

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM 8 THÁNG ĐẦU NĂM 2021

Ngày ra báo cáo: 14/09/2021

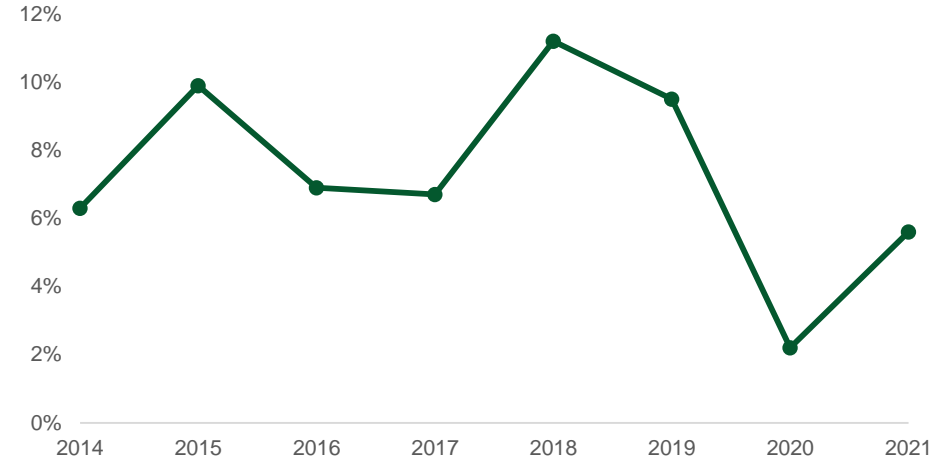
Nhiều hoạt động kinh tế chủ chốt tê liệt khi tăng cường giãn cách xã hội

- *Sản xuất công nghiệp tháng 8 đảo chiều giảm trở lại*
- *Các điều kiện kinh doanh của lĩnh vực sản xuất ngày càng xấu đi*
- *Sức mua giảm sút trong giai đoạn giãn cách*
- *CPI được kéo tăng theo giá lượng thực thực phẩm*
- *Kim ngạch xuất nhập khẩu giảm nhẹ so với tháng trước*
- *Vốn FDI có dấu hiệu phục hồi*
- *Giải ngân đầu tư công giảm tháng thứ 2 liên tiếp*

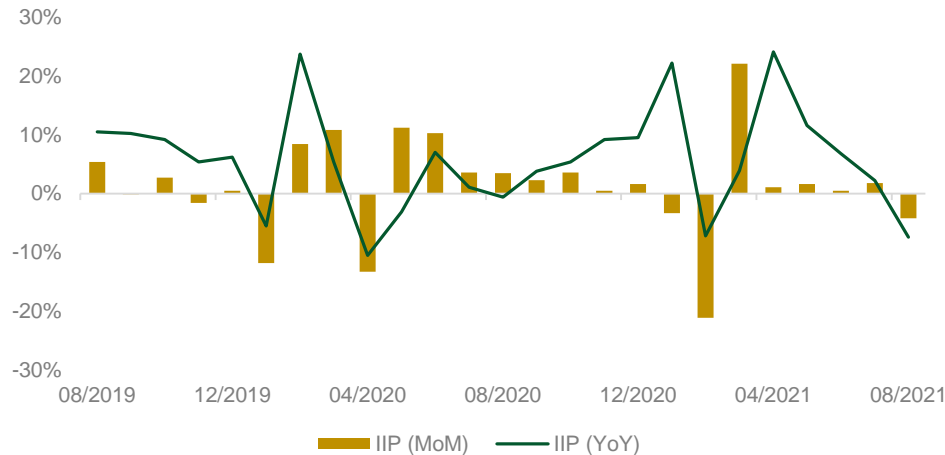
Sản xuất công nghiệp tháng 8 đảo chiều giảm trở lại

- Hoạt động sản xuất công nghiệp bị trì hoãn nghiêm trọng trong tháng 8, đặc biệt là các tỉnh phía Nam do phải tăng cường thực hiện các biện pháp giãn cách xã hội theo chỉ thị 16 để phòng chống dịch. Qua đó, chỉ số IIP tháng 8 lần lượt giảm 4.2%MoM và 7.4%YoY. Trong đó, nhóm ngành chủ chốt chế biến, chế tạo chịu tác động nặng nề nhất với mức giảm 9.2%YoY do sự sụt giảm công suất của các nhà máy. Mặt khác, sản xuất và phân phối điện tăng 1.5%YoY; hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải tăng 0.2%. Đáng chú ý là nhóm ngành khai khoáng chỉ còn giảm nhẹ 2.4%YoY trong khi tháng 7 giảm đến 10.9%YoY. Nguyên nhân là do sự phục hồi của nhóm khai thác than cứng và than non (+19%YoY) và hoạt động dịch vụ hỗ trợ khai thác mỏ và quặng (tăng 26.5%YoY) trong bối cảnh giá than thế giới leo lên mức đỉnh trong nhiều năm.
- Lũy kế 8 tháng đầu năm, chỉ số IIP tăng 5.6%YoY, cao hơn mức 2.2% của cùng kỳ năm 2020. Tuy nhiên, mức tăng này vẫn thấp hơn nhiều so với mức trung bình của giai đoạn trước. Điều này đã phản ánh những ảnh hưởng vô cùng nặng nề của làn sóng Covid-19 lần thứ 4 này đến các hoạt động sản xuất công nghiệp.

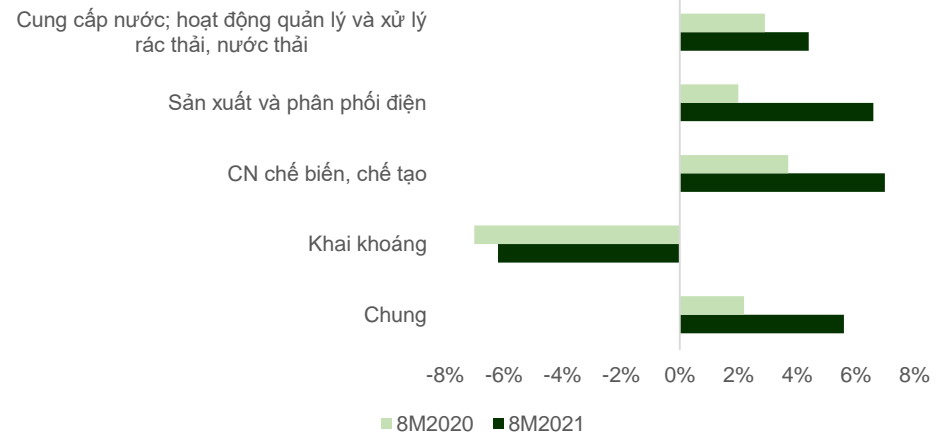
IIP lũy kế 8 tháng đầu năm (% YoY)



Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)

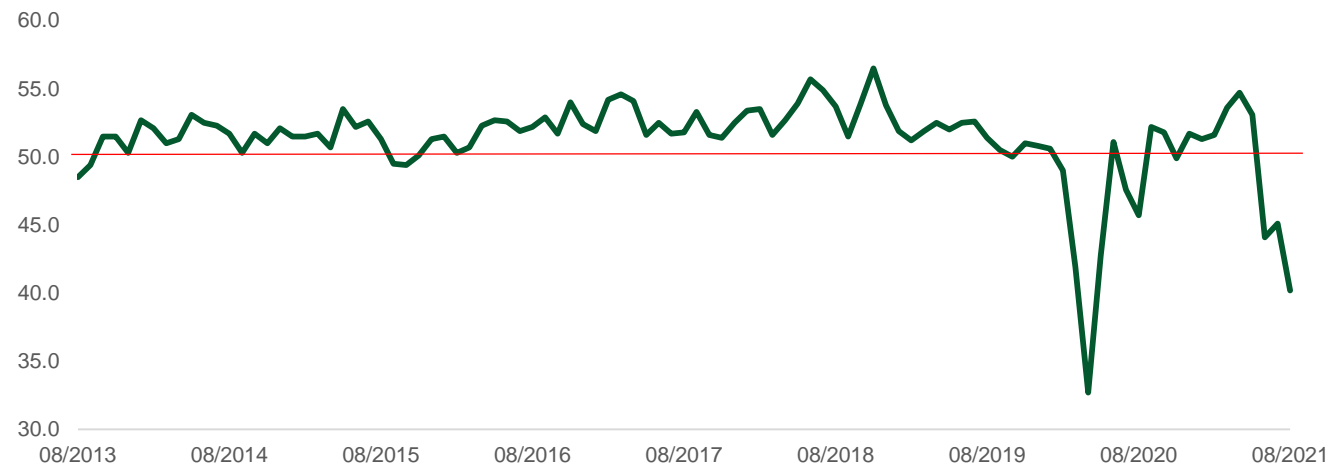


IIP lũy kế theo ngành (%YoY)



- ✓ PMI tháng 8 giảm mạnh xuống mức 40.2 điểm. Qua đó đánh dấu sự suy giảm của lĩnh vực sản xuất trong 3 tháng liên tiếp. Đây cũng là mức giảm mạnh nhất của chỉ số PMI kể từ sau mức giảm thấp kỷ lục vào tháng 4/2020. Tình trạng đóng cửa tạm thời ở nhiều doanh nghiệp khiến sản lượng và nhân công giảm mạnh nhất trong 16 tháng. Tốc độ giảm của số lượng đơn hàng mới và cả các đơn hàng xuất khẩu mới cũng nhanh hơn. Mặt khác, những khó khăn trong việc vận chuyển hàng hóa cùng với sự khan hiếm của nguyên liệu đầu vào vẫn đang gây ra những ảnh hưởng tiêu cực đến chuỗi cung ứng. Theo đó, thời gian giao hàng của các nhà cung cấp đã bị kéo dài lên mức kỷ lục mới trong tháng thứ 2 liên tiếp cùng với chi phí đầu vào bị đẩy giá lên cao với tốc độ tăng thuộc mức nhanh nhất trong một thập kỷ qua.
- ✓ Theo khảo sát, triển vọng phục hồi của lĩnh vực sản xuất trong ngắn hạn đang trở nên không chắc chắn. Cụ thể là một số nhà sản xuất cho rằng tình trạng đóng cửa, hạn chế sản xuất sẽ còn kéo dài trong bối cảnh dịch Covid-19 vẫn đang chưa có dấu hiệu hạ nhiệt..

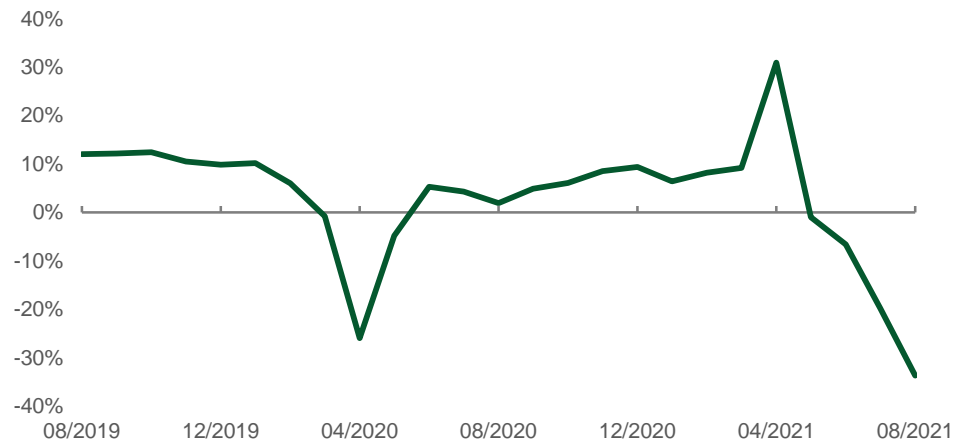
Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



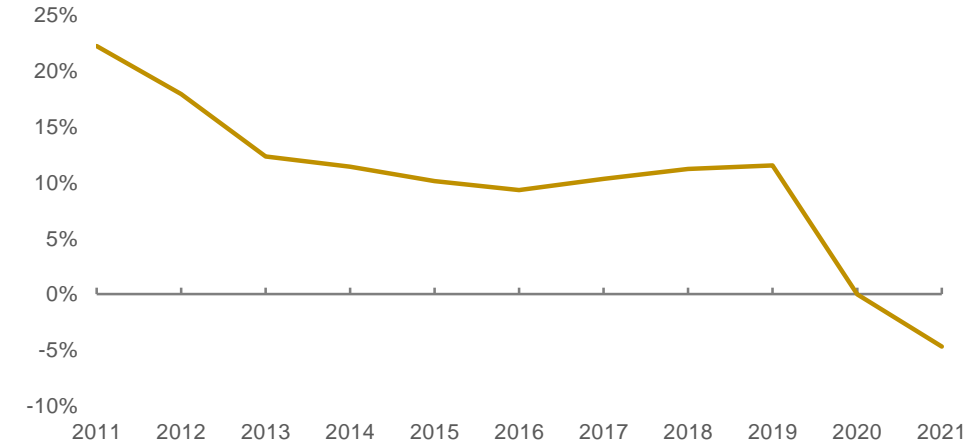
Nguồn: IHS Markit

- ✓ Việc thực hiện nghiêm ngặt giãn cách xã hội theo chỉ thị 16 tại các tỉnh phía Nam cũng gây ra những ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động tiêu dùng, vận tải và du lịch. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Tám ước tính đạt 279.8 nghìn tỷ đồng, giảm 10.5%MoM và giảm đến 33.7%YoY. Trong đó, đáng chú ý là doanh thu lĩnh hành ghi nhận mức thấp kỷ lục khi chỉ đạt 20 tỷ đồng trong tháng 8 (giảm 97.6%YoY) do hầu hết các chuyến bay phải tạm dừng hoạt động và chỉ thực hiện vận chuyển hàng hóa. Lũy kế 8 tháng đầu năm, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 3,044.5 nghìn tỷ đồng, giảm 4.7%YoY, nếu loại trừ yếu tố giá giảm 6.2%YoY. Xét theo nhóm ngành hoạt động, ngoại trừ nhóm hàng hóa lương thực, thực phẩm tăng 4.5%YoY do nhu cầu tiêu dùng và tích trữ trong thời gian giãn cách xã hội, các nhóm ngành còn lại đều tăng trưởng âm so với cùng kỳ năm trước.

Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng theo tháng (%YoY)



Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng 8 tháng đầu năm (%YoY)

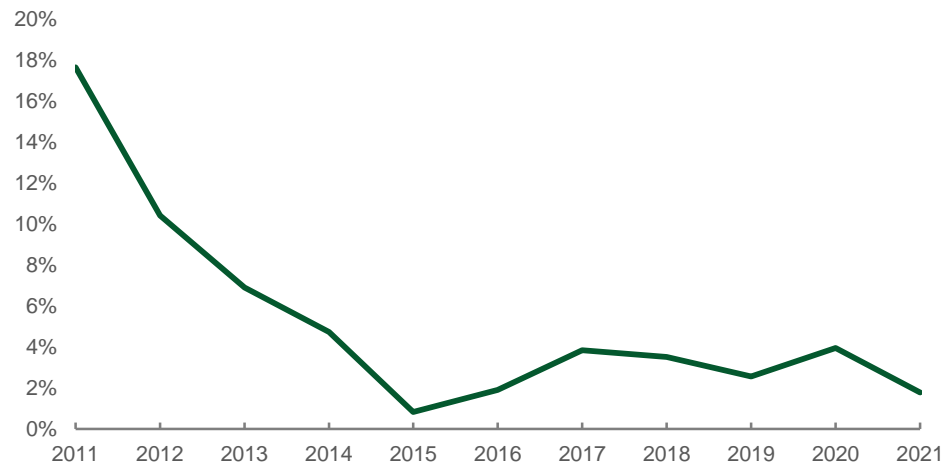


Nguồn: Tổng cục Thống kê

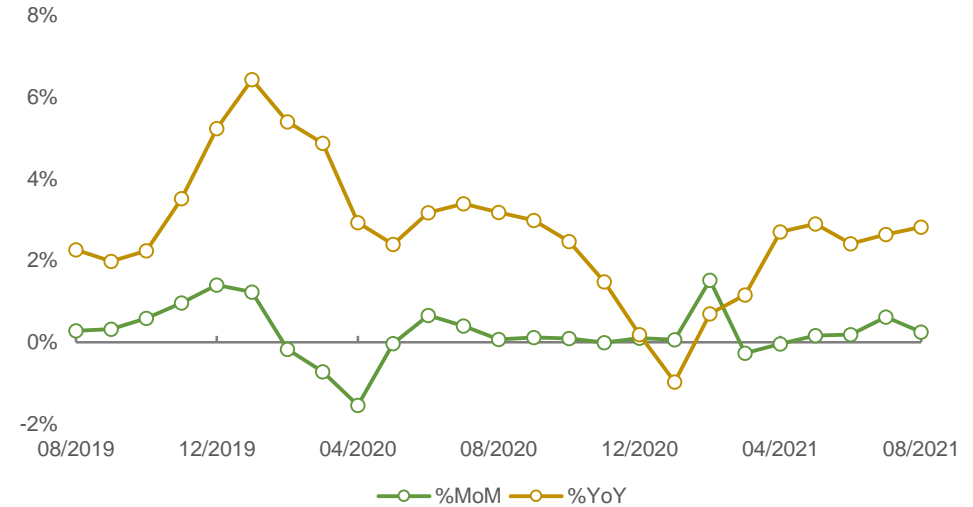
CPI được kéo tăng theo giá lượng thực thực phẩm

- ✓ Trong tháng 8, chỉ số CPI đã tăng 0.25%MoM, chủ yếu đến từ mức tăng giá của nhóm lương thực thực phẩm. Nguyên nhân là do sự thiếu hụt của nguồn cung trong khi nhu cầu tích trữ lương thực tăng cao trong thời gian giãn cách. Trong khi đó, các nhóm ngành còn lại không có nhiều sự biến động giá đáng kể trong tháng 8. So với cùng kỳ năm trước, CPI tháng 8 đã tăng 2.82%.
- ✓ Bình quân 8 tháng đầu năm, CPI vẫn đang duy trì được mức tăng thấp kể từ năm 2016 khi chỉ tăng 1.79%YoY. Trong đó, nguyên nhân chính làm tăng CPI đến từ biến động tăng của giá xăng dầu, giá gas theo giá nhiên liệu trên thế giới (góp phần làm CPI tăng 1.12 điểm phần trăm). Ngoài ra còn có nhóm dịch vụ giáo dục cũng tăng giá do tăng học phí năm học mới (làm CPI chung tăng 0.24 điểm phần trăm). Ngược lại, mặc dù tăng giá trong tháng 8, nhóm lương thực thực phẩm lại là yếu tố làm giảm CPI trong 8 tháng đầu năm (làm CPI chung giảm 0.08 điểm phần trăm) do nguồn cung dồi dào trong giai đoạn đầu năm.

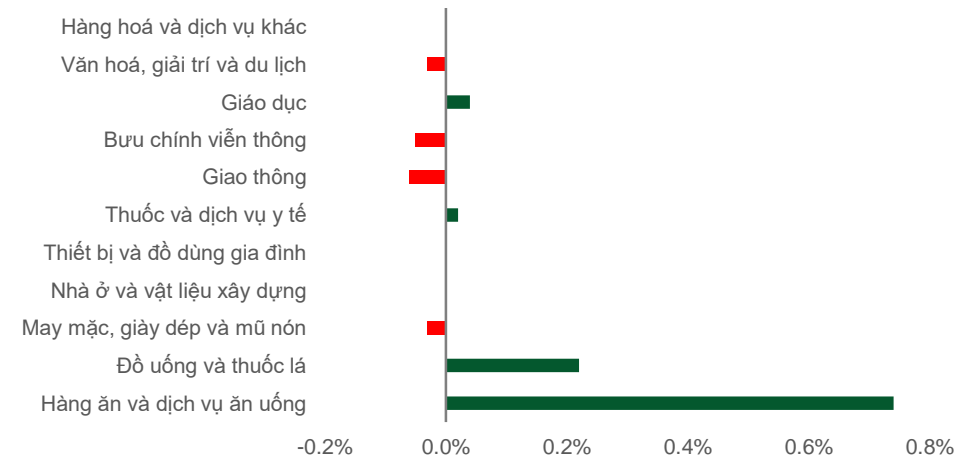
CPI bình quân 8 tháng đầu năm 2021 (%YoY)



Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



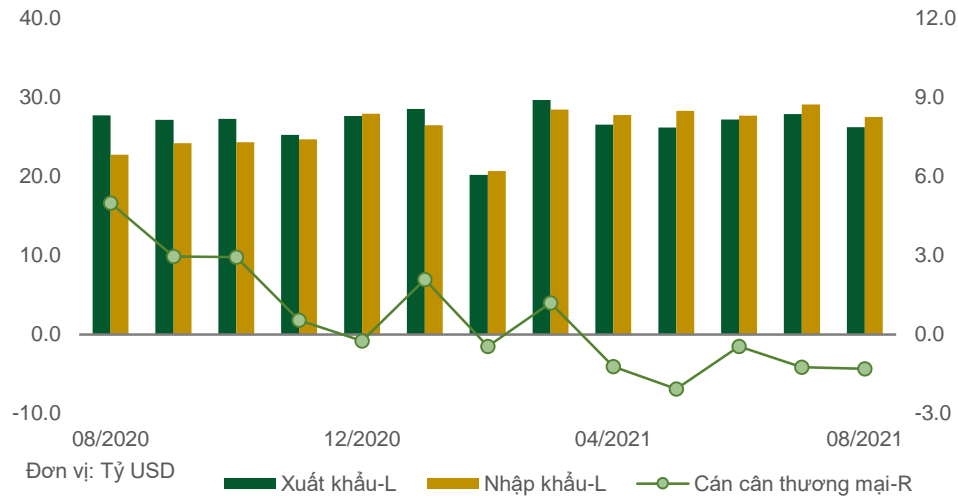
CPI theo nhóm tháng 08/2021



Kim ngạch xuất nhập khẩu giảm nhẹ so với tháng trước

- Hoạt động thương mại hàng hóa cũng gặp khó trong tháng 8 với kim ngạch xuất nhập khẩu giảm 5.4%MoM, ước đạt 53.7 tỷ USD. Trong đó, xuất khẩu ước đạt 26.2 tỷ USD, giảm 6%MoM còn nhập khẩu ước đạt 27.5 tỷ USD, giảm 5.5%MoM. So với cùng kỳ năm trước, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 8 có mức tăng trưởng dương 6.5%. Tuy nhiên, mức tăng trưởng này không thực sự khả quan khi đến từ việc tăng cường nhập khẩu (+21.2%YoY) trong khi xuất khẩu đang bị hạn chế (-5.4%YoY). Trong đó, do tác động từ việc giảm công suất tại các nhà máy và cơ sở sản xuất cũng như mặt bằng giá bán đi xuống, một số nhóm sản phẩm xuất khẩu chủ lực ghi nhận mức giảm mạnh về giá trị so với cùng kỳ năm trước. Có thể kể đến như gạo (-30.7%), thủy sản (-26%), điện tử, máy tính và linh kiện (-12%) hay dệt may (-9.2%).
- Theo đó, cán cân thương mại hàng hóa trong tháng 8 nhập siêu lên đến 1.3 tỷ USD và đánh dấu tháng nhập siêu thứ 5 liên tiếp. Lũy kế 8 tháng đầu năm, mức thâm hụt trong cán cân thương mại đã lên đến 3.7 tỷ USD. Đây cũng là mức thâm hụt 8 tháng lớn nhất trong 1 thập kỷ qua. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 20.4 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 16.7 tỷ USD. Nhìn chung, xuất nhập khẩu trong 8 tháng đầu năm vẫn đang tăng trưởng ấn tượng ở mức 2 chữ số nhờ cơ hội từ các hiệp định tự do thương mại FTA. Mặc dù tốc độ tăng trưởng có dấu hiệu chững lại trong những tháng gần đây, việc triển khai tiêm vaccine sẽ giúp các hoạt động sản xuất sớm ổn định trở lại và góp phần thúc đẩy xuất khẩu đi lên trong những tháng cuối năm.

Xuất khẩu nhập khẩu theo tháng



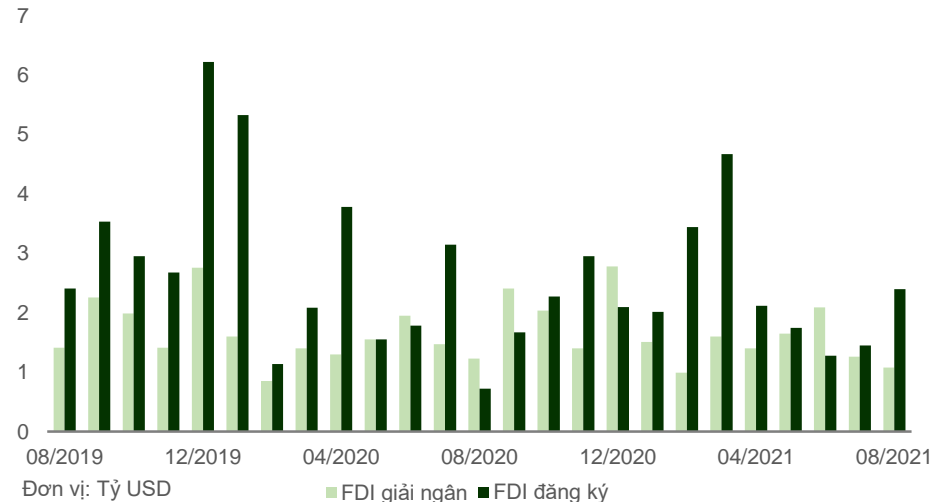
Cán cân thương mại 8 tháng đầu năm



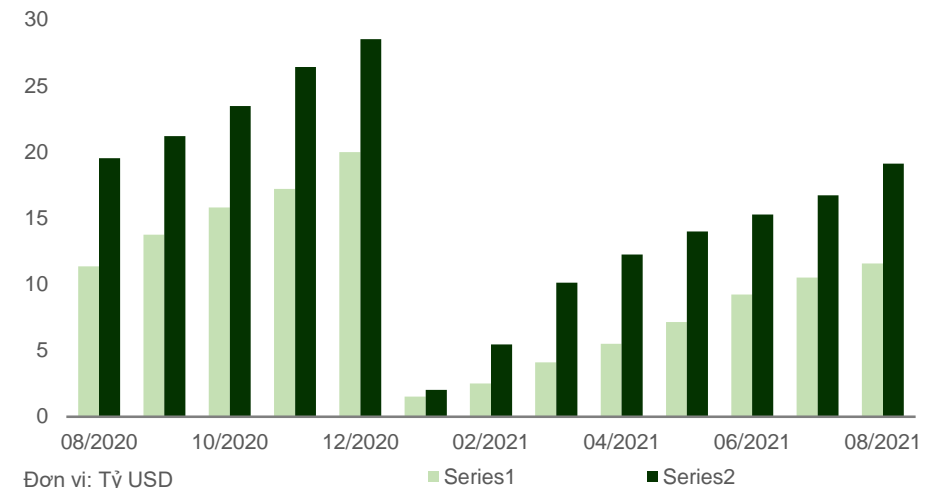
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Tính từ đầu năm đến 20/08, tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam chỉ giảm nhẹ 2.1%YoY, đạt 19.1 tỷ USD. Trong đó, vốn FDI đăng ký mới tăng 16.3%YoY, tương ứng đạt 11.3 tỷ USD còn vốn FDI điều chỉnh cũng tăng trở lại 2.3%YoY lên 5.0 tỷ USD sau khi giảm nhẹ trong 7 tháng đầu năm. Riêng chỉ có vốn góp vốn, mua cổ phần vẫn giảm 42.9%YoY, đạt 2.8 tỷ USD. Tuy nhiên, nếu chỉ tính riêng trong tháng 8, giá trị góp vốn mua cổ phần đang có dấu hiệu khởi sắc trở lại khi đạt 0.8 tỷ USD, tăng hơn gấp đôi so với mức trung bình trong 7 tháng trước đó.
- ✓ Trong khi đó, hoạt động giải ngân của các dự án đầu tư nước ngoài bị chậm lại do ảnh hưởng của giãn cách xã hội. Vốn FDI thực hiện trong tháng 8 ước đạt 1.1 tỷ USD, giảm 14.3%MoM và giảm 12.2%YoY. Đây cũng là mức giải ngân vốn FDI thấp nhất kể từ tháng 3/2021. Tuy nhiên, tính chung 8 tháng đầu năm, vốn FDI thực hiện vẫn giữ được mức tăng nhẹ 2%YoY, đạt 11.6 tỷ USD.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài theo tháng



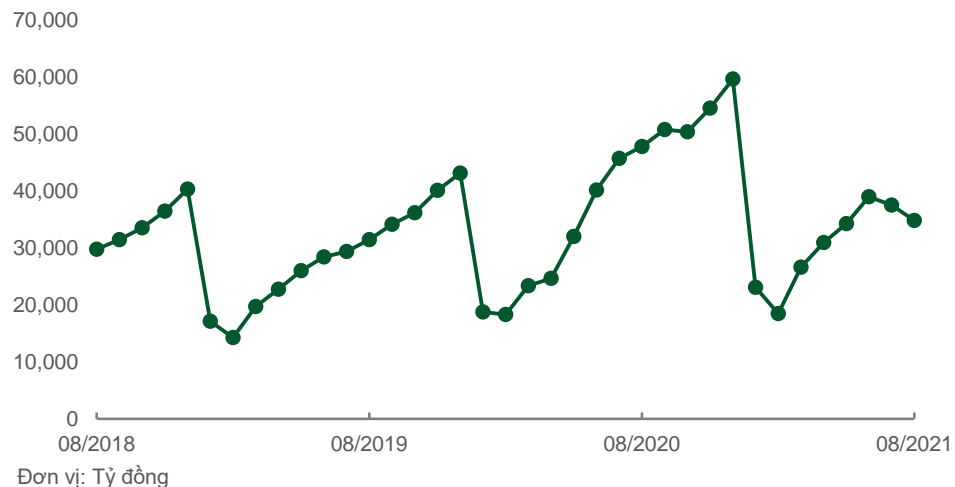
Đầu tư trực tiếp nước ngoài lũy kế



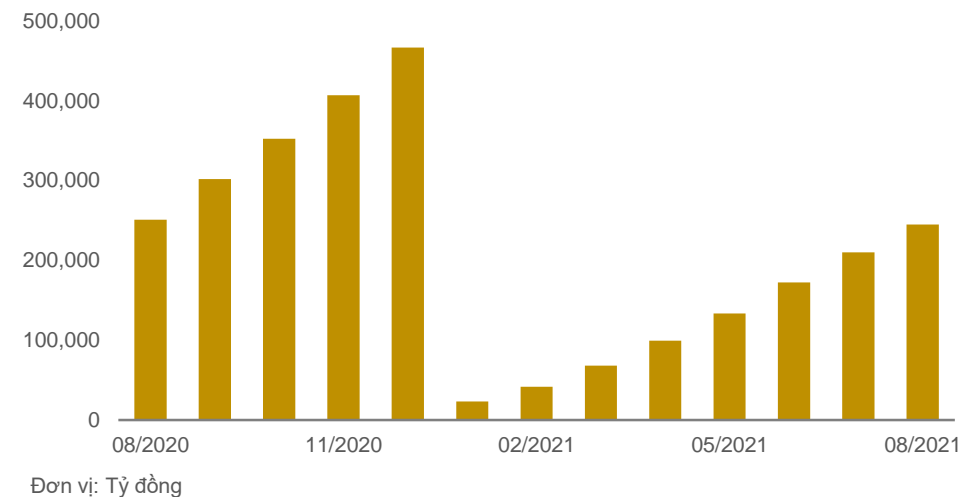
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Tương tự như giải ngân vốn FDI, việc giải ngân vốn NSNN trong tháng 8 cũng đi xuống khi không có nhiều dự án đủ điều kiện để được thi công. Theo đó, giải ngân NSNN trong tháng 8 ước đạt 34.9 nghìn tỷ đồng, giảm 7.1%MoM và giảm 24.7%YoY. Đây cũng là tháng thứ 2 liên tiếp giải ngân vốn NSNN giảm so với tháng trước và điều này chưa từng xảy ra trong nhiều năm qua.
- ✓ Lũy kế từ đầu năm, tổng vốn thực hiện từ nguồn NSNN đạt 244.9 nghìn tỷ đồng, giảm nhẹ 0.4%YoY, trong khi cùng kỳ năm trước tăng đến 28%. Với kết quả này, giải ngân NSNN đã thực hiện được 51.1% kế hoạch cả năm. Trong khi việc giải ngân vốn ở cấp trung ương vẫn đang tăng trưởng dương (+5.5%YoY) thì tại cấp địa phương, việc giải ngân vốn NSNN còn nhiều khó khăn, đặc biệt là sự sụt giảm mạnh tại TP. Hồ Chí Minh (-27.4%YoY) và Bình Dương (-28.4%YoY) – 2 tỉnh, thành phố lớn bị ảnh hưởng nghiêm trọng trong đợt Covid-19 lần thứ 4 này. Bên cạnh đó, việc triển khai các dự án đầu tư công cũng chịu tác động từ xu hướng tăng giá của vật liệu xây dựng và dự kiến sẽ còn kéo dài đến hết năm. Do đó, áp lực giải ngân trong giai đoạn sắp tới sẽ ngày càng lớn. Mặc dù Chính phủ đã có những động thái nhằm hỗ trợ đẩy nhanh tiến độ thực hiện cho các dự án, chúng tôi cho rằng tỷ lệ giải ngân cho cả năm nay dự kiến sẽ khó có thể đạt được mức 95% kế hoạch như Nghị quyết 63/NQ-CP của Chính phủ đề ra. Thay vào đó, ước tính tỷ lệ giải ngân tương đương so với năm 2020 ở mức trên 90% được cho là khả thi hơn cả.

Vốn đầu tư từ nguồn ngân sách NN theo tháng



Vốn đầu tư từ nguồn ngân sách lũy kế từ đầu năm



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Nền kinh tế chịu những ảnh hưởng nặng nề trong tháng 8 khi nhiều nơi phải thắt chặt hơn các biện pháp giãn cách. Điều này đã phản ánh vào sự sụt giảm của hàng loạt các chỉ số kinh tế vĩ mô quan trọng trong tháng 8.
- ✓ Mặc dù việc triển khai vaccine đã được đẩy mạnh trong thời gian qua, sự bùng phát của dịch bệnh vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Do đó, mục tiêu kiểm soát dịch bệnh vẫn đang được Chính phủ ưu tiên hơn trong giai đoạn này. Mặt khác, việc phục hồi nền kinh tế được thực hiện từng bước và sẽ được đẩy mạnh hơn sau khi giãn cách xã hội được nới lỏng. Với tình hình hiện tại, kịch bản tăng trưởng GDP quý 3 này sẽ suy giảm mạnh trong khi tăng trưởng trong quý 4 sắp tới vẫn đang phụ thuộc rất nhiều vào kiểm soát dịch bệnh.

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ VĨ MÔ THEO THÁNG

	08/21	07/21	06/21	05/21	04/21	03/21	02/21	01/21	12/20	11/20	10/20	09/20	08/20
CPI (YoY)	2.8%	2.6%	2.4%	2.9%	2.7%	1.2%	0.7%	-1.0%	0.2%	1.5%	2.5%	3.0%	3.2%
CPI (MoM)	0.3%	0.6%	0.2%	0.16%	0.0%	-0.3%	1.5%	0.1%	0.10%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
PMI	40.2	45.1	44.1	53.1	54.7	53.6	51.6	51.3	51.7	49.9	51.8	52.2	45.7
IIP (YoY)	-7.4%	2.2%	6.8%	11.6%	24.1%	3.9%	-7.2%	22.2%	9.5%	9.2%	5.4%	3.8%	-0.6%
IIP (MoM)	-4.2%	1.8%	0.5%	1.6%	1.1%	22.1%	-21.1%	-3.3%	1.6%	0.5%	3.6%	2.3%	3.5%
Doanh thu bán lẻ (YoY)	-33.7%	-19.8%	-6.6%	-1.0%	30.9%	9.2%	8.2%	6.4%	9.4%	8.5%	6.1%	4.9%	1.9%
Tăng trưởng tín dụng*			6.44%	4.95%	4.17%	2.95%	0.66%	0.76%	12.17%	8.41%	6.79%	6.08%	4.82%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	26.2	27.9	27.2	26.2	26.6	29.7	20.2	28.5	27.7	25.2	27.3	27.2	27.7
Nhập khẩu (Tỷ USD)	27.5	29.1	27.7	28.3	27.8	28.5	20.7	26.5	27.9	24.7	24.3	24.2	22.7
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	-1.3	-1.2	-0.5	-2.1	-1.2	1.2	-0.5	2.1	-0.3	0.5	2.9	3.0	5.0
Vốn FDI thực hiện* (Tỷ USD)	11.6	10.5	9.2	7.2	5.5	4.1	2.5	1.5	20.0	17.2	15.8	13.8	11.4
Vốn FDI đăng ký* (Tỷ USD)	19.1	16.7	15.3	14.0	12.3	10.1	5.5	2.0	28.5	26.4	23.5	21.2	19.5
Vốn đầu tư từ NSNN (Tỷ VND)	34,874	37,557	38,994	34,280	30,994	26,620	18,496	23,129	59,699	54,594	50,432	50,842	47,867

Nguồn: Tổng cục thống kê, NHNN, PHFM

* Số liệu tích lũy đến thời điểm báo cáo

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Phạm Quang Chương, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Miễn trách

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng/Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHÚ HƯNG (PHS).

Tầng 21 Tòa nhà Phú Mỹ Hưng, 08 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479 Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,
Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam,
157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor,
127 Lò Đúc, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (+84-24) 3 933 4566

Fax: (+84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,
18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Điện thoại: (+84-225) 384 1810

Fax: (+84-225) 384 1801

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2,
364 Cộng Hòa, Phường 13, Quận Tân Bình,
Tp.HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2405

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi Nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby,
81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 3 535 6060

Fax: (84-28) 3 535 2912

Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng Đạo
Thúy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội.

Điện thoại: (+84-24) 6 250 9999

Fax: (+84-24) 6 250 6666