỉ số PMI Hoa Kỳ
29/06/2022	Doanh thu bán lẻ hàng hóa tháng 6/2022	05/07/2022	Công bố lãi suất Úc
	Giá trị xuất khẩu, nhập khẩu hàng hóa tháng 6/2022	13/07/2022	Công bố lãi suất New Zealand
	Chỉ số lạm phát cơ bản tháng 6/2022	13/07/2022	Công bố lãi suất Canada
18/07/2022	ETF: VNFIN LEAD công bố điều chỉnh danh mục		
20/07/2022	DN: Hạn cuối hợp BCTC quý 2		

© 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.

