



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



TTCK 09/2021: VN-Index duy trì đà tăng về 1,380 và 1,424 điểm

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2021

Macroeconomics Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 08/2021

- 01 FDI đăng ký tháng 8 tăng mạnh
- 02 Xuất nhập khẩu bị ảnh hưởng mạnh hơn tháng trước
- 03 CPI tháng 8 tăng mạnh YoY do giá lương thực thực phẩm tăng
- 04 Sản xuất công nghiệp giảm YoY lần thứ 2 trong năm
- 05 PMI tiếp tục giảm mạnh trong tháng 08/2021
- 06 Tăng trưởng bán lẻ âm lần đầu tiên từ 2009
- 07 Tỷ giá tiếp tục ổn định theo giá USD thế giới
- 08 Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn tích cực

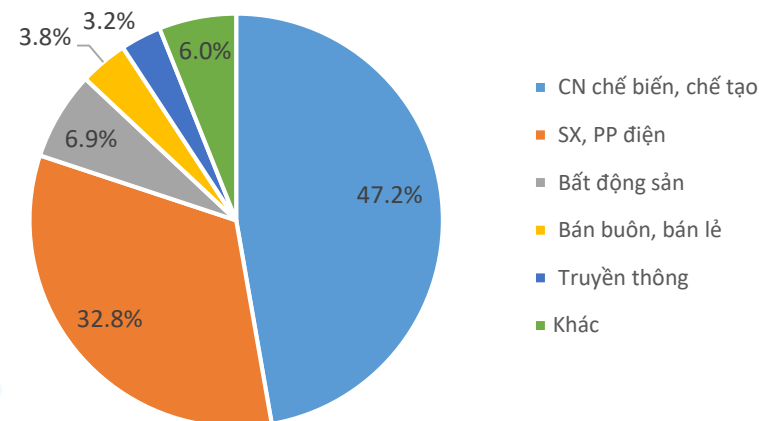
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2021

- 09 Diễn biến thị trường tháng 08/2021
- 10 Giao dịch khối ngoại tháng 08/2021
- 11 Triển vọng TTCK tháng 09/2021

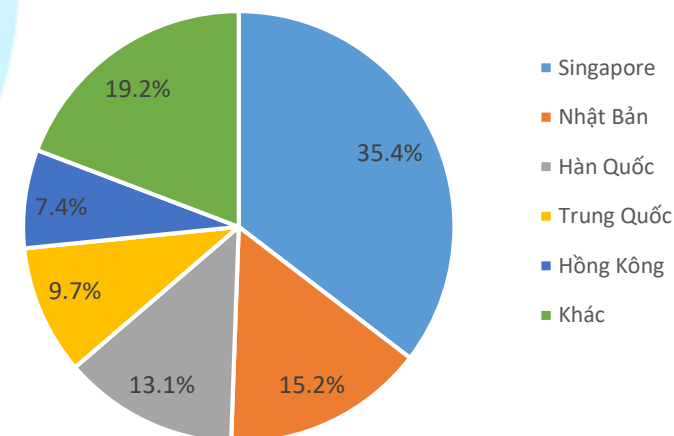
1. FDI đăng ký tháng 8 tăng mạnh

- **Tổng vốn FDI đăng ký tính tới 20/8/2021 đạt hơn 19.12 tỷ USD, giảm 2.2% YoY.** Trong đó, có 1,135 dự án được cấp phép mới (-36.8% YoY), với số vốn đăng ký đạt 11.3 tỷ USD (+16.3% YoY); 639 dự án đăng ký điều chỉnh vốn (-11.4% YoY) với số vốn tăng thêm 4.98 tỷ USD (+2.3% YoY). Vốn góp mua cổ phần đạt 2.8 tỷ USD (-42.9% YoY).
- **Tổng vốn FDI giải ngân tính tới 20/08/2021 đạt 11.58 tỷ USD, tăng 2.0% YoY.**
- Trong tháng 8, FDI giải ngân tiếp tục duy trì tốc độ chậm, tuy nhiên, **FDI đăng ký bất ngờ tăng trở lại 232.7%, đảo chiều so với tháng 7.** Vốn FDI đăng ký tăng mạnh trong tháng 8 ở cả 3 nhóm: vốn đăng ký cấp mới (+340% YoY), vốn điều chỉnh tăng thêm (178% YoY), góp vốn mua cổ phần (+163% YoY). Quy mô trung bình các dự án FDI mới trong tháng 8 cũng tăng lên 18.6 triệu USD/dự án, cao hơn 12% so với quy mô trung bình các dự án trong 7 tháng đầu năm.
- Chúng tôi cho rằng FDI giải ngân tiếp tục chậm lại do **tác động của COVID và tình trạng giãn cách nhiều nơi tại Việt Nam.** Tuy nhiên, điểm sáng là FDI đăng ký sau khi giảm mạnh trong tháng 7 thì nay đã tăng mạnh trở lại trong tháng 8, chúng tôi vẫn nghiêng về **kịch bản FDI chỉ chững lại do COVID và sẽ hồi phục sớm trong thời gian tới.**

Cơ cấu FDI theo ngành

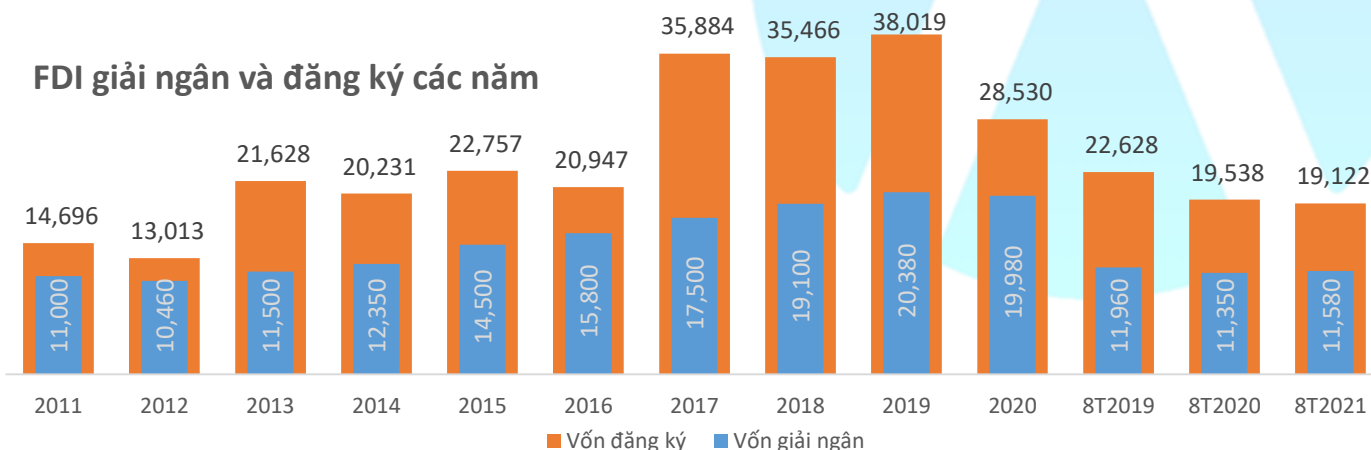


Cơ cấu FDI theo đối tác



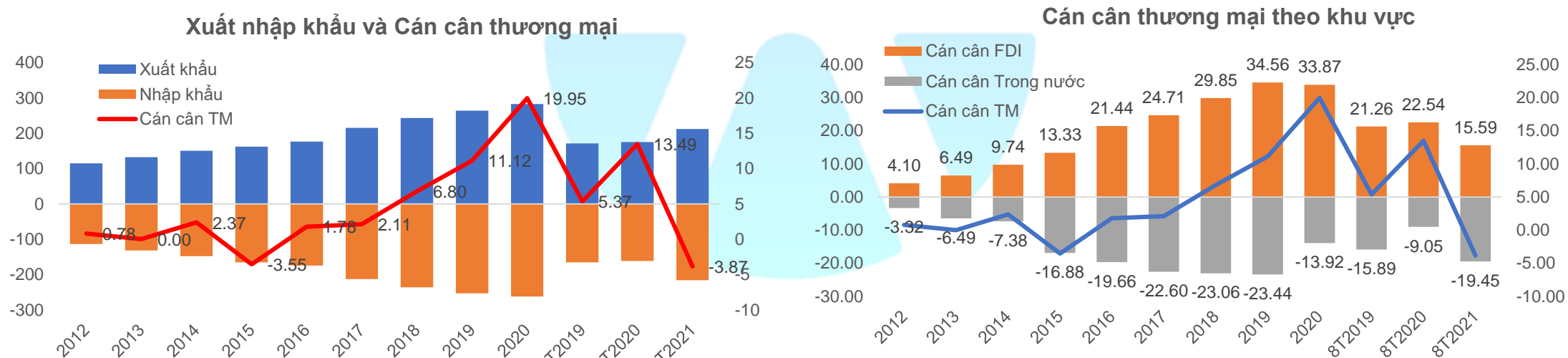
Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam

FDI giải ngân và đăng ký các năm



2. Việt Nam tiếp tục nhập siêu trong tháng 08

- Kim ngạch XNK T8/2021 đạt 53.7 tỷ USD, tăng 6.5% YoY, giảm 5.8% MoM. Lũy kế 8T2021, XNK ước đạt 428.66 tỷ USD, tăng 27.1% YoY. Trong đó, xuất khẩu đạt 212.4 tỷ USD, tăng 21.1% YoY; nhập khẩu đạt 216.26 tỷ USD, tăng 33.6% YoY. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng xuất nhập khẩu tiếp tục tăng trưởng nhưng đã chậm lại trong tháng 8 do ảnh hưởng COVID đến sản xuất, nhiều nhà máy vẫn đang trong tình trạng tạm dừng sản xuất.
- Cán cân thương mại T8/2021 ước tính nhập siêu 1.3 tỷ USD, lũy kế 8T2021, nhập siêu 3.87 tỷ USD do khối DN trong nước. Khối này nhập siêu 19.45 tỷ USD trong 8T/2021, cao hơn 115% YoY. Trong khi đó, khối FDI xuất siêu 15.59 tỷ USD, giảm 30.8% YoY.
- Việt Nam tiếp tục nhập siêu 1.30 tỷ USD trong tháng 8**, cao hơn mức 1.25 tỷ USD của tháng 7 và là **mức cao thứ 2 tính từ đầu năm** (sau mức nhập siêu tháng 5) do **xuất khẩu tiếp tục giảm mạnh ở khối DN trong nước** (-34% YoY) và **chậm lại ở khối FDI** (+12% YoY).
- Nhìn chung, **xuất khẩu vẫn tăng trưởng nhờ nhóm FDI nhưng cả xuất khẩu và nhập khẩu đều tiếp tục bị chững lại do COVID**, mức ảnh hưởng là nhiều hơn so với tháng 7. Tuy nhiên, **vẫn có các nhóm hàng duy trì tăng trưởng xuất khẩu**.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

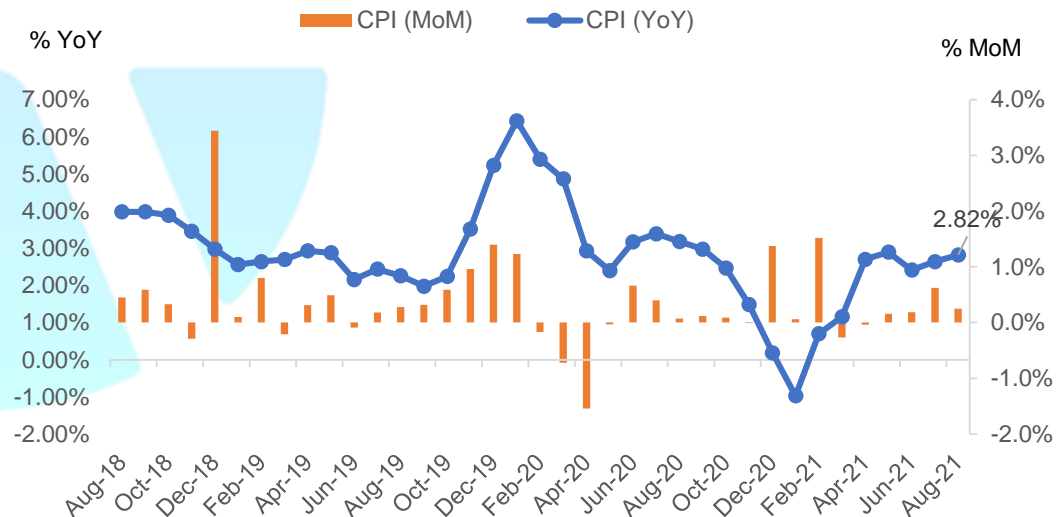
Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

3. CPI tháng 8 tăng mạnh YoY do giá lượng thực thực phẩm tăng

- **CPI tháng 8/2021 tăng 2.82% YoY, tăng 0.25% MoM.** Hàng ăn và dịch vụ ăn uống là nhóm ngành tăng mạnh nhất +0.74% MoM, +2.82% YoY, tình trạng này hầu như diễn ra tại các địa phương thực hiện giãn cách xã hội. Nhóm Đồ uống và thuốc lá tăng mạnh kế tiếp +0.22% MoM, +1.92% YoY. Các nhóm hàng tăng giá khác hầu như có mức tăng không lớn trong tháng 8.
- Nhóm Giao thông giảm giá mạnh nhất trong tháng 8, -0.06% MoM nhưng vẫn cao hơn 13.63% YoY. Nhóm Nhà ở và vật liệu xây dựng đã đứng lại đà tăng trong tháng 8 nhưng vẫn cao hơn 4.34% YoY.
- Nhìn chung, **CPI tháng 8 tăng mạnh do nhóm thực phẩm là điều đã được dự báo trước.** Tuy nhiên, điểm sáng là nhóm Vật liệu xây dựng, vốn là tác nhân thúc đẩy CPI mạnh nhất 7 tháng đầu năm, đã giữ giá ổn định trở lại trong tháng 8. Chúng tôi cho rằng **CPI tháng 9 có thể tiếp tục ở mức cao nhưng sẽ thấp hơn tháng 8** nhờ Chính phủ chấp thuận phương án hỗ trợ giảm tiền điện, giảm giá điện (đợt 5) cho các khách hàng sử dụng điện bị ảnh hưởng của dịch COVID-19 từ ngày 25/8/2021, điều này sẽ góp phần hạ nhiệt CPI.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	2.82%	0.25%	1.79%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	1.15%	0.74%	0.86%
Đồ uống và thuốc lá	1.92%	0.22%	1.63%
May mặc, mũ nón, giày dép	0.89%	-0.03%	0.86%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	4.34%	0.00%	2.02%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.57%	0.00%	0.54%
Thuốc và dịch vụ y tế	0.16%	0.02%	0.20%
Giao thông	13.63%	-0.06%	8.19%
Bưu chính viễn thông	-0.85%	-0.05%	-0.73%
Giáo dục	3.98%	0.04%	4.08%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-0.92%	-0.03%	-1.14%
Hàng hoá và dịch vụ khác	1.24%	0.00%	1.59%

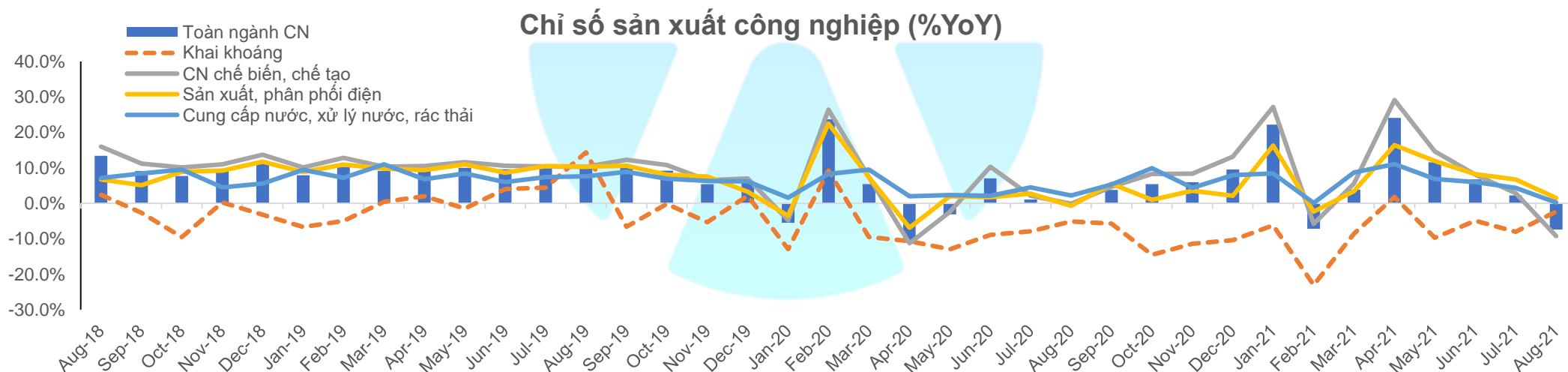


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. Sản xuất công nghiệp chuyển sang giảm YoY lần thứ 2 trong năm

- Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tháng 08/2021 giảm 4.2% MoM, -7.4% YoY mức giảm này cao hơn cả mức của tháng 2/2021 (-7.2% YoY). Trong đó, ngành CN chế biến, chế tạo giảm 9.2% YoY; Khai khoáng giảm 2.4% YoY; 2 nhóm giữ được mức tăng là Sản xuất và phân phối điện +1.5% YoY, Khai thác xử lý và cung cấp nước +0.2% YoY.
- Hoạt động sản xuất công nghiệp trong tháng 8 đã chuyển sang giảm sau khi giảm tăng trưởng trong tháng 7 do đợt bùng dịch COVID gần đây. Chúng tôi nhận thấy **nhóm CN chế biến, chế tạo tiếp tục giảm tốc** do ảnh hưởng bởi tình hình COVID tại các Khu công nghiệp và các Nhà máy. Các ngành **cơ bản như điện, nước tiếp tục có tăng trưởng trong tháng 8** nhưng mức tăng đã **chậm lại so với tháng 7**.

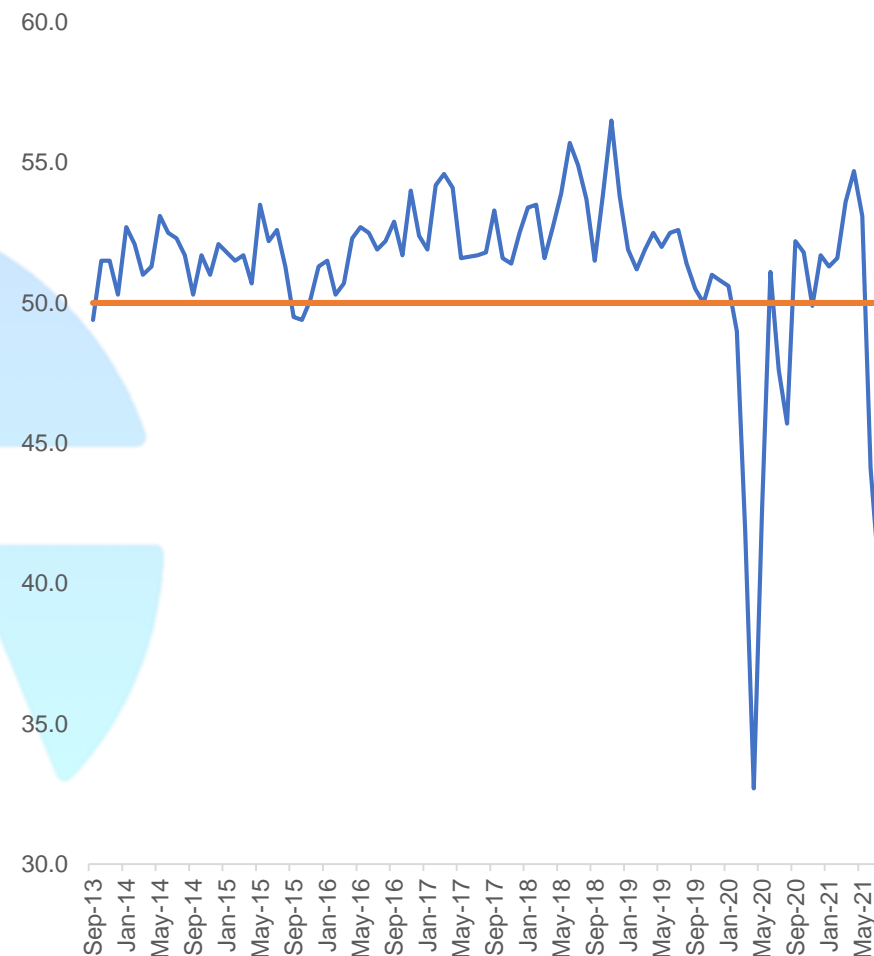


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



5. PMI tiếp tục giảm mạnh trong tháng 08

- Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI) ngành sản xuất của Việt Nam tháng 8 đã giảm mạnh từ 45.1 của tháng 7 xuống mức 40.2 trong tháng 8, mức thấp nhất kể từ tháng 4/2020, cho thấy các điều kiện kinh doanh tiếp tục suy giảm mạnh do đợt bùng phát COVID lần này.
- Việc một số nhà sản xuất phải đóng cửa tạm thời, thiếu nhân viên thu hẹp khả năng sản xuất đã khiến sản lượng đã giảm với tốc độ nhanh thứ nhì trong lịch sử chỉ số, chỉ sau mức tháng 4/2020. Số lượng đơn đặt hàng mới đã giảm tháng thứ ba liên tiếp với tốc độ giảm nhanh nhất 16 tháng, trong đó, số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới cũng giảm nhanh hơn trong tháng 8.
- Số việc làm theo đó đã giảm tháng thứ ba liên tiếp với tốc độ giảm nhanh nhất kể từ tháng 4/2020 mặc dù một số công ty áp dụng chính sách '3 tại chỗ' để hoạt động nhưng chỉ có một phần nhân viên có thể tham gia.
- Tình trạng chuỗi cung ứng tiếp tục bị gián đoạn nghiêm trọng như tắc nghẽn hàng tại cảng, thiếu nguyên vật liệu khiến thời gian giao hàng kéo dài ở mức kỷ lục tháng thứ hai liên tiếp, khiến chi phí đầu vào của doanh nghiệp tăng mạnh. Một số doanh nghiệp đã tăng giá bán đầu ra nhưng mức tăng là nhỏ so với tăng chi phí.
- Nhìn chung, **số liệu PMI tháng 8 cho thấy tiếp diễn tình trạng sản xuất bị ảnh hưởng đáng kể và gián đoạn chuỗi cung ứng do COVID**. Niềm tin kinh doanh giảm xuống mức thấp của 15 tháng, các doanh nghiệp cũng thay đổi kỳ vọng cho thấy thời kỳ hạn chế rất có thể còn kéo dài. Chi phí đầu vào tiếp tục gia tăng và chỉ một số doanh nghiệp có thể tăng giá bán, tuy nhiên mức tăng là không nhiều nên chưa quá tạo áp lực lên lạm phát. Bên cạnh đó, nhiều doanh nghiệp xuất khẩu cũng đã bắt đầu bị ảnh hưởng tiêu cực hơn do tình hình sản xuất khó khăn và tắc nghẽn hàng tại cảng.

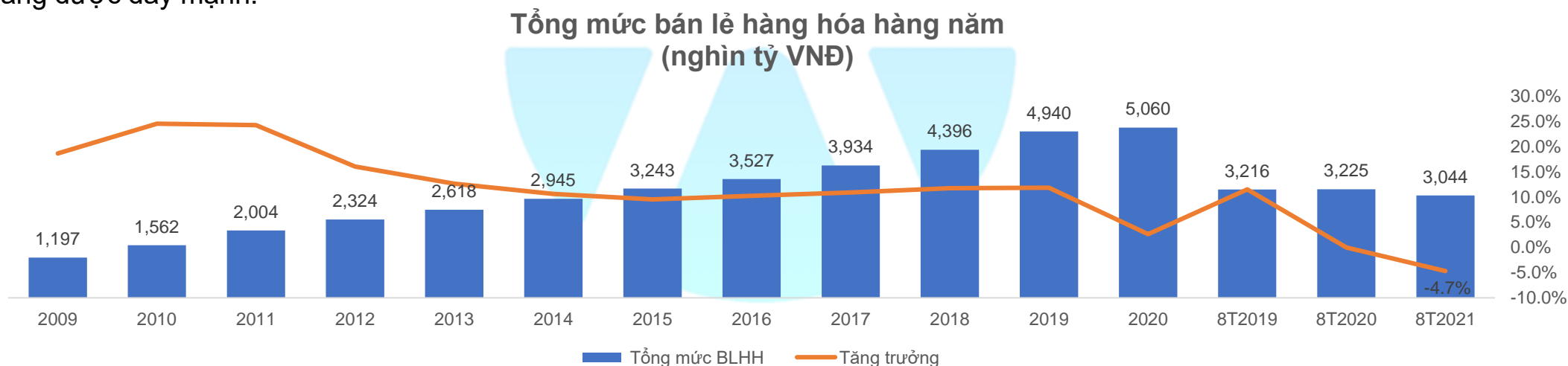


Nguồn: IHS Markit



6. Tăng trưởng bán lẻ âm lần đầu tiên từ 2009

- **Tổng mức bán lẻ cả nước trong tháng 08/2021** ước đạt 279 nghìn tỷ, giảm 17.5% MoM và giảm 33.8% YoY. Hoạt động bán lẻ đã giảm mạnh do ảnh hưởng của đợt bùng phát COVID và tình trạng giãn cách xã hội. Chúng tôi cũng lưu ý mức giảm mạnh này cũng một phần vì mức cao của tháng 07/2020 sau khi Việt Nam đã kiểm soát được dịch.
- Lũy kế 8T2021 tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ đạt 3,044 nghìn tỷ, giảm 4.7% YoY.
- **Ngành bán lẻ tiếp tục chịu ảnh hưởng nặng từ COVID trong tháng 8.** Mức lũy kế từ đầu năm 2021 của Tổng mức bán lẻ tiếp tục thấp hơn cùng kỳ 2020 và 2019, tăng trưởng âm lần đầu tiên từ 2009 đến nay. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn đánh giá đây chỉ là “**gián đoạn trong ngắn hạn**” và chúng tôi vẫn duy trì **quan điểm tích cực trong trung và dài hạn cho thị trường bán lẻ Việt Nam** cũng như **khả năng hồi phục mạnh** sau khi Chính phủ kiểm soát dịch thành công cũng như tiến độ tiêm vaccine đang được đẩy mạnh.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

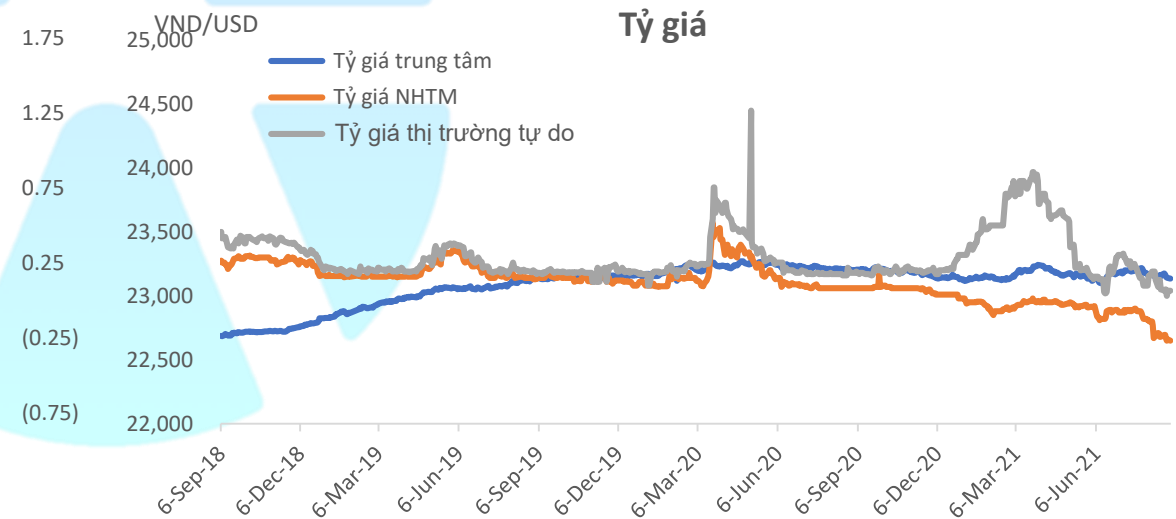
www.yuanta.com.vn

7. Tỷ giá tiếp tục ổn định theo giá USD thế giới

- **Giá vàng SJC** trong nước cuối tháng 8 không thay đổi so với cuối tháng 7 ở cả 2 chiều mua vào và bán ra. Giá vàng thế giới cũng có diễn biến tương tự. Nhìn chung, **giá vàng ổn định trong tháng 8** và giá vàng trong nước vẫn cao hơn so với giá vàng thế giới khoảng 14% (tại ngày 31/08/2021).



- **Tỷ giá** nhìn chung tiếp tục hạ nhiệt trong tháng 8 theo đà giảm của đồng USD trên thị trường quốc tế cũng như NHNN tiếp tục giảm mua USD dự trữ. Tỷ giá trung tâm giảm 0.19% MoM, **tỷ giá mua USD tại các NHTM giảm mạnh 0.74% MoM**, tỷ giá mua USD trên thị trường tự do cũng mạnh nhẹ 0.17% YoY.



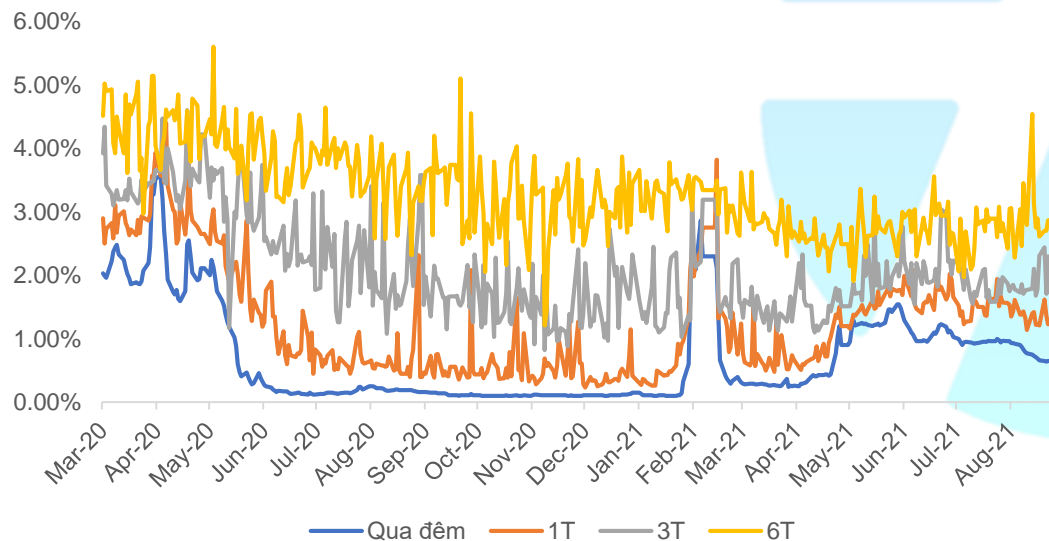
Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



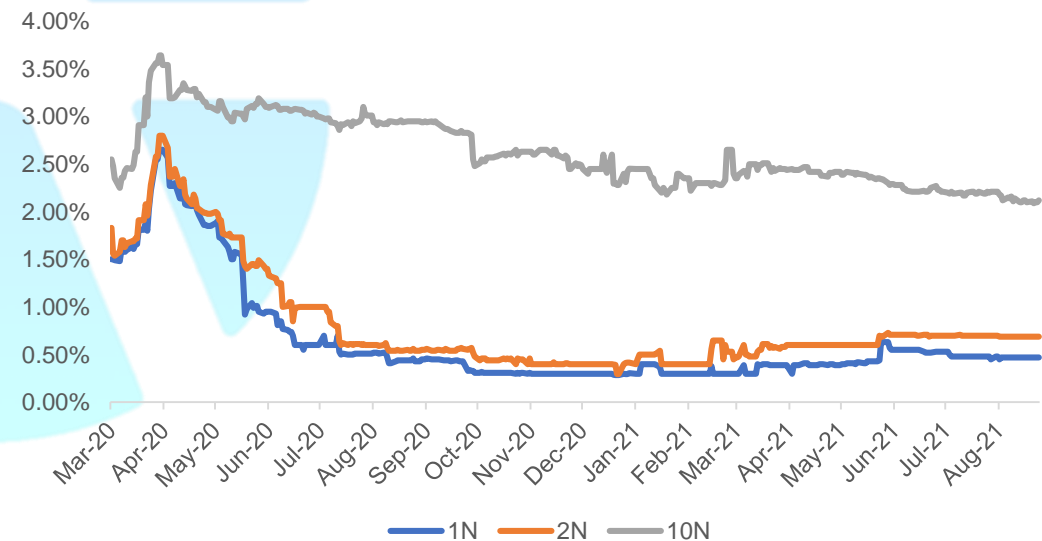
8. Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn tích cực

- **Lãi suất liên NH tiếp tục giảm ở các kỳ hạn ngắn.** Giảm mạnh nhất là kỳ hạn qua đêm giảm 33bps MoM, kỳ hạn 1 tháng giảm 29bps MoM, kỳ hạn 3 tháng giảm 18bps MoM, kỳ hạn 6 tháng tăng nhẹ 1bps. Nhìn chung, thanh khoản tại các kỳ hạn ngắn của hệ thống ngân hàng vẫn khá dồi dào.
- **Lợi suất Trái phiếu Chính phủ** quay đầu tăng 2bps MoM ở kỳ hạn 1 năm nhưng giảm nhẹ ở các kỳ hạn dài hơn: 2N -1bps, 10N – 9bps. Điều này cho thấy nhà đầu tư trái phiếu có khả năng đã tái cơ cấu danh mục với việc đảo chiều mua vào các Trái phiếu Chính phủ với kỳ hạn dài

Lãi suất BQ liên NH



Lợi suất Trái phiếu CP



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam

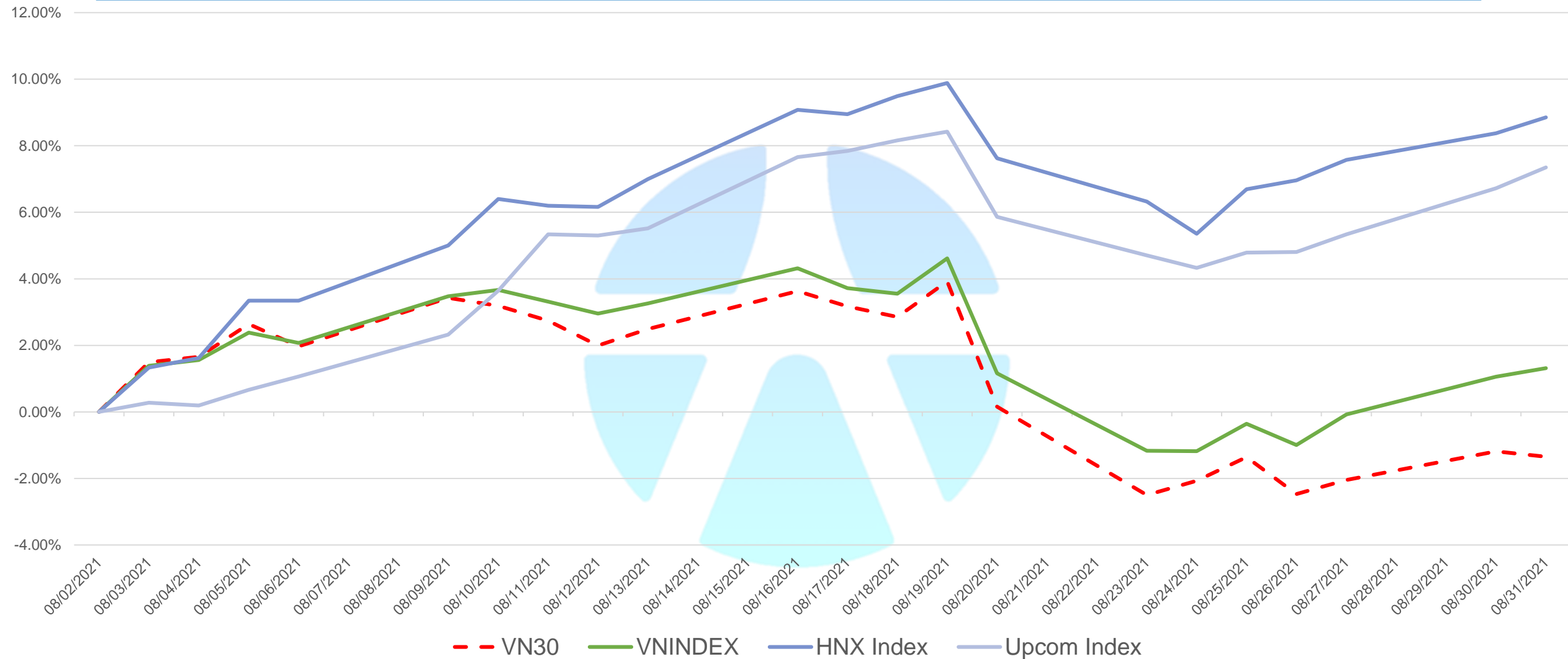


Kết luận và dự báo tình hình vĩ mô Việt Nam

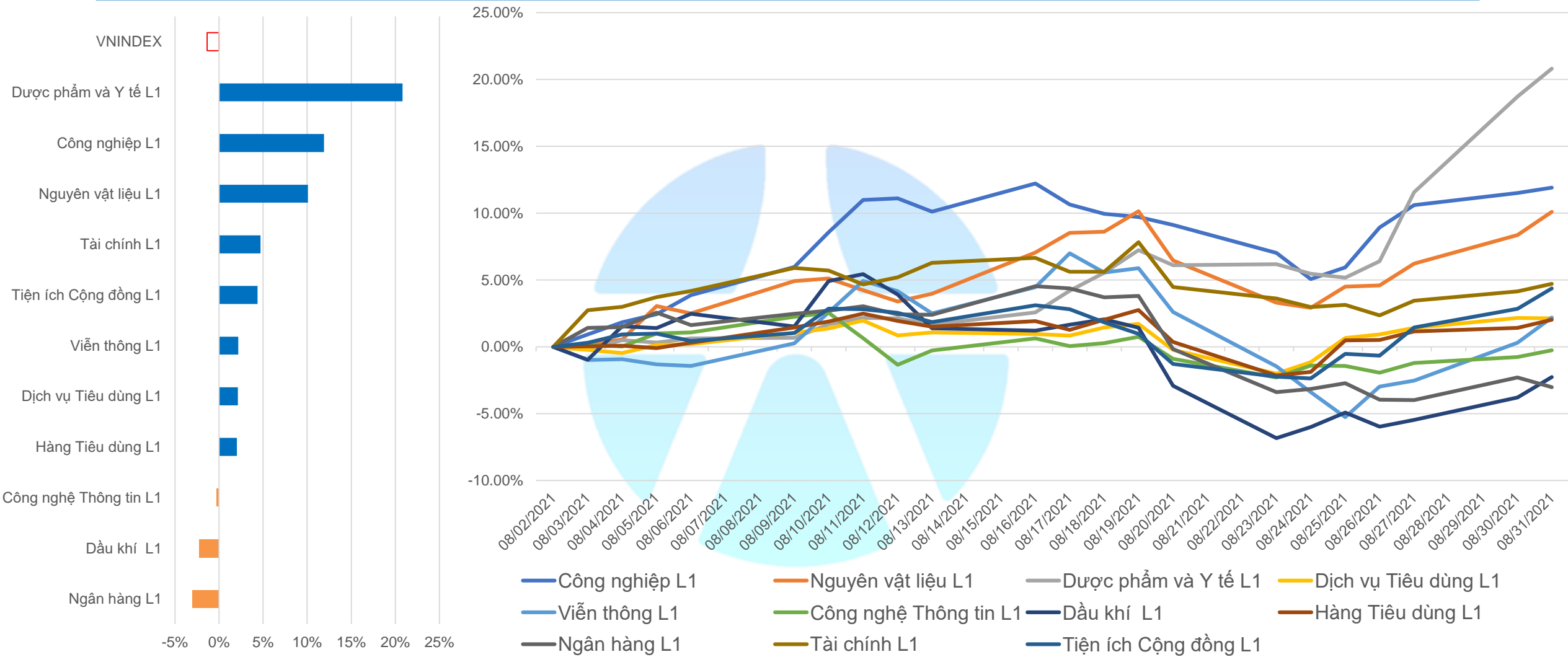
- **Kinh tế vĩ mô trong tháng 8 nhìn chung là cho thấy sự sụt giảm tiếp tục mạnh hơn tháng 7 do đợt bùng phát COVID và các đợt giãn cách xã hội.** Điều này ảnh hưởng lên cả **khâu sản xuất, bán lẻ và xuất nhập khẩu**. Chỉ số PMI giảm mạnh xuống mức 40.2 từ mức 45.1 cho thấy đợt giãn cách trong tháng 8 đã tác động rất lớn lên lĩnh vực sản xuất công nghiệp. Chỉ số IIP tháng 08/2021 cũng giảm 7.4% YoY, giảm mạnh hơn cả mức tháng 2/2021 (-7.2% YoY). Tổng mức bán lẻ cả nước trong tháng 08/2021 giảm mạnh 17.5% MoM và giảm 33.8% YoY do các đợt giãn cách xã hội mặc dù triển vọng dài hạn vẫn tích cực.
- Về lạm phát, CPI tháng 8/2021 tăng 2.82% YoY, tuy nhiên, có nhiều lý do để **kỳ vọng lạm phát sớm đạt đỉnh ngắn hạn**. Điểm tích cực là **FDI đăng ký bất ngờ tăng mạnh trở lại 232.7% YoY**, mặc dù FDI giải ngân đang chậm lại do tác động của COVID và tình trạng giãn cách nhiều nơi tại Việt Nam, chúng tôi tiếp tục nghiêng về **kịch bản FDI chỉ chững lại do COVID trong ngắn hạn và sẽ hồi phục sớm trong thời gian tới**.
- Chúng tôi **không thấy nhiều rủi ro tài chính về lạm phát, tỷ giá hay hệ thống ngân hàng**. Về kinh tế, tình trạng FDI cho thấy rõ hơn trạng thái chững lại chỉ là ngắn hạn và các nhà đầu tư ngoại vẫn tìm cách đầu tư vào Việt Nam, điều này khá tốt cho các doanh nghiệp BĐS Khu công nghiệp. Chúng tôi cho rằng trong kịch bản lạm phát thật sự đạt đỉnh, với bối cảnh nền kinh tế hiện tại, sẽ có khả năng Chính phủ sẽ tiếp tục yêu cầu **giảm lãi suất cho vay hoặc có một gói hỗ trợ kinh tế mới**. Hiện nay, tốc độ triển tiến chủng tại Việt Nam khai khá nhanh và kỳ vọng sẽ đây mạnh trong giai đoạn cuối năm.



9. Chỉ số VN30 là chỉ số giảm duy nhất trong tháng 08

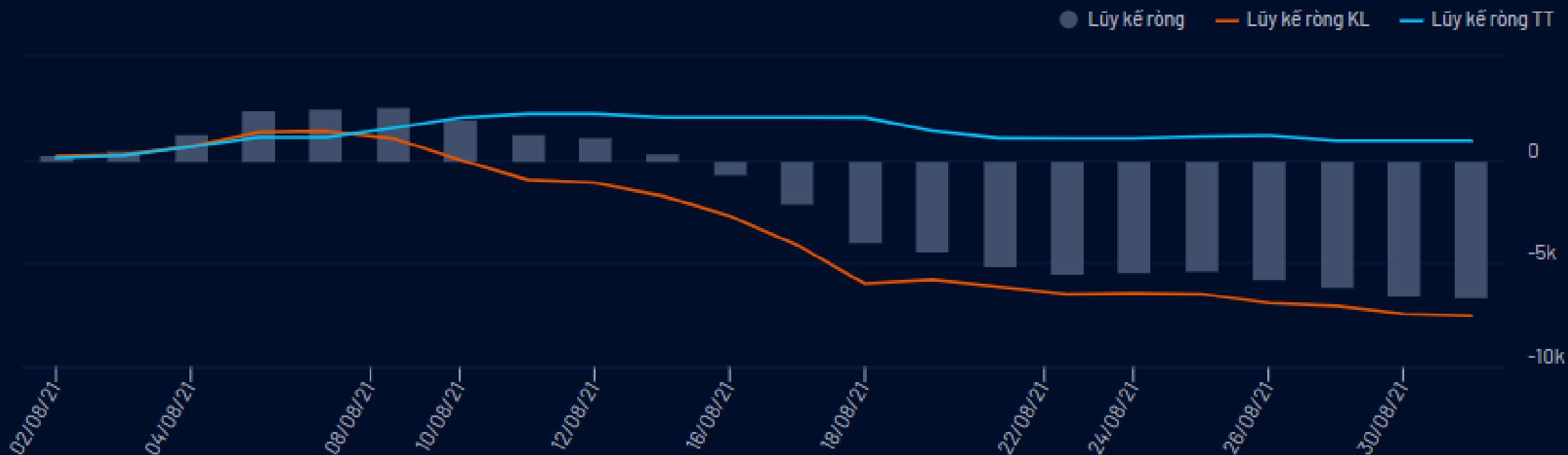


9. Nhóm Dược phẩm và Y tế tăng mạnh nhất trong tháng 08

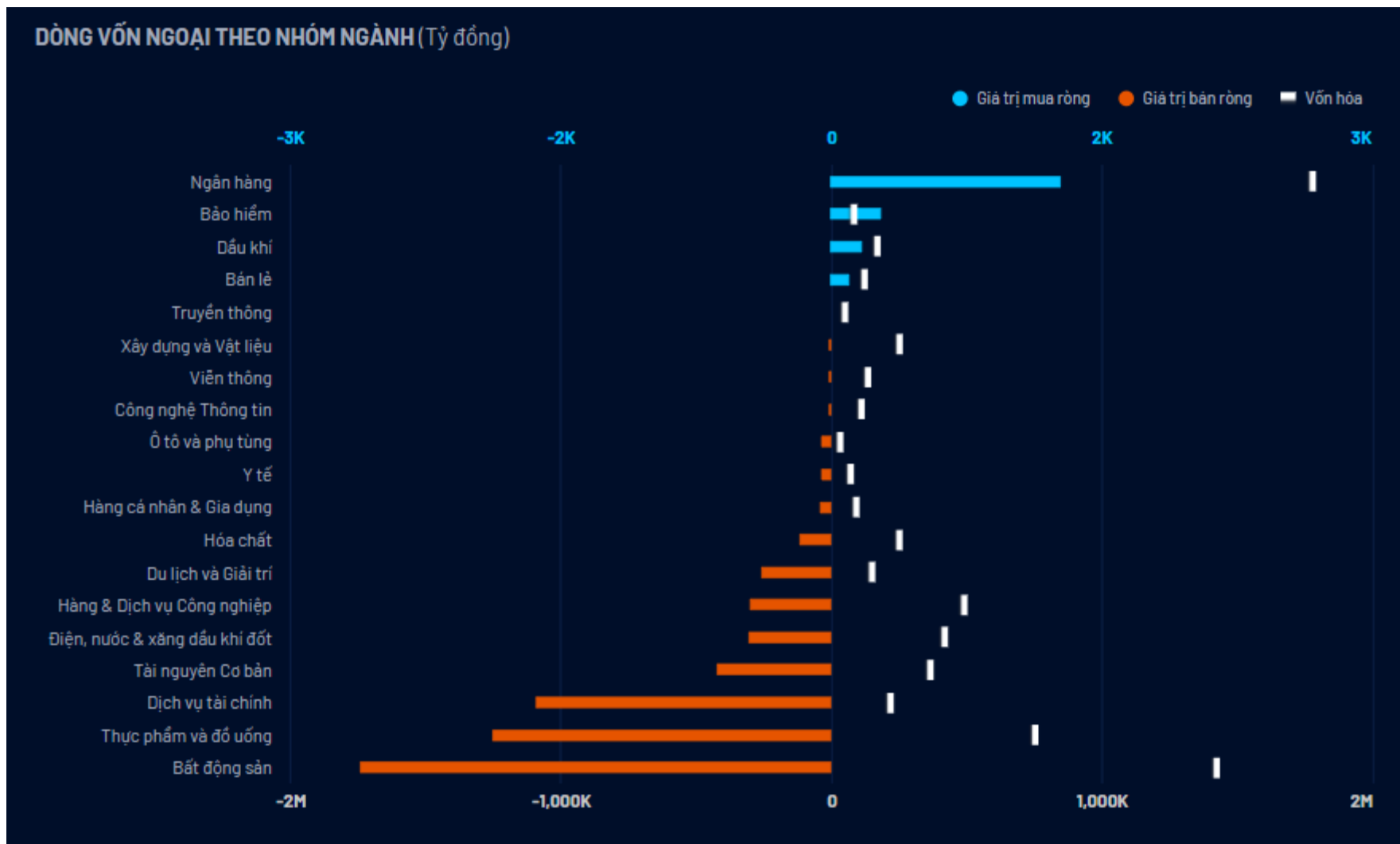


10. Khối ngoại quay lại bán ròng mạnh 6,625 tỷ trong tháng 08

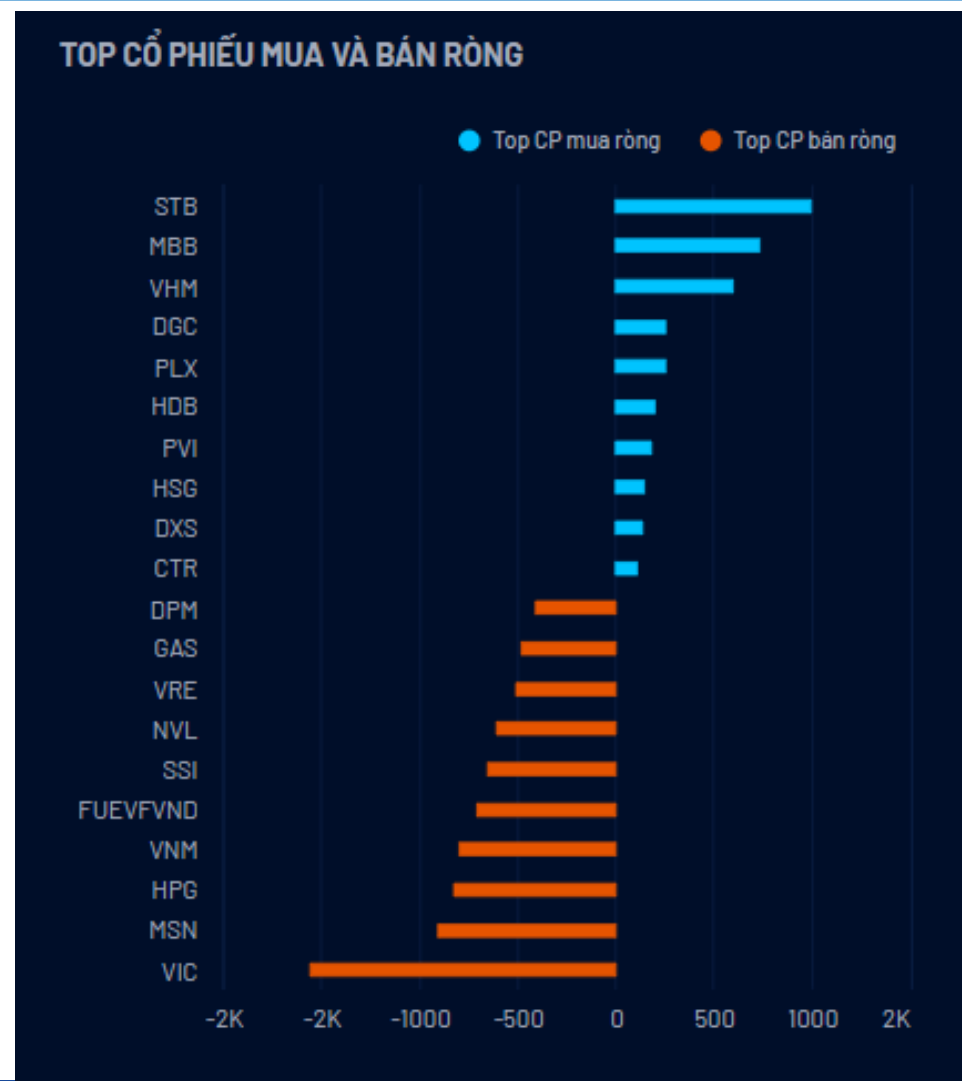
GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI



10. Ngân hàng và Bảo hiểm được khối ngoại mua ròng mạnh

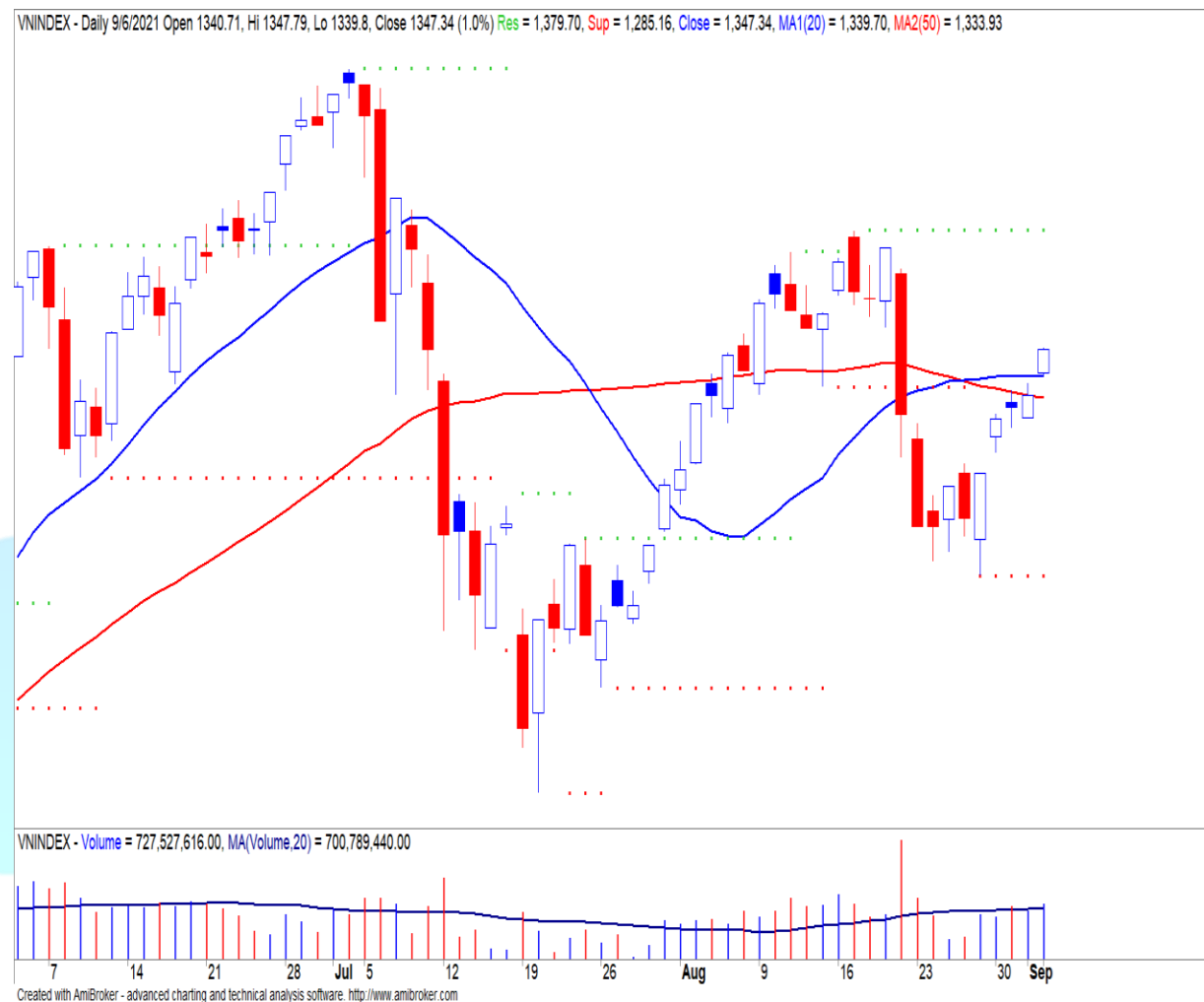


10. Top mua/bán ròng của khối ngoại trong tháng 08



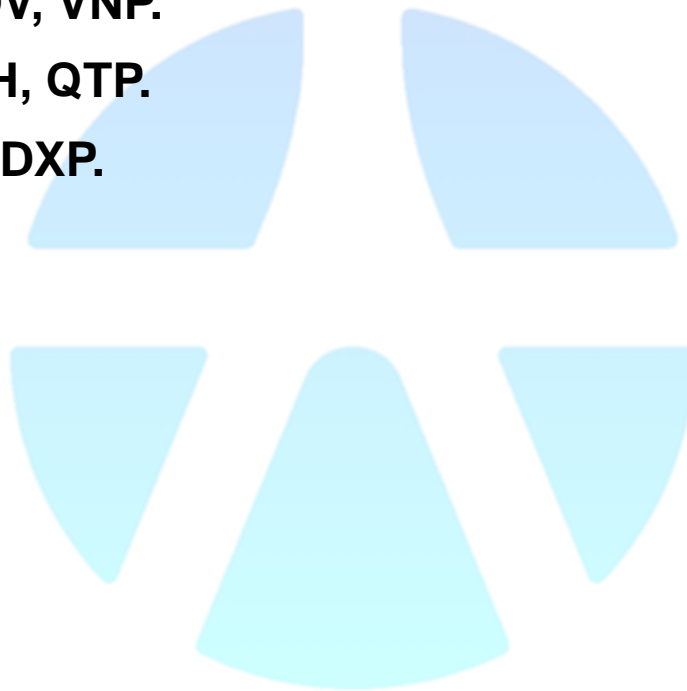
11. Dự báo kịch bản thị trường tháng 09/2021

- Thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao và dòng tiền phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu cho thấy dòng tiền chưa có dấu hiệu rút khỏi thị trường khi mặt bằng lãi suất vẫn ở mức thấp.
- Định giá thị trường quay trở lại vùng hấp dẫn, điều này có thể sẽ giảm rủi ro tăng trưởng thấp trong quý 3/2021.
- Kinh tế dần mở cửa trở lại là điểm hỗ trợ cho thị trường trong giai đoạn tới. Mặc dù tình hình dịch bệnh vẫn còn phức tạp, nhưng mô hình hồi phục của các TTCK mới nổi cho thấy TTCK VN sẽ sớm bước vào chu kỳ hồi phục với kỳ vọng tăng trưởng trở lại trong quý 4/2021.
- Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index có thể sẽ duy trì đà tăng trong tháng 09/2021 và kiểm định lần lượt các mức kháng cự 1,380 và 1,424 điểm.



11. Nhóm cổ phiếu chú ý trong tháng 09/2021

- Dịch vụ tài chính: **SHS, SSI, TVS, VCI, AGR, HCM.**
- Kim loại: **SMC, HSG, VGS, HPG, TLH.**
- Hóa chất: **DPM, DGC, DCM, DDV, VNP.**
- Sản xuất và phân phối điện: **VSH, QTP.**
- Vận tải: **PHP, SWC, GMD, PVT, DXP.**
- Bán lẻ: **DGW, FRT.**



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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3912

hiep.khong@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@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.

