

BÁO CÁO **KINH TẾ VĨ MÔ** THÁNG 5 VÀ 5 THÁNG ĐẦU NĂM

CTCP Chứng khoán Kiến thiết Việt Nam



NHỮNG ĐIỂM SÁNG TRONG 5 THÁNG ĐẦU NĂM

Sự kiện SEA Games 31 được tổ chức thành công tại Việt Nam vừa qua đã góp phần thúc đẩy hoạt động thương mại, du lịch sôi động hơn, tạo cú hích cho sự phục hồi của nền kinh tế khi dịch bệnh được kiểm soát. Tình hình kinh tế – xã hội tháng Năm và 5 tháng đầu năm 2022 tiếp tục khởi sắc trên nhiều lĩnh vực.

Nhiều tổ chức quốc tế đã nâng vị thế của Việt Nam trên các bảng xếp hạng. Cụ thể, Cơ quan nghiên cứu Kinh tế vĩ mô ASEAN +3 (AMRO+3) đánh giá, nền kinh tế Việt Nam dự kiến tăng ở mức 6,3% trong năm 2022 và 6,5% năm 2023. Còn theo đánh giá của Nikkei, Việt Nam tăng 48 bậc, xếp thứ 14 trong bảng xếp hạng Chỉ số Phục hồi Covid-19.

Diễn đàn Kinh tế thế giới (WEF), chỉ số năng lực phát triển của ngành du lịch Việt Nam năm 2021 xếp thứ 52, tăng 8 bậc so với năm 2019, nằm trong số 3 quốc gia tăng cao nhất trên thế giới. Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) và Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) dự báo, kinh tế Việt Nam có thể đạt 5,5-6% và sẽ cao hơn trong năm 2023.

World Bank (WB) dự báo kinh tế Việt Nam năm 2022, 2023 tăng trưởng lần lượt 5,8% và 6,5% - mức cao nhất trong các nước Philippines, Malaysia, Indonesia và Thái Lan.

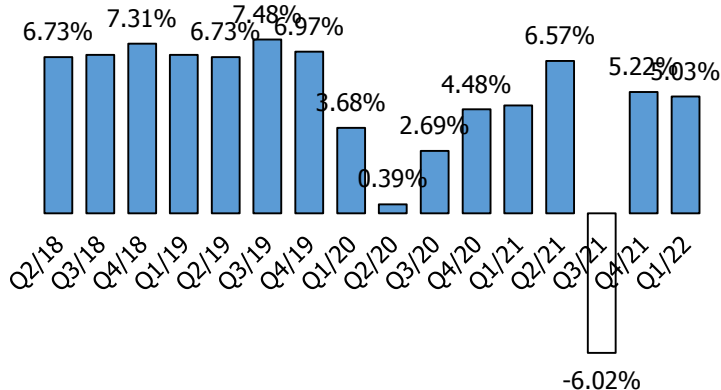
Những tiêu điểm nổi bật trong tháng 5 và 5 tháng đầu năm 2022:

- **Hàng hóa, dịch vụ bán lẻ có sự tăng trưởng tốt** : Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Năm ước đạt 477,3 nghìn tỷ đồng, tăng 4,2% so với tháng trước và tăng 22,6% so với cùng kỳ.
- **Khách quốc tế đến Việt Nam tăng vọt**: Lượng khách quốc tế đến Việt Nam trong tháng 5 đã tăng đến hơn 70% so với tháng 4 và gấp 12,8 lần so với cùng kỳ năm trước, đạt gần 173.000 lượt người.
- **Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp** : 5 tháng đầu năm 2022, IIP ước tính tăng 8,3% so với cùng kỳ năm trước .
- **Doanh nghiệp thành lập mới cao nhất so với cùng kỳ 2016 - 2021** : 5 tháng đầu năm 2022, cả nước có 63 nghìn doanh nghiệp đăng ký thành lập mới, tăng 12,9% về số doanh nghiệp.
- **Kim ngạch xuất, nhập khẩu tiếp tục duy trì tăng trưởng cao** : 5 tháng đầu năm 2022, tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa đạt 305,1 tỷ USD, tăng 15,6% .
- **Tăng trưởng tín dụng ở mức cao**: Tín dụng tăng 8,04% so với cuối năm 2021 và tăng 16,94% so với cùng kỳ năm 2021.
- **Lãi suất huy động có động thái tăng**: Mặt bằng lãi suất tiền gửi đã tăng đáng kể, khoảng 10 ngân hàng đưa ra mức lãi suất trên 7%/năm.

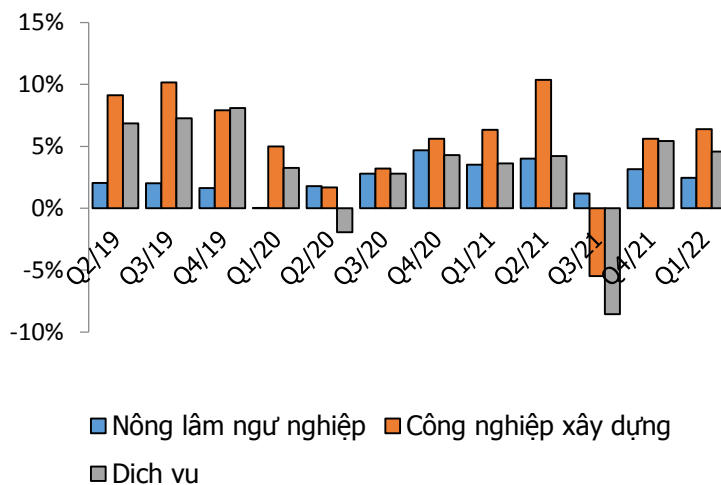
PHẦN 1. BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 5

Tiếp đà hồi phục của quý 4/2021 sau khi chính phủ mở cửa lại nền kinh tế, mặc dù vẫn còn đó những khó khăn khi đại dịch vẫn đang “đeo bám” cuộc sống người dân và hoạt động sản xuất của doanh nghiệp. Tuy nhiên, nhờ nhu cầu tiêu dùng phục hồi, hoạt động sản xuất đẩy mạnh cùng các chính sách kích thích kinh tế của chính phủ và ngân hàng trung ương, nền kinh tế Việt Nam tiếp tục quỹ đạo hồi phục và ghi nhận mức tăng trưởng GDP đạt 5.03% trong quý 1 năm nay. Nền kinh tế trong những quý tới cũng sẽ gặp một số thách thức đến từ việc thắt chặt chính sách tiền tệ sẽ gây áp lực lên dòng vốn ngoại và tỷ giá trong nước, nhu cầu tiêu dùng quốc tế có thể giảm sút dưới áp lực của lạm phát, ảnh hưởng đến cán cân thương mại và bản thân lạm phát trong nước cũng có nguy cơ tăng cao do ảnh hưởng bởi cơn bão giá hàng hóa toàn cầu. Nhìn chung, chúng tôi vẫn giữ quan điểm tăng trưởng GDP trong năm nay đạt mức 6,5% như trong báo cáo cuối năm.

Hình. Tăng trưởng GDP quý (YoY)



Hình. Tăng trưởng GDP phân theo khối (YoY)



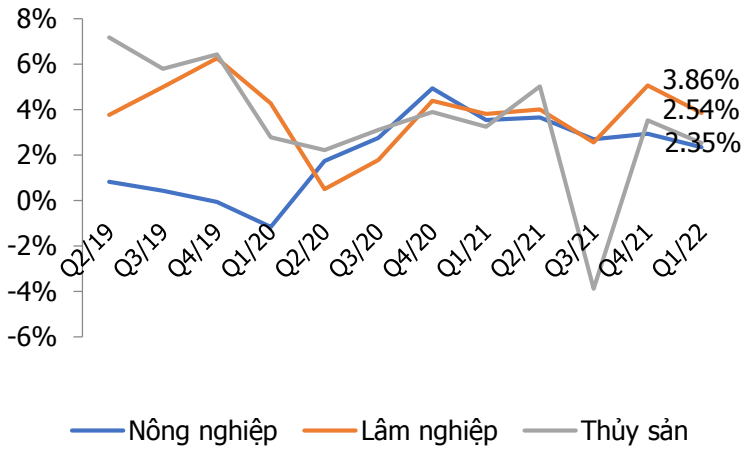
1. Nông, lâm, ngư nghiệp hồi phục tích cực

Tính đến trung tuần tháng Năm, các địa phương phía Nam gieo trồng được 1.154,3 nghìn ha lúa hè thu, tăng 5,3% so với cùng kỳ năm trước do vụ lúa đông xuân gieo trồng và thu hoạch theo khung thời vụ sớm hơn vụ đông xuân năm 2021. Chăn nuôi phát triển ổn định, chăn nuôi lợn và gia cầm đang hồi phục do dịch bệnh kiểm soát tốt, tổng số lợn đến thời điểm cuối tháng 5/2022 ước tính tăng 5,7%; gia cầm tăng 1,9%; tổng số bò tăng 1,6% so với cùng thời điểm năm 2021.

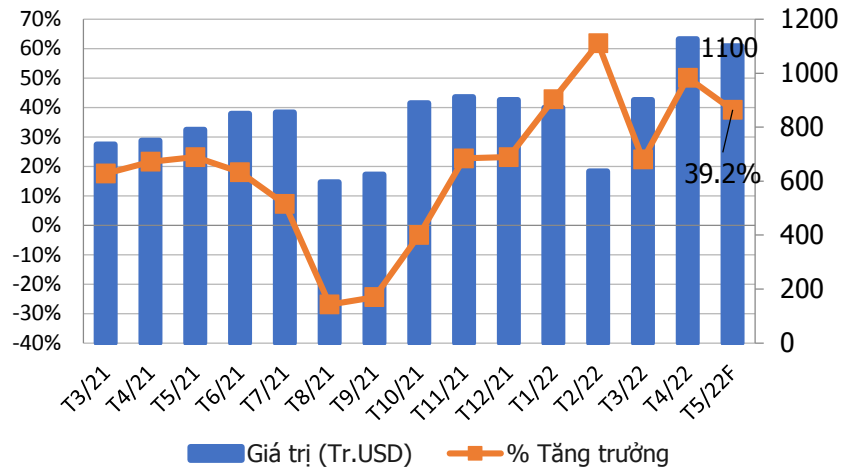
Sản lượng thủy sản tháng Năm ước đạt 756,9 nghìn tấn, tăng 2,9% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, sản lượng thủy sản ước đạt 3.356,9 nghìn tấn, tăng 2,3% so với cùng kỳ năm trước.

Giá xuất khẩu bình quân sản phẩm cá tra phi lê sang các thị trường tăng mạnh, xuất khẩu cá tra sang một số thị trường như Mỹ, EU, Trung Quốc... khả quan là nhân tố tích cực trong nuôi trồng cá tra. Sản lượng cá tra tháng 5/2022 ước đạt 134,1 nghìn tấn, tăng 9,6% so với cùng kỳ năm trước; tôm thẻ chân trắng đạt 57,5 nghìn tấn, tăng 15,9%. Dù không duy trì được mức tăng trưởng nóng như trong tháng 4/2022 nhưng kim ngạch xuất khẩu thủy sản tháng 5/2022 vẫn chạm mốc 1 tỷ USD, cao hơn 27% so với cùng kỳ năm 2021.

Hình. Tăng trưởng lĩnh vực Nông lâm ngư (YoY)



Hình. Xuất khẩu Thủy sản qua các tháng

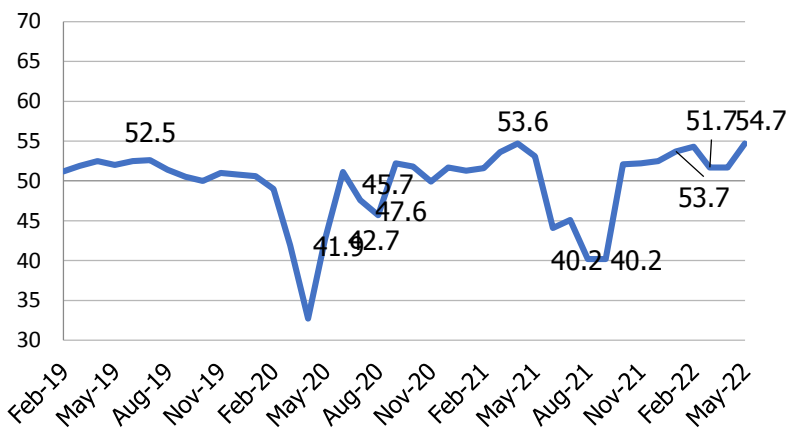


2. Khởi công nghiệp tiếp nối đà hồi phục

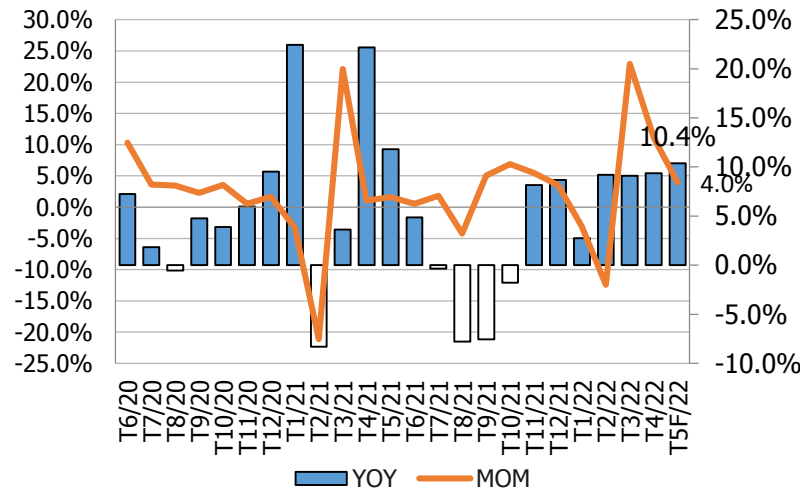
Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng Năm ước tính tăng 4% so với tháng trước và tăng 10,4% so với cùng kỳ năm trước, trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 12,1%. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, IIP ước tính tăng 8,3% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2021 tăng 10%). Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 9,2% (cùng kỳ năm 2021 tăng 12,5%).

Số lao động đang làm việc trong các doanh nghiệp công nghiệp tại thời điểm 01/5/2022 tăng 1,4% so với cùng thời điểm tháng trước và tăng 4,4% so với cùng thời điểm năm trước.

Hình. Chỉ số PMI công nghiệp



Hình. Sản xuất công nghiệp theo tháng



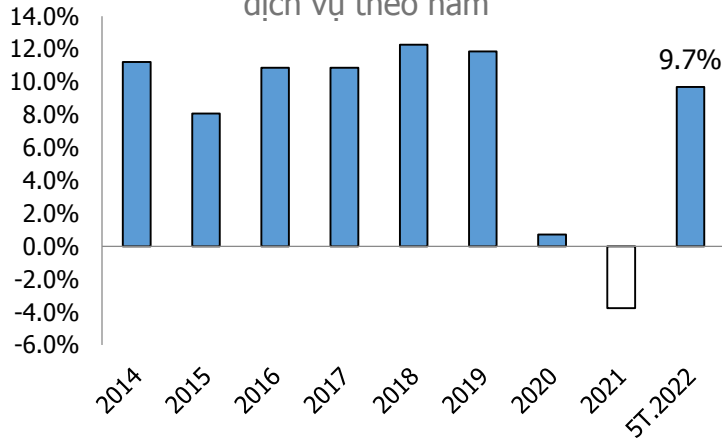
Chỉ số Nhà Quản trị mua hàng ngành sản xuất (PMI) của Việt Nam tăng lên 54,7 điểm trong tháng 5 so với mức 51,7 điểm của tháng 4, từ đó cho thấy mức cải thiện theo tháng đáng kể của sức khỏe lĩnh vực tư nhân vào thời điểm giữa quý 2. Trên thực tế, các điều kiện kinh doanh đã cải thiện thành mức tốt nhất trong hơn một năm.

Sản lượng ngành sản xuất tiếp tục phục hồi từ tình trạng suy giảm do đại dịch được ghi nhận hồi tháng 3, khi tăng tháng thứ hai liên tiếp trong tháng 5. Hơn nữa, tốc độ tăng trưởng là mạnh và nhanh nhất kể từ tháng 4/2021....

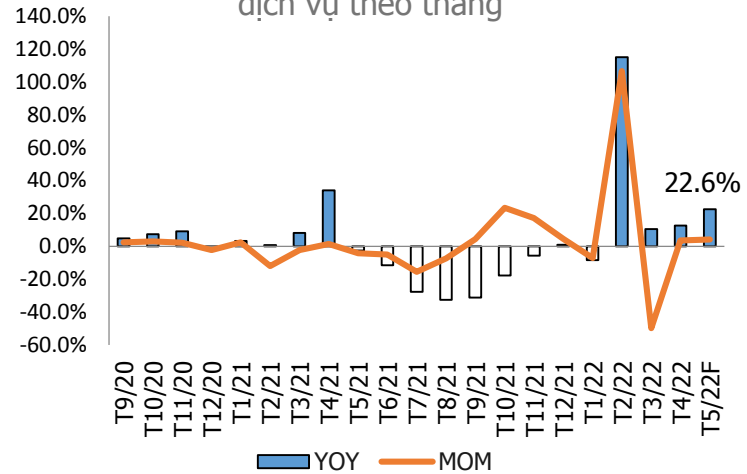
3. Hàng hóa, dịch vụ bán lẻ có sự tăng trưởng khá, sôi động

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Năm ước đạt 477,3 nghìn tỷ đồng, tăng 4,2% so với tháng trước và tăng 22,6% so với cùng kỳ năm trước, đạt quy mô và tốc độ tăng cao hơn so với cùng kỳ các năm trước khi xảy ra dịch Covid-19.

Hình. Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ theo năm



Hình. Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ theo tháng

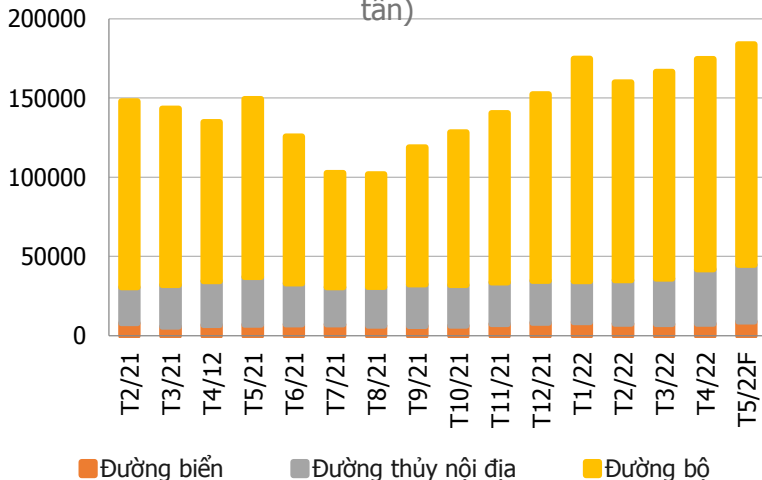


Trong đó, dịch vụ lưu trú, ăn uống và dịch vụ du lịch lữ hành phục hồi mạnh mẽ với doanh thu tăng lần lượt là 69,3% và 324,3% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 9,7% (cùng kỳ các năm 2020 giảm 1,6% và năm 2021 tăng 6,1%).

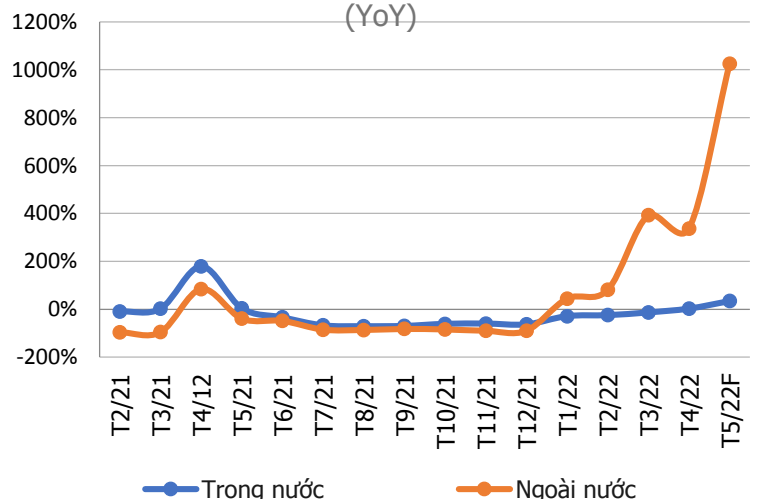
Vận tải hàng hóa tháng Năm duy trì đà tăng trưởng cao, ước tính tăng 22,8% về vận chuyển và tăng 22,4% về luân chuyển so với cùng kỳ năm trước; tính chung 5 tháng đầu năm 2022, vận chuyển hàng hóa tăng 11,3% và luân chuyển hàng hóa tăng 16,4%, đây là mức tăng cao nhất của cùng kỳ các năm 2017-2022.

Khách quốc tế đến nước ta trong tháng Năm năm 2022 đạt 173 nghìn lượt người, tăng 70,6% so với tháng trước và gấp 12,8 lần so với cùng kỳ năm trước do Việt Nam đã mở cửa du lịch và nhiều đường bay quốc tế được khôi phục trở lại. Đặc biệt là vận chuyển hành khách nước ngoài, đã tăng mạnh kỷ lục, lên đến 1024,3%, nguyên nhân được cho là nước ta đã tổ chức chuỗi sự kiện SEA Games 31 trong tháng 5 vừa qua. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, khách quốc tế đến nước ta đạt 365,3 nghìn lượt người, gấp 4,5 lần cùng kỳ năm trước.

Hình. Vận tải hàng hóa theo loại hình (nghìn tấn)



Hình. Vận tải hành khách chia theo khu vực (YoY)

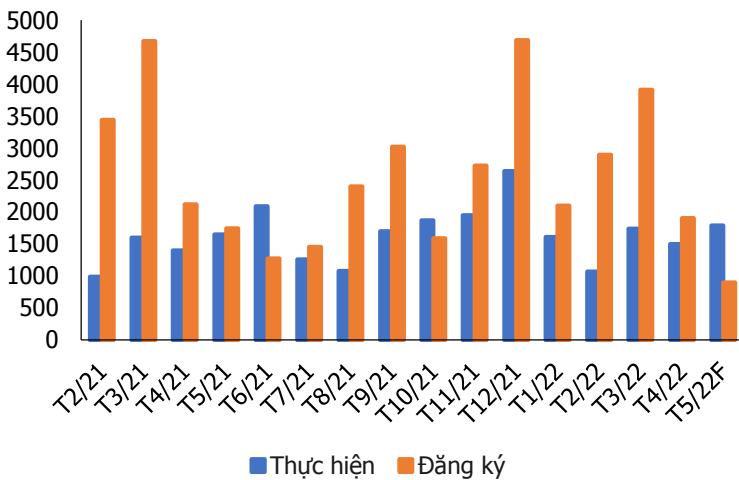


4. FDI đăng ký sụt giảm, FDI thực hiện duy trì mức tăng

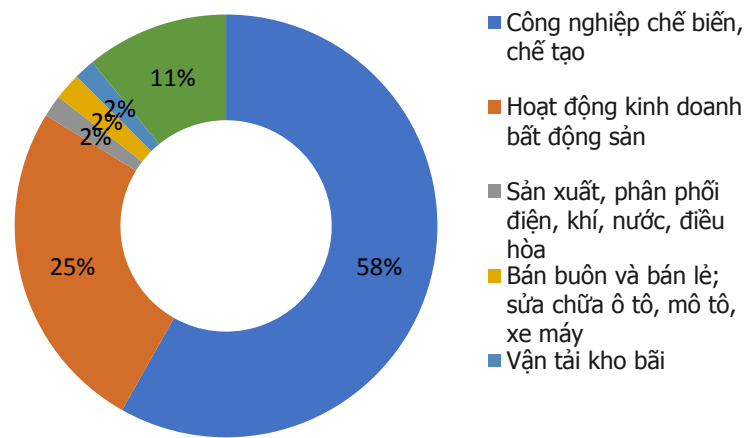
Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam tính đến ngày 20/5/2022 bao gồm: Vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt gần 11,71 tỷ USD, giảm 16,3% so với cùng kỳ năm trước. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tại Việt Nam 5 tháng đầu năm 2022 ước tính đạt 7,71 tỷ USD, tăng 7,8% so với cùng kỳ năm trước.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tại Việt Nam 5 tháng đầu năm 2022 ước tính đạt 7,71 tỷ USD, tăng 7,8% so với cùng kỳ năm trước, trong đó: Công nghiệp chế biến, chế tạo đạt 5,86 tỷ USD, chiếm 76,1% tổng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện; hoạt động kinh doanh bất động sản đạt 686,1 triệu USD, chiếm 8,9%; sản xuất, phân phối điện, khí đốt, nước nóng, hơi nước và điều hòa không khí đạt 639,8 triệu USD, chiếm 8,3%.

Hình. FDI theo tháng



Hình. Lũy kế từ đầu năm đăng ký FDI theo lĩnh vực

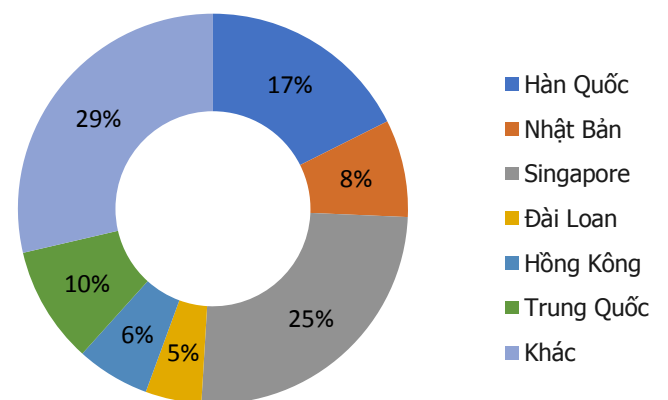


Trong số 47 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư được cấp phép mới tại Việt Nam trong 5 tháng đầu năm 2022, Singapore là nhà đầu tư lớn nhất với 2,957 tỷ USD, chiếm 25% tổng vốn đăng ký cấp mới; tiếp đến là Hàn Quốc 2,06 tỷ USD, chiếm 17%...

Đầu tư của Việt Nam ra nước ngoài trong 5 tháng đầu năm 2022 có 43 dự án được cấp mới giấy chứng nhận đầu tư với tổng số vốn của phía Việt Nam là 293,4 triệu USD, gấp hơn 2 lần so với cùng kỳ năm trước; có 14 lượt dự án điều chỉnh vốn với số vốn điều chỉnh tăng 44,9 triệu USD, giảm 88,9%.

Tính chung tổng vốn đầu tư của Việt Nam ra nước ngoài (vốn cấp mới và điều chỉnh) đạt 338,3 triệu USD, giảm 38,1% so với cùng kỳ năm trước.

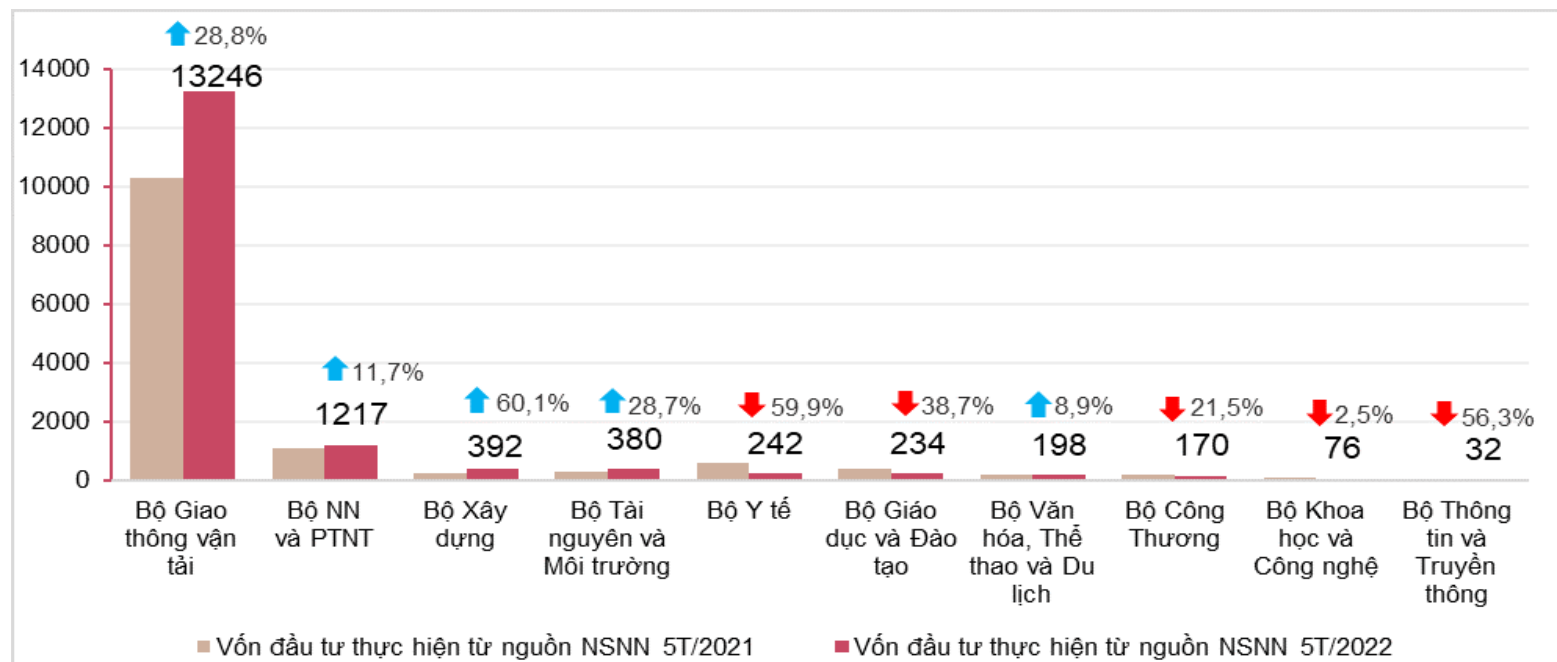
Hình. Đăng ký FDI 5 tháng theo quốc gia



5. Đầu tư công được đẩy nhanh trong tháng 5

Tiến độ giải ngân vốn đầu tư công được đẩy nhanh nên trong 5 tháng đầu năm 2022, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước ước tính tăng 9,5% so với cùng kỳ năm trước.

Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước - 5 tháng đầu năm 2022 phân theo Bộ, ngành. Đơn vị: Tỷ đồng



Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 05/2022 ước đạt 38,1 nghìn tỷ đồng, tăng 10,3% so với cùng kỳ năm trước, bao gồm: Vốn Trung ương quản lý đạt 7 nghìn tỷ đồng, tăng 14,8%; vốn địa phương quản lý 31,1 nghìn tỷ đồng, tăng 9,4%.

Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước ước đạt 147,8 nghìn tỷ đồng, bằng 27,7% kế hoạch năm và tăng 9,5% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2021 bằng 26,9% và tăng 15,6%).

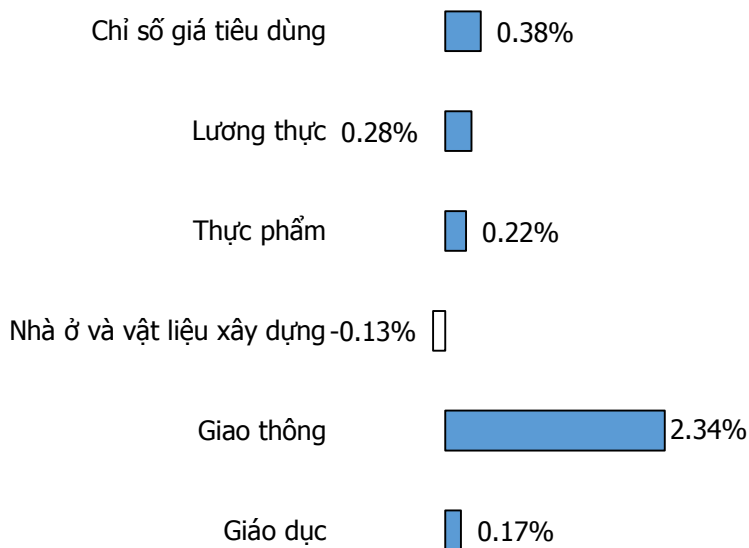
6. Lạm phát tiếp tục được kiểm soát

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5/2022 tăng 0,38% so với tháng trước; tăng 2,48% so với tháng 12/2021 và tăng 2,86% so với cùng kỳ năm trước. Giá xăng dầu trong nước tăng theo giá thế giới; giá lương thực, thực phẩm, giá hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng thiết yếu tăng theo giá nguyên nhiên vật liệu đầu vào là những nguyên nhân chủ yếu làm CPI tháng Năm tăng.

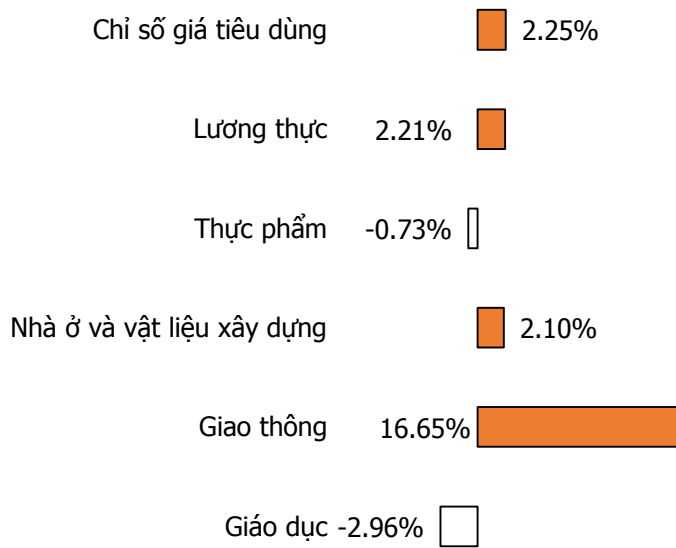
Lạm phát được kiểm soát, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) bình quân 5 tháng đầu năm 2022 tăng 2,25% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức tăng 1,29% của bình quân 5 tháng đầu năm 2021, nhưng thấp hơn mức tăng của bình quân 5 tháng đầu năm 2017-2020. Lạm phát cơ bản 5 tháng đầu năm 2022 tăng 1,1%.

Trong mức tăng 0,38% của CPI tháng 5/2022 so với tháng trước có 10 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá tăng và 01 nhóm hàng có chỉ số giá giảm. Mười nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá tăng gồm: Nhóm giao thông có mức tăng cao nhất 2,34%; Nhóm văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,74%; - Nhóm đồ uống và thuốc lá tăng 0,33%; Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,27% trong đó: Lương thực tăng 0,28%; thực phẩm tăng 0,22%...

Hình. Chỉ số giá tiêu dùng MoM



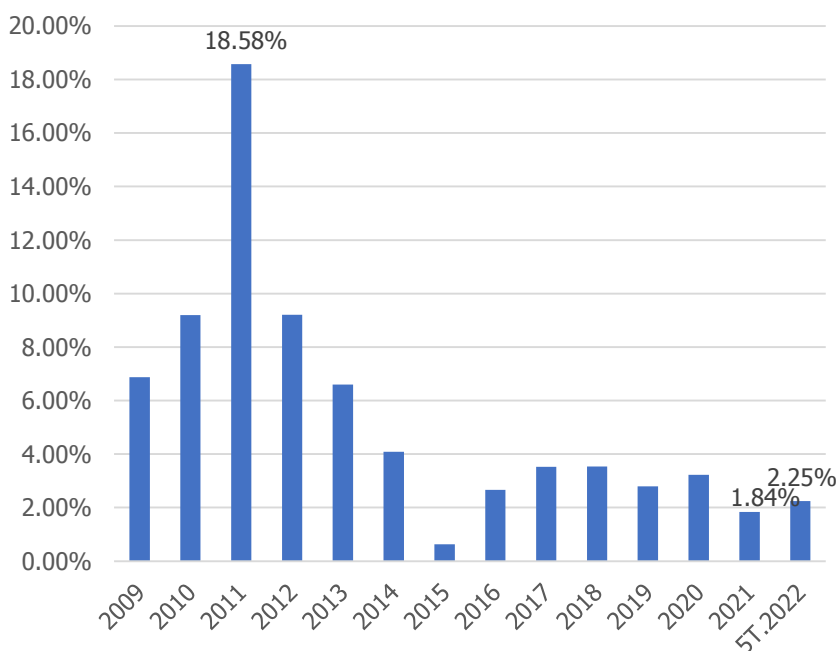
Hình. Lạm phát trung bình tháng 5



Nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá giảm: Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0,13% do giá gas giảm 5,38%. Từ ngày 01/5/2022, giá gas trong nước điều chỉnh giảm 29.000 đồng/bình 12 kg sau khi giá gas thế giới giảm 95 USD/tấn (từ mức 950 USD/tấn xuống mức 855 USD/tấn).

Lạm phát cơ bản tháng 5/2022 tăng 0,29% so với tháng trước, tăng 1,61% so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 5 tháng đầu năm 2022, lạm phát cơ bản tăng 1,1% so với cùng kỳ năm 2021, thấp hơn mức CPI bình quân chung (tăng 2,25%), điều này phản ánh biến động giá tiêu dùng chủ yếu do giá lương thực và giá xăng dầu.

Tăng trưởng lạm phát

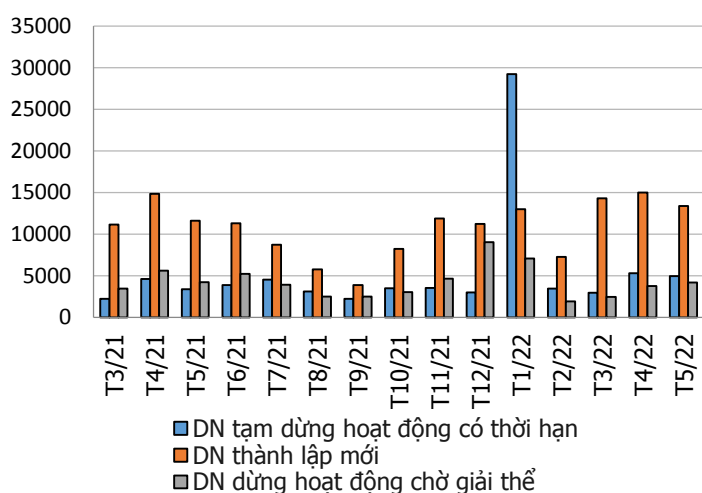


7. Doanh nghiệp thành lập mới cao nhất so với cùng kỳ 2016 - 2021

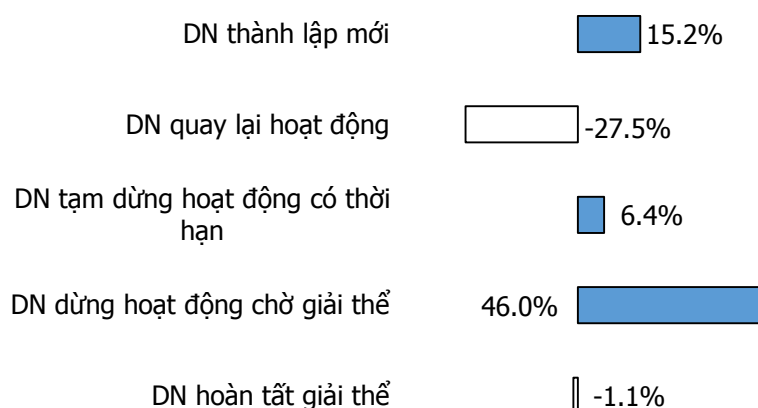
Trong tháng Năm, cả nước có 13,4 nghìn doanh nghiệp thành lập mới với số vốn đăng ký gần 125,8 nghìn tỷ đồng và số lao động đăng ký 89,5 nghìn lao động, giảm 10,9% về số doanh nghiệp, giảm 23,4% về vốn đăng ký và giảm 14,6% về số lao động so với tháng 4/2022.

So với cùng kỳ năm trước, tăng 15,2% về số doanh nghiệp, giảm 16,5% về số vốn đăng ký và tăng 24% về số lao động. Vốn đăng ký bình quân một doanh nghiệp thành lập mới trong tháng đạt 9,4 tỷ đồng, giảm 14% so với tháng trước và giảm 27,5% so với cùng kỳ năm trước.

Hình. Tình hình đăng ký doanh nghiệp



Hình. Tình hình đăng ký doanh nghiệp tháng 5 (YoY)



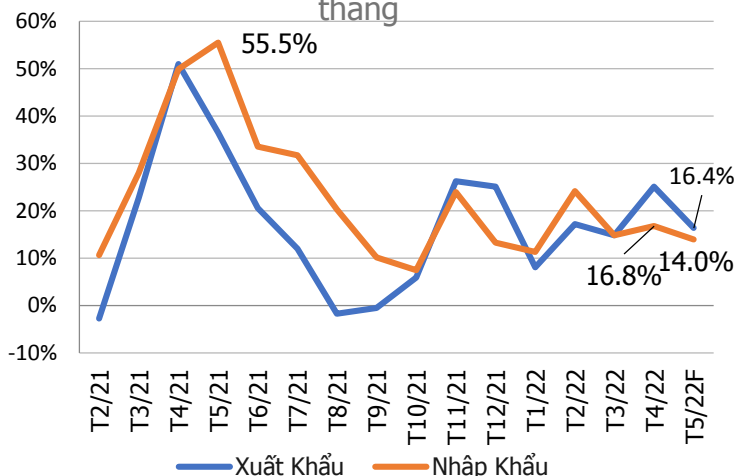
Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, cả nước có 63 nghìn doanh nghiệp đăng ký thành lập mới với tổng số vốn đăng ký là 761 nghìn tỷ đồng và tổng số lao động đăng ký 437,7 nghìn lao động, tăng 12,9% về số doanh nghiệp, giảm 2,2% về vốn đăng ký và tăng 6,1% về số lao động so với cùng kỳ năm trước.

Nếu tính cả số doanh nghiệp quay trở lại hoạt động thì số doanh nghiệp tham gia thị trường 5 tháng đầu năm 2022 đạt 98,6 nghìn doanh nghiệp, tăng 25,8% so với cùng kỳ năm trước; số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường là 71,8 nghìn doanh nghiệp, tăng 20%. Nếu tính cả 1.684,3 nghìn tỷ đồng vốn đăng ký tăng thêm của 22,1 nghìn doanh nghiệp đang hoạt động thì tổng số vốn đăng ký bổ sung vào nền kinh tế trong 5 tháng đầu năm 2022 là 2.445,3 nghìn tỷ đồng, tăng 39,5% so với cùng kỳ năm trước.

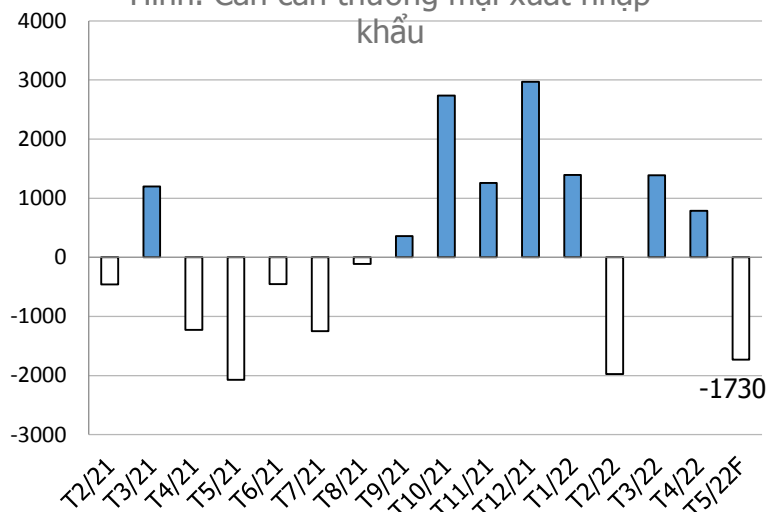
8. Kim ngạch xuất, nhập khẩu tiếp tục duy trì tăng trưởng cao

Hoạt động xuất, nhập khẩu hàng hóa tiếp tục duy trì mức tăng cao với tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa tháng Năm ước đạt 62,69 tỷ USD, tăng 14,5% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa đạt 305,1 tỷ USD, tăng 15,6% so với cùng kỳ năm trước, trong đó xuất khẩu tăng 16,3%; nhập khẩu tăng 14,9%.

Hình. Tăng trưởng xuất nhập khẩu theo tháng

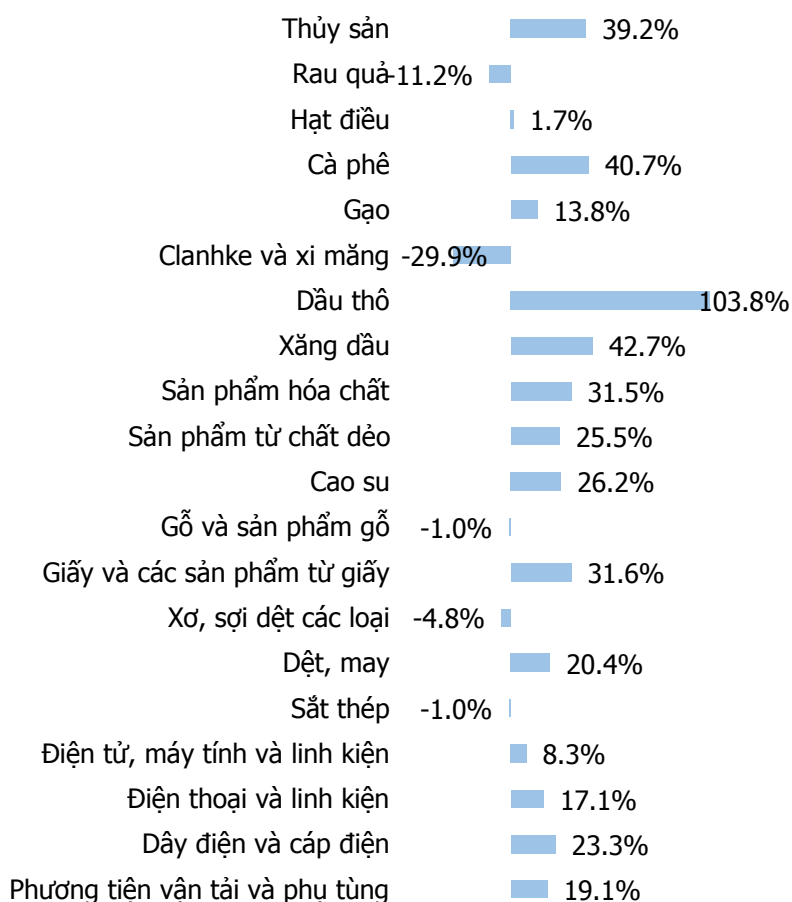


Hình. Cán cân thương mại xuất nhập khẩu

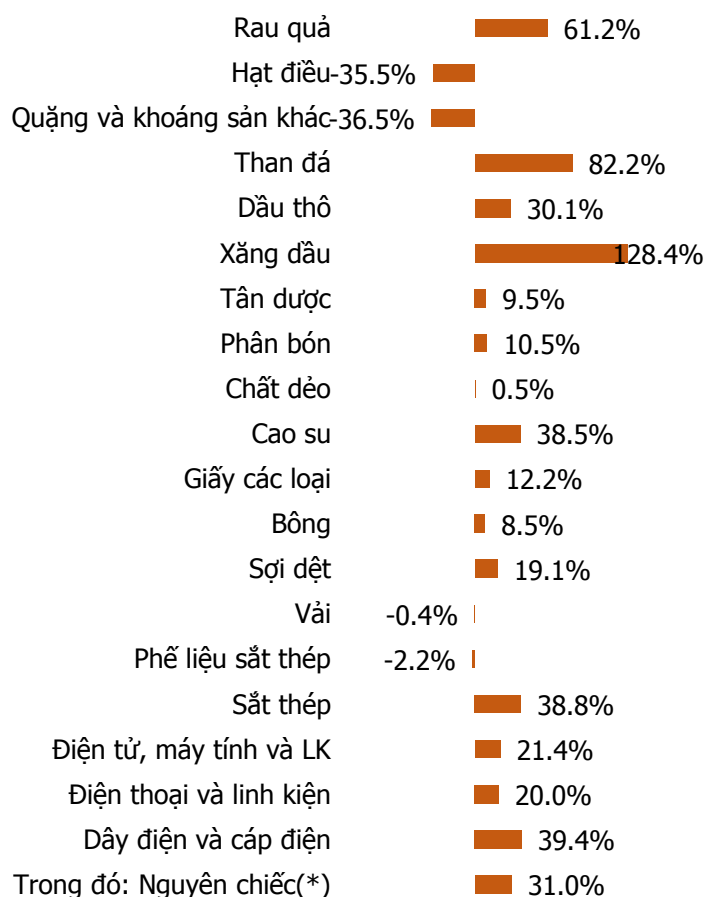


Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa sơ bộ tháng 4/2022 đạt 33,32 tỷ USD, cao hơn 59 triệu USD so với số ước tính. Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa tháng 5/2022 ước đạt 30,48 tỷ USD, giảm 8,5% so với tháng trước.

Hình. Thay đổi xuất khẩu một số mặt hàng tháng 5



Hình. Thay đổi nhập khẩu một số mặt hàng tháng 5



Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước đạt 152,81 tỷ USD, tăng 16,3% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước đạt 40,25 tỷ USD, tăng 20,8%, chiếm 26,3% tổng kim ngạch xuất khẩu; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 112,56 tỷ USD, tăng 14,8%, chiếm 73,7%.

Kim ngạch nhập khẩu hàng hóa sơ bộ tháng 4/2022 đạt 32,47 tỷ USD, cao hơn 259 triệu USD so với số ước tính. Kim ngạch nhập khẩu hàng hóa tháng 5/2022 ước đạt 32,21 tỷ USD, giảm 0,8% so với tháng trước. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, kim ngạch nhập khẩu hàng hóa ước đạt 152,29 tỷ USD, tăng 14,9% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 53,36 tỷ USD, tăng 14,7%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 98,93 tỷ USD, tăng 14,9%.

Cán cân thương mại hàng hóa sơ bộ tháng Tư xuất siêu 849 triệu USD; 4 tháng đầu năm xuất siêu 2,25 tỷ USD; tháng Năm ước tính nhập siêu 1,73 tỷ USD. Tính chung 5 tháng đầu năm 2022, cán cân thương mại hàng hóa ước tính xuất siêu 516 triệu USD (cùng kỳ năm trước nhập siêu 1,24 tỷ USD).

PHẦN 2: LÃI SUẤT VÀ TIỀN TỆ

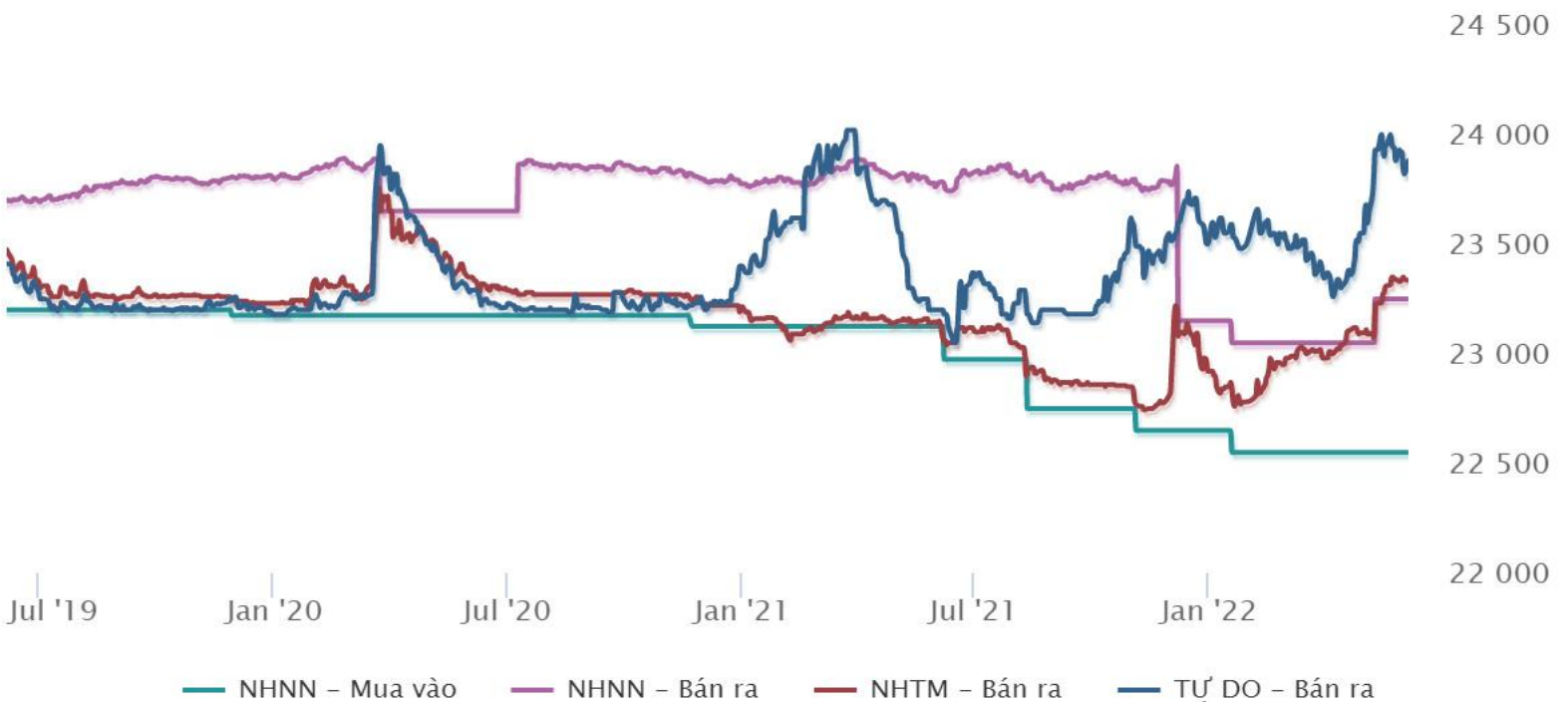
1. SBV vẫn đang kiểm soát tốt tỷ giá

Đồng đô la Mỹ trên thị trường thế giới tăng sau khi Cục dự trữ Liên bang Mỹ (FED) nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm vào ngày 04/5/2022. Tính đến ngày 25/5/2022, chỉ số đô la Mỹ trên thị trường quốc tế đạt mức 103,53 điểm, tăng 2,78 điểm so với tháng trước. Trong nước, giá đô la Mỹ bình quân trên thị trường tự do quanh mức 23.147 VND/USD. Chỉ số giá đô la Mỹ tháng 5/2022 tăng 0,65% so với tháng trước và tăng 0,21% so với cùng kỳ năm 2021; bình quân 5 tháng đầu năm 2022 giảm 0,49%.

Tỷ giá Trung tâm ngày 31.05.2021 niêm yết ở mức 23.057 VND/USD, thấp hơn tỷ giá bình quân trên thị trường tự do 132 đồng, so với đầu năm tỷ giá trung tâm giảm 88 đồng, dù xu hướng đồng đô la tăng trong thời gian gần đây khi Fed tăng lãi suất. Tỷ giá VND/USD sẽ có xu hướng tăng trong thời gian tới khi chính sách thắt chặt tiền tệ mà Fed đang tiếp tục duy trì cho đến hết năm 2022. Tuy nhiên, nguồn ngoại hối của Việt Nam hiện tại đang khá dồi dào nên có thể linh hoạt trong quá trình điều hành tỷ giá. Hiện tại, nguồn dự trữ ngoại hối của Việt Nam khoảng 110 tỷ USD, (đã bán 7 tỷ USD trong tháng 5 để cân bằng cung cầu ngoại hối). Nhìn chung, chúng tôi duy trì quan điểm cho rằng trong những tháng cuối năm 2022, sẽ có nhiều áp lực lên tỷ giá do chính sách thắt chặt từ nhiều quốc gia trên thế giới, mà tâm điểm là Mỹ, nhưng tỷ giá VND/USD sẽ không tăng quá 2% so với năm 2021.

TỶ GIÁ TRONG NƯỚC

Nguồn: Wichart.vn

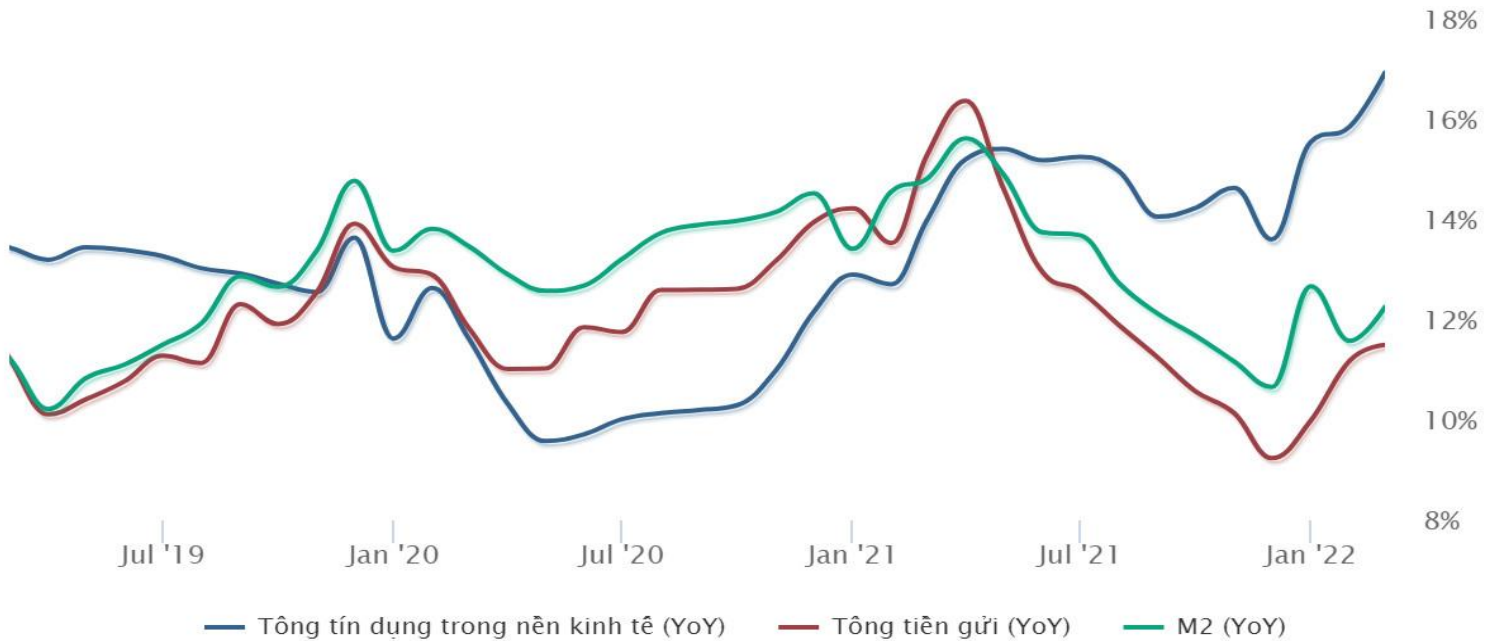


2. Tăng trưởng tín dụng ở mức cao, lãi suất huy động có xu hướng tăng.

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) cho biết, đến 31/5/2022, tín dụng tăng 8,04% so với cuối năm 2021 và tăng 16,94% so với cùng kỳ năm 2021. 4/5 lĩnh vực ưu tiên có mức tăng cao hơn cùng kỳ và 3/5 lĩnh vực ưu tiên có mức tăng cao hơn tốc độ tăng trưởng tín dụng chung; tín dụng đối với lĩnh vực tiềm ẩn rủi ro được kiểm soát.

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG VÀ CUNG TIỀN

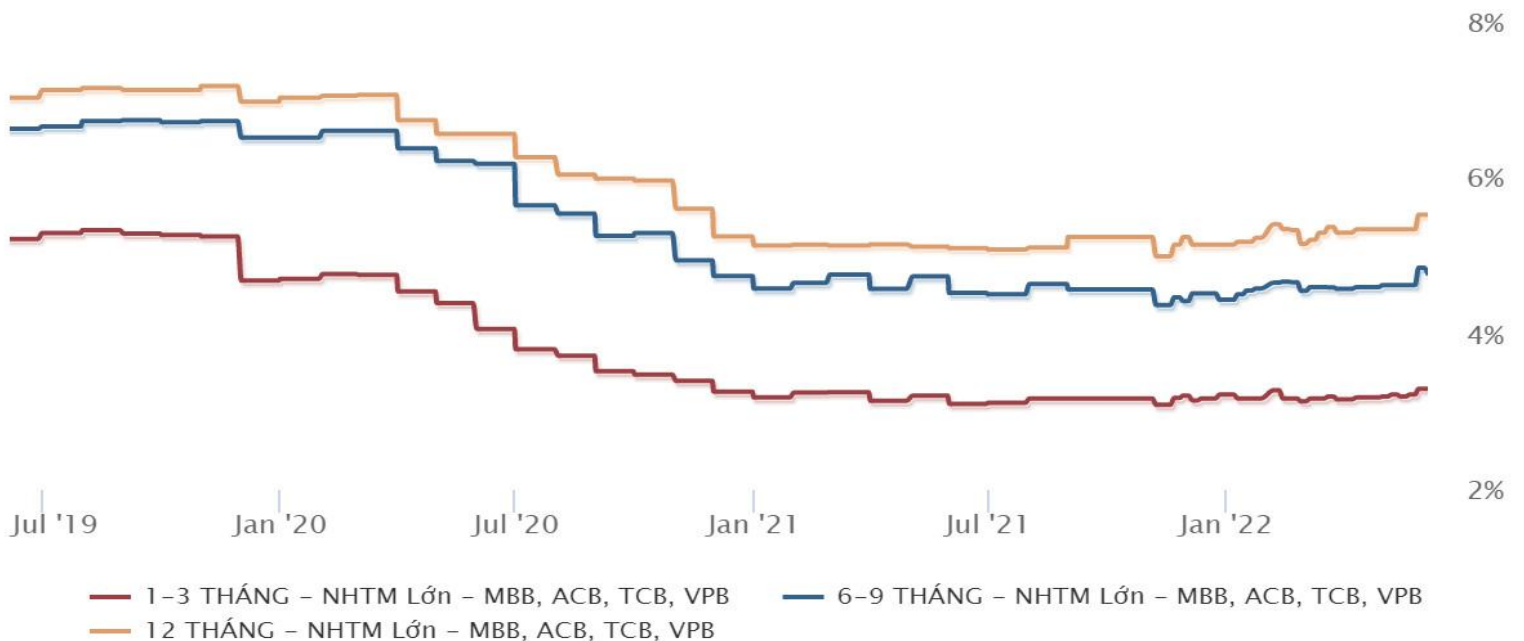
Nguồn: Wichart.vn



Thời gian gần đây, hàng loạt các ngân hàng đã đồng loạt điều chỉnh tăng lãi suất huy động ở nhiều kỳ hạn với cả tiền gửi tại quầy lẫn tiền gửi online nhằm thu hút dòng tiền nhàn rỗi trở lại. Tính tới đầu tháng 6/2022, mặt bằng lãi suất tiền gửi đã tăng đáng kể, khoảng 10 ngân hàng đưa ra mức lãi suất trên 7%/năm. Ở kỳ hạn 12 tháng, SCB là nhà băng trả lãi cao nhất (7,3%). Nhóm 4 ngân hàng có vốn nhà nước cũng rục rịch tăng lãi suất. Lần đầu tiên trong 3 năm qua, BIDV tăng lãi suất tiền gửi thêm 0,1%/năm ở các kỳ hạn từ 12 tháng trở lên..

LÃI SUẤT HUY ĐỘNG

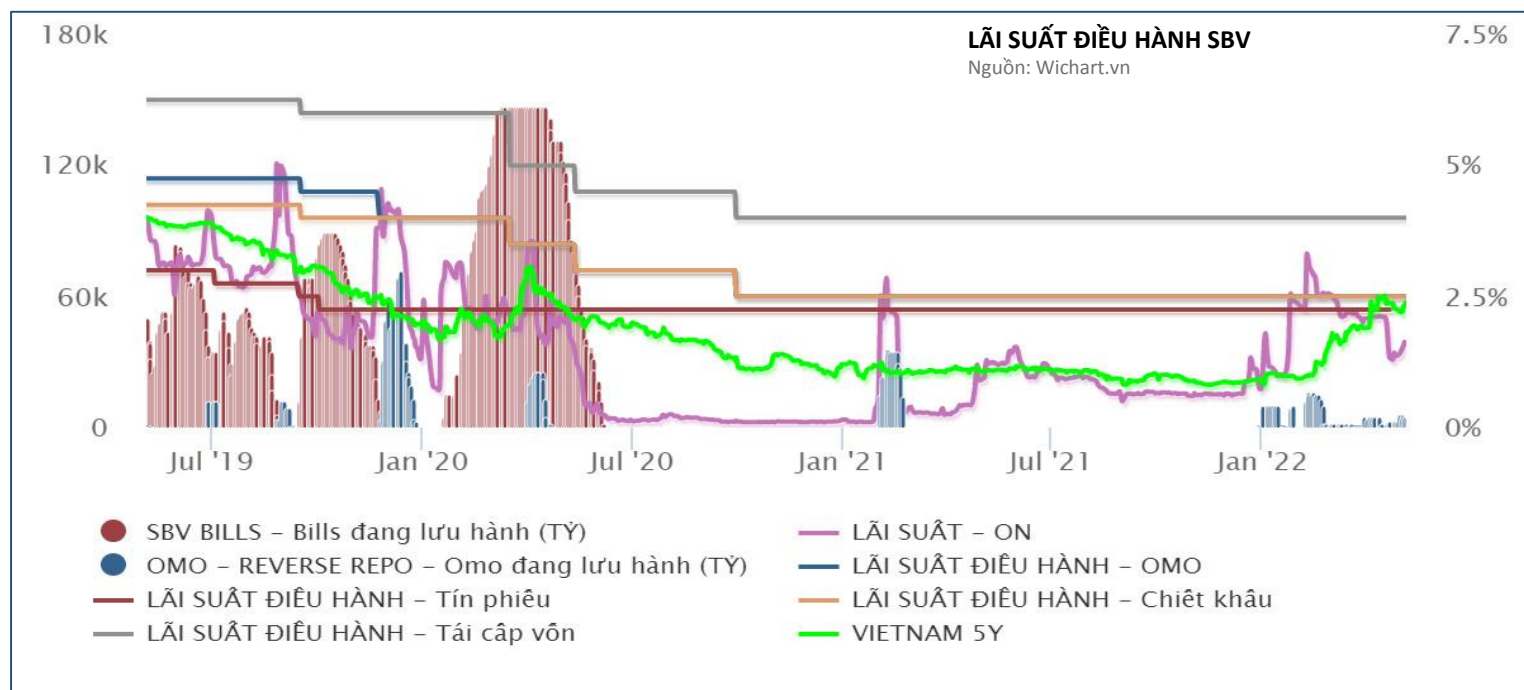
Nguồn: Wichart.vn



3. Lãi suất điều hành vẫn neo ở mức thấp.

Các lãi suất điều hành đều đi ngang trong năm 2021 cho đến thời điểm hiện tại, sau 3 lần điều chỉnh giảm của NHNN trong năm 2020. Chúng tôi cho rằng trong nửa đầu năm 2022, lãi suất điều hành của SBV sẽ tiếp tục duy trì ở mức thấp hiện tại để hỗ trợ tín dụng và tăng trưởng kinh tế. Mặc dù chịu áp lực từ xu hướng thu hẹp nới lỏng tiền tệ, tăng lãi suất trên toàn cầu, song, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) vẫn tiếp tục giữ nguyên các mức lãi suất điều hành, tạo điều kiện để tổ chức tín dụng tiếp cận nguồn vốn từ NHNN với chi phí thấp, qua đó có điều kiện giảm lãi suất cho vay hỗ trợ khách hàng phục hồi sản xuất, kinh doanh.

Tuy nhiên nửa cuối năm, trong tình hình thế giới thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ sẽ gây áp lực lên mặt bằng lãi suất trong nước. Yếu tố cần để cho SBV không nâng lãi suất trong năm nay đó là lạm phát được kiểm soát tốt ở mức thấp (trong khoảng 4%) như những gì đã thực hiện trong năm 2021.



TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI**Lưu Chí Kháng**

Trưởng Phòng Phân tích

Email: khanglec@vncsi.com.vn**Bộ phận Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán****Phạm Ngọc Ánh**

Chuyên viên Phân tích

Email: anhpn@vncsi.com.vn**Đỗ Thu Giang**

Chuyên viên Tiếng Trung

Email: giangdt@vncsi.com.vn**Bộ phận Phân tích Ngành và Doanh nghiệp****Nguyễn Phương Linh**

Chuyên viên phân tích

Email: linhnp@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá,

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI 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 CSI, 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 CSI.

TRỤ SỞ CSI

Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

ĐT: + 84 24 3926 0099 Website: <https://www.vncsi.com.vn>