Cập nhật vĩ mô

11 Tháng 6 2021

Cập Nhật Vĩ Mô

Ảnh hưởng từ đợt dịch thứ tư lan rộng

- Ngành sản xuất vẫn duy trì tăng trưởng bất chấp đợt bùng phát dịch COVID-19 lần thứ 4. PMI đạt 53,1 điểm trong tháng Năm.
- Ngành dịch vụ chứng kiến sự suy giảm do đợt dịch lần thứ 4. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và DT dịch vụ tiêu dùng giảm 3,1% sv tháng trước.
- Lạm phát được kiểm soát tốt. CPI tháng 5 tăng 2,9% svck, thấp hơn ước tính của chúng tôi.

Ngành sản xuất duy trì đà tăng trưởng

Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP) của Việt Nam tăng 1,6% so với tháng trước và 11,6% svck trong tháng 5 năm 2021 (sv mức tăng trưởng của tháng 4 là 1,1% sv tháng trước và 24,1% svck). Mức tăng này tương đối ấn tượng khi các tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh, hai trung tâm công nghiệp lớn của Việt Nam bị buộc phải đóng cửa một số khu công nghiệp trong vài ngày để ngăn chặn đà lây nhiễm của dịch COVID-19. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) IHS Markit của Việt Nam vẫn duy trì trên mốc 50 điểm, đạt mức 53,1 điểm trong tháng 5. Điều này cho thấy hoạt động sản xuất tiếp tục được mở rộng bất chấp tác động của dịch COVID-19.

Ngành dịch vụ suy giảm trong bối cảnh dịch COVID-19

Làn sóng COVID-19 lần thứ 4 có tác động tiêu cực đến ngành dịch vụ. Du lịch bị ảnh hưởng nặng nề nhất khi khách đồng loạt hủy chuyến bay và khách sạn do nỗi lo bị lây nhiễm COVID-19. Ngoài ra, việc phong tỏa tại một số khu vực thuộc tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh, cùng với việc tạm dừng các dịch vụ không thiết yếu ở một số tỉnh, thành khác đã kìm hãm sự tăng trưởng của một số phân ngành dịch vụ, bao gồm lưu trú và ăn uống, du lịch và giải trí. Do đó, tổng mức bán lẻ hàng và doanh thu dịch vụ trong tháng 5 giảm 3,1% sv tháng trước và 1,0% svck (sv mức tăng 1,5% sv tháng trước và 29,9% svck trong tháng 4).

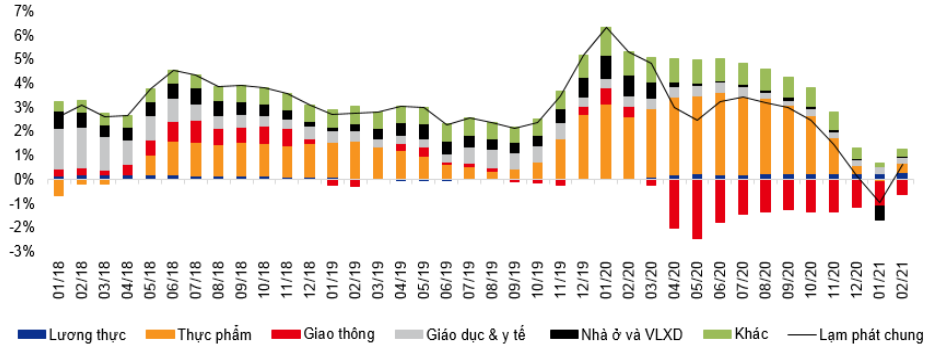
Lạm phát được kiểm soát tốt

Lạm phát tăng 2,9% svck trong T5/2021 (từ mức 2,7% svck của T4/2021), thấp hơn ước tính của chúng tôi. Tính theo tháng, CPI nhích tăng 0,2% so với tháng 4. CPI tăng chủ yếu do chỉ số giao thông tăng 0,8% và chỉ số Nhà ở & Vật liệu xây dựng tăng 0,4% sv tháng trước.

Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP Q2/21 xuống mức 7%

Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP Q2/21 xuống còn 7,0% (từ dự báo trước đó là 7,5%) do ngành dịch vụ đang chịu tác động nặng nề từ làn sóng COVID-19 lần thứ 4. Tuy nhiên, chúng tôi duy trì dự báo tăng trưởng GDP cho cả năm 2021 ở mức 6,7% với kỳ vọng ngành sản xuất sẽ phục hồi mạnh mẽ hơn trong nửa cuối năm 2021 khi nhu cầu tại Mỹ và EU phục hồi mạnh hơn.

Hình 1: Lạm phát được kiểm soát tốt



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Analyst(s):

Đinh Quang Hinh

hinh.dinh@vndirect.com.vn

ẢNH HƯỞNG TỪ ĐỢT DỊCH THỨ TƯ LAN RỘNG

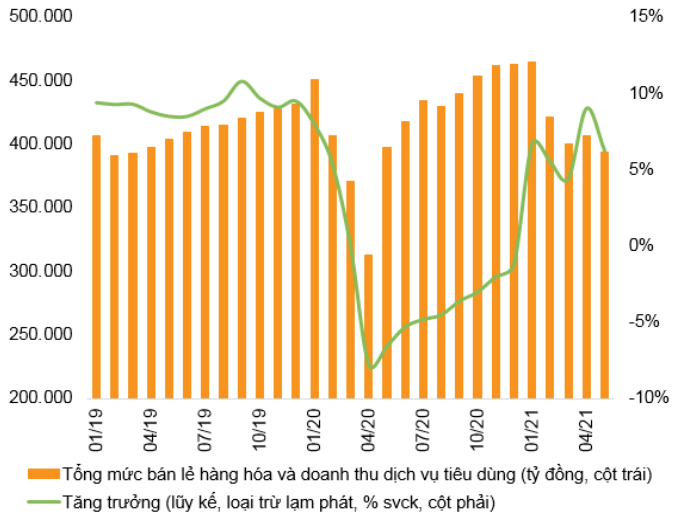
Ngành dịch vụ suy yếu do ảnh hưởng của đợt dịch COVID-19 lần thứ 4

Làn sóng COVID-19 lần thứ 4 đã có tác động tiêu cực đến ngành dịch vụ. Du lịch bị ảnh hưởng nặng nề nhất khi khách đồng loạt hủy chuyến bay và khách sạn do nỗi lo bị lây nhiễm COVID-19. Ngoài ra, việc phong tỏa tại một số khu vực trong tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh, cùng với việc tạm dừng các dịch vụ không thiết yếu ở một số tỉnh, thành khác đã kìm hãm sự tăng trưởng của một số phân ngành dịch vụ, bao gồm lưu trú và ăn uống, du lịch và giải trí. Do đó, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong tháng 5 giảm 3,1% sv tháng trước và 1,0% svck (sv mức tăng mạnh 1,5% sv tháng trước và 29,9% svck của tháng 4). Cụ thể, mọi phân ngành ngành dịch vụ đều bị ảnh hưởng tiêu cực trong tháng 5 do ảnh hưởng từ dịch bệnh. Doanh thu phân ngành dịch vụ lữ hành giảm 53,4% sv tháng trước (-17,8% svck). Doanh thu phân ngành dịch vụ lưu trú và ăn uống giảm 13,4% sv tháng trước (-11,8% svck), phân ngành bán lẻ giảm 1,7% sv tháng trước (+0,5% svck).

Lũy kế 5T21, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 7,6% svck (sv mức tăng 9,8% svck trong 4T21 và mức giảm 2,6% của 5T20). Nếu loại trừ yếu tố giá, mức tăng svck là 6,3% (5T20 có mức giảm là 6,6% svck). Chúng tôi nhận thấy mức tăng trưởng ấn tượng svck chủ yếu là do ngành dịch vụ bị đình trệ trong giai đoạn từ tháng 4 đến tháng 5 năm 2020 khi Việt Nam áp dụng chính sách phong tỏa toàn quốc nhằm ngăn chặn sự lây lan của làn sóng COVID-19 đầu tiên.

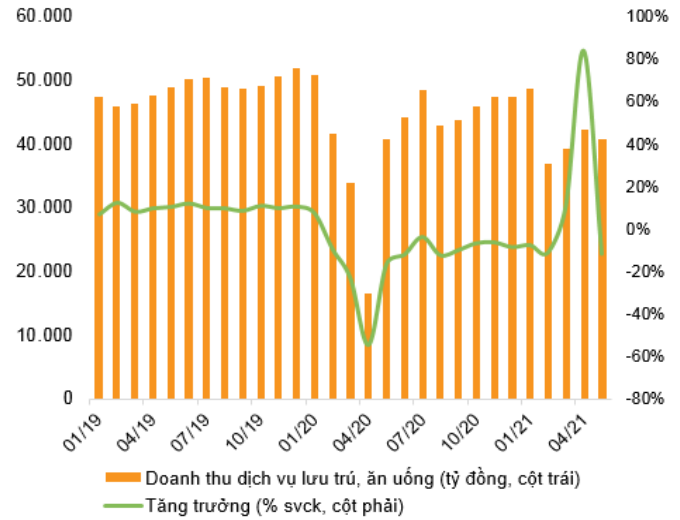
Chúng tôi dự báo doanh thu của ngành dịch vụ vẫn ở mức thấp trong tháng 6 do các biện pháp cách ly xã hội tiếp tục được triển khai một cách chặt chẽ ở các địa phương để ngăn chặn sự lây lan của dịch COVID-19 lần thứ 4. Chúng tôi kỳ vọng ngành dịch vụ sẽ phục hồi từ đầu Q3/21, sau khi làn sóng COVID - 19 lần thứ 4 được kiểm soát và các biện pháp cách ly xã hội được nới lỏng.

Hình 2: Ngành dịch vụ chịu ảnh hưởng nặng nề từ đợt bùng phát dịch COVID-19 lần thứ 4



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 3: Doanh thu phân ngành dịch vụ lưu trú và ăn uống sụt giảm trong làn sóng COVID-19 lần thứ 4



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Ngành sản xuất tăng trưởng mạnh trước bối cảnh dịch COVID-19 bùng phát lần thứ 4

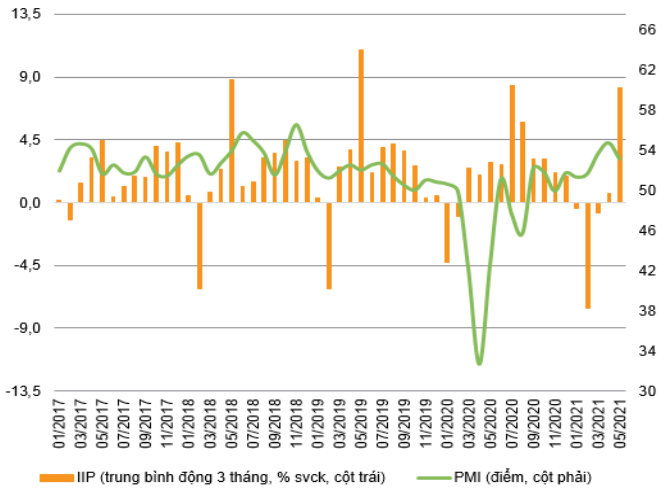
Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP) của Việt Nam tăng 1,6% sv tháng trước và 11,6% svck trong T5/21 (sv mức tăng trưởng của tháng 4 là 1,1% sv tháng trước và 24,1% svck). Đây là mức tăng trưởng đáng khích lệ trong bối cảnh các tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh, hai trung tâm công nghiệp lớn của Việt Nam, đóng cửa một số khu công nghiệp trong nhiều

ngày nhằm ngăn chặn đà lây lan của dịch bệnh. Trong khi đó, PMI của Việt Nam vẫn duy trì trên mốc 50 điểm trong tháng 5, đạt 53,1 điểm, cho thấy hoạt động sản xuất tiếp tục được mở rộng bất chấp tác động của COVID-19.

Các phân ngành sản xuất chuyển mình mạnh mẽ, cụ thể: sản xuất da và các sản phẩm liên quan (+8,1% sv tháng trước, +21,2% svck), sản xuất thép (+4,2% sv tháng trước, +38,3% svck), sản xuất giấy (+3,6% sv tháng trước, +17,0% svck), sản xuất đồ nội thất (+2,1% sv tháng trước, +26,2% svck) và sản xuất các sản phẩm từ cao su và nhựa (+3,0% sv tháng trước, +12,8% svck). Tuy nhiên các phân ngành khai thác dầu thô và khí đốt tự nhiên (-11,7% sv tháng trước, -17,6% svck) và khai thác than và than non (-0,1% sv tháng trước, -1,6% svck) suy giảm.

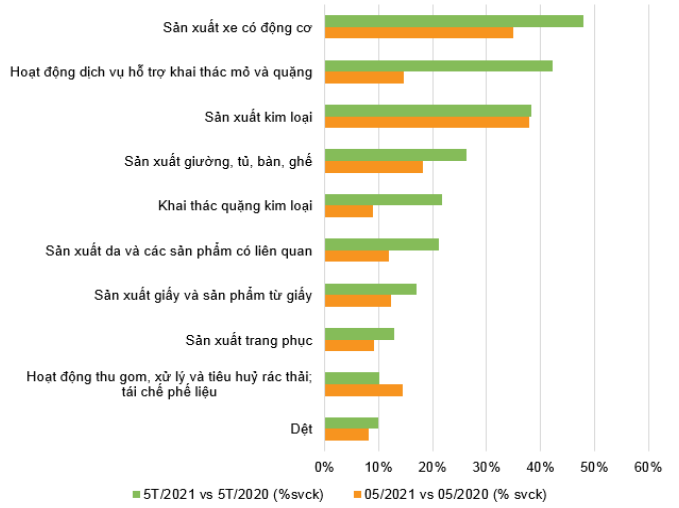
Chúng tôi kỳ vọng ngành sản xuất sẽ tiếp tục mở rộng trong tháng 6, nhờ các biện pháp phòng tránh dịch COVID-19 hiệu quả trong các khu công nghiệp và nhu cầu đối với các sản phẩm công nghiệp gia tăng tại các thị trường nhập khẩu truyền thống của Việt Nam như Mỹ, Châu Âu và Trung Quốc.

Hình 4: PMI ở trên mức 50 điểm



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 5: IIP theo ngành



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP Q2/21 xuống 7,0%

Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP trong Q2/21 xuống mức 7,0% (+/-0,3 điểm %) so với dự báo trước đó là 7,5% do ngành dịch vụ có thể sẽ bị ảnh hưởng khá nặng nề trước làn sóng COVID-19 lần thứ 4. Chúng tôi kỳ vọng ngành nông nghiệp và công nghiệp sẽ duy trì đà tăng trưởng nhờ nhu cầu trên toàn cầu gia tăng. Trong cả năm 2021, chúng tôi duy trì tăng trưởng GDP năm 2021F ở mức 6,7% với kỳ vọng ngành sản xuất sẽ tăng trưởng mạnh mẽ hơn nữa trong nửa cuối năm 2021, nhờ nhu cầu phục hồi tại Hoa Kỳ và Châu Âu.

Hình 6: Dự báo các chỉ số vĩ mô chính trong năm 2021

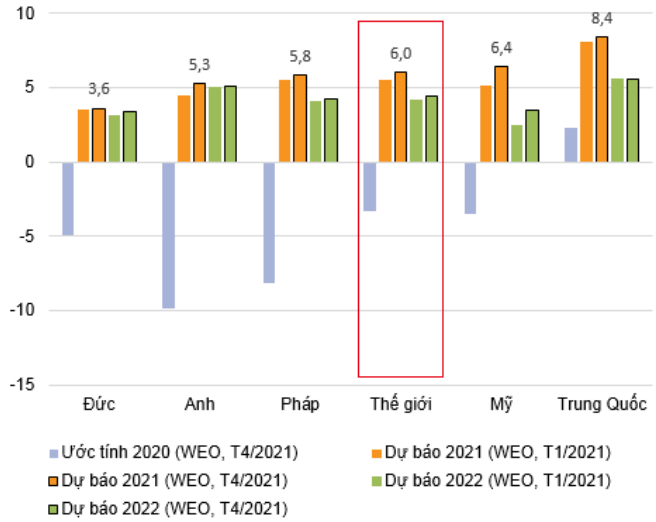
Chỉ tiêu	Đơn vị	2018	2019	2020	2021 (dự báo)	1Q21	2Q21 (dự báo)
Tăng trưởng GDP	% svck	7,08	7,01	2,91	6,74	4,48	7,0
Nông, lâm, ngư nghiệp	% svck	3,7	2,0	2,7	3,1	3,2	3,1
Công nghiệp & xây dựng	% svck	8,5	8,9	4,0	8,8	6,3	9,9
Dịch vụ	% svck	7,0	7,3	2,3	6,2	3,3	5,9
Tăng trưởng xuất khẩu	% svck	13,3	8,4	6,5	15,0	23,7	
Tăng trưởng nhập khẩu	% svck	11,8	6,9	3,6	18,0	26,8	
Lạm phát bình quân	% svck	3,5	2,8	3,2	2,9	0,3	2,9
Tăng trưởng tín dụng	% svck	13,9	13,7	12,1	12.0-13.0	2,9	6,0
Tăng trưởng M2	% svck	12,4	14,8	14,7	13.0-14.0	2.9*	5.5-6.0
Lãi suất tái cấp vốn	%	6,25	6,0	4.0	4.0	4,0	4,0
Biến động tỷ giá VND/USD	% svck	1,8	1,4	0-1.0	+/-0.5	-2,4	-0,8

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, SBV, MOF

Triển vọng kinh tế thế giới tươi sáng hơn

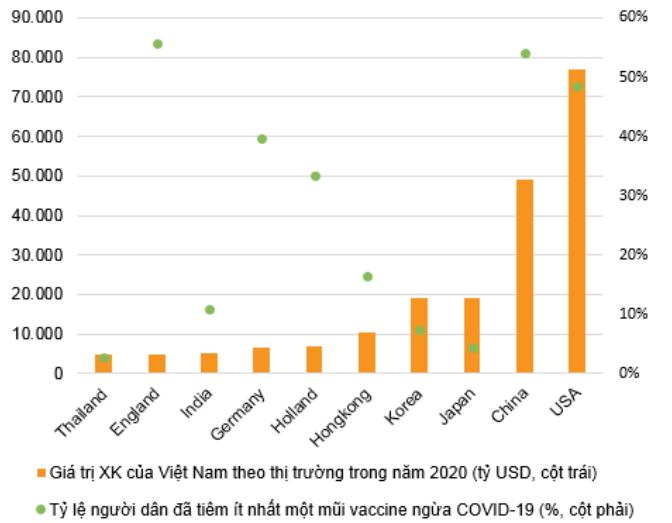
Trong báo cáo Triển vọng Kinh tế Thế giới (WEO) được công bố vào tháng 4 năm 2021, Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) đã nâng dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu cho năm 2021 lên 6,0% từ mức dự báo 5,5% trong báo cáo hồi tháng 1. Trong đó, IMF dự kiến nền kinh tế Mỹ sẽ đạt mức tăng trưởng 6,4% trong năm 2021 (cao hơn mức 5,1% theo dự báo trước đó) và nâng dự báo tăng trưởng GDP của Trung Quốc năm 2021 lên 8,4%, từ mức dự báo trước đó là 8,1%. Triển vọng tươi sáng cho bức tranh kinh tế thế giới trong năm nay là nhờ sự khẩn trương của các nước trong chiến dịch tiêm vắc xin phòng ngừa COVID-19 đại trà và chính sách tài khóa mở rộng.

Hình 7: IMF nâng triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới và Hoa Kỳ nhờ vắc xin



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 8: Nhu cầu đối với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam sẽ tiếp tục tăng cao trong 6 tháng cuối năm nay



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Các quốc gia trên thế giới đang đẩy mạnh kế hoạch tiêm vắc xin nhằm chống lại đại dịch COVID-19. Một số quốc gia nổi bật trong tốc độ tiêm chủng vắc xin ngừa COVID-19 bao gồm các nền kinh tế lớn nhất thế giới như Mỹ, Anh, Canada, Trung Quốc và Đức. Cụ thể, trong top 10 nền kinh tế lớn nhất thế giới, Canada có tỷ lệ dân số đã tiêm ít nhất 1 mũi vắc xin COVID-19 cao nhất (61,6%), sau đó là Anh (59,4%), Mỹ (50,9 %), Đức (45,1%), Ý (43,1%), Pháp (41,2%) và Trung Quốc (ước tính khoảng 36,0%). Nhờ có vắc xin, một số quốc gia đang có kế hoạch mở cửa hoàn toàn nền kinh tế vào đầu Q3/21 và điều này sẽ thúc đẩy nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu thô, hàng hóa và các sản phẩm tiêu dùng. Do đó, chúng tôi kỳ vọng nhu cầu đối với các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam sẽ cao hơn trong nửa cuối năm 2021.

Kỳ vọng nhu cầu tăng mạnh đối với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam trong nửa cuối năm 2021

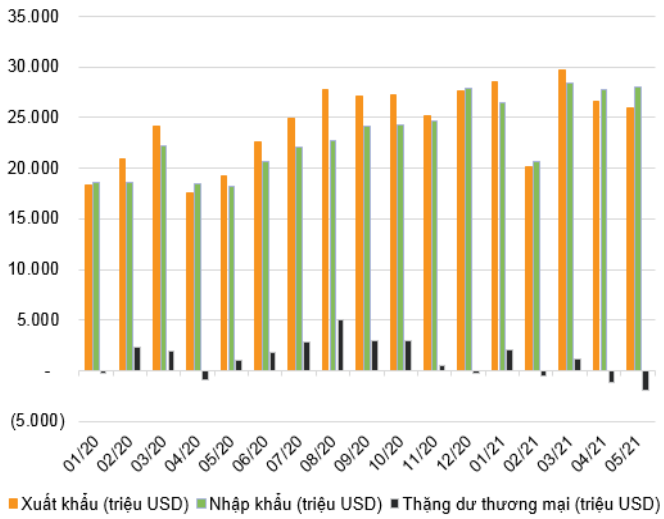
Theo số liệu của TCTK, giá trị xuất khẩu tăng 35,6% svck lên 26,0 tỷ USD trong T5/21. Lũy kế 5T21, giá trị xuất khẩu tăng lên mức 130,9 tỷ USD (+30,7% svck). Mức tăng trưởng ấn tượng này đạt được nhờ (1) Giá trị xuất khẩu thấp trong 5 tháng đầu năm ngoái do ảnh hưởng bởi đợt dịch COVID-19 lần thứ 1 và (2) nhu cầu nhập khẩu tăng cao trong những tháng gần đây tại một số quốc gia đang dần nới lỏng các biện pháp giãn cách xã hội như Mỹ, Anh, Đức.

Trong số các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam, các mặt hàng ghi nhận mức tăng trưởng xuất khẩu tích cực nhất trong tháng 5 năm 2021 bao gồm thép (+211,9% svck), xăng dầu (+144,9% svck), xơ sợi (+127,4% svck), máy ảnh & máy quay phim (+106,4% svck)), đồ chơi & dụng cụ thể thao (+87,1% svck)

và nhựa (+86,0% svck). Ngoài ra, xuất khẩu của một số mặt hàng vốn chịu ảnh hưởng nặng nề bởi đại dịch COVID-19 trong năm ngoái cũng đang được cải thiện, bao gồm nguyên phụ liệu dệt, quần áo, da giày (+55,5% svck), giày dép (+49,0% svck), dệt may (+35,1% svck) và thủy sản (+17,4% svck).

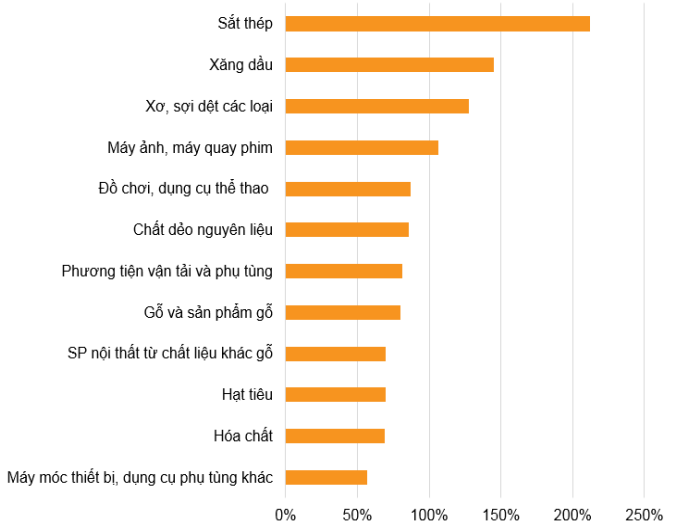
Một số thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam đang thực hiện các bước tiếp theo nhằm mở cửa trở lại nền kinh tế, bao gồm Mỹ, Trung Quốc, Đức và Anh. Các quốc gia này dự kiến sẽ nhập khẩu nhiều nguyên liệu thô, hàng hóa và các sản phẩm tiêu dùng trong những tháng tới. Do đó, chúng tôi kỳ vọng nhu cầu đối với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam sẽ tăng cao trong nửa cuối năm 2021, đặc biệt là đối với máy móc thiết bị, đồ gỗ, hàng dệt may và thủy sản. Chúng tôi nâng dự báo tăng trưởng xuất khẩu của Việt Nam trong năm 2021 lên 15% so với dự báo trước đó của chúng tôi là 12%.

Hình 9: Việt Nam tiếp tục nhập siêu trong T5/21



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 10: Top các ngành xuất khẩu trong tháng 5 (% svck)



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Giá trị nhập khẩu của Việt Nam tăng 56,4% svck lên 27,0 tỷ USD trong T5/2021. Nhập khẩu tăng mạnh do (1) tiêu dùng trong nước phục hồi, (2) nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu và sản phẩm đầu vào gia tăng và (3) giá hàng hóa cơ bản như dầu thô, xăng và kim loại tăng. Lũy kế 5T21, giá trị nhập khẩu tăng lên mức 131,3 tỷ USD (+36,4% svck), với tổng giá trị nhập siêu là 400 triệu USD trong 5T21 (sv mức thặng dư thương mại 3,5 tỷ USD trong 5T20), theo TCTK.

Trong số các mặt hàng nhập khẩu chính, một số các mặt hàng có tổng giá trị tăng mạnh trong tháng 5/2021 bao gồm thiết bị điện tử, máy tính và linh kiện (+20,0% svck), máy móc thiết bị (+57,4% svck), điện thoại di động (+72,8% svck)), vải (+72,7% svck), nhựa (+87,3% svck) và thép (+43,6% svck).

Chúng tôi nâng dự báo tăng trưởng nhập khẩu của Việt Nam trong năm 2021 lên 18% từ mức dự báo 11% trước đó. Do đó, chúng tôi kỳ vọng thặng dư thương mại trong năm 2021 sẽ giảm xuống còn 14 tỷ đô la Mỹ từ mức 20,0 tỷ đô la Mỹ năm ngoái.

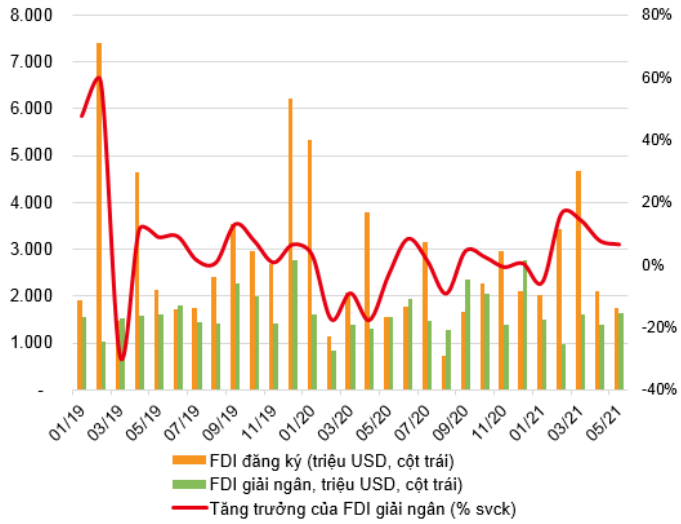
Giải ngân đầu tư công đạt tiến độ, vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tăng trở lại trong T5/21

Theo Bộ Kế hoạch và Đầu tư (MPI), vốn đăng ký FDI trong 5T21 tăng 0,8% svck lên 14,0 tỷ USD, cải thiện từ mức giảm 17,1% trong 5T20. Cụ thể, có 613

dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký là 8,8 tỷ USD, (+18,6% svck); 342 dự án đã cấp phép từ các năm trước được chấp thuận điều chỉnh vốn đầu tư (FDI tăng thêm) với tổng vốn tăng thêm là 3,9 tỷ USD (+11,7% svck); 1.422 lượt góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài với tổng giá trị góp vốn đạt 1,3 tỷ USD, (-56,3% svck).

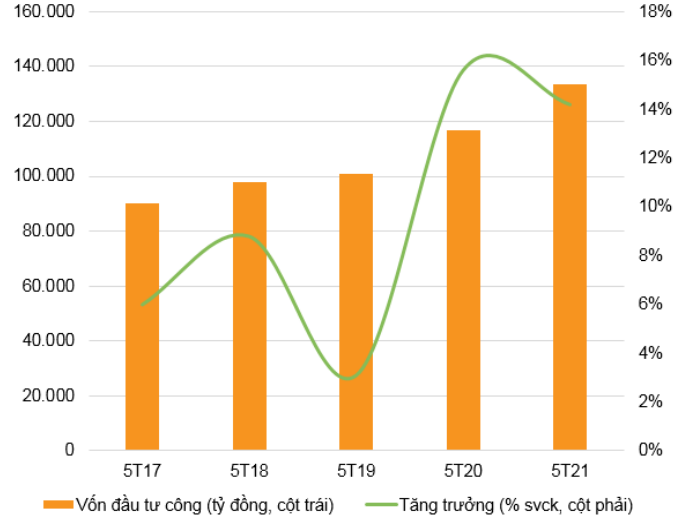
Vốn giải ngân và thực hiện của các dự án FDI đạt 7,2 tỷ USD, tăng 6,7% so với cùng kỳ (sv mức giảm 8,2% trong năm 2020)

Hình 11: Dòng vốn FDI



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 12: Đầu tư công duy trì tăng trưởng (tỷ đồng)



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 13: Danh sách các dự án FDI lớn trong 4T21

Dự án FDI	Lĩnh vực	Vốn đăng ký (triệu US$)	Tỉnh/thành phố
Nhà máy điện LNG Long An I và II	Năng lượng	3,1	Long An
Nhà máy nhiệt điện Ô Môn II	Năng lượng	1,3	Cần Thơ
Dự án Mở rộng LG Display	Chế biến chế tạo	0,8	Hải Phòng
Mở rộng dự án Chế tạo lốp xe Radian	Chế biến chế tạo	0,3	Tây Ninh
Dự án của Foxcoon	Chế biến chế tạo	0,3	Bắc Giang
Dự án Nhà máy Fukang Technology	Chế biến chế tạo	0,3	Bắc Giang
Dự án của JA Solar tại Việt Nam	Chế biến chế tạo	0,2	Bắc Giang

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, MPI

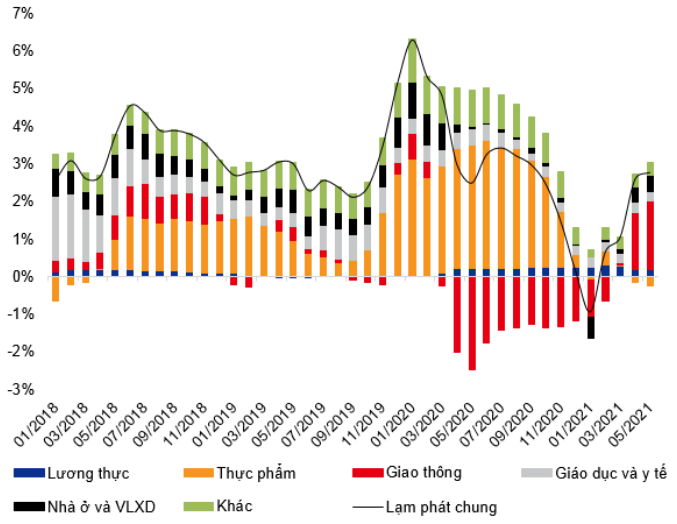
Đầu tư công trong T5/2021 tăng 3,9% svck (+10,3% sv tháng trước), đạt 34,2 nghìn tỷ đồng. Lũy kế 5T21, vốn đầu tư công được giải ngân tăng 14,2% svck lên 133,4 nghìn tỷ đồng (thấp hơn mức tăng 16,2% svck trong 5T20), tương đương 28,7% kế hoạch cả năm.

Lạm phát được kiểm soát tốt

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5/21 tăng 2,9% svck (cao hơn mức tăng 2,7% svck trong tháng 4/21). Trong đó, chỉ số giá nhóm giao thông tăng mạnh 21,2% svck do giá xăng RON95 bình quân tháng 5/2021 đạt 19.290 đồng/lít, tăng 1,5% sv tháng trước và tăng 62,2% svck. CPI tháng 5/21 tăng 0,2% so với tháng 4/21, chủ yếu do chỉ số giá giao thông tăng 0,8% sv tháng trước và chỉ số nhà ở & vật liệu xây dựng tăng 0,4% sv tháng trước.

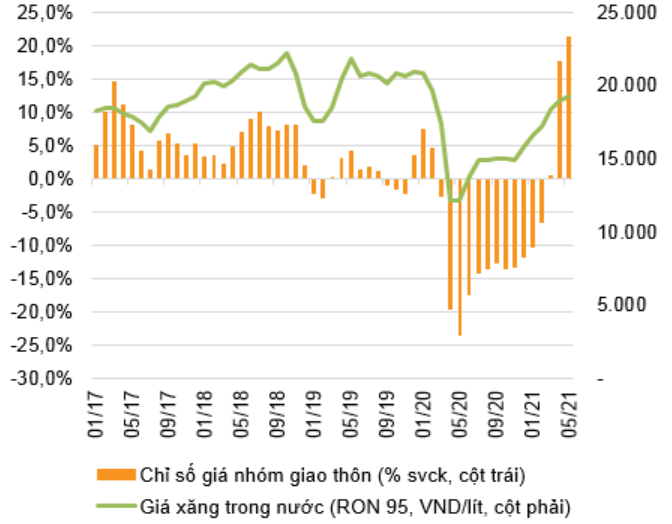
Tuy nhiên, chỉ số CPI trong giai đoạn tháng 4-tháng 5 thấp hơn dự báo trước đó của chúng tôi bởi (1) chỉ số giá nhóm lương thực thực phẩm thấp hơn dự báo do giá thịt lợn giảm mạnh trong hai tháng qua và (2) các biện pháp hiệu quả nhằm kiểm soát lạm phát của Chính phủ và (3) nhu cầu tiêu dùng trong nước suy yếu trong bối cảnh dịch COVID-19 bùng phát lần thứ 4. Do đó, chúng tôi hạ dự báo CPI bình quân Q2/21 xuống 2,9% từ mức dự báo trước đó là 4-5%. Chúng tôi vẫn giữ dự báo CPI bình quân năm 2021 ở mức 2,9% svck.

Hình 14: Lạm phát được kiểm soát tốt



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 15: CPI giao thông tiếp tục leo thang trong bối cảnh giá dầu thô tăng



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Lãi suất tiền gửi có thể tăng trong nửa cuối năm 2021

Mối lo về lạm phát gia tăng và tăng trưởng tín dụng khả quan đã khiến lãi suất liên ngân hàng tăng tương đối mạnh trong T5/21. Theo dữ liệu của Bloomberg, lãi suất qua đêm tăng 63 điểm cơ bản lên 1,18% vào ngày 31/5. Cùng với đó, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tuần đến 12 tháng tăng trong khoảng từ 2 đến 60 điểm cơ bản trong tháng 5/21. Trong khi đó, lãi suất huy động của khối ngân hàng thương mại cổ phần tăng 3-4 điểm phần trăm trong khi lãi suất huy động của khối ngân hàng thương mại quốc doanh không đổi trong T5/21.

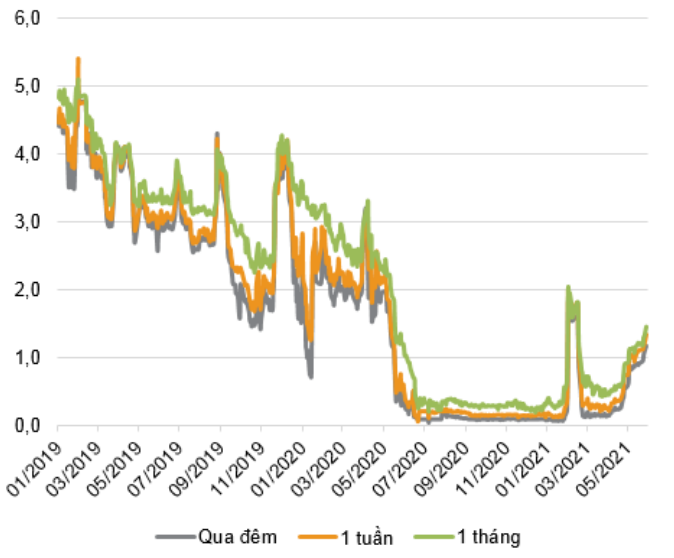
Theo quan điểm của chúng tôi, dư địa cho cắt giảm lãi suất là tương đối hạn chế bởi: (1) áp lực lạm phát cao hơn trong 6 tháng cuối năm 2021 do giá dầu thô thế giới tăng, (2) cơn sốt giá bất động sản tại một số tỉnh, thành phố tăng mạnh trong những tháng đầu năm sẽ khiến Ngân hàng Nhà nước (NHNN) thận trọng hơn trong việc tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ.

Chúng tôi kỳ vọng lãi suất tiền gửi sẽ tăng nhẹ 25-30 điểm cơ bản trong nửa cuối năm 21 do (1) nhu cầu tín dụng tăng trong bối cảnh nền kinh tế phục hồi, (2) áp lực lạm phát cao hơn vào nửa cuối năm so với mức 6 tháng đầu năm và (3) các ngân hàng thương mại cần duy trì mặt bằng lãi suất huy động hấp dẫn nhằm huy động vốn trong bối cảnh cạnh tranh cao hơn từ các kênh đầu tư khác như bất động sản, chứng khoán.

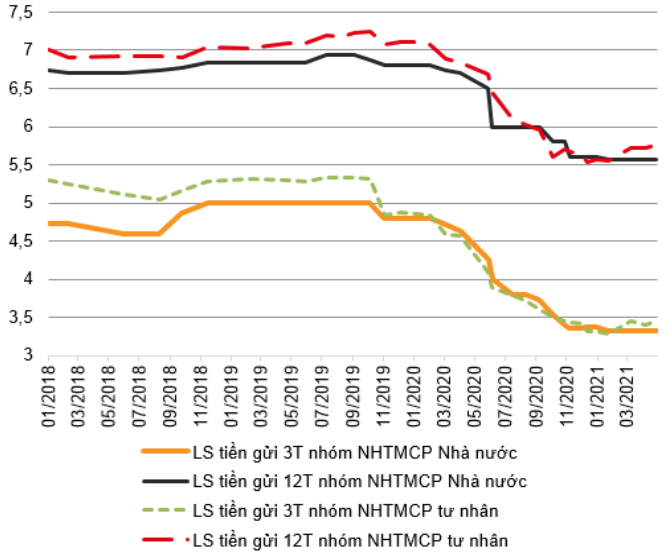
Chúng tôi kỳ vọng lãi suất tín dụng sẽ duy trì ở mức ổn định đến hết năm 2021. Với tỷ suất lợi nhuận của các ngân hàng thương mại ở mức tốt, chúng tôi cho rằng các ngân hàng sẽ tiếp tục ổn định lãi suất cho vay để hỗ trợ doanh nghiệp phục hồi.

Hình 16: Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục tăng trong T5/21 (%)

Hình 17: Lãi suất tiền gửi của các ngân hàng tư nhân tăng 3-4 điểm % trong T5/2021 (%)



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

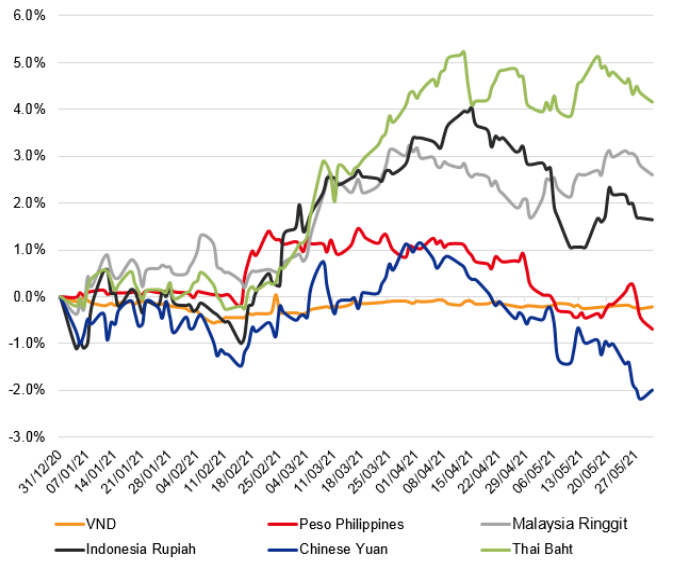


Nguồn: Commercial banks, VNDIRECT RESEARCH

Đồng Việt Nam tiếp tục mạnh lên so với đồng USD

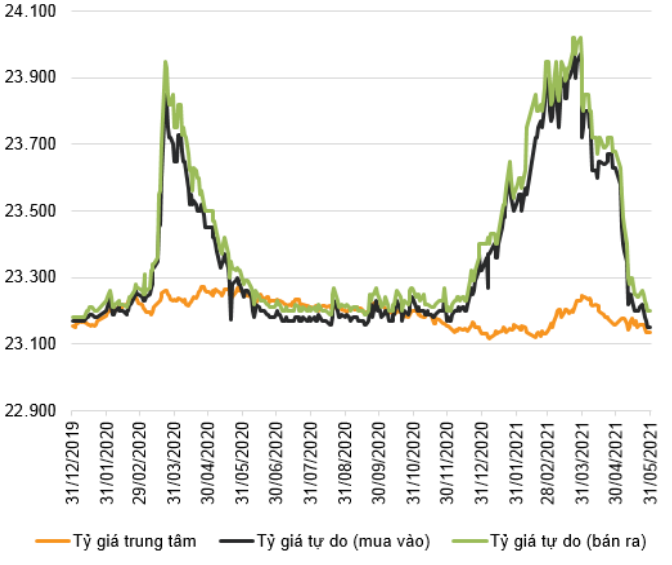
Đồng Việt Nam tiếp tục mạnh lên so với đô la Mỹ, như kỳ vọng của chúng tôi. Tại ngày 31/5, tỷ giá USD/VND do Ngân hàng Trung ương Việt Nam quy định ở mức 23.158VND/USD, giảm 0,1% so với tháng trước, trong khi tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do giảm 2,0%; tỷ giá liên ngân hàng đối với đô la Mỹ/VND không thay đổi trong T5/21. Do Cục Dự trữ Liên bang (FED) tiếp tục duy trì các chính sách nới lỏng tiền tệ nhằm hỗ trợ tăng trưởng, đồng đô la Mỹ dự kiến sẽ tiếp tục suy yếu trong tháng tới, do đó đồng Việt Nam có thể tiếp tục mạnh lên so với đồng đô la Mỹ trong tháng Sáu.

Hình 18: Diễn biến tỷ giá các đồng tiền trong khu vực với đồng USD (% từ đầu năm)



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

Hình 19: USD/VND giảm do đồng USD suy yếu (US$/VND)



Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Giám đốc Phân tích
Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Đinh Quang Hinh – Chuyên viên phân tích Cao cấp
Email: bach.phannhu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn