



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



TTCK 12/2020: Chỉ số VN-Index có thể đạt 1,103 điểm

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2020

Macroeconomics Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 11/2020

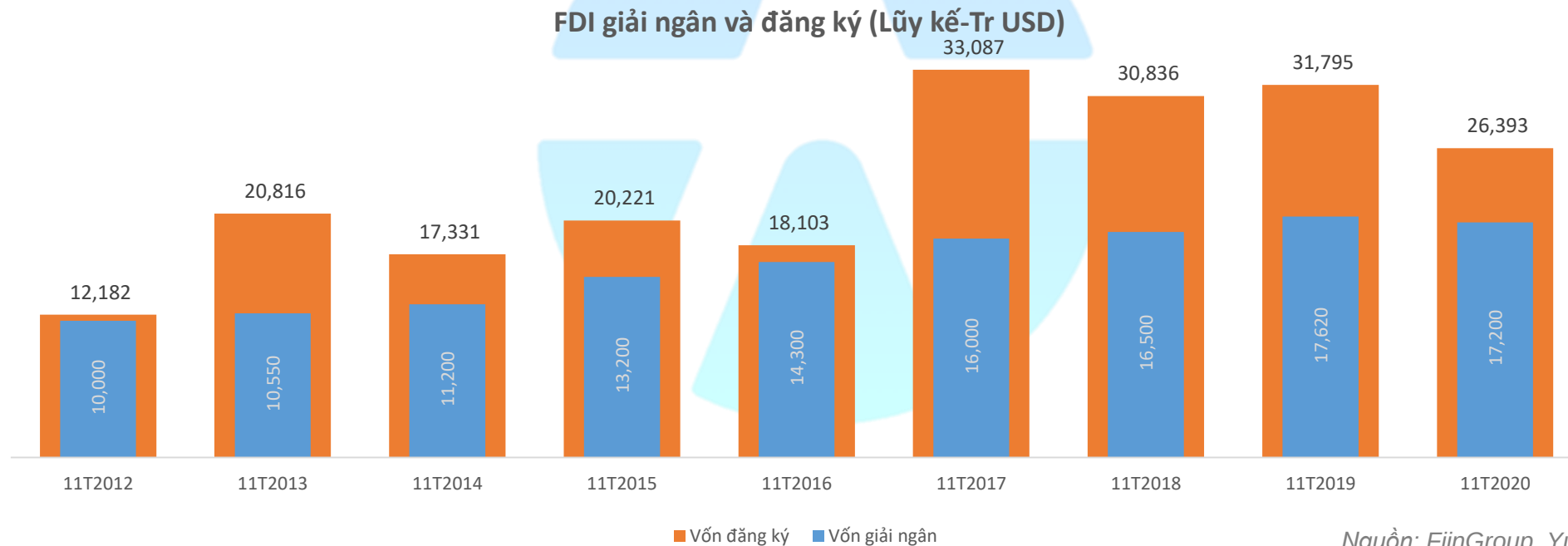
- 01 FDI chưa có tín hiệu tích cực
- 02 Xuất nhập khẩu tiếp tục chững lại
- 03 Lạm phát tiếp tục giảm ở mức thấp
- 04 Sản xuất công nghiệp hồi phục tốt
- 05 Bán lẻ hàng hóa dịch vụ tiếp tục tăng trưởng
- 06 Tỷ giá và giá vàng giảm nhẹ

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 12

- 07 Diễn biến thị trường tháng 11/2020
- 08 Giao dịch khối ngoại tháng 11/2020
- 09 Triển vọng TTCK tháng 12/2020

1. FDI chưa có tín hiệu tích cực

- Tổng vốn FDI đăng ký **11T2020 đạt 26.4 tỷ USD, giảm 16.9% YoY**. Trong đó, có 2,313 dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 13.6 tỷ USD, giảm 33.5% về số dự án và giảm 7.6% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ; có 1,051 dự án từ các năm trước điều chỉnh tăng vốn thêm 6.3 tỷ USD, tăng 7.8% YoY. Tổng giải ngân 11T2020 đạt **17.2 tỷ USD giảm 2.4% YoY**.
- Tình hình vốn FDI trong tháng 11 vẫn thận trọng, lượng vốn đăng ký mới và vốn giải ngân vào VN vẫn ở tăng trưởng mức thấp như vài tháng vừa qua.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



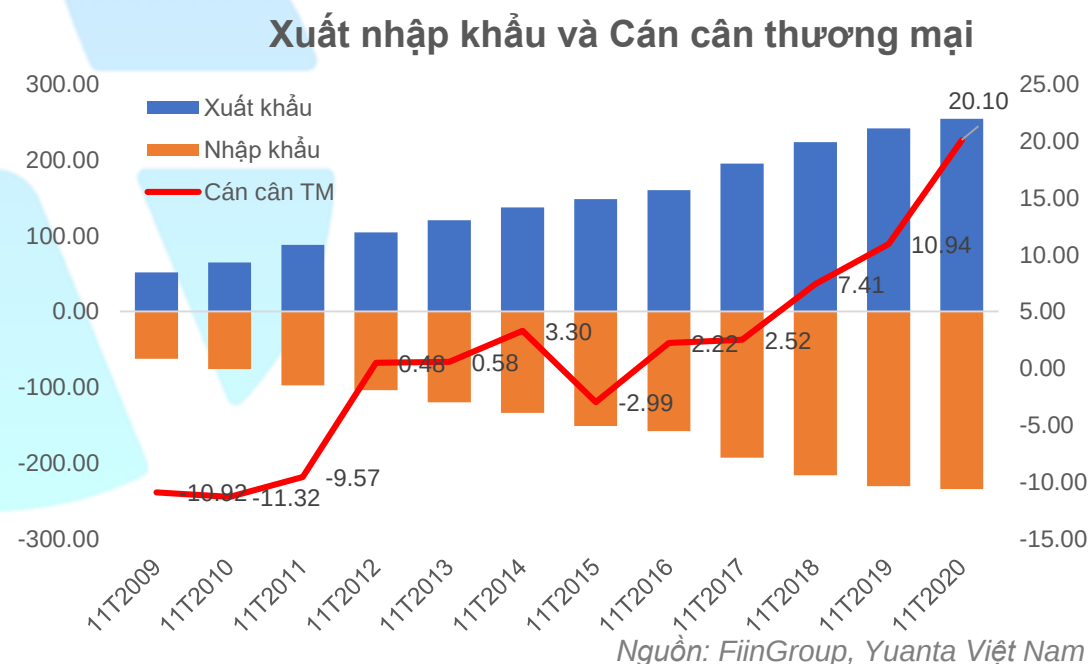
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

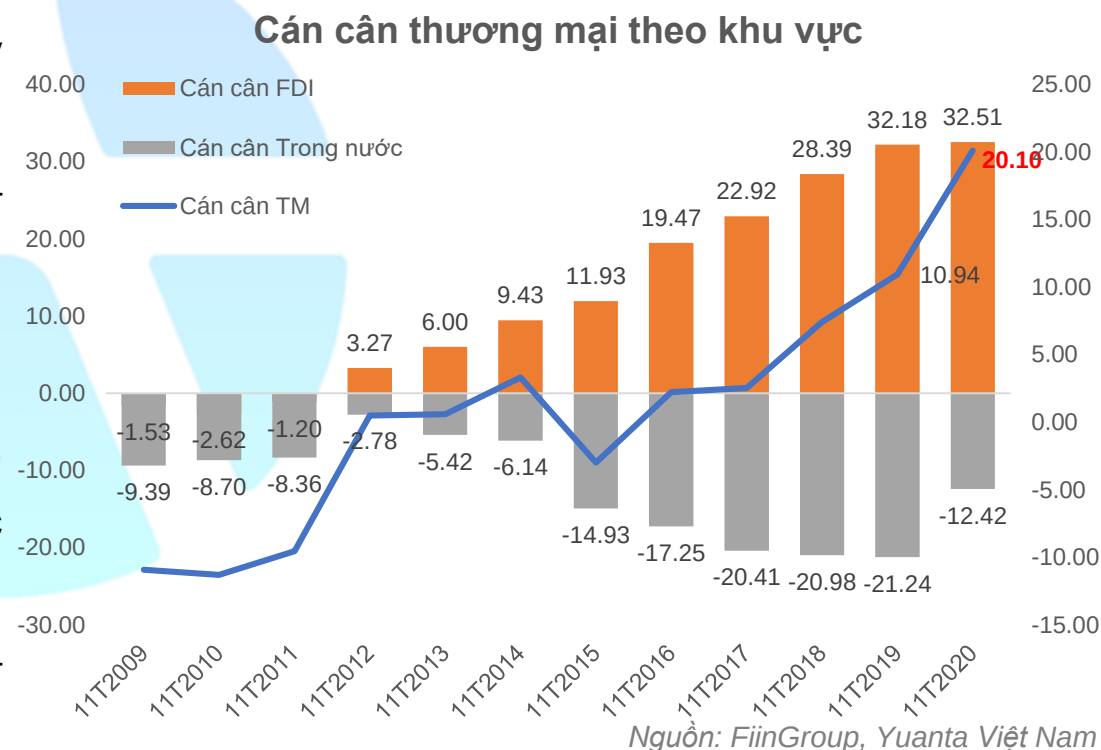
2. Xuất nhập khẩu tiếp tục chứng lại

- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 11 đạt 49 tỷ USD, giảm 5% MoM và tăng 11% YoY. Trong đó, xuất khẩu đạt 24.8 tỷ USD, giảm 9% MoM và tăng 8.8% YoY; nhập khẩu đạt 24.2 tỷ USD, giảm 0.5% MoM và tăng 13.4% YoY.
- Lũy kế 11T2020 tổng kim ngạch XNK đạt 489.1 tỷ USD, tăng 3.5% YoY. Trong đó xuất khẩu đạt 254.6 tỷ USD, tăng 5.3% YoY, nhập khẩu 234.5 tỷ USD, tăng 1.5% YoY.
- Lũy kế 11T2020, kim ngạch nhập khẩu khu vực kinh tế trong nước đạt 85.43 tỷ USD, giảm 9.6% YoY, kim ngạch nhập khẩu khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 149.07 tỷ USD tăng 9.2% YoY.
- Kim ngạch xuất khẩu khu vực kinh tế trong nước đạt 71 tỷ USD, tăng 1.6% YoY, kim ngạch nhập khẩu khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 181.6 tỷ USD tăng 6.9% YoY.



2. Tháng 11 xuất siêu nhẹ

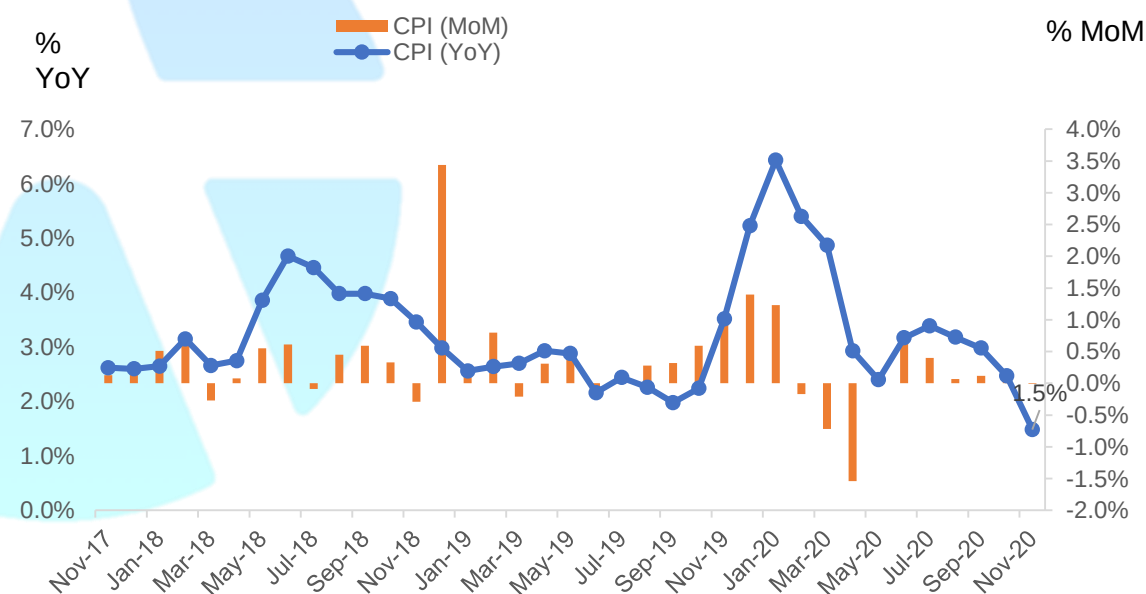
- Cán cân thương mại tháng 11 xuất siêu nhẹ 0.6 tỷ USD, giảm đáng kể so với mức xuất siêu 2.9 tỷ USD trong tháng 10.
- Lũy kế 11T2020 xuất siêu 20.1 tỷ USD, cao hơn nhiều so với mức 10.8 tỷ USD cùng kỳ năm 2019.
- Về thị trường xuất khẩu, Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất với kim ngạch đạt 69.9 tỷ USD trong 11T2020, tăng 25.7% YoY. Tiếp đến là Trung Quốc và EU với kim ngạch xuất khẩu là 43.1 tỷ USD và 32.2 tỷ USD, tăng trưởng lần lượt 16% YoY và -2.4% YoY.
- Về thị trường nhập khẩu, Trung Quốc đứng đầu với kim ngạch nhập khẩu 11T2020 ước đạt 73.9 tỷ USD, tăng 7.9% YoY. Tiếp đến là Hàn Quốc và khu vực ASEAN với kim ngạch vào khoảng 42 tỷ USD và 27.3 tỷ USD giảm lần lượt 2.9% và 6.9% YoY.



3. Lạm phát tiếp tục giảm ở mức thấp

- **CPI tháng 11 tiếp tục ở mức thấp, giảm 0.01% MoM và tăng 1.48% YoY.** CPI ở mức thấp nguyên nhân chủ yếu do ảnh hưởng của mưa khiến giá điện nước sinh hoạt giảm, ngoài ra giá xăng dầu trong nước giảm theo giá nhiên liệu thế giới cũng là nguyên nhân khiến CPI tháng 11 ở mức thấp. Nhóm ngành giao thông giảm mạnh nhất 0.47% MoM.
- CPI bình quân từ đầu năm tiếp tục duy trì đà giảm dần, **CPI bình quân 11 tháng tăng 3.52%.** Chúng tôi cho rằng lạm phát vẫn có thể ở mức thấp trong cả năm 2020.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	1.48%	-0.01%	3.52%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	6.63%	0.05%	10.69%
Đồ uống và thuốc lá	1.25%	0.06%	1.54%
May mặc, mũ nón, giày dép	0.55%	0.14%	0.82%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	0.64%	0.07%	1.96%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.81%	0.03%	1.18%
Thuốc và dịch vụ y tế	0.53%	0.01%	2.31%
Giao thông	-13.27%	-0.47%	-10.70%
Bưu chính viễn thông	-0.61%	-0.17%	-0.58%
Giáo dục	3.81%	0.00%	4.11%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-2.24%	-0.06%	-1.12%
Hàng hoá và dịch vụ khác	2.22%	0.12%	2.97%



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



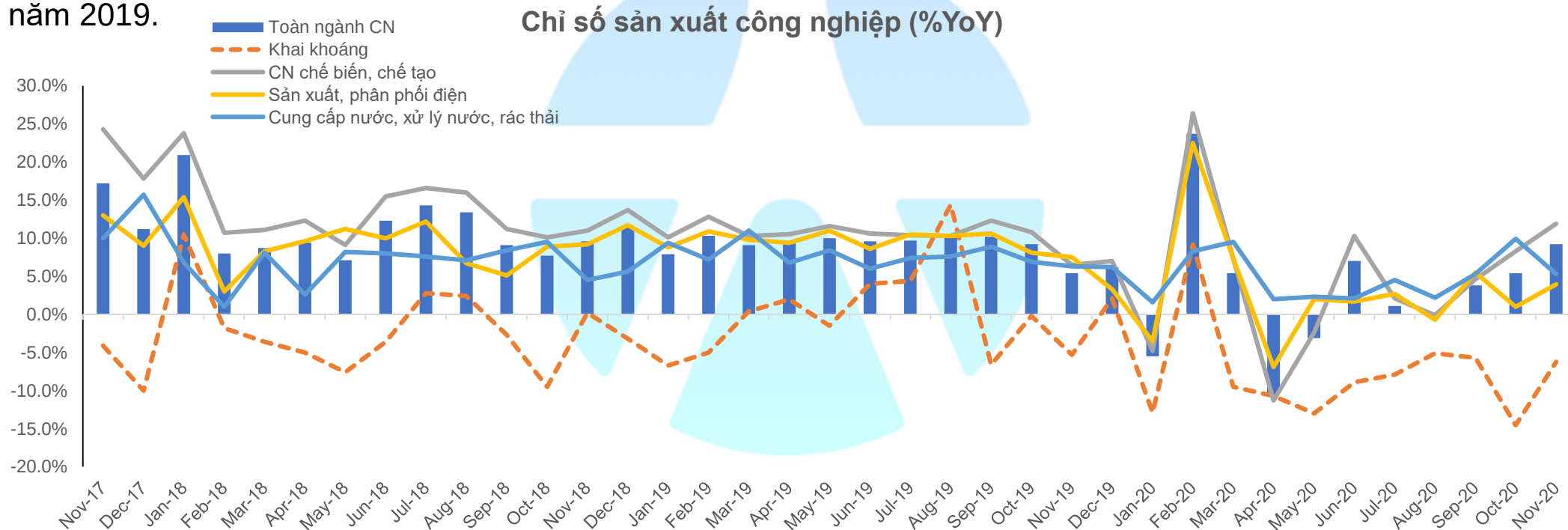
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

4. Sản xuất công nghiệp hồi phục tốt

- Sau khi hiệp định EVFTA có hiệu lực đã tạo thêm động lực tăng trưởng cho ngành sản xuất. **Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 11/2020 tăng 0.5% MoM và tăng 9.2% YoY.** Trong đó, ngành Chế biến chế tạo cho thấy sự hồi phục tốt nhất với mức tăng trưởng 11.9% YoY, Sản xuất phân phối điện và Khai thác xử lý cung cấp nước tăng lần lượt 4% và 5.3% YoY; riêng ngành Khai khoáng vẫn giảm 6.2% YoY, tuy nhiên đã có sự hồi phục so với tháng 10 vừa qua.
- Lũy kế 11T2020, chỉ số sản xuất công nghiệp ước tính tăng 3.1% YoY, vẫn thấp hơn so với mức 9.3% cùng kỳ năm 2019.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



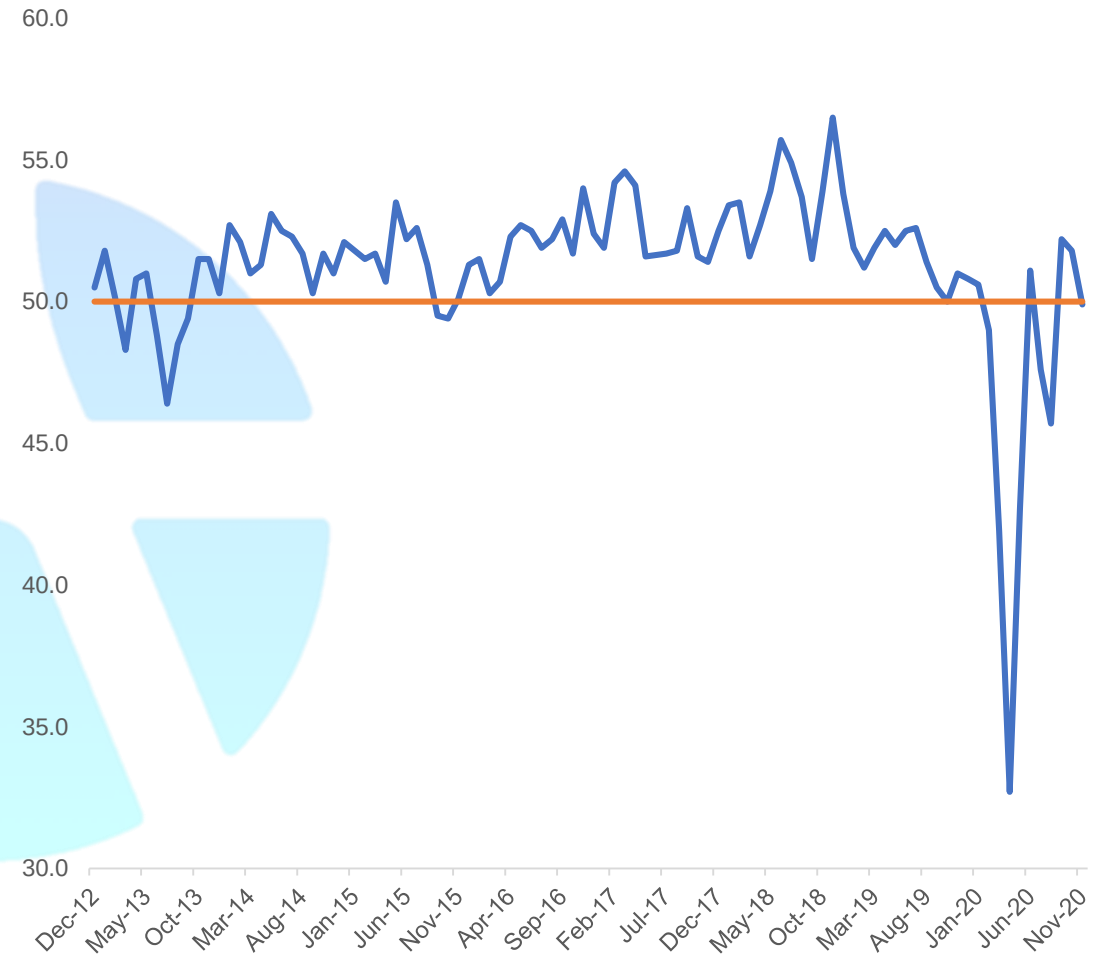
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

4. PMI tháng 11 bị ảnh hưởng bởi bão lũ

- Đà hồi phục của chỉ số PMI tháng 11/2020 đã bị tạm dừng do ảnh hưởng bởi bão lũ. PMI giảm nhẹ xuống dưới mức trung tính tại 49.9 trong tháng 11 cho thấy các điều kiện kinh doanh hầu như không có gì thay đổi.
- Sản lượng giảm nhẹ, kết thúc đà tăng 2 tháng liên tiếp. Tuy nhiên, tình trạng giảm được cho là trong ngắn hạn do ảnh hưởng bởi bão lũ khiến hoạt động sản xuất bị ảnh hưởng.
- Số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng nhưng với tốc độ chậm lại, ngoài ảnh hưởng bởi lũ thì tình hình dịch bệnh tại các nước trên thế giới tăng trở lại. Điều này cũng khiến cho số lượng đơn hàng xuất khẩu mới giảm mạnh.



Nguồn: IHS Markit



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

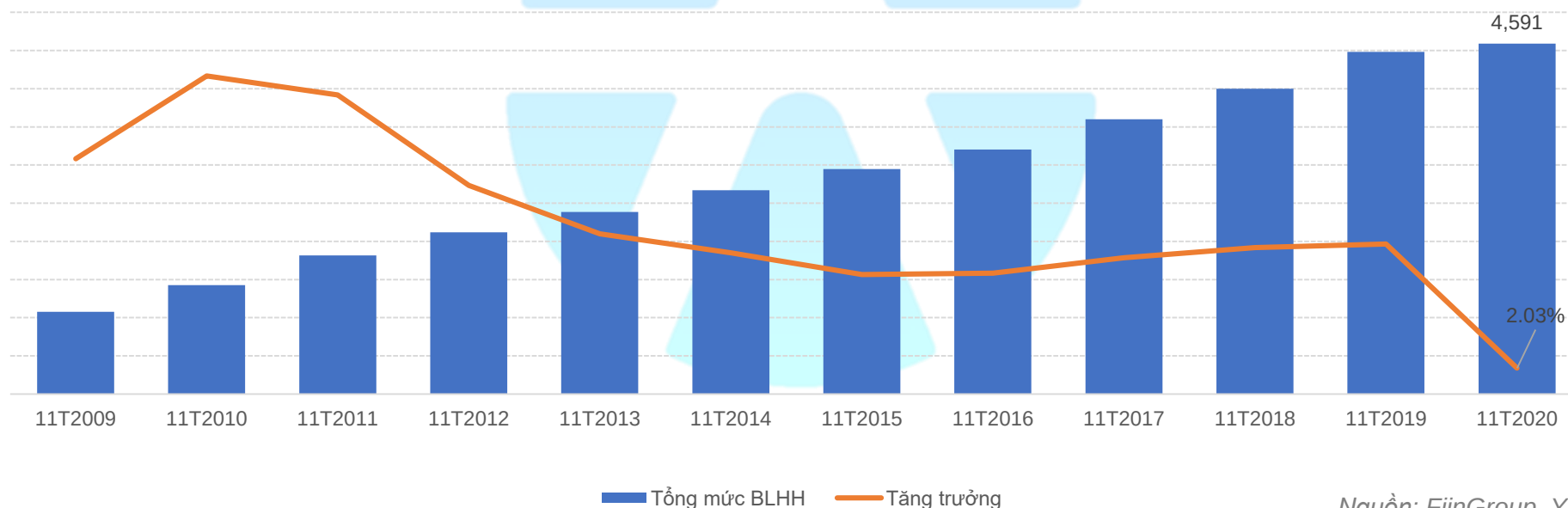
Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

5. Bán lẻ hàng hóa dịch vụ tiếp tục tăng trưởng

- Tổng mức bán lẻ cả nước trong tháng 11 tiếp tục xu hướng hồi phục, mức tăng trưởng 2.3% MoM và 8.5% YoY, đạt 464 nghìn tỷ VNĐ. Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa tăng 13.2% cho thấy nhu cầu mua sắm người dân đã tăng trở lại. Đây là tháng thứ 3 liên tiếp doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ giữ mức tăng trưởng khá tốt.
- Lũy kế 11T2020 đạt 4,591 nghìn tỷ VNĐ, tăng 2% YoY. Trong đó, riêng doanh thu bán lẻ hàng hóa chiếm 79.1%, tăng 6.2% YoY; Dịch vụ lưu trú, ăn uống và Dịch vụ lữ hành giảm lần lượt 13.7% và 58.6% YoY.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa - Lũy kế (nghìn tỷ VNĐ)



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



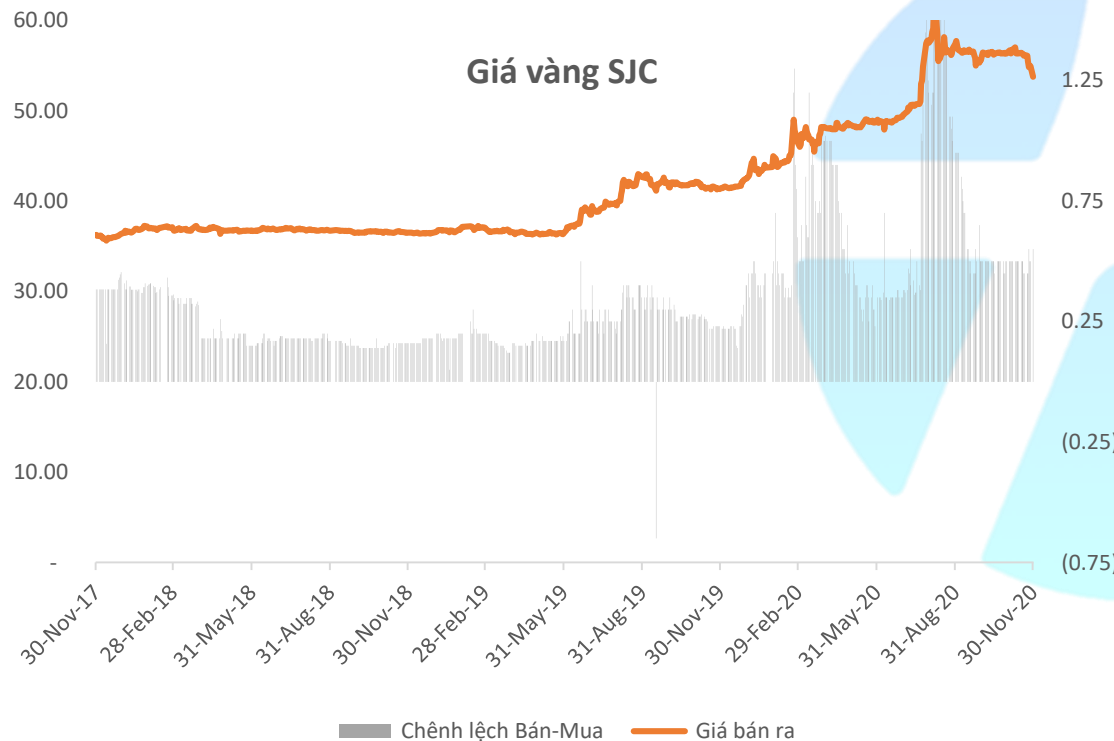
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

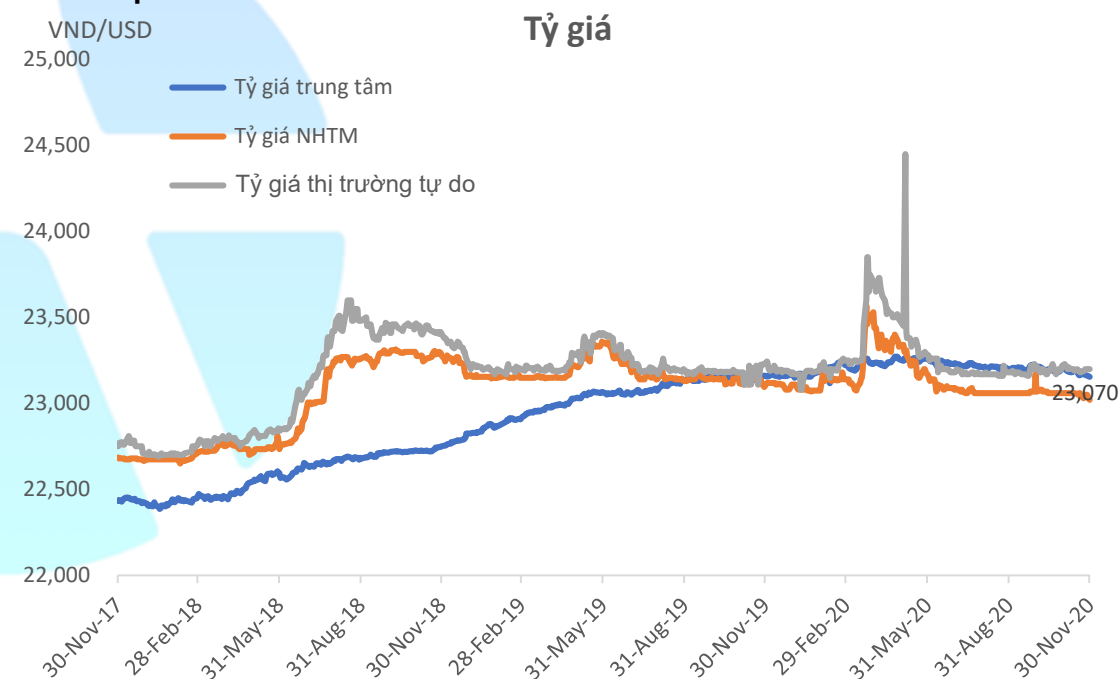
www.yuanta.com.vn

6. Tỷ giá và giá vàng giảm nhẹ

- Trong tháng 11, **giá vàng** biến động trái chiều với giá vàng thế giới. Giá vàng thế giới biến động mạnh trước thông tin cuộc bầu cử tổng thống Mỹ và vắc xin. Giá vàng trong nước bình quân giảm 0.6% MoM với chênh lệch mua bán cao hơn.



- Tỷ giá** bình quân tháng 11 giảm nhẹ 0,08% so với tháng 10 khi số ca nhiễm Covid 19 tại Mỹ tăng khiến đồng USD giảm. Tỷ giá TTTD vẫn bám sát tỷ giá trung tâm trong khi tỷ giá NHTM thấp hơn.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

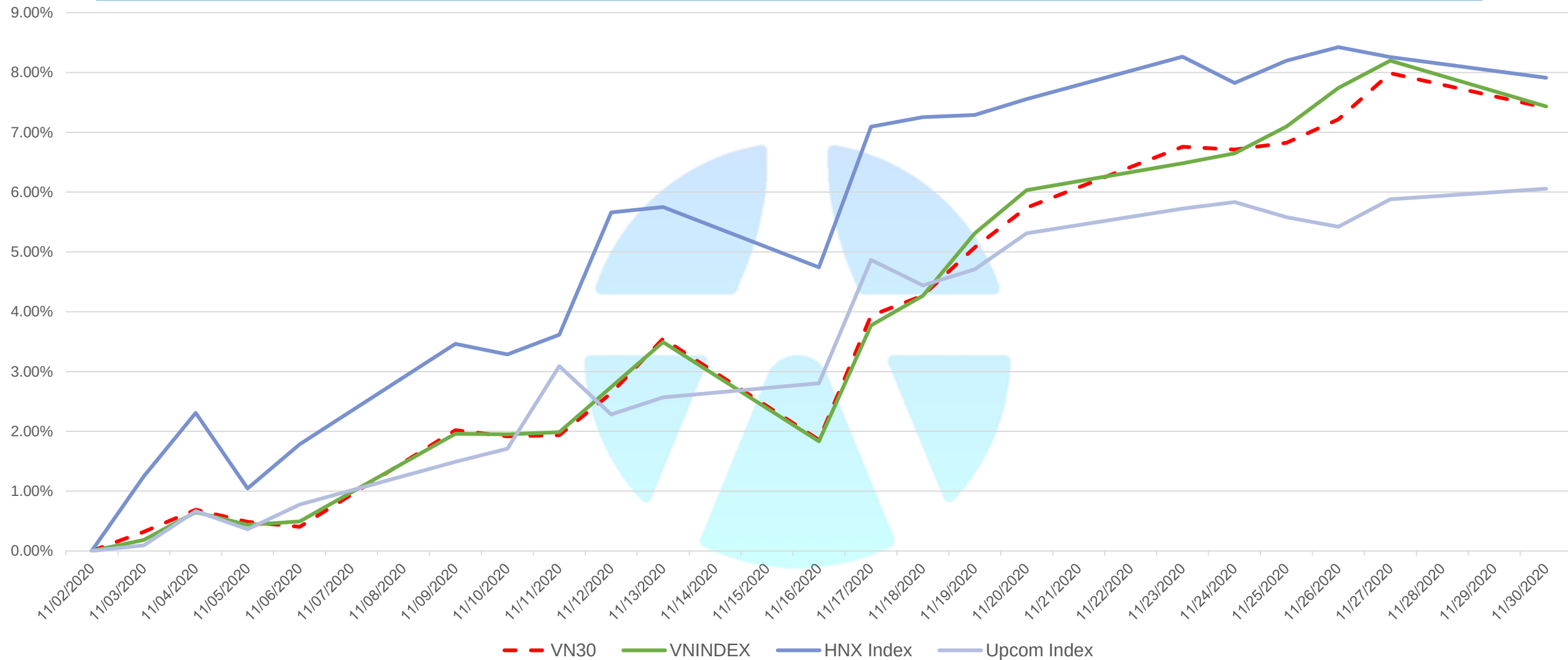
www.yuanta.com.vn

Kết luận và dự báo tình hình vĩ mô Việt Nam

- Các chỉ số kinh tế vĩ mô tháng 11 không có nhiều thay đổi so với tháng 10. Diễn biến xuất nhập khẩu cũng như tình hình đầu tư FDI vẫn chưa có sự hồi phục mặc dù hiệp định EVFTA đã có hiệu 4 tháng. Điều này lần nữa khẳng định câu chuyện vốn đầu tư nước ngoài cũng như hoạt động xuất nhập khẩu hàng hóa ở Việt Nam phụ thuộc nhiều vào diễn biến dịch bệnh các nước Mỹ, EU. Các ca nhiễm trên thế giới tiếp tục lây lan nhanh, mặc dù các thông tin về vắc xin được thử nghiệm thành công đã được nhắc tới rất nhiều, nhưng vẫn cần thời gian để đưa vào sử dụng rộng rãi.
- Ngày 30/11 Việt Nam xuất hiện ca nhiễm lây trong cộng đồng, động thái các cơ quan ban ngành cũng khá mạnh mẽ trong việc xử lý cũng ngăn chặn lây lan trong cộng đồng. Theo chúng tôi, tình hình sẽ sớm được kiểm soát và mức độ tác động không đáng kể bởi kinh nghiệm xử lý cũng như tâm lý người dân đã ổn định hơn trước.
- Mặc dù động lực tăng trưởng từ các yếu tố nước ngoài đang chững lại, nhưng hoạt động sản xuất công nghiệp trong nước tiếp tục hồi phục, mức chi tiêu hàng hóa dịch vụ người dân duy trì tăng trưởng 3 tháng liên tiếp, ngoài ra tỷ giá, lạm phát ổn định ở mức thấp sẽ cho thấy nền kinh tế VN vẫn đang trên đà hồi phục ổn định từ giai đoạn đỉnh điểm dịch bệnh trong quý 2.



7. Chỉ số HNX-Index có đà tăng tốt nhất trong tháng 11/2020

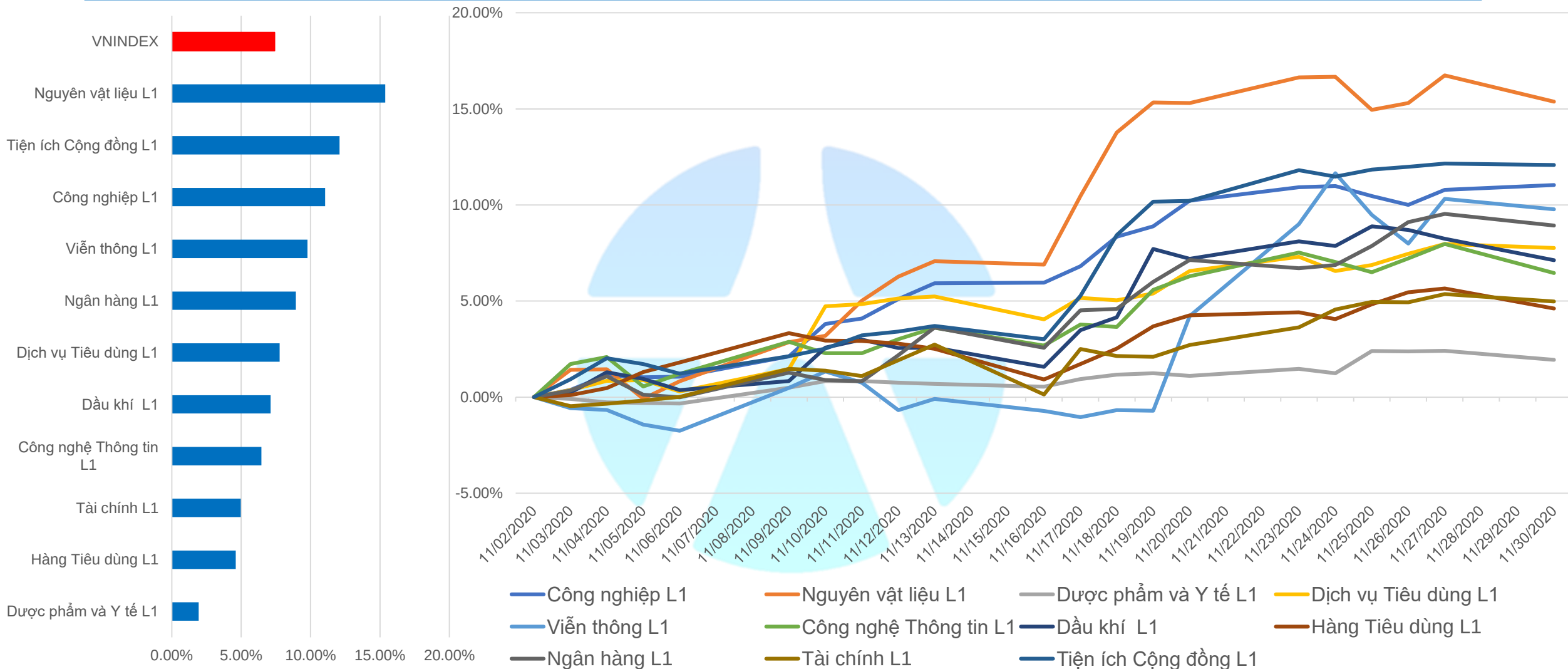


Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

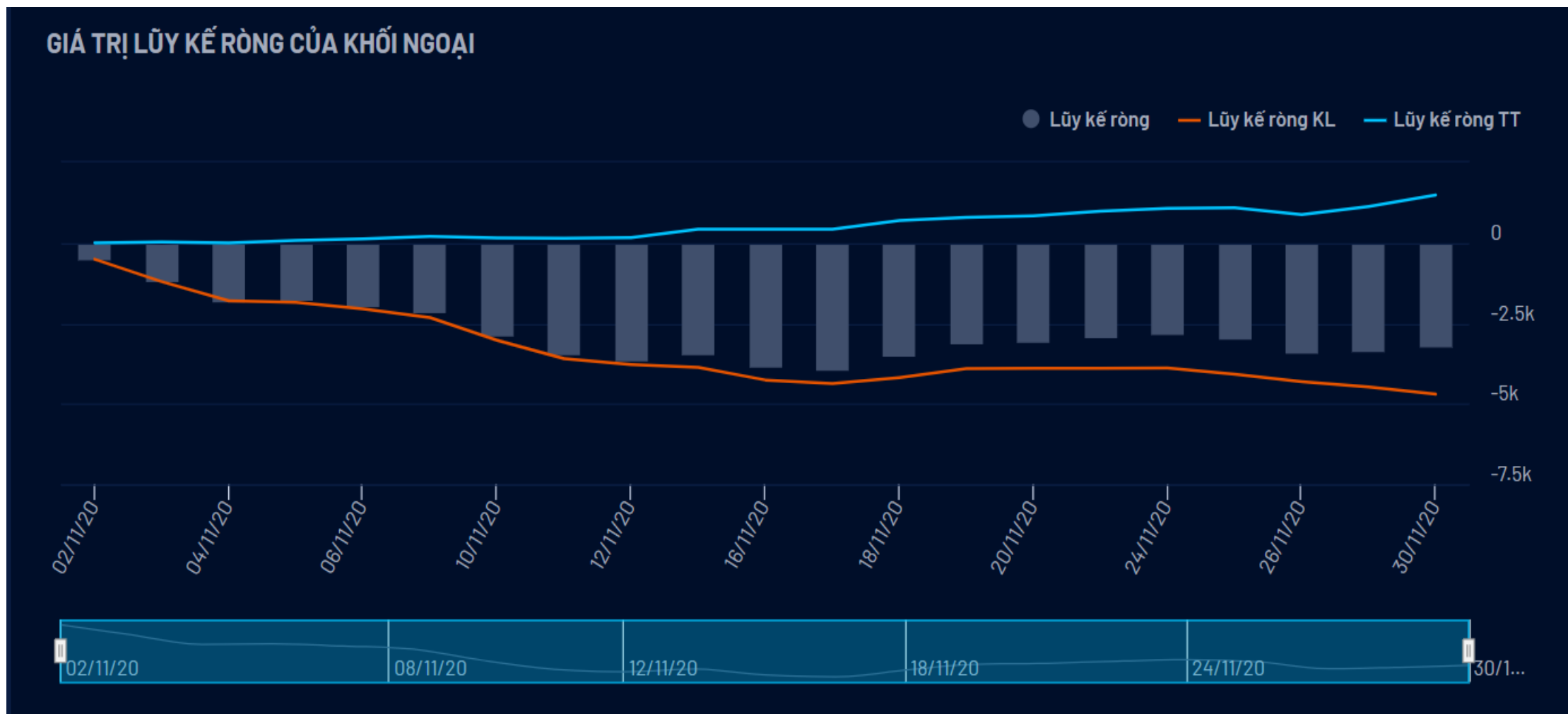
Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

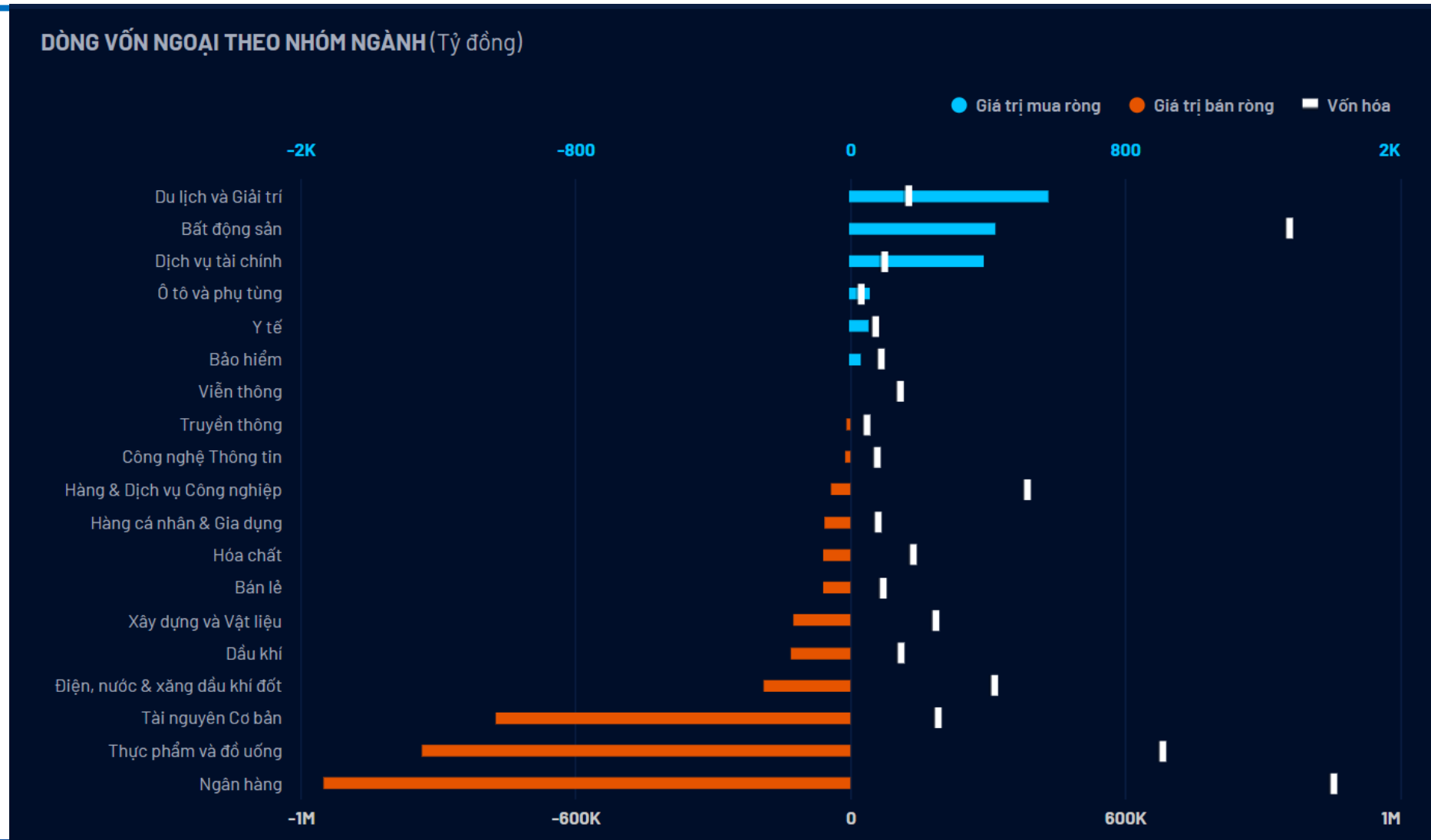
7. Nhóm VLXD tiếp tục dẫn đầu đà tăng



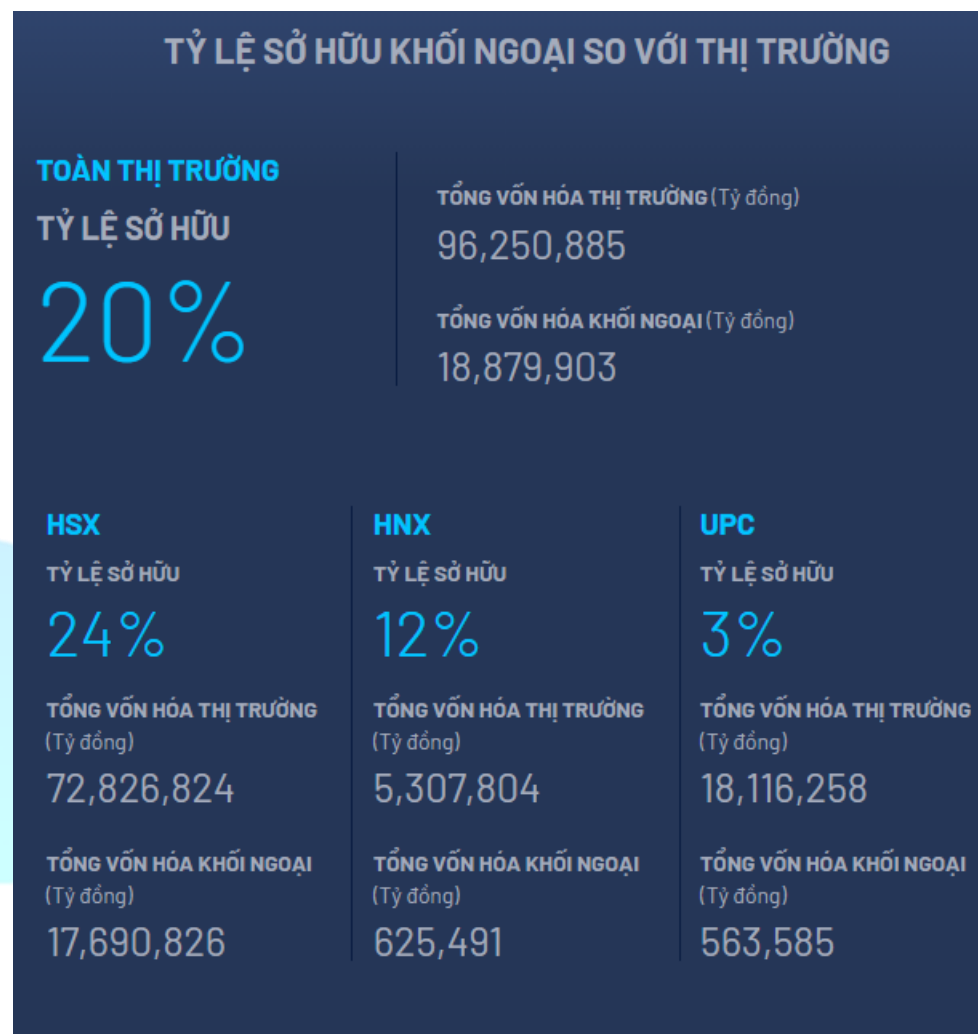
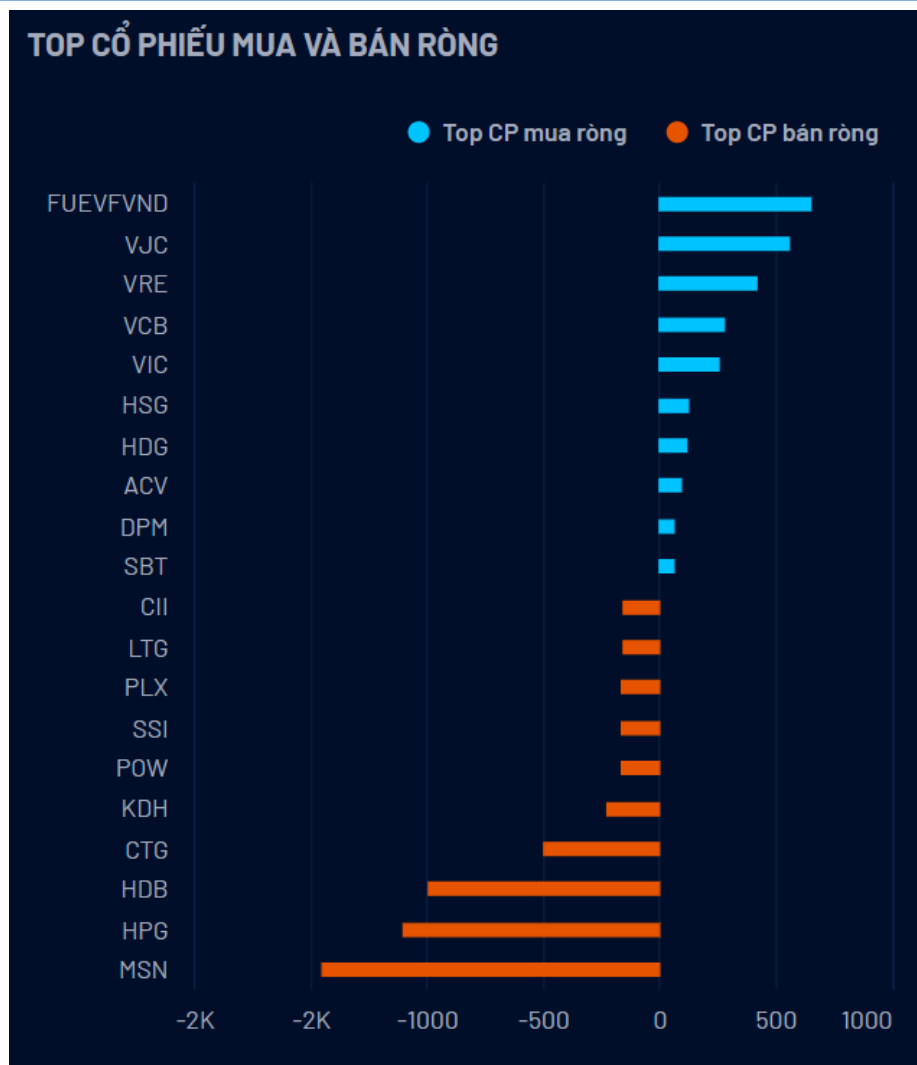
8. Khối ngoại giảm bán ròng 3,190 tỷ trong tháng 11/2020



8. Nhóm Du lịch và Giải trí hồi phục nhờ kết quả vắc xin



8. Khối ngoại đẩy mạnh mua ròng CCQ FUEVFNVD



9. Dự báo kịch bản thị trường tháng 12/2020

- Chỉ số VN-Index vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng mạnh của xu hướng TĂNG trung hạn với hai mức mục tiêu kỳ vọng trong tháng 12/2020 là 1,035 điểm và cao hơn là 1,103 điểm. Chúng tôi nghiêng về khả năng chỉ số VN-Index có thể đạt mức cao nhất là 1,103 điểm trong tháng 12/2020.
- Nhóm ngành quan tâm trong tháng 12/2020
 - Sản xuất thực phẩm (**KDC, FMC, VOC**).
 - Ngân hàng (**CTG, MBB, STB**).
 - Chứng khoán (**VCI, VND, SHS, SSI, HCM**).
 - Công nghiệp nặng (**REE, VEA**).
 - Nước và khí đốt (**BWE, TDM**).
 - Hóa chất (**DCM, GVR, DGC, PLC, DPM, CSV, LTG, PHR**).
 - Vận tải (**TCL, HAH, DXP, PVT, GMD**).



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



www.yuanta.com.vn