

Nguyễn Đức Anh, CFA

Chuyên viên phân tích

Anh2.NguyenDuc@mbs.com.vn

Hoàng Công Tuấn

Trưởng bộ phận kinh tế

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Kinh tế Việt Nam

- **Lạm phát tháng 1/2021 diễn biến khá ổn định khi chỉ số CPI chỉ tăng 0,06% so với tháng trước và giảm 0,97% so với cùng kỳ năm 2020.**
- **Hoạt động thương mại của Việt Nam tăng mạnh so với cùng kỳ năm 2020 chủ yếu do chênh lệch thời gian nghỉ Tết với mức xuất siêu 1,3 tỷ USD. Mức tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu hàng hoá ước tính đạt 50,1% so với cùng kỳ năm trước, trong khi kim ngạch nhập khẩu tăng 41%.**
- **Sản xuất công nghiệp tăng trưởng chậm lại khi chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tăng 22,2% so với cùng kỳ nhưng giảm 3,2% so với tháng trước. Chỉ số PMI sản xuất tuy ở trên 50 nhưng giảm nhẹ so với tháng trước, một phần do thiếu hụt container, làm gián đoạn chuỗi cung ứng.**
- **Vốn đầu tư nước ngoài giảm mạnh 22% so với cùng kỳ do ảnh hưởng của dịch Covid-19, nhưng tốc độ giải ngân vẫn duy trì ổn định khi tăng 4%.**
- **Tỷ giá USD/VND tiếp tục đi ngang trong tháng.**

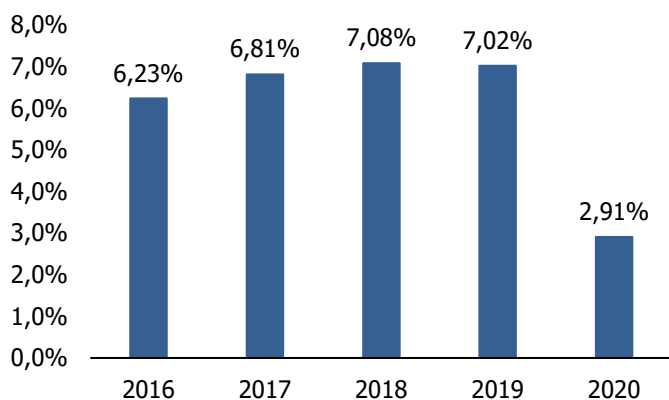
Hoạt động kinh tế

Lạm phát

Tháng 1 là tháng giáp Tết nên nhu cầu mua sắm của người dân gia tăng, kéo theo giá lương thực thực phẩm tăng. Ngoài ra, giá dầu thế giới tăng trong vài tuần gần đây nên giá xăng trong nước cũng tăng hai lần trong tháng. Tuy vậy, chỉ số CPI tháng 1 chỉ tăng 0,06% so với tháng 12/2020 và giảm 0,97% so với cùng kỳ năm trước bởi nhóm Nhà ở và vật liệu xây dựng (-2,31% mom, -3,55% yoy).

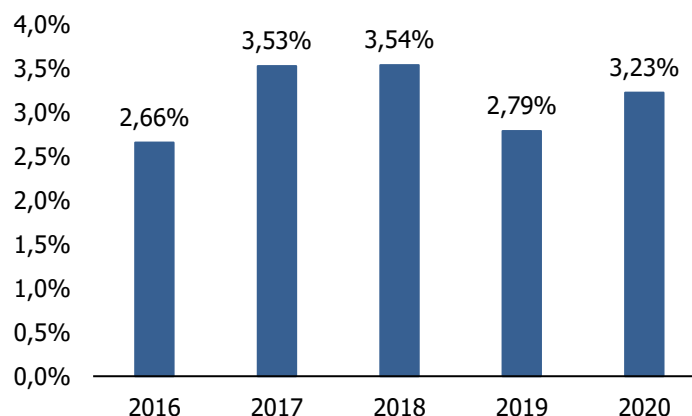
Mặc dù có một số yếu tố gây sức ép lên lạm phát trong thời gian tới như diễn biến của giá thực phẩm và giá xăng dầu và môi trường lãi suất thấp song chúng tôi vẫn kỳ vọng lạm phát năm 2021 được giữ ổn định do chính sách tiền tệ khá thận trọng của NHNN so với các quốc gia trong khu vực và trên thế giới cộng thêm sức cầu nội địa khó có thể phục hồi nhanh trong bối cảnh hiện tại khiến yếu tố cầu kéo không cao.

Tăng trưởng GDP của Việt Nam



Nguồn: TCTK.

Lạm phát bình quân 5 năm gần đây của Việt Nam



Nguồn: TCTK.

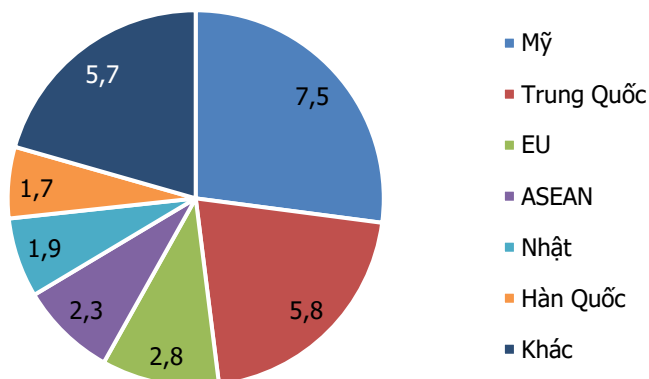
Hoạt động thương mại

Hoạt động xuất, nhập khẩu diễn biến khá tích cực trong tháng đầu tiên của năm mới. Tổng kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước tính đạt 27,7 tỷ USD, tăng 50,5% so với cùng kỳ năm trước còn tổng kim ngạch nhập khẩu ước đạt 26,4 tỷ USD, tăng 41% so với cùng kỳ 2020, chủ yếu do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán năm Canh Tý rơi vào tháng 1/2020 trong khi Tết Tân Sửu năm nay rơi vào tháng 2. Như vậy trong tháng 1, Việt Nam ước xuất siêu 1,3 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 1,8 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 3,1 tỷ USD.

Về cơ cấu nhóm hàng xuất khẩu trong tháng, nhóm hàng công nghiệp nặng và khoáng sản ước tính đạt 15,6 tỷ USD (+71,6% yoy). Nhóm hàng công nghiệp nhẹ và tiểu thủ công nghiệp ước tính đạt 9,7 tỷ USD (+32,3% yoy). Nhóm hàng nông, lâm sản đạt 1,8 tỷ USD, (+21,4% yoy). Nhóm hàng thủy sản đạt 600 triệu USD (+19,6% yoy).

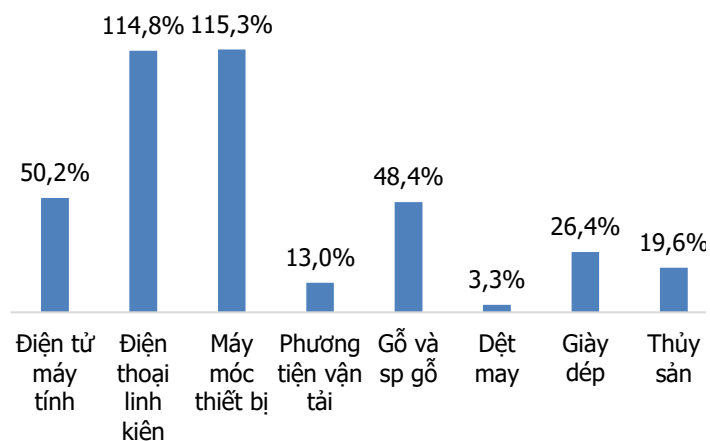
Về cơ cấu nhập khẩu hàng hóa tháng 1, nhóm hàng tư liệu sản xuất ước đạt 24,7 tỷ USD (+41% yoy) và chiếm 93,7% tổng kim ngạch nhập khẩu hàng hóa. Nhóm hàng tiêu dùng ước tính đạt 1,7 tỷ USD (+41,5% yoy) và chiếm 6,3%.

Thị trường xuất khẩu của Việt Nam T1.2021 (tỷ USD)



Nguồn: TCTK.

Tăng trưởng mặt hàng XK chính của VN T1.2021 (%yoy)



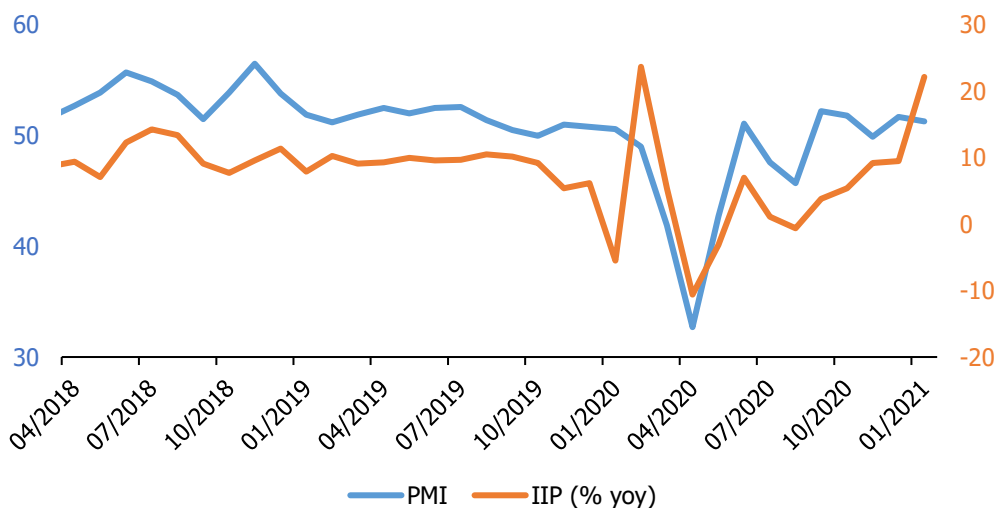
Nguồn: TCTK.

Sản xuất công nghiệp

Sản xuất công nghiệp có phần chậm lại khi chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tuy tăng 22,2% so với cùng kỳ năm trước nhưng lại giảm 3,2% so với tháng 12. Trong đó công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 27,2% yoy, ngành sản xuất và phân phối điện tăng 16,3% yoy, còn ngành khai khoáng giảm 6,2%. Mức tăng mạnh so với tháng 1/2020 chủ yếu do điểm rơi của Tết Nguyên đán hai năm.

Chỉ số PMI sản xuất tháng 1 đạt 51,3 điểm giảm nhẹ so với tháng 12 là 51,7 điểm. Mặc dù các điều kiện kinh doanh của lĩnh vực sản xuất có cải thiện, nhưng mức tăng trưởng vẫn yếu hơn so với năm 2020. Trong khi đó, tình trạng thiếu container chuyển hàng và khan hiếm nguyên vật liệu đã làm gián đoạn chuỗi cung ứng, đẩy giá nguyên vật liệu lên cao. Chúng tôi đánh giá tuy có thể có những trở ngại trong ngắn hạn hoạt động sản xuất vẫn tiếp tục tăng trưởng tốt trong các tháng tiếp theo.

Chỉ số PMI sản xuất và IIP (% so với cùng kỳ) của Việt Nam



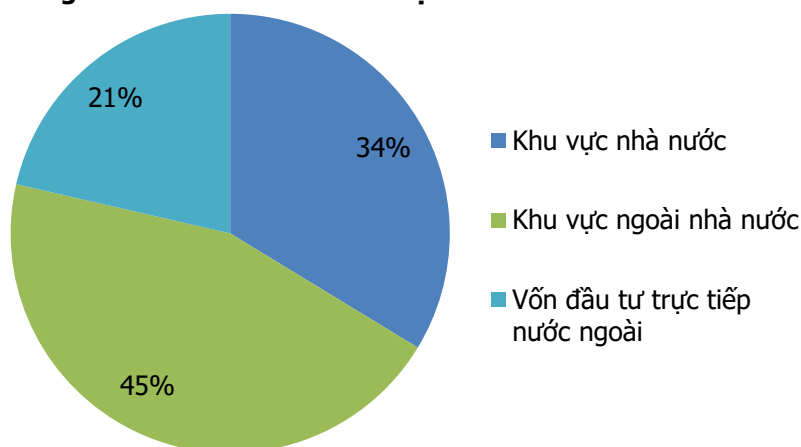
Nguồn: Bloomberg.

Đầu tư

Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn NSNN tháng 1 ước đạt 23.233 tỷ đồng, bằng 5,1% kế hoạch năm và tăng 24,5% so với cùng kỳ năm trước. Hoạt động đầu tư trong tháng chủ yếu cho việc thi công các công trình từ năm 2020, hoàn tất các thủ tục nghiệm thu công việc đã hoàn thành từ năm trước.

Tổng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam tính đến ngày 20/01/2021 bao gồm vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 2 tỷ USD, giảm 62,2% so với cùng kỳ năm 2020 do dịch Covid-19 chưa bùng phát trong giai đoạn đầu năm trước. Tuy nhiên hoạt động giải ngân vẫn giữ vững với vốn FDI thực hiện ước tính đạt gần 1,5 tỷ USD, tăng 4,1% so với cùng kỳ.

Cơ cấu nguồn vốn đầu tư toàn xã hội



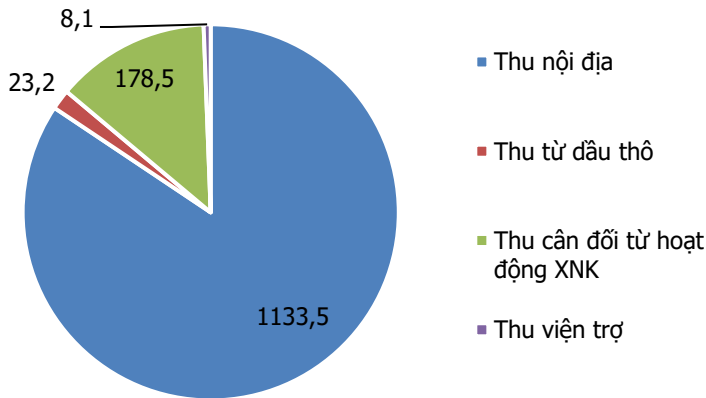
Nguồn: TCTK.

Ngân sách

Theo Tổng cục Thuế, kết quả thu ngân sách tháng 1/2021 do ngành Thuế thực hiện ước đạt 134.000 tỷ đồng, đạt 12% so với dự toán nhưng giảm 18,8% so với cùng kỳ. Nguyên nhân chủ yếu là do mức tăng trưởng kinh tế thấp hơn so với cùng kỳ 2020, thời điểm dịch Covid-19 chưa bùng phát tại Việt Nam.

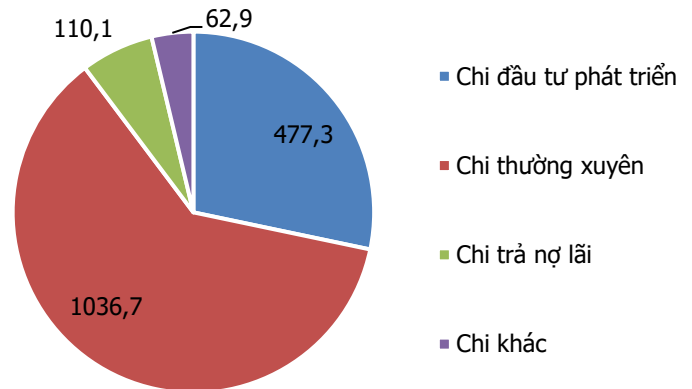
Ngoài ra, một số chính sách hỗ trợ doanh nghiệp và người dân đã triển khai trong nửa cuối năm 2020 tiếp tục có hiệu lực làm giảm thu ngân sách trong vài tháng đầu năm 2021. Theo ước tính của Tổng cục Thuế, thực hiện nâng mức giảm trừ gia cảnh cho người nộp thuế từ 9 triệu đồng lên 11 triệu đồng/tháng và người phụ thuộc từ 3,6 triệu đồng lên 4,4 triệu đồng/tháng làm giảm số thu thuế thu nhập cá nhân trong tháng 1/2021 khoảng 1.800 tỷ đồng. Chính sách giảm 30% thuế TNDN năm 2020 đối với doanh nghiệp có doanh thu dưới 200 tỷ đồng/năm làm giảm thu trong tháng 1/2021 khoảng 2.800 tỷ đồng. Thêm vào đó quyết định giảm 30% thuế bảo vệ môi trường đối với nhiên liệu bay được kéo dài đến hết năm 2021.

Dự toán thu NSNN năm 2021



Nguồn: Bộ Tài chính.

Dự toán chi NSNN năm 2021



Nguồn: Bộ Tài chính.

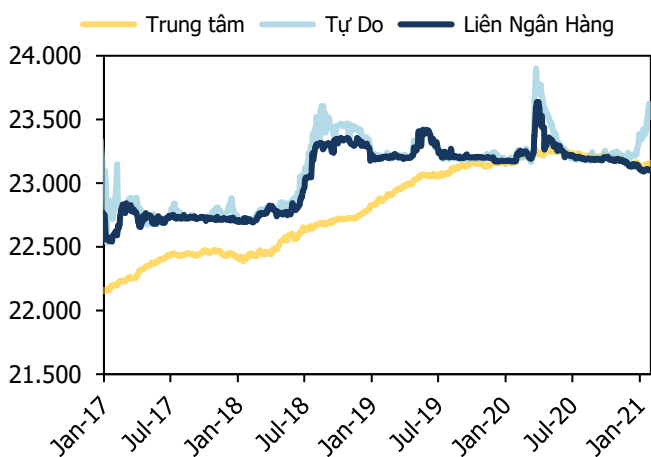
Tỷ giá

Đồng VND giữ vững giá trị so với USD.

Chỉ số DXY index, đo lường giá trị của đồng USD so với một rổ tiền tệ đang hồi phục trong thời gian gần đây, kéo tỷ giá USD/VND tăng theo. Tỷ giá trung tâm hiện đang giao dịch ở mức 23.160 đồng/USD, tăng 29 đồng/USD so với mức cuối tháng 12. Tỷ giá liên ngân hàng lại giảm 10 đồng/USD về mức 23.105 đồng/USD. Trong khi đó, nhu cầu ngoại tệ cuối năm âm lịch trong dân chúng khiến tỷ giá trên thị trường tự do tăng tới 160 đồng/USD lên mức 23.520 đồng/USD.

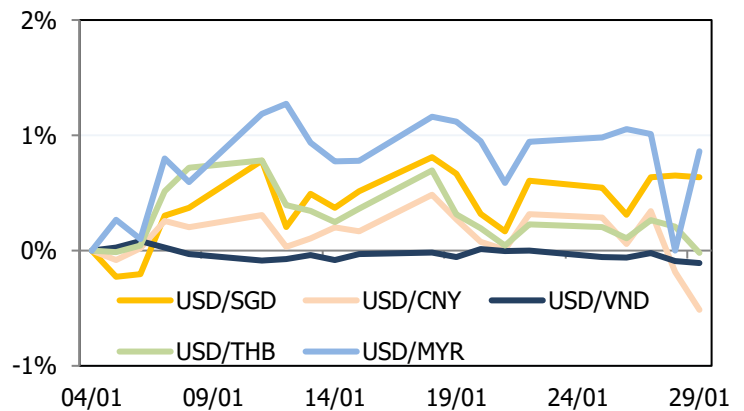
Ngay trong tháng 1, hoạt động xuất nhập khẩu đã rất sôi động với mức xuất siêu ước đạt 1,3 tỷ USD. So với các đồng tiền khác trong khu vực, Việt Nam đồng vẫn giữ được giá trị ổn định nhất so với đồng USD và điều kiện thuận lợi như xuất siêu tốt, dự trữ ngoại hối dồi dào, lạm phát kiểm soát sẽ tiếp tục duy trì trong năm 2021.

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền so với USD



Nguồn: Bloomberg

Các chỉ số kinh tế Việt Nam

Các chỉ tiêu kinh tế	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
1. GDP, dân số và thu nhập							
GDP Danh Nghĩa (tỷ USD)	193,2	205,3	223,8	245,2	262,4	270,0	288
Tăng trưởng GDP thực (%)	6,7	6,2	6,8	7,1	7,0	2,91	6,5
Xuất khẩu hàng hóa (% yoy)	7,9	9,0	21,8	13,2	8,4	6,5	4,8
Nhập khẩu hàng hóa (% yoy)	12,0	5,6	21,9	11,1	6,8	3,6	5,6
Dân số (triệu người)	92,7	93,6	94,6	95,5	96,4	97,7	98,5
GDP/đầu người (USD)	2.086	2.172	2.353	2.551	2.740	2.750	2.900
Tỷ lệ thất nghiệp (%)	2,33	2,33	2,2	2,2	2,2	2,9	2,5
2. Chỉ số tài khóa (%GDP)							
Nợ chính phủ	49,2	52,7	51,7	50	49,2	51,5	51
Nợ công	61	63,7	61,4	58,4	56,1	58,7	58
Nợ nước ngoài	42	44,8	48,9	46	45,8	47,0	47
3. Các chỉ số tài chính							
Tỷ giá USD/VND	22.485	22.740	22.690	23.180	23.228	23.115	23.075
Lạm phát (%)	0,6	2,7	3,5	3,5	2,8	3,23	3,5
Tăng trưởng tín dụng (%)	17,1	18,7	18,2	13,9	12,1	11	12
Lãi suất cho vay 12 tháng	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8	8
Cán cân thương mại (triệu USD)	-3.759	1.602	1.903	6.795	11.100	19.100	15.000
Hàng hóa: Xuất khẩu (triệu USD)	162.017	176.581	215.119	243.483	264.200	267.100	280.000
Hàng hóa: Nhập khẩu (triệu USD)	165.776	174.978	213.215	236.688	253.100	251.000	265.000
Cán cân vãng lai (triệu USD)	-119	5.924	4.676	5.844	5.435	5.266	5.500
Tổng dự trữ ngoại hối (triệu USD)	28.616	36.906	49.497	54.491	79.000	100.000	105.000

Nguồn: MBS tổng hợp và dự phóng.

SẢN PHẨM

Sản phẩm này cập nhật những diễn biến mới nhất của nền kinh tế Việt Nam. Báo cáo tập trung vào các vấn đề kinh tế vĩ mô quan trọng như lạm phát, tăng trưởng kinh tế, cán cân thương mại, tỷ giá và các chính sách vĩ mô. Báo cáo này cũng dự báo những biến số ảnh hưởng lớn đến thị trường chứng khoán. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cảm ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS 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 MBS. 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 MBS.