

BÁO CÁO VĨ MÔ

T7. 2023

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH
DOANH TRONG NƯỚC HỒI
PHỤC NHỆ



MỤC LỤC

01

VĨ MÔ THẾ GIỚI

Kinh tế Mỹ chống chịu tốt, Trung Quốc lao đao

02

VĨ MÔ VIỆT NAM

Hoạt động sản xuất kinh doanh có dấu hiệu hồi phục nhẹ

03

DỰ BÁO TÁC ĐỘNG

VNINDEX sideways biên rộng 1.150 – 1.250

04

LỊCH SỰ KIỆN KINH TẾ

Các sự kiện kinh tế sẽ diễn ra trong tháng

01

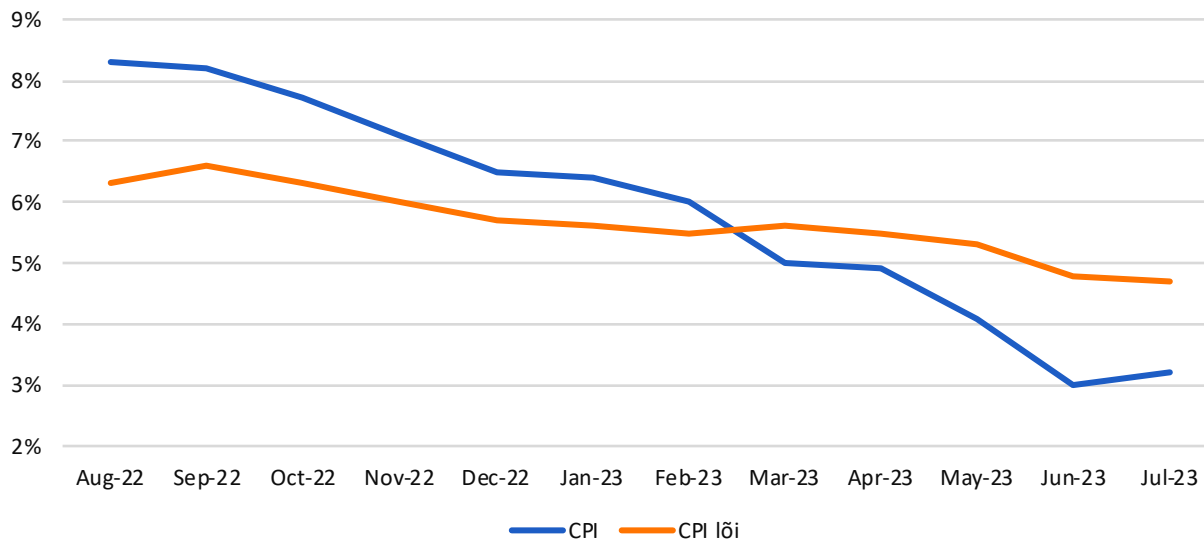
**VĨ MÔ THẾ GIỚI: KINH TẾ MỸ
CHỐNG CHỊU TỐT, TRUNG QUỐC
LAO ĐẠO.**

1. Lạm phát hạ nhiệt chậm, kinh tế Mỹ cho thấy khả năng chống chịu tốt.

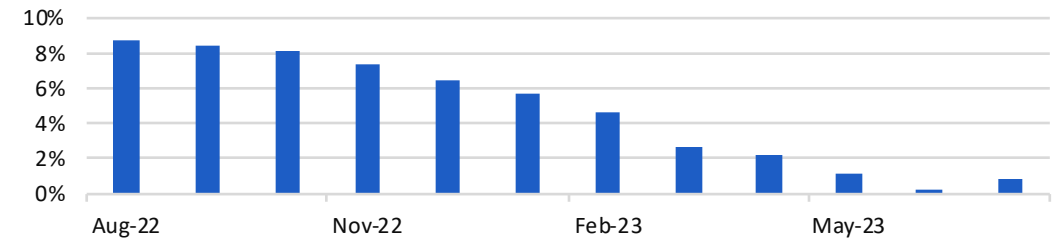
- ❖ CPI Mỹ tháng 7/2023 tăng 3,2% so với cùng kỳ năm 2022, thấp hơn dự báo 3.3% từ các chuyên gia, nhưng lại cao hơn mức 3% của tháng 6. Chỉ số CPI lõi – loại trừ thực phẩm và năng lượng – tăng 4.7% so với Đồng thời, PPI Mỹ trong tháng cùng kỳ, cũng thấp hơn so với dự báo tăng 4.8% của các chuyên gia. Mặc dù lạm phát tiếp tục hạ nhiệt nhưng vẫn cao hơn mức mục tiêu 2% của FED và nhiều dự báo cho rằng việc đạt được mức mục tiêu khó có thể thực hiện được trong năm 2023.
- ❖ Kinh tế Mỹ cho thấy khả năng chống chịu tốt khi chỉ số PPI 7/2023 tăng 0,8% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn mức dự báo là 0,7%, do giá dịch vụ tăng và doanh thu bán lẻ của Mỹ tháng 7 tăng 0,7% so với tháng 6, so với mức dự báo tăng 0,4% mà giới phân tích đưa ra trước đó.

=> FED có thể tiếp tục nâng lãi suất thêm 1 lần trong năm nay và duy trì mức lãi suất cao trong thời gian dài, ít nhất là đến hết nửa đầu năm 2024. Điều này có thể làm chậm lại đà hồi phục của Mỹ nhưng nên kinh tế Mỹ vẫn đang cho thấy sự chống chịu khá tốt. Tỷ lệ nhà kinh tế dự báo Mỹ sẽ suy thoái giảm đáng kể.

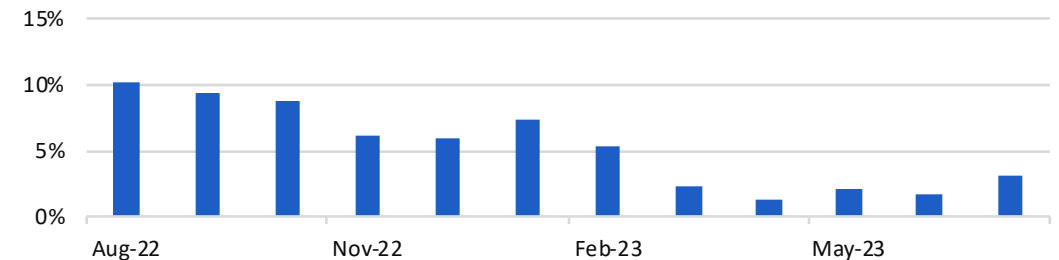
Chỉ số CPI của Mỹ



Chỉ số PPI của Mỹ



Tăng trưởng doanh thu bán lẻ



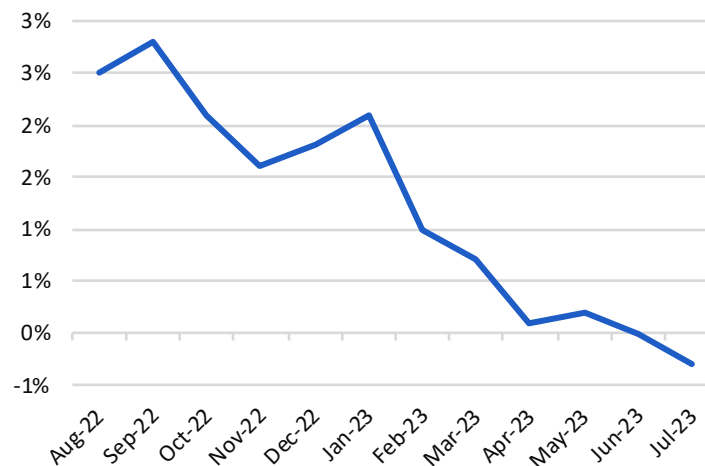
2. Kinh tế trung Quốc tiếp tục suy yếu bất chấp Chính phủ liên tục bơm tiền, có thể bắt đầu bước vào thời kỳ giảm phát kéo dài

- ❖ Trung Quốc bước vào thời kì giảm phát. Tháng 7/2023, cả CPI và PPI của Trung Quốc đều giảm, lần lượt là -0,3% và -0,4% yoy.
- ❖ Nền kinh tế Trung Quốc cho thấy sự suy yếu rõ rệt. PMI tháng 7 đạt 49,3 đánh dấu tháng thứ 4 liên tiếp dao động phía dưới ngưỡng 50, tương ứng với việc hoạt động sản xuất công nghiệp của Trung Quốc chưa ghi nhận sự khởi sắc. Tăng trưởng doanh thu bán lẻ cũng chậm lại rõ rệt từ quý 2/2023.
- ❖ Đồng nhân dân tệ TQ mất giá hơn 8% so với USD kể từ đầu năm, chạm mức kỷ lục 7.3 CNY đổi 1 USD. Thị trường chứng khoán Trung Quốc liên tục phá đáy, quỹ đầu tư nước ngoài liên tục rút vốn cả FII FDI.

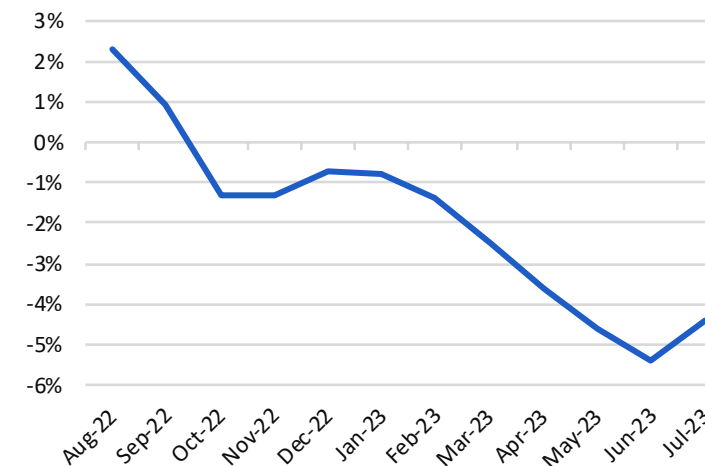
⇒ Trung Quốc đã có nhiều hành động điều chỉnh chính sách để hỗ trợ nền kinh tế. Gần đây nhất:

- + Hạ lãi suất lần thứ hai trong 3 tháng gần nhất với mức giảm là 0,15% đối với các khoản vay cơ sở cho vay trung hạn (MLF) một năm.
- + Cắt giảm tỷ lệ dự trữ của các ngân hàng vào tháng 8.
- + Nới lỏng chính sách bất động sản theo nhu cầu: nới lỏng các hạn chế mua nhà ở các thành phố lớn, cắt giảm các yêu cầu trả trước và lãi suất thế chấp, cũng như hỗ trợ tài chính cho các nhà phát triển bất động sản

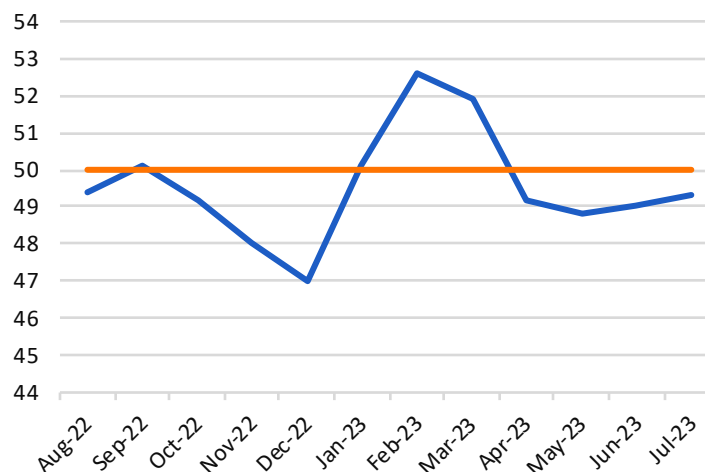
Chỉ số CPI của Trung Quốc



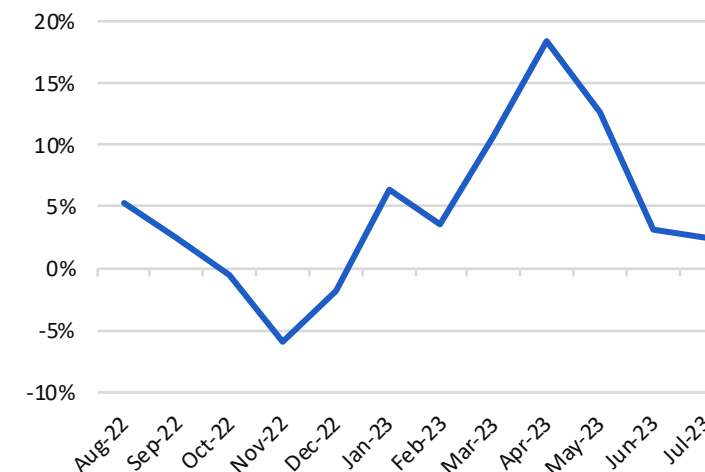
Chỉ số PPI của Trung Quốc



Chỉ số PMI của Trung Quốc



Tăng trưởng doanh thu bán lẻ của Trung Quốc



02

**VĨ MÔ VIỆT NAM: HOẠT ĐỘNG
SẢN XUẤT KINH DOANH CÓ DẤU
HIỆU HỒI PHỤC NHỆ**

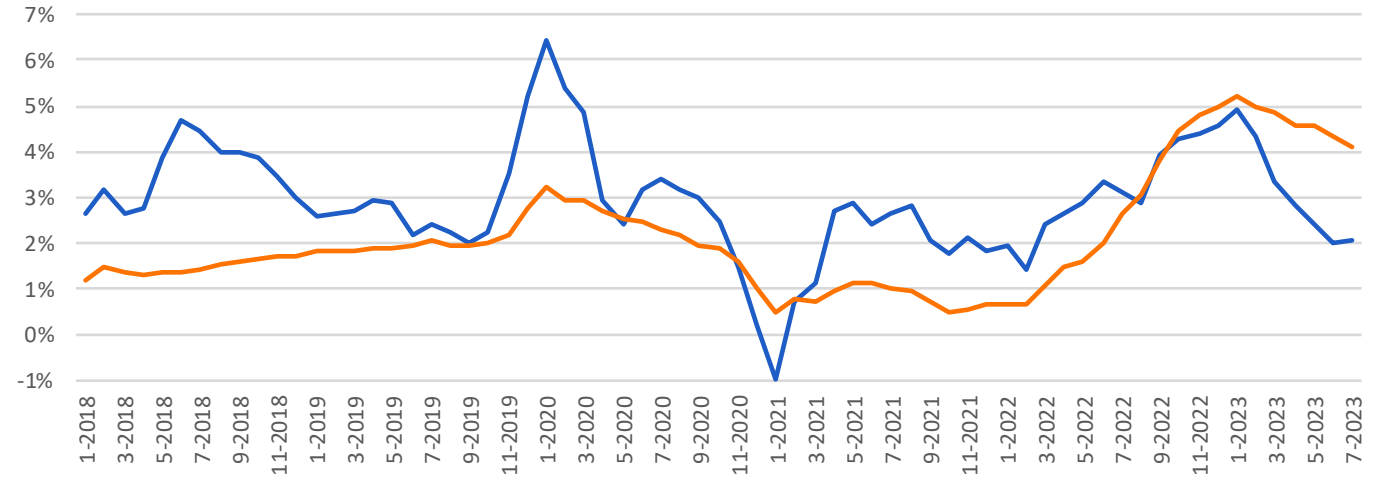


1. Đà tăng của lạm phát vẫn được duy trì ở mức ổn định

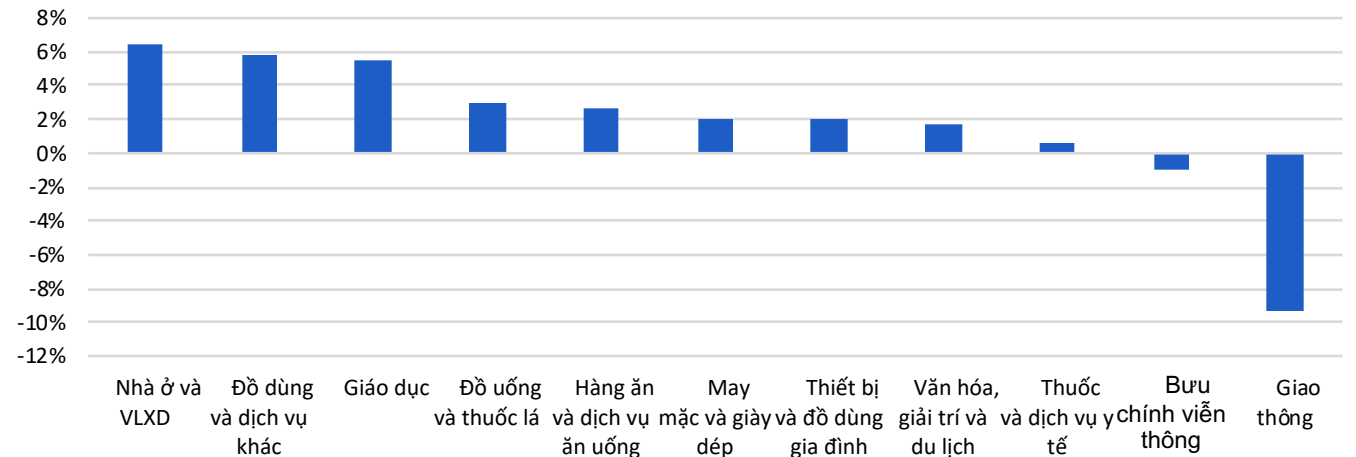
- ❖ **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2023 tăng 2,06% yoy.** Mặc dù giá điện tăng tuy nhiên giá xăng dầu giảm so với cùng kỳ năm ngoái giúp CPI duy trì đà tăng ở mức thấp. Việc giá điện tăng có thể sẽ bắt đầu tác động sâu hơn vào CPI và sẽ làm đà tăng lạm phát trở nên mạnh mẽ hơn tuy nhiên sẽ không quá lo lắng do nhu cầu tiêu dùng vẫn ở mức thấp.
- ❖ Trong cơ cấu CPI, Nhà ở và vật liệu xây dựng là yếu tố tăng mạnh nhất đóng góp vào lạm phát khi tăng 6,5% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong khi giao thông là yếu tố làm chậm lại đà tăng của lạm phát nhờ giá xăng dầu giảm mạnh so với cùng kỳ.

=> **VFS cho rằng lạm phát năm nay có thể đạt 3,5%. Tích cực hơn so với mục tiêu của chính phủ. Nguyên nhân chính vẫn đến từ nhu cầu suy yếu và giá xăng dầu hạ nhiệt so với cùng kỳ.**

CPI và Lạm phát cơ bản của Việt Nam



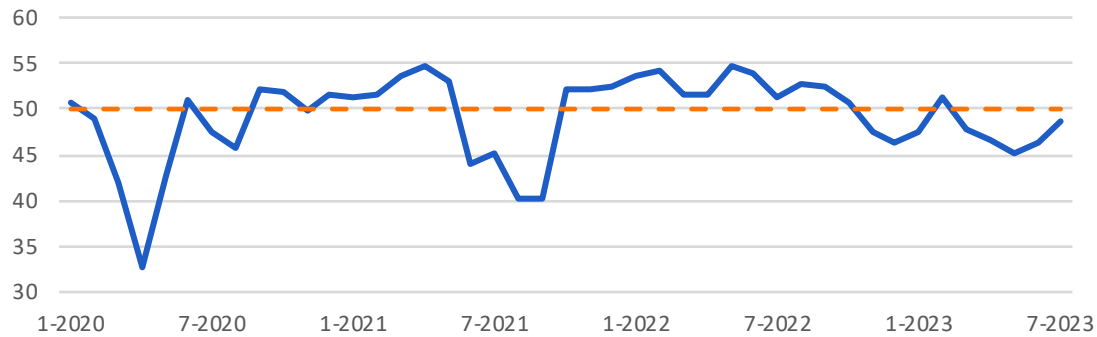
Bảng thành phần lạm phát



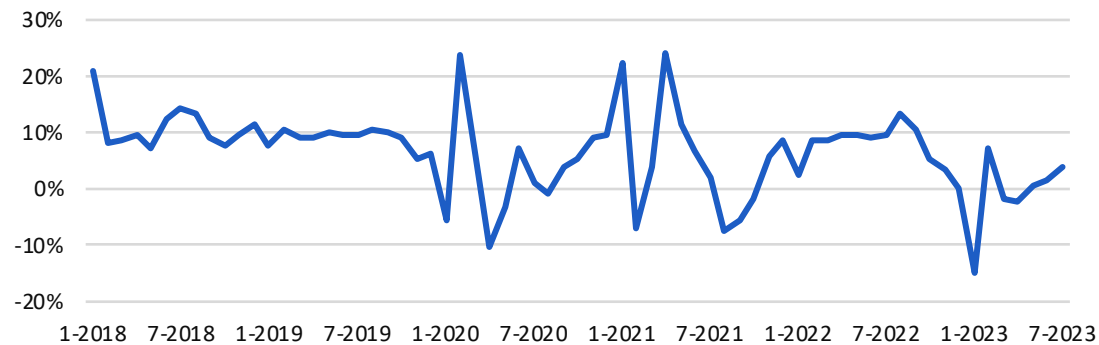
2. Hoạt động sản xuất tiếp tục hồi phục nhưng chưa trở về trạng thái tích cực

- ❖ **PMI tháng 7 đạt 48,7 điểm.** Như vậy, đây là tháng thứ 5 liên tiếp chỉ số PMI duy trì dưới mức 50 điểm cho thấy sự suy yếu của nền kinh tế. Tuy nhiên, điểm tích cực là chỉ số PMI tiếp tục duy trì đà hồi phục sau khi tụt đáy ở tháng 5 khi chỉ đạt 45,3 điểm.
 - ❖ **Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tăng 3,69% so với cùng kỳ năm ngoái.** Đây là mức tăng cao nhất kể từ đầu năm 2023 đến nay.
- => Nền kinh tế đang cho thấy những dấu hiệu hồi phục nhẹ, VFS kỳ vọng sản xuất trong nước sẽ tiếp tục tích cực trong những tháng tới nhờ những động thái kích thích kinh tế mạnh mẽ của Chính phủ.

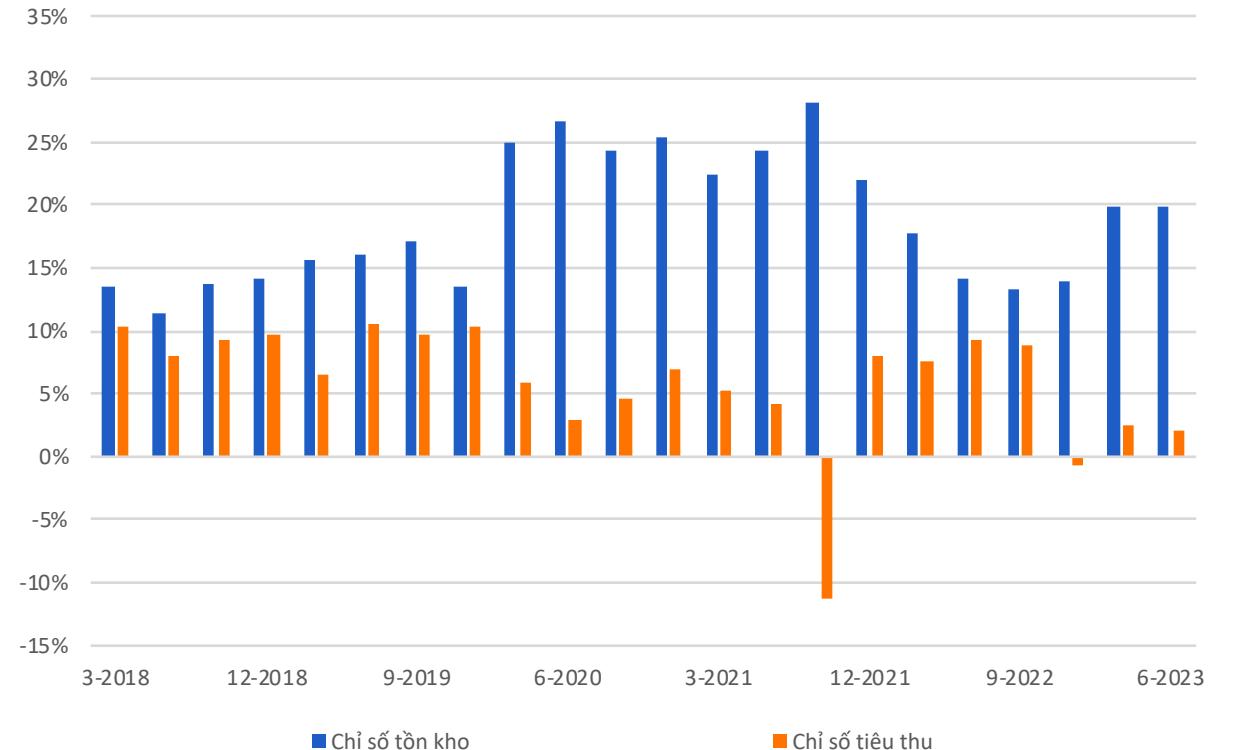
Chỉ số PMI



Chỉ số IIP (yoy)



Tồn kho - Tiêu thụ toàn ngành CN Chế biến chế tạo

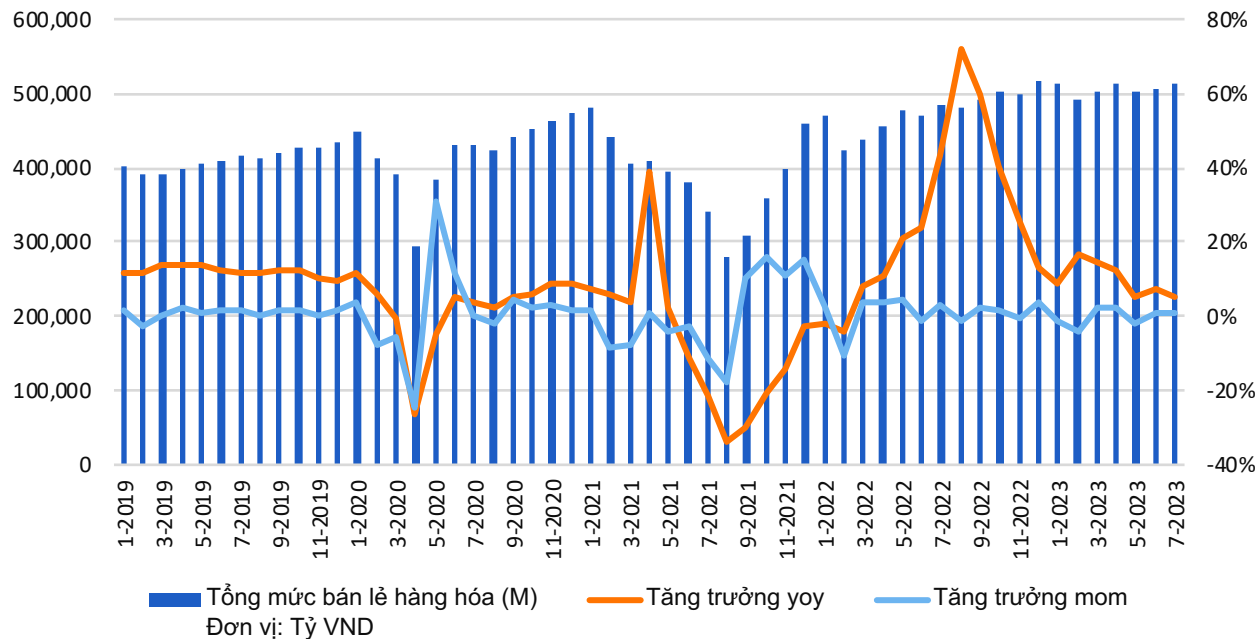


3. Nhu cầu tiêu dùng trong nước tăng nhẹ trở lại

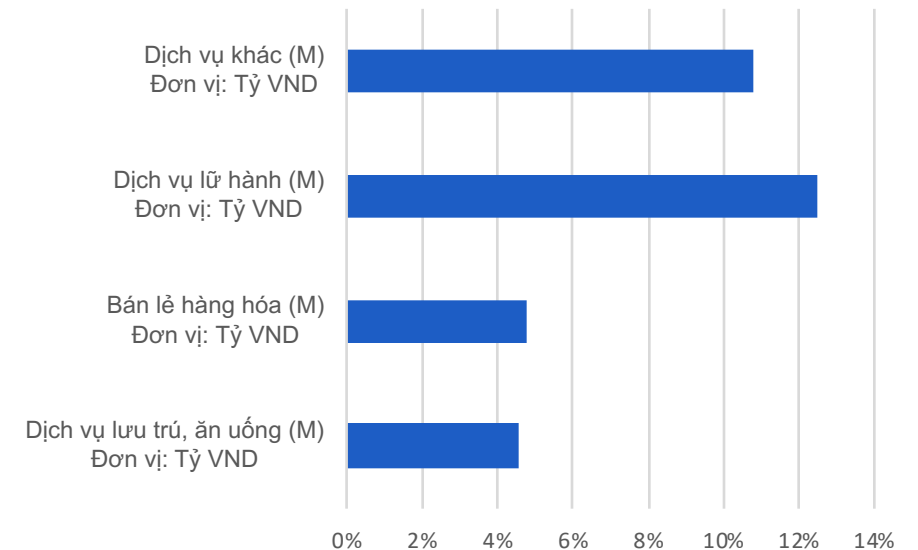
- ❖ **Tổng mức bán lẻ hàng hóa tháng 7/2023 đạt 512,17 tỷ (+7,11%yoy).** Tổng mức bán lẻ hàng hóa cũng có sự hồi phục cho thấy nhu cầu tiêu dùng trong nước đang tăng dần trở lại.
- ❖ **Doanh thu bán lẻ hàng hóa vẫn chiếm tỷ trọng lớn nhất (78%).** Sau những tháng hết sức khó khăn đối với ngành bán lẻ, chúng tôi kỳ vọng doanh thu bán lẻ hàng hóa sẽ tiếp tục hồi phục khi Chính phủ đang hạ lãi suất liên tục, từ đó lãi suất cho vay tiêu dùng giảm theo, sẽ kích thích nhu cầu tiêu dùng trong nước.

- ❖ **Điểm đáng chú ý là dịch vụ lưu trú ăn uống có mức tăng trưởng khá thấp so với những tháng trước,** mặc dù các địa phương liên tục có những chính sách kích thích nhu cầu du lịch.

Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Tăng trưởng cấu phần bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (yoy)

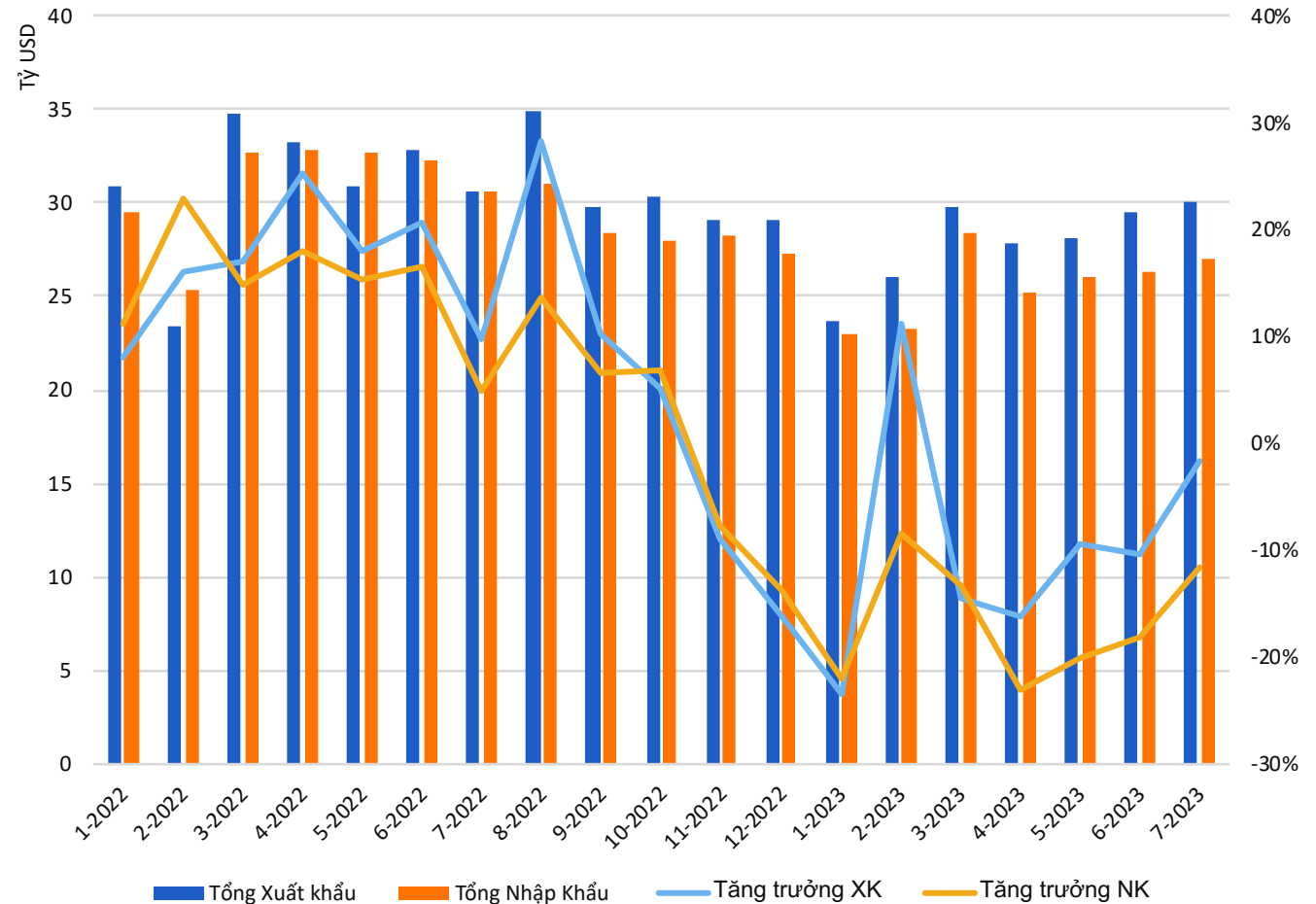


4. Đà giảm xuất nhập khẩu đã được thu hẹp

- ❖ Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa tháng 7/2023 ước đạt 29,68 tỷ USD, giảm 5,44% YoY, trong khi nhập khẩu ước đạt 27,53 tỷ USD, giảm 10,01% YoY. Mặc dù vẫn giảm so với cùng kỳ nhưng kim ngạch xuất nhập khẩu đã liên tục hồi phục kể từ tháng 4/2023. Việc các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam là Mỹ, EU duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt dẫn đến nhu cầu suy yếu là nguyên nhân chính làm xuất nhập khẩu tiếp tục giảm.
- ❖ Bên cạnh đó, thặng dư thương mại duy trì ở mức dương đạt 2,15 tỷ. Như vậy, 7T2023 tổng thặng dư thương mại Việt Nam đạt 15,23 tỷ USD.

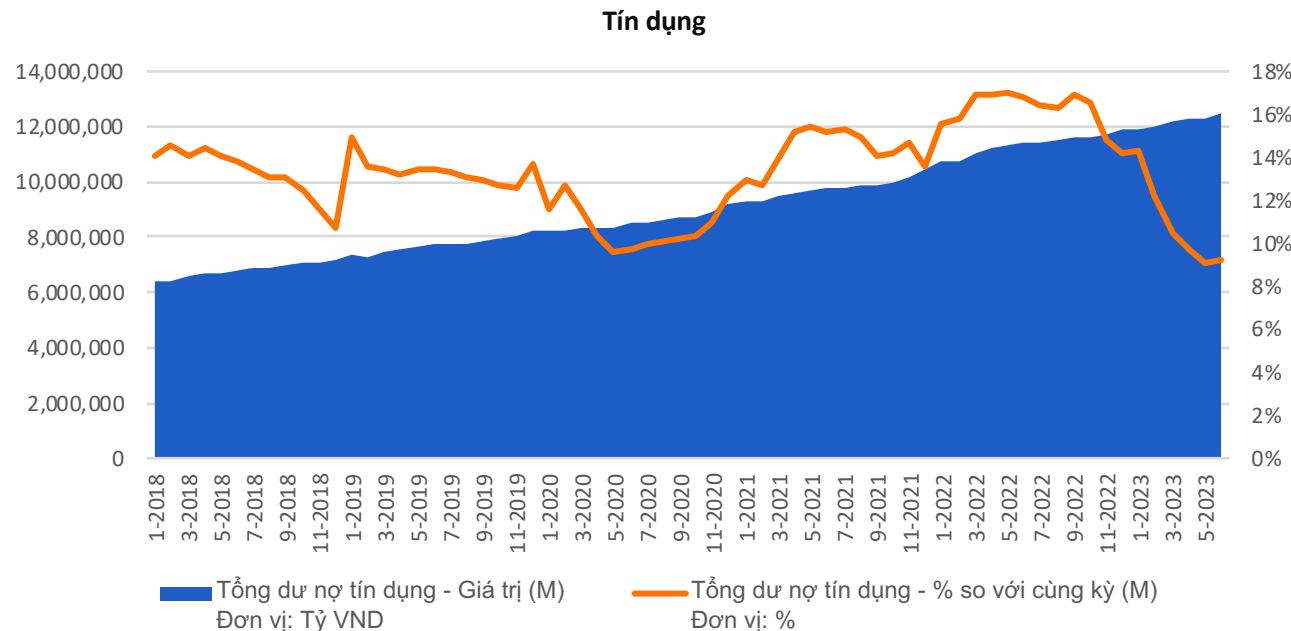
=> Chúng tôi kỳ vọng đà hồi phục xuất nhập khẩu sẽ tiếp tục hồi phục cho đến cuối năm khi 2 thị trường xuất khẩu chủ lực là Mỹ và EU vẫn ghi nhận hồi phục kinh tế tích cực hơn dự báo.

Kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam



5. Lãi suất huy động giảm mạnh về mức trước Covid, tín dụng tăng trưởng thấp.

- ❖ **Tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 4,56%, chưa bằng 1 nửa so với cùng kỳ năm 2022 là 9,5%.** Nguyên nhân chủ yếu do nhu cầu tiêu dùng suy yếu dẫn đến nhu cầu vốn và khả năng hấp thụ vốn của doanh nghiệp giảm sút. Ngoài ra, các ngân hàng cũng khó đánh giá để giải ngân vốn do các doanh nghiệp tiếp tục gặp 1 loạt khó khăn như số lượng đơn đặt hàng giảm, chi phí đầu vào tăng cao. Một nguyên nhân khác làm tăng trưởng tín dụng ở mức thấp là do khó khăn của ngành bất động sản. Khi đây là ngành thường chiếm 20% tổng dư nợ.
- ❖ **Lãi suất huy động liên tục giảm mạnh. Hiện lãi suất huy động tại quầy 12 tháng về mức 5,8% tại một số ngân hàng do:** (1) thanh khoản hệ thống dồi dào (2) Chính phủ quyết tâm nới lỏng chính sách tiền tệ để đạt mục tiêu tăng trưởng.

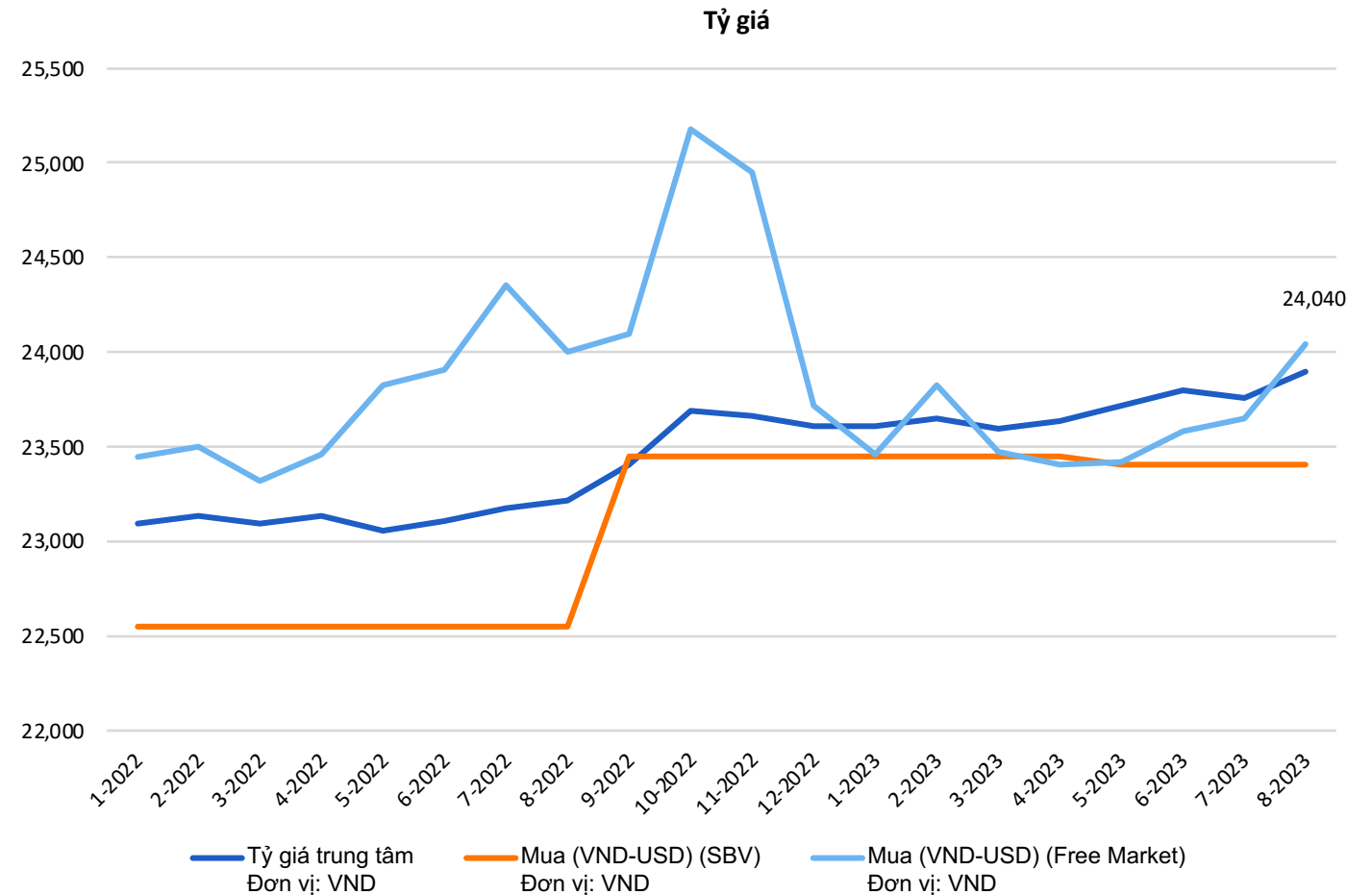


	LS mới	LS cũ
1 Tháng	3%	3.3%
2 Tháng	3%	3.3%
3 Tháng	3.80%	4.1%
5 Tháng	3.80%	4.1%
6 Tháng	4.70%	5%
9 Tháng	4.70%	5%
12 Tháng	5.80%	6.3%
13 Tháng	5.80%	6.3%
15 Tháng	5.80%	6.3%
18 Tháng	5.80%	6.3%
24 Tháng	5.80%	6.3%
36 Tháng	5.80%	6.3%

6. Tỷ giá tăng nhẹ do sự trái chiều chính sách nhưng chưa quá lo ngại

❖ Trong tháng 8/2023, tỷ giá mua tại thị trường tự do đạt 24.000 VNĐ. Tăng khá mạnh so với mức tháng 5 là khoảng 23.400. Nguyên nhân đến từ sự trái chiều chính sách, trong khi Mỹ duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt thì Việt Nam nới lỏng, điều này làm cho (1) Khối ngoại rút ròng, (2) Hiện tượng mua USD và bán VND để ăn chênh lệch lãi suất, gây áp lực lên tỷ giá.

❖ Tuy nhiên, VFS cho rằng tỷ giá mặc dù sẽ tăng nhưng vẫn duy trì khá ổn định do: (1) dự trữ ngoại hối cao khoảng 95 tỷ USD giúp NHNN có dư địa điều hành tỷ giá (2) cán cân thương mại liên tục thặng dư từ đầu năm đến nay (3) khách du lịch quốc tế còn nhiều dư địa tăng trưởng đặc biệt là vào mùa cuối năm giúp cải thiện nguồn thu USD.



03

DỰ BÁO TÁC ĐỘNG: VNINDEX
SIDEWAY BIÊN RỘNG 1.150 –
1.250.

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VNINDEX SIDEWAY BIÊN RỘNG – THANH KHOẢN CẢI THIỆN

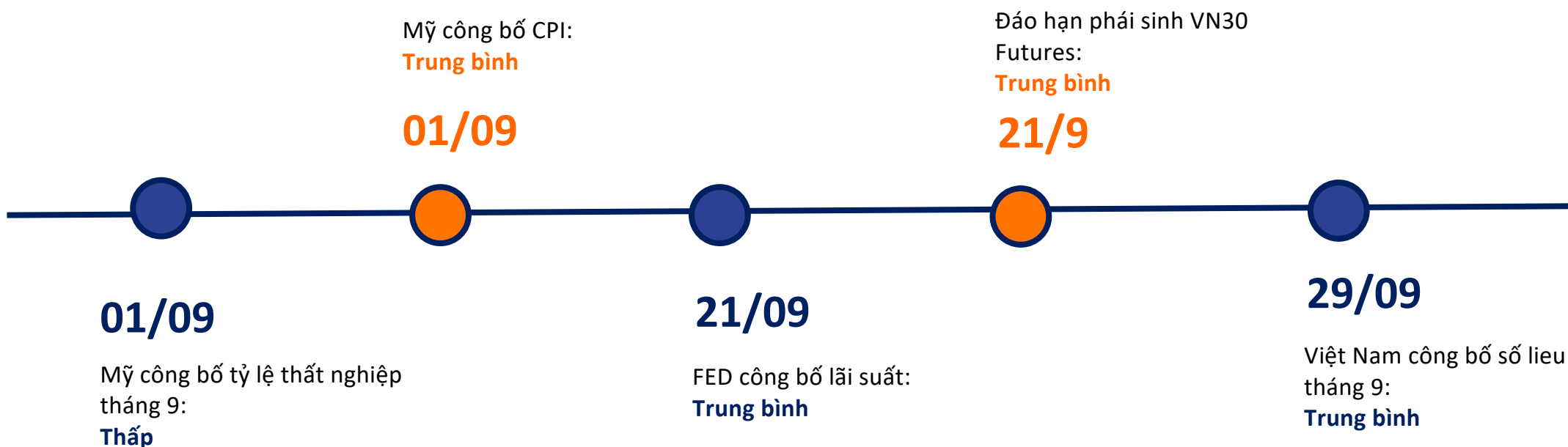
- ❖ **Bối cảnh kinh tế:** VFS dự báo thị trường vẫn đang ở vùng trũng thông tin vĩ mô, tuy nhiên, việc lãi suất huy động liên tục giảm là dư địa để dòng tiền có thể chảy vào thị trường chứng khoán và hoạt động sản xuất kinh doanh.
- ❖ **Xu hướng dòng tiền:** Thanh khoản sẽ tiếp tục cải thiện khi VNINDEX cho thấy đang ở trong 1 xu hướng Uptrend. Tuy nhiên, sau 1 đà tăng dài trong quý 2, VNINDEX sẽ cần thời gian để tích lũy và cân bằng.
- ❖ **Thị trường chứng khoán tháng 9 năm 2023:** VNINDEX dự báo sẽ sideway biên rộng trong vùng 1.150 – 1.250 điểm.

04

CÁC SỰ KIỆN KINH TẾ SẼ XẢY RA TRONG THÁNG



LỊCH SỰ KIỆN THÁNG 09/2023 & MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK VIỆT NAM



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

Hội sở Hồ Chí Minh

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, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 630 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Vũ Thị Hà Phương	Chuyên viên phân tích	phuong.vu@vfs.com.vn
Trần Minh Tâm	Chuyên viên phân tích	tam.tran@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Đặng Thu Hiền	Chuyên viên phân tích	hien.dang@vfs.com.vn

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.