

**CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 8****Tăng trưởng kinh tế gặp khó khăn trong Quý III**

Vừa qua Tổng cục Thống kê đã công bố số liệu vĩ mô Tháng 8/2021 với nhiều điểm nhấn đáng chú ý.

**Agriseco Research** kính gửi các anh/chị nội dung chính như sau:

| Chỉ tiêu  | Diễn biến  | Bình luận   |
|---|--|---|
| <b>Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)</b>                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>CPI tháng 8 tăng 0,25% so với tháng 7 và tăng 2,82% so với cùng kỳ.</li> <li>Tính chung 8 tháng đầu năm 2021, CPI tăng 1,79% so với cùng kỳ - là mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016.</li> <li>Lạm phát cơ bản 8 tháng tăng 0,9%.</li> </ul>                              | CPI tháng 8 tăng nhẹ chủ yếu từ đà tăng của giá lương thực, thực phẩm trong tâm lý mùa dịch. Điều này đã tạo ra một số cơ hội ngắn hạn cho các cổ phiếu nhóm ngành thực phẩm tuy nhiên sẽ sớm bình ổn lại sau khi dịch bệnh được khống chế. CPI 8 tháng và lạm phát được kiểm soát tốt dưới 3% là tín hiệu tốt cho thị trường chứng khoán.  |
| <b>Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>IIP Tháng 8 ước tính giảm 4,2% so với tháng trước và giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Tình chung 8 tháng đầu năm 2021, IIP ước tính tăng 5,6% so với cùng kỳ năm trước.</li> </ul>  | Ngành công nghiệp đang chịu ảnh hưởng nặng nề bởi dịch bệnh khi chứng kiến 2 tháng liên tiếp IIP sụt giảm. Với tình hình dịch bệnh vẫn phức tạp như hiện nay, nhiều khả năng tháng 9 sẽ tiếp tục có mức giảm tương đương tháng 8. Ngành công nghiệp có tỷ trọng đóng góp lớn trong GDP (khoảng 30 – 40%), nên điều này có thể kéo tăng trưởng GDP của quý III thấp đi đáng kể.  |
| <b>Xuất nhập khẩu</b>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Kim ngạch <b>xuất khẩu</b> hàng hóa tháng 8 ước đạt 26,2 tỷ USD, giảm 6% so với tháng trước.</li> <li><b>Nhập khẩu</b> ước đạt 27,5 tỷ USD, giảm 5,5% so với tháng trước.</li> <li>Cán cân thương mại hàng hóa tháng 8 ước tính <b>nhập siêu</b> 1,3 tỷ USD.</li> </ul> | Tình trạng nhập siêu có thể do giá hàng hóa nhập khẩu tăng mạnh từ đầu năm theo đà tăng của thế giới, trong khi giá xuất khẩu Việt Nam chưa tăng ở tỷ lệ tương ứng. Điểm tích cực là xuất khẩu vẫn tăng trưởng 2 chữ số, trong đó thị trường Hoa Kỳ tăng mạnh 32,5%; tuy nhiên tình trạng nhập siêu sẽ là một gánh nặng đối với tăng trưởng kinh tế (cùng kỳ 2020 xuất siêu 13,5 tỷ USD) và gây áp lực lên sự ổn định của tỷ giá. Một số mặt hàng xuất khẩu tăng tốt như sắt thép, gỗ và sản phẩm gỗ, xơ, sợi dệt; tạo ra những kỳ vọng KQKD nửa cuối năm với các doanh nghiệp trong ngành. |
| <b>Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>FDI đăng ký vào Việt nam tính đến 20/8 đạt 19,12 tỷ USD, giảm 2,1% so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Tương tự FDI thực hiện 8 tháng cũng không nhiều biến động so với cùng kỳ năm 2020, ước đạt 11,58 tỷ USD, tăng nhẹ 2%.</li> </ul>                                  | Tình hình thu hút FDI đang bị ảnh hưởng tương đối do dịch bệnh diễn biến phức tạp. Mặc dù vậy tiến độ tiêm chủng vaccine tại các khu công nghiệp trọng điểm thu hút nhiều FDI tại phía nam như Long An, TP.HCM, Cần Thơ đang được đẩy mạnh và kỳ vọng hoàn tất trong các tháng tới. Agriseco Research kỳ vọng FDI sẽ hồi phục trong quý IV cả về đăng ký và giải ngân.  |
| <b>Đầu tư vốn ngân sách nhà nước</b>                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Vốn đầu tư thực hiện từ NSNN tháng 8 ước đạt 34,9 nghìn tỷ đồng, giảm 24,7% so với cùng kỳ.</li> <li>Lũy kế 8 tháng đầu năm, đầu tư công giải ngân 244,9 nghìn tỷ đồng, bằng 51,1% kế hoạch năm.</li> </ul>   | Giải ngân đầu tư công tiếp tục giảm trong tháng 8 do ảnh hưởng bởi dịch bệnh. Kết quả từ đầu năm cho thấy tiến độ giải ngân vẫn chậm và chưa đúng tiến độ. Mặc dù vậy đây vẫn là yếu tố được kỳ vọng chính khi các động lực tăng trưởng khác như tiêu dùng, xuất khẩu vẫn đang gặp nhiều khó khăn. Điều này tạo động lực cho đà tăng của nhiều cổ phiếu hưởng lợi đầu tư công và vẫn tiếp tục còn dư địa trong thời gian tới.   |



| Chỉ tiêu                                | Diễn biến   | Bình luận   |
|---|---|---|
| <b>Thu chi Ngân sách Nhà nước</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tổng thu NSNN tính đến 15/08 lũy kế ước đạt 947,1 nghìn tỷ đồng, bằng 70,5% dự toán năm.</li> <li>Tổng chi ước đạt 864,1 nghìn tỷ đồng, bằng 51,2% dự toán năm.</li> </ul>   | Ngân sách ở trạng thái bội thu khi chỉ tiêu Chính phủ vẫn chậm do ảnh hưởng của dịch bệnh. Cần lưu ý tình trạng thu ngân sách tăng mạnh chủ yếu từ các nguồn thu không bền vững như chứng khoán, bất động sản. Mặc dù vậy với kết quả này các chính sách tài khóa thúc đẩy đầu tư công và hỗ trợ doanh nghiệp, người dân vẫn còn nhiều dư địa đẩy mạnh giai đoạn tới.   |
| <b>Tình hình hoạt động doanh nghiệp</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Từ đầu năm có 81,6 nghìn doanh nghiệp thành lập mới, giảm 8% so với cùng kỳ 2020.</li> <li>Có 85,5 nghìn doanh nghiệp tạm dừng kinh doanh, ngừng hoạt động chờ làm thủ tục giải thể và hoàn tất thủ tục giải thể, tăng 24,2% so với cùng kỳ 2020.</li> </ul> | Tác động thâm thấu của dịch bệnh khiến doanh nghiệp chịu ảnh hưởng nặng nề, đặc biệt tại các địa phương đã giãn cách trong thời gian dài. Nhóm bị ảnh hưởng mạnh nhất là các doanh nghiệp nhỏ và siêu nhỏ. Mặc dù các doanh nghiệp trên TTCK có thể sẽ bị ảnh hưởng ít hơn, thậm chí có thể là cơ hội thu tóm thị phần; tuy nhiên Agriseco Research đánh giá việc chữa lành "vết sẹo" kinh tế sẽ tốn nhiều thời gian và nguồn lực.                                    |
| <b>Bán lẻ hàng hóa, dịch vụ</b>         | Tổng mức bán lẻ hàng hóa, dịch vụ và tiêu dùng tháng 8 ước đạt 279,8 nghìn tỷ đồng giảm 10,5% so với tháng trước và giảm 33,7% so với cùng kỳ năm trước.  | Một trong các động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế là tiêu dùng tiếp tục bị ảnh hưởng mạnh. Cần lưu ý là tính chung 8 tháng đầu năm tổng mức bán lẻ cũng đã giảm gần 5% so với năm trước (sau khi loại yếu tố giảm giá), cho thấy tác động của dịch Covid-19 lần thứ 4 này phức tạp hơn nhiều so với năm 2020. Đối với TTCK, ngoại trừ các doanh nghiệp kinh doanh mặt hàng thiết yếu thì các doanh nghiệp bán lẻ sẽ chịu ảnh hưởng nặng trong Quý III năm nay. |

## KẾT LUẬN:

### Đánh giá chung:

- Dịch bệnh diễn biến phức tạp trên phạm vi cả nước, nhiều địa phương thực hiện giãn cách xã hội đã ảnh hưởng nặng nề tới nhiều lĩnh vực hoạt động. Với việc các chỉ số công nghiệp IIP, bán lẻ tiêu dùng tiếp tục sụt giảm mạnh, có thể dự báo GDP Quý III sẽ rất thấp, thậm chí đối mặt tình trạng tăng trưởng âm. Các "đầu kéo" chính của nền kinh tế tiếp tục thể hiện phong độ kém khả quan khi tình trạng nhập siêu tăng cao, đầu tư công còn chậm trong khi tiêu dùng sụt giảm.
- Điểm tích cực của nền kinh tế là CPI và lạm phát vẫn đang được kiểm soát tốt và dự báo sẽ đạt được mục tiêu dưới 4% của Chính phủ. Điều này sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho việc kéo dài các chính sách nới lỏng tiền tệ và chính sách tài khóa để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế sau suy thoái, đồng thời tạo ra dư địa tăng trưởng cho các thị trường đầu tư như chứng khoán, bất động sản.

### Cơ hội cho thị trường:

- Từ khi các địa phương áp dụng nghiêm ngặt các biện pháp phòng chống dịch, thị trường chứng khoán đã có những phiên giảm điểm mạnh trước khi dần hồi phục các phiên gần đây. Điều này cho thấy số liệu vĩ mô Quý III kém khả quan có thể đã nằm trong kỳ vọng của thị trường. P/E VN-Index hiện quanh 16x, là mức ngang trung bình của chỉ số trong lịch sử và thấp hơn nhiều so với các TTCK khác trong khu vực.
- Các động thái quyết liệt của Chính phủ để đẩy lùi dịch bệnh và tiến triển của vaccine nội NanoCovax đã mở ra những kỳ vọng cho nền kinh tế. Tham chiếu với các thị trường chứng khoán khác trên thế giới như Mỹ, châu Âu, Ấn Độ, Đài Loan đều hồi phục mạnh mẽ sau khi thực hiện tiêm chủng vaccine nội địa, Agriseco Research đánh giá thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ tiếp tục hồi phục tốt khi tỷ lệ bao phủ vaccine được đẩy mạnh.
- Agriseco Research khuyến nghị các nhóm ngành: Khu công nghiệp với kỳ vọng FDI giải ngân tăng trở lại, các ngành hưởng lợi Đầu tư công như bất động sản, vật liệu xây dựng (cụ thể [tại đây](#)), nhóm Xuất khẩu khi kim ngạch xuất khẩu tăng trưởng 2 chữ số (gỗ, dệt may, thủy sản).



## MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

## Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

## Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

## Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ  
đặt tại chi nhánh  
Ngân Hàng Agribank

## 10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm  
Agribank Hoàng Mai  
Agribank Tràng An  
Agribank Tam TrinhAgribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà NộiAgribank Tràng An  
Agribank Tây Đô  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

## 22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

|             |                |              |               |             |
|-------------|----------------|--------------|---------------|-------------|
| Hà Giang    | Tây Quảng Ninh | Hà Nam       | Hải Phòng     | Thanh Hóa   |
| Lạng Sơn    | Lào Cai        | Thái Nguyên  | Bắc Hải Phòng | Nghệ An     |
| Tuyên Quang | Hòa Bình       | Hải Dương    | Nam Định      | Nam Nghệ An |
| Bắc Giang   | Sơn La         | Hải Dương II | Thái Bình     | An          |
| Quảng Ninh  | Bắc Ninh       |              |               | Hà Tĩnh     |

## Miền Trung

## Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ  
đặt tại chi nhánh  
Ngân hàng Agribank

|            |           |
|------------|-----------|
| Quảng Bình | Bình Định |
| Quảng Trị  | Gia Lai   |
| Huế        | Phú Yên   |
| Đà Nẵng    | Đắk Lắk   |
| Quảng Nam  | Khánh Hòa |
| Quảng Ngãi | Đắk Nông  |
| Kon Tum    |           |

## Miền Nam

0283.8216.362

## Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

## PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ  
đặt tại chi nhánh  
Ngân Hàng Agribank

|            |                    |           |                      |
|------------|--------------------|-----------|----------------------|
| Lâm Đồng   | Bà Rịa-Vũng Tàu    | Trà Vinh  | Vĩnh Long            |
| Bình Dương | Đồng Tháp          | Sóc Trăng | Kiên Giang           |
| Đồng Nai   | Gò Công-Tiền Giang | Bạc Liêu  | Chi nhánh Trường Sơn |
| Tây Ninh   | An Giang           | Cần Thơ   | Chi nhánh Quận 5     |
| Ninh Thuận | Bình Phước         | Long An   |                      |
| Trà Vinh   | Bến Tre            | Cà Mau    |                      |

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.