

BÁO CÁO VĨ MÔ

09/2022

**KINH TẾ THẾ GIỚI TIẾP TỤC ĐỐI
MẶT VỚI NHIỀU RỦI RO LỚN -
VIỆT NAM KHÔNG TRÁNH KHỎI BỊ
ẢNH HƯỞNG**



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

22/09/2022

01

VĨ MÔ THỂ GIỚI

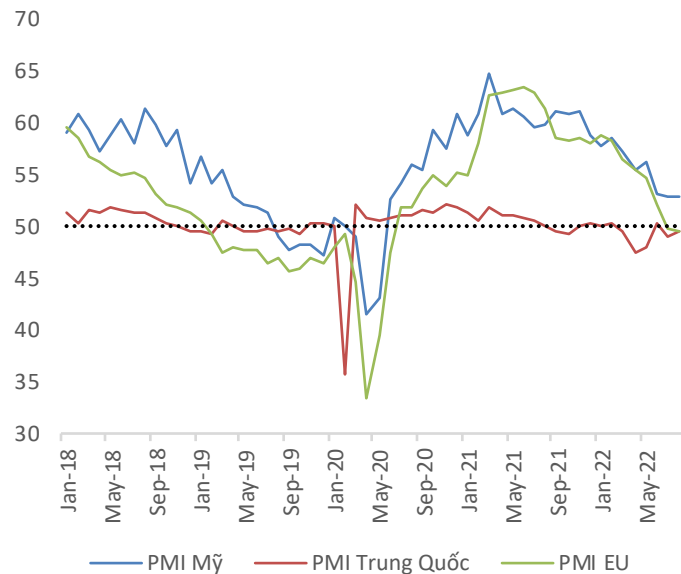
KINH TẾ THẾ GIỚI CÓ THỂ SẼ PHẢI ĐỔI MẶT VỚI SUY THOẢI

❖ **PMI Mỹ tháng 8 là 52,8 điểm:** Chỉ số PMI tương đương với mức tháng 7 => PMI mặc dù duy trì lớn hơn 50 nhưng ở mức vẫn ở mức thấp so với 1 năm trở lại đây cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn bị ảnh hưởng khá mạnh bởi lạm phát.

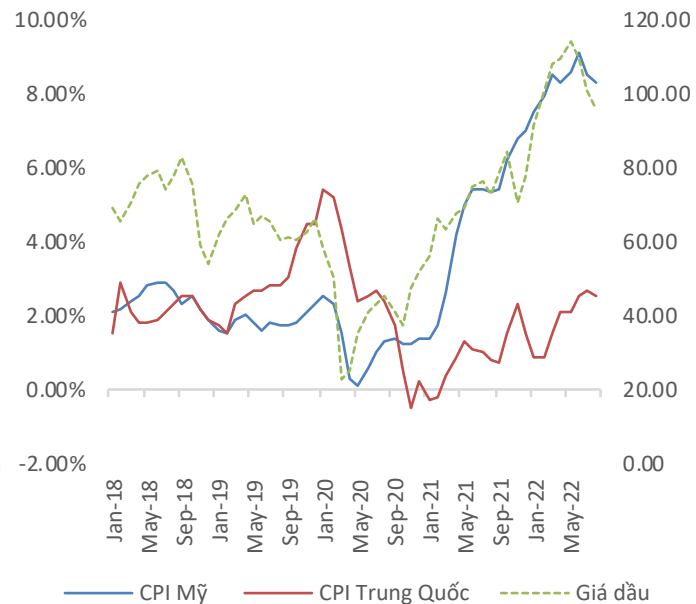
❖ **Lạm phát tháng 8 Mỹ đạt 8,3%,** mặc dù lạm phát đã sụt giảm tuy nhiên vẫn cao hơn so với mức dự báo là 8,1%, điều này có thể buộc FED sẽ cần đưa ra những biện pháp mạnh tay để có thể kiểm soát lạm phát sớm nhất có thể.

❖ **Giá dầu có thể sẽ hạ nhiệt khi:** (1) nhu cầu dự kiến hạ (2) các nước châu Âu đang có những biện pháp ban đầu để đối phó với khủng hoảng năng lượng.

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



CPI các nền kinh tế lớn và giá dầu



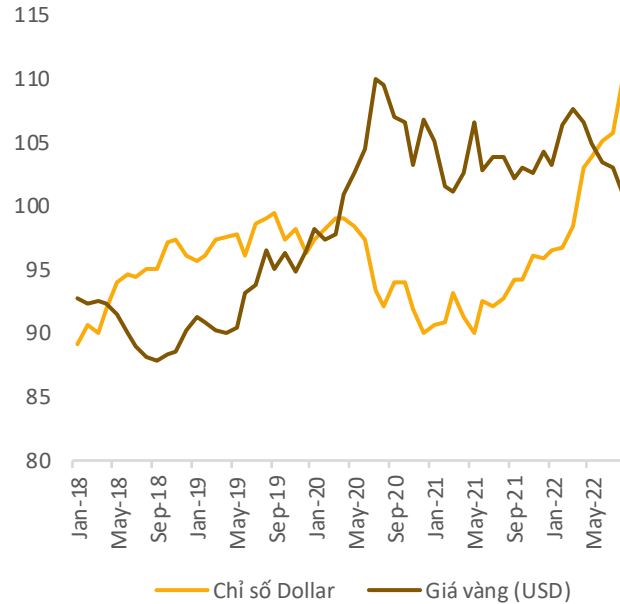
CHỨNG KHOÁN MỸ ĐIỀU CHỈNH SAU KHI LẠM PHÁT CAO HƠN KỶ VỌNG

❖ **Chỉ số Dollar** vẫn duy trì ở mức cao (1) FED tiếp tục tăng lãi suất. (2) Mỹ kiểm soát tốt các khủng hoảng so với phần còn lại của thế giới (3) Bất ổn trên thế giới vẫn chưa kết thúc.

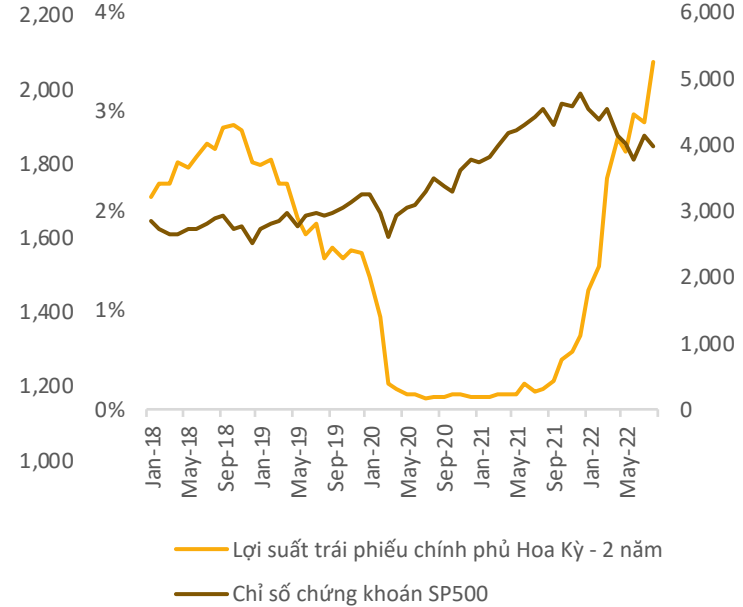
❖ **Chỉ số SP500 điều chỉnh mạnh sau khi lạm phát cao hơn kỳ vọng.** Việc lạm phát cao hơn kỳ vọng có thể làm FED cần có những hành động mạnh tay sẽ tác động tiêu cực đến thị trường chứng khoán.

➤ **Đánh giá:** Tình hình vĩ mô thế giới vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh và các nền kinh tế lớn như Mỹ và Châu Âu vẫn đối mặt với nguy cơ suy thoái khi các sự kiện kinh tế chính trị vẫn tiếp tục diễn ra theo hướng xấu. Cùng với đó, lạm phát cao sẽ thắt chặt chi tiêu người dân.

Dữ liệu tài chính thế giới



Dữ liệu thị trường vốn



22/09/2022

02

VĨ MÔ VIỆT NAM



VFS SECURITIES

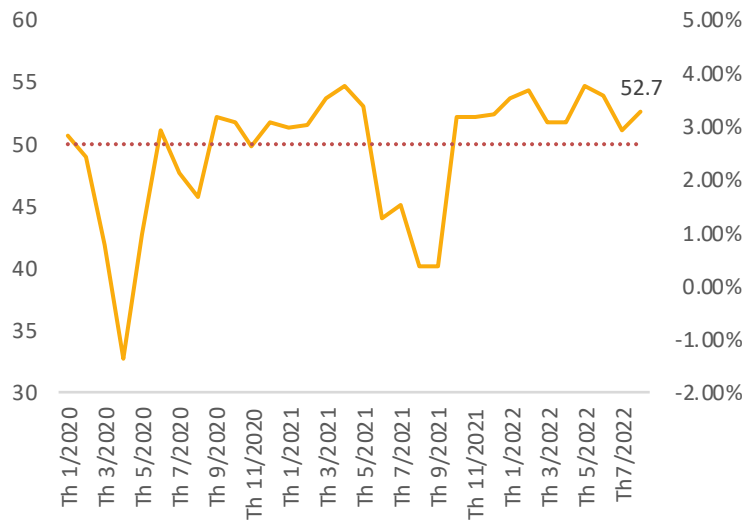
SẢN XUẤT TĂNG TRƯỞNG TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG ỔN ĐỊNH

❖ **PMI Việt Nam đạt 52,7.** PMI tiếp tục tăng nhẹ so với tháng 7 cho thấy sự cải thiện của lĩnh vực sản xuất trong nước khi cả sản lượng và số lượng đơn hàng đều tăng.

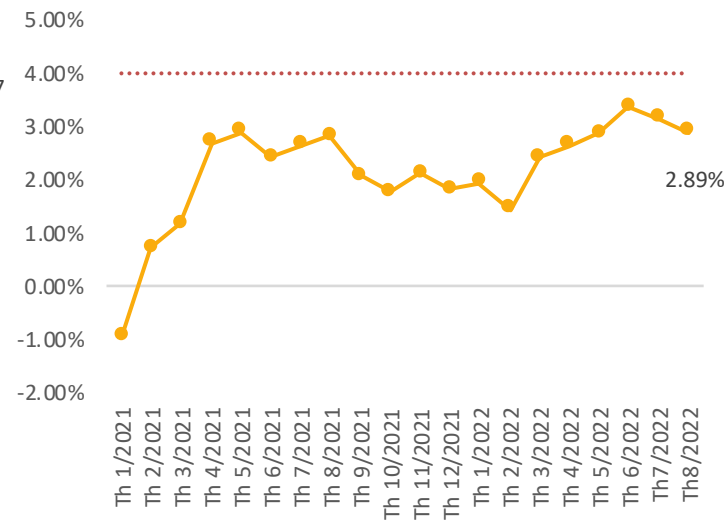
❖ **Lạm phát tháng 8 tăng 0,005% so với tháng trước và tăng 2,89% YoY:** nguyên nhân do giá xăng dầu đã được điều chỉnh giảm tuy nhiên giá học phí tại 1 số địa phương tăng dẫn đến lạm phát tăng nhẹ. **Lạm phát cơ bản (sau khi bỏ thực phẩm và năng lượng) chỉ tăng 1,64% yoy,** cho thấy lạm phát chủ yếu đến từ năng lượng và lương thực.

❖ **Đánh giá:** VFS cho rằng lạm phát có thể tiếp diễn tăng vào những tháng cuối năm tuy nhiên vẫn nằm trong vùng kiểm soát 4% của NHNN.

Chỉ số quản trị thu mua



Chỉ số lạm phát (CPI)



TIÊU DÙNG TRONG NƯỚC HỒI PHỤC MẠNH KHI LẠM PHÁT ĐƯỢC KIỂM SOÁT

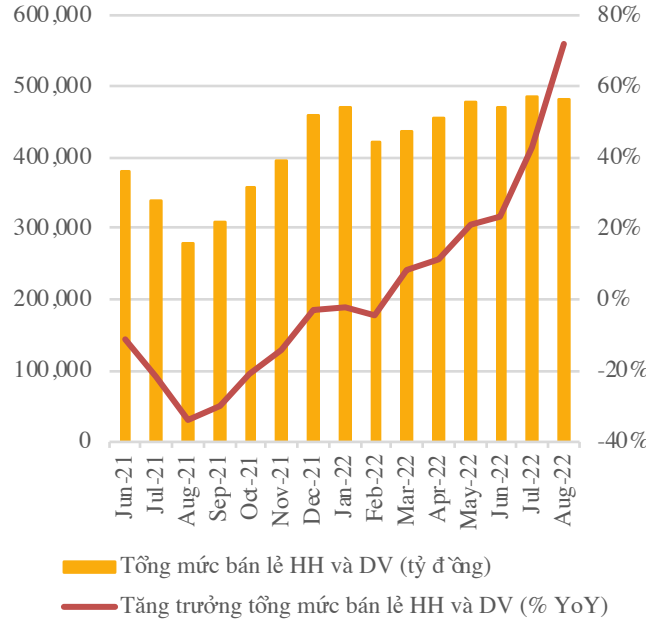
➤ **Bán lẻ HH và DV** tháng 8/2022 tiếp tục tăng mạnh 72% YoY tuy nhiên giảm nhẹ so với tháng 7. Tổng mức lũy kế 8T/2022 đạt hơn 3,2 triệu tỷ đồng. Trong đó:

❖ **Dịch vụ lữ hành** tiếp tục tăng tích cực đạt 2,6% MoM nhờ sự phục hồi của ngành du lịch khi đang trong mùa cao điểm du lịch nội địa.

❖ **Doanh thu bán lẻ HH** giảm nhẹ so với tháng 7 do tác động của lạm phát khiến nhu cầu nội địa yếu đi.

❖ **Đánh giá:** VFS đánh giá tiêu dùng trong nước phục hồi tốt so với nền thấp của năm ngoái tuy nhiên tăng trưởng đã bắt đầu chậm lại so với tháng 7 do nền kinh tế trong nước đã bắt đầu bị ảnh hưởng bởi lạm phát và khó khăn của kinh tế thế giới.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa



	Tháng 8/2022 (tỷ đồng)	Tăng trưởng (% MoM)	Cơ cấu trong tổng mức
Tổng mức bán lẻ HH và DV	481.200	-0,98%	100,00%
Bán lẻ HH	376.593	-1,27%	78,26%
Dịch vụ lưu trú và ăn uống	53.473	-0,78%	11,11%
Dịch vụ lữ hành	3.302	2,63%	0,69%
Dịch vụ khác	47.855	0,91%	9,94%

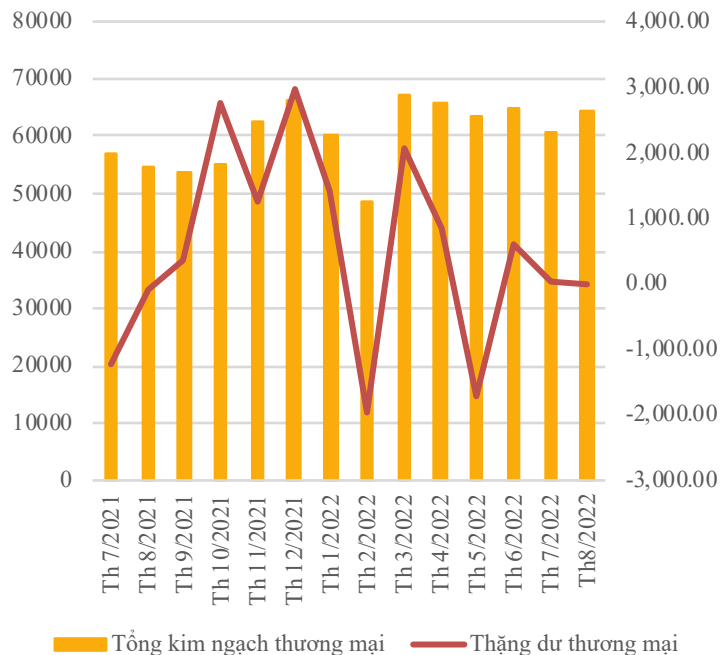
TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU TIẾP TỤC TÍCH CỰC NHƯNG CÓ THỂ SẼ GIẢM TỐC TRONG NHỮNG THÁNG TỚI

❖ Trong tháng 8, kim ngạch thương mại đạt 64,34 tỷ USD (+17,3% YoY) và tăng 5,2% MoM.

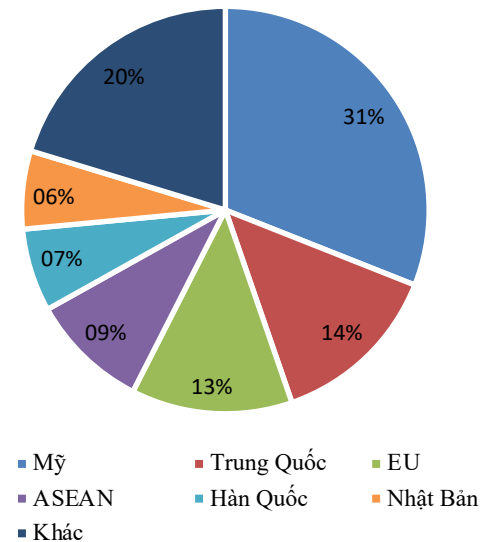
❖ Tính chung 8T.2022, kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu đạt 250,8 tỷ USD và 246,84 tỷ USD tăng lần lượt 17,3%YoY và 13,6%YoY. Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam và Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam.

❖ **Đánh giá:** Tình hình xuất nhập khẩu đến hết tháng 8 vẫn duy trì ở mức tích cực tuy nhiên VFS cho rằng những tháng cuối năm đà tăng trưởng sẽ giảm tốc do các thị trường chính của Việt Nam như là Mỹ, EU gặp khó.

Thương mại hàng hóa (triệu USD)



Tỷ trọng xuất khẩu hàng hóa 8 tháng đầu năm



❖ Xu hướng giảm vốn đăng ký mới tiếp diễn trong 8 tháng khi tổng vốn đăng ký đạt 6,35 tỷ USD, giảm 43,9% so với cùng kỳ. Nguyên nhân do dòng vốn đầu tư toàn cầu giảm chung: (1) đồng USD mạnh lên (2) những bất ổn và rủi ro suy thoái kinh tế nên các nước cung cấp vốn FDI phải sử dụng nguồn vốn đối phó với khó khăn trong nước.

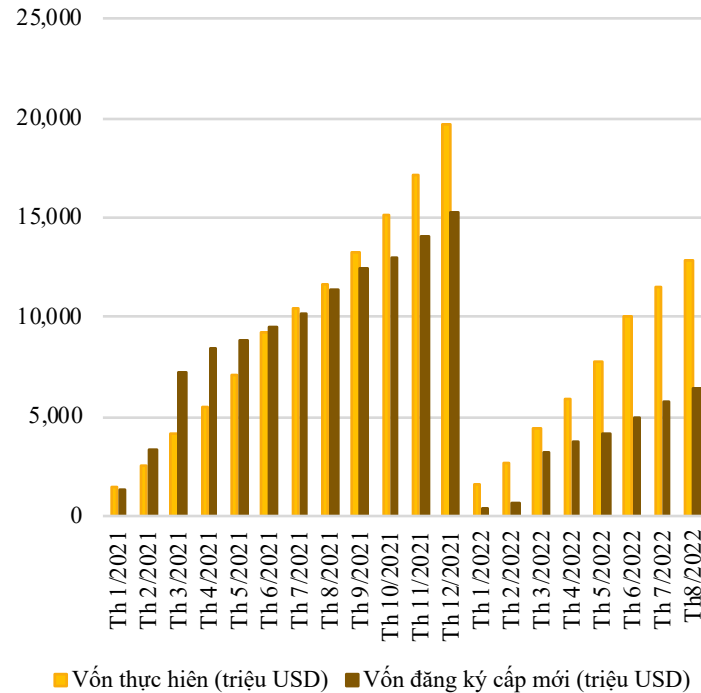
❖ Trong vốn đăng ký mới, giảm mạnh nhất là ngành sản xuất điện sau khi ưu đãi FIT hết hạn vào tháng 10/2021. Các ngành chủ lực thu hút vốn FDI là công nghiệp chế biến và bất động sản.

❖ FDI thực hiện 8T/2022 tăng 10,5% đạt 12,8 tỷ USD cao nhất trong vòng 5 năm qua. Mặc dù vốn đăng ký mới giảm nhưng vốn thực hiện tăng cho thấy nhà đầu tư nước ngoài vẫn còn nhiều niềm tin vào thị trường VN.

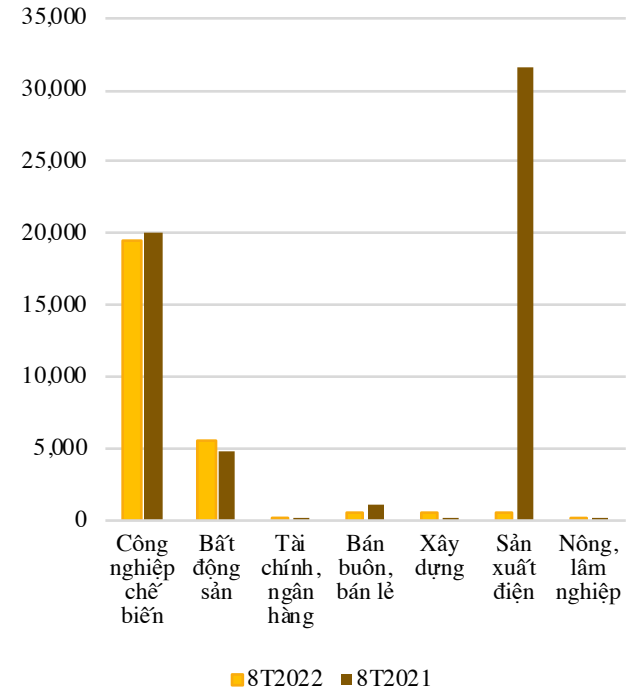
VỐN FDI ĐĂNG KÝ MỚI GIẢM SÚT TRƯỚC NHỮNG BẤT ỔN TRÊN THẾ GIỚI



Vốn FDI



Vốn đầu tư FDI theo ngành (triệu USD)



TÍN DỤNG TĂNG TRƯỞNG CHẬM LẠI, NHNN CÓ XU HƯỚNG TĂNG LÃI SUẤT

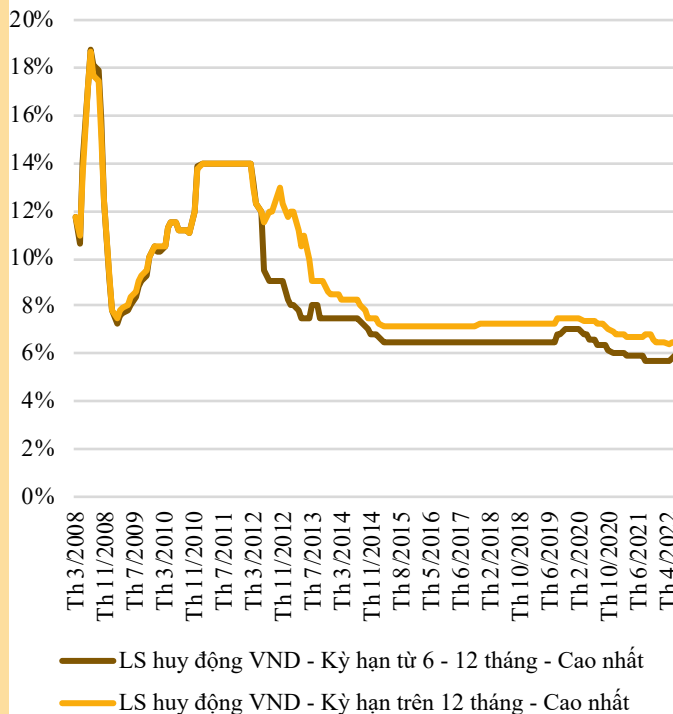
❖ Lãi suất huy động tiếp tục tăng.

Nhiều NHTM điều chỉnh biểu lãi suất huy động theo hướng tăng đáng kể từ 0,1%-0,5% tùy từng kỳ hạn.

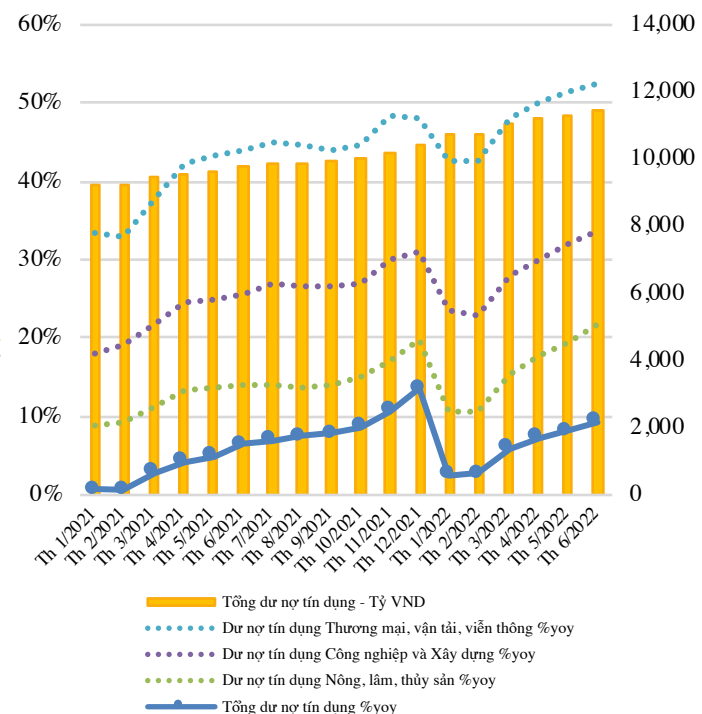
❖ **Dư nợ tín dụng đã đạt mức cao trong 8 tháng đầu năm và còn ít dư địa cho 6 tháng cuối năm:** tính đến 26.7.2022 là 9,91% dẫn đến dư địa tín dụng còn lại cho 6 tháng cuối năm chỉ còn 4,6%. Nhiều NHTM đã chạm trần room tín dụng.

➤ **Đánh giá:** VFS dự báo xu hướng tăng lãi suất huy động vẫn tiếp diễn đến cuối năm do (1) sự chênh lệch giữa nhu cầu tín dụng và tăng trưởng tiền gửi (2) áp lực tăng giá của đồng USD (3) Từ tháng 10/2022, tỷ lệ tối đa của nguồn vốn ngắn hạn được sử dụng để cho vay trung dài hạn giảm từ 37% xuống 34%.

Lãi suất huy động



Dư nợ tín dụng



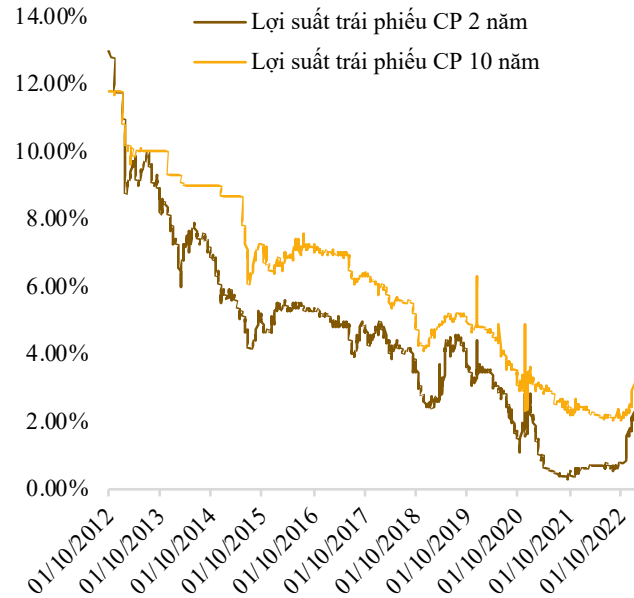
TỶ GIÁ HỐI ĐOẠI BỊ ÁP LỰC BỞI VIỆC FED TĂNG LÃI SUẤT

❖ Lợi suất trái phiếu chính phủ tăng mạnh ở tất cả các kỳ hạn đặc biệt kỳ hạn 2 năm và 10 năm do nhạy cảm với lãi suất liên ngân hàng.

❖ Tỷ giá hối đoái Việt Nam tăng mạnh lên mức 22.277 so với tháng 4/2022 là 23.050. Tuy nhiên, so với các đồng tiền trong khu vực, VNĐ vẫn là đồng tiền ổn định nhất.

➤ **Đánh giá:** (1) Lợi suất TPCP tăng làm giảm sự hấp dẫn của các kênh đầu tư khác (2) Tỷ giá gặp áp lực vào cuối năm khi FED tiếp tục tăng lãi suất. Vì vậy, khả năng cao Việt Nam cũng phải tăng lãi suất theo và có thể tiếp tục bán USD ra và hút tiền động về như hồi tháng 7.2022 để hỗ trợ bình ổn tỷ giá.

Lợi suất trái phiếu chính phủ



Tỷ giá trung tâm



➤ **Kinh tế VN bị ảnh hưởng bởi các những bất ổn của kinh tế thế giới là bất khả kháng và dự kiến sẽ phản ánh nhiều hơn vào những tháng cuối năm. Tuy nhiên, với việc điều hành chính sách tiền tệ thận trọng, cũng như nền tảng tài chính tích lũy ổn định kinh tế VN dự kiến sẽ vẫn nằm trong vòng kiểm soát và vượt qua được những khó khăn của thế giới trong năm 2022.**

22/09/2022

03

DỰ BÁO TÁC ĐỘNG

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-INDEX SẼ BIẾN ĐỘNG HẸP TRONG VÙNG 1.150-1.350 TIẾP TỤC BỊ ẢNH HƯỞNG BỞI NHỮNG BIẾN ĐỘNG TRÊN THẾ GIỚI

- ❖ **Điểm nhấn:** Kinh tế VN duy trì được sự ổn định, phục hồi tốt sau dịch nhưng sẽ giảm tốc so với những tháng trước, lạm phát có thể tiếp diễn tăng vào các tháng cuối năm nhưng sẽ được kiểm soát dưới 4% là những điểm tích cực bất chấp những khó khăn của kinh tế thế giới.
- ❖ **Chứng khoán Việt Nam dự kiến biến động hẹp quanh vùng 1.150 - 1.350.** Tác động ngoại cảnh vẫn sẽ là những yếu tố quan trọng tác động đến những biến động của VNINDEX từ (1) Chính sách Zero Covid của Trung Quốc và hiện vẫn chưa có những dấu hiệu rõ ràng cho việc mở cửa kinh tế trở lại. (2) Chính sách tiền tệ của các NHTW đặc biệt là Fed tiếp tục xu hướng tăng lãi suất từ nay đến cuối năm để đối phó với lạm phát. (3) Xung đột Ukraina với Nga và khả năng kinh tế ở châu Âu rơi vào suy thoái. Vì vậy, với quan điểm thận trọng chúng tôi cho rằng VN-Index sẽ biến động hẹp quanh vùng 1.150-1.350.



22/09/2022

04

LỊCH SỰ KIẾN KINH TẾ

LỊCH SỰ KIỆN THÁNG 9/2022 & MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK VIỆT NAM

- OPEC họp: **Trung bình**
- Mỹ & Việt Nam công bố chỉ số quản lý thu mua PMI: **Trung bình**

- Mỹ công bố chỉ số CPI tháng 8: **Cao**

- Ngày chốt HĐTL VN30 tháng 9/2022: **Cao**

- Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 09/2022: **Trung bình**



TÁC ĐỘNG ĐẾN XU HƯỚNG ĐẦU TƯ

Ngành tiềm năng	Doanh nghiệp tiêu biểu	Xu hướng hỗ trợ	Ước tính tăng trưởng LNST toàn ngành 2022	PE fw 2022
Năng lượng tái tạo	HDG, GEG	Nhu cầu sử dụng điện tăng khi nền kinh tế phục hồi với chi phí sản xuất rẻ	33%	12
Dầu khí	PVD, PVS	Giá dầu dự kiến duy trì ở mức cao do OPEC có thể cắt giảm sản lượng và căng thẳng địa chính trị	60%	15
Đầu tư công	HHV, VCG	Hiện tỷ lệ giải ngân đầu tư công vẫn ở mức rất thấp 34%, còn nhiều dư địa tăng trưởng từ giờ đến cuối năm 2022.	20%	19

© 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 5, Số 37 Bà Triệu, P. Hàng Bài, 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.

