

## ĐIỂM NHẤN



Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm đã có sự tích cực hơn so với cùng kỳ tuy nhiên vẫn chưa đạt kỳ vọng đề ra và thấp hơn so với dự báo.



Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP cho cả năm 2021 ở mức 6.2%-6.6%.



Kinh tế Việt Nam 6 tháng cuối năm 2021 dự báo tiếp tục đối mặt với nhiều khó khăn đặc biệt trong bối cảnh dịch bệnh đang có xu hướng bùng phát mạnh.



**KINH TẾ VIỆT NAM**



**KINH TẾ THẾ GIỚI**



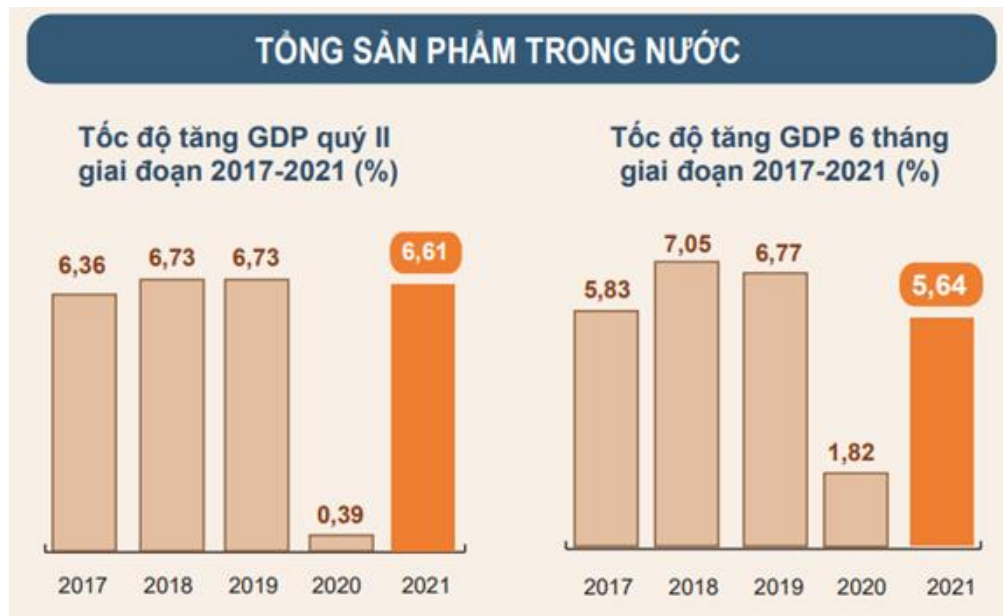
**NHẬN ĐỊNH CUỐI NĂM  
2021**

## KINH TẾ VIỆT NAM

### ***GDP 6 tháng đầu năm tăng trưởng không như kỳ vọng***

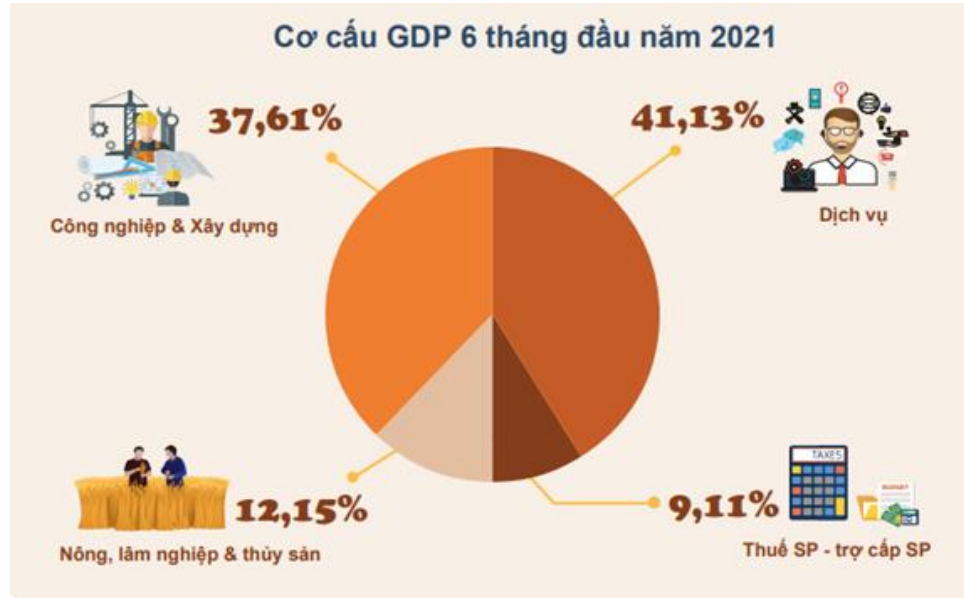
#### **GDP 6 tháng đầu năm duy trì mức tăng 5.64% nhưng vẫn thấp hơn mục tiêu đề ra**

Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý II/2021 ước tính tăng 6.61% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn tốc độ tăng 0.39% của quý II/2020 nhưng thấp hơn tốc độ tăng 6.73% của quý II các năm 2018 và 2019. Tính chung 6 tháng đầu năm 2021, GDP tăng 5.64%, cao hơn tốc độ tăng 1.82% của 6 tháng đầu năm 2020 nhưng thấp hơn tốc độ tăng 7.05% và 6.77% của cùng kỳ năm 2018 và 2019.



*GDP 6 tháng đầu năm 2021. Ảnh: Tổng cục Thống kê*

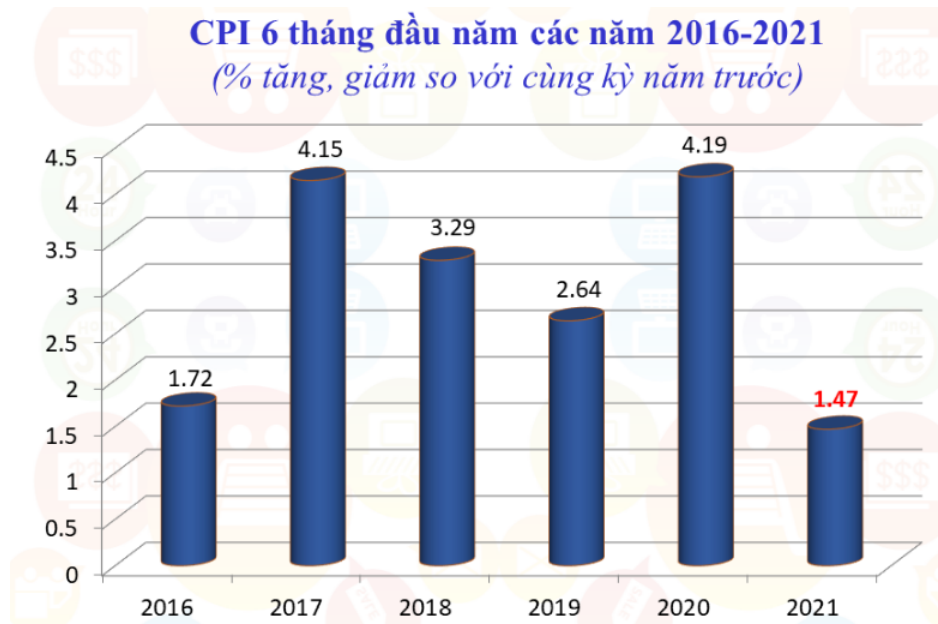
Nền kinh tế duy trì được mức tăng trưởng 5.64% - đây là mức tăng trưởng khá so với các nước trong khu vực và trên thế giới, kinh tế vĩ mô ổn định, lạm phát được kiểm soát ở mức thấp. Cung cầu hàng hóa trong nước được bảo đảm, hoạt động mua sắm hàng hóa, tiêu dùng và xuất khẩu tăng cao. Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản có mức tăng trưởng khá cao khẳng định chuyển đổi cơ cấu ngành đã phát huy hiệu quả, bảo đảm nguồn cung lương thực, thực phẩm, hàng hóa thiết yếu. Công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục giữ vai trò quan trọng trong thúc đẩy tăng trưởng kinh tế 6 tháng đầu năm 2021. Tiến độ giải ngân vốn đầu tư công được cải thiện rõ rệt, tốc độ tăng vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước đạt mức cao.



Cơ cấu GDP 6 tháng đầu năm 2021. Ảnh: Tổng cục Thống kê

### CPI bình quân 6 tháng đầu năm tăng thấp nhất trong 6 năm qua

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 6/2021 tăng 0.19% so với tháng trước, tăng 1.62% so với tháng 12/2020 và tăng 2.41% so với cùng kỳ năm 2020. CPI bình quân 6 tháng đầu năm 2021 tăng 1.47% so với bình quân cùng kỳ năm 2020, đây là mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016.



Nguồn: Tổng cục thống kê

Tính chung CPI 6 tháng đầu năm 2021 tăng so với cùng kỳ năm trước do một số nguyên nhân chủ yếu: giá xăng dầu trong nước tăng 17.01% so với cùng kỳ năm trước, giá gas tăng 16.51%; giá dịch vụ giáo dục tăng 4.47% so với cùng kỳ; giá gạo tăng 6.97% so với cùng kỳ, tăng theo giá gạo xuất khẩu và nhu



cầu tiêu dùng trong dịp Tết Nguyên đán tăng cao; giá vật liệu bảo dưỡng nhà ở tăng 5.03% so với cùng kỳ năm trước do giá xi măng, sắt, thép, cát tăng theo giá nguyên nhiên vật liệu đầu vào.

### **Kim ngạch XNK 6T tăng khá so cùng kỳ, tuy nhiên tình trạng nhập siêu quay lại**

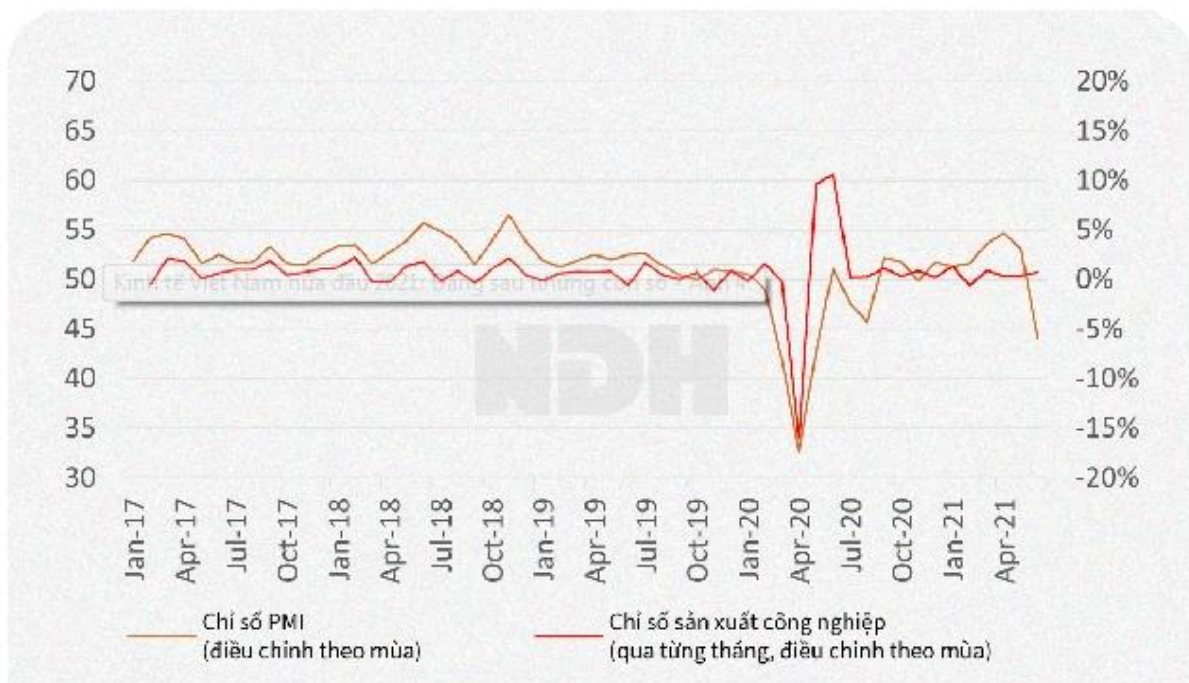
Ước tính tháng 6/2021 kim ngạch xuất nhập khẩu ước tính đạt 26.5 tỷ USD, tăng 1.2% so với tháng trước và tăng 17.3% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 6T đầu năm 2021, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước tính đạt 157.63 tỷ USD, tăng 28.4% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 40.89 tỷ USD, tăng 16.8%, chiếm 25.9% tổng kim ngạch xuất khẩu; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 116,74 tỷ USD, tăng 33%, chiếm 74,1%. Trong 6T đầu năm 2021 có 25 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD, chiếm 88.9% tổng kim ngạch xuất khẩu (5 mặt hàng xuất khẩu trên 10 tỷ USD, chiếm 58%).

Điều đáng lưu ý, tình trạng nhập siêu tái diễn kể từ tháng 5 khi Việt Nam tiếp tục nhập siêu 1 tỷ USD trong T6, tính chung 6T đầu năm nhập siêu 1.47 tỷ USD. Sau nhiều năm liên tục xuất siêu, việc cán cân thương mại đổi chiều là vấn đề đáng chú ý dù chưa thực sự đáng lo ngại.

### **PMI sản xuất của Việt Nam giảm xuống mức nghiêm trọng nhất trong hơn 1 năm**

PMI T6 của Việt Nam đạt 44.1 điểm, giảm mạnh so với mức 53.1 điểm đạt được hồi T5, là yếu tố khá lo ngại do những ảnh hưởng từ dịch bệnh bùng phát đã ảnh hưởng nghiêm trọng tới hoạt động sản xuất.

Tốc độ sụt giảm sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới lên mức nhanh nhất kể từ đợt bùng phát đầu tiên của dịch bệnh, số lượng việc làm và hoạt động mua hàng cũng sụt giảm. Chuỗi cung ứng cũng ảnh hưởng bởi đại dịch, khiến thời gian giao hàng bị kéo dài ở mức gần kỷ lục. Ngoài ra, tốc độ tăng chi phí đầu vào vẫn còn đáng kể nhưng đã chậm lại nhiều so với T5, giá bán hàng cũng chỉ tăng nhẹ trong tình trạng nhu cầu sụt giảm.



## **Tín dụng và lãi suất ngân hàng**

### **Tình hình tăng trưởng tín dụng từ đầu năm sôi động trở lại**

Diễn biến thị trường tín dụng từ đầu năm đến nay được đánh giá là khá sôi động. Số liệu cập nhật mới nhất của Ngân hàng Nhà nước cho thấy, mức độ tín nhiệm của toàn nền kinh tế đã tăng lên từ ngày 15/6/2021. Tăng trưởng 5.1% so với cuối năm 2020, gấp 2 lần cùng kỳ năm 2020 (2.26%). Nhiều ngân hàng đã sử dụng gần hết hoặc toàn bộ dự phòng cho vay tăng trưởng cả năm trong vòng chưa đầy 6 tháng và đang xin cấp mới của Ngân hàng Nhà nước. Cụ thể, với mức tăng trưởng dư nợ cho vay đạt 3.69% trong quý I/2021, mức cao nhất cùng kỳ trong nhiều năm, Vietcombank tiếp tục dẫn đầu hệ thống về mức tăng trưởng dư nợ cho vay. Năm 2021, Vietcombank được giao hạn mức tăng trưởng tín dụng là 10.5%.

Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm gấp đôi so với cùng kỳ, đạt 5.1%, nhiều ngân hàng đã chạm trần “room tín dụng”, như Vietcombank ước tăng trưởng tín dụng 9.8% chỉ sau 6 tháng. Hàng loạt ngân hàng xin nói tỷ lệ tăng trưởng tín dụng (VCB, ACB, MB, MSB..) và sẽ được Ngân hàng nhà nước xét duyệt trong thời gian sắp tới.

### **Những tín hiệu lạc quan**

Triển vọng ngành ngân hàng năm 2021: chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống sẽ đạt từ 12% đến 14% vào năm 2021. Với việc đẩy mạnh phân phối vắc xin cho các nước đang phát triển và đặc biệt là khu vực Đông và Nam Á trong 2 quý cuối năm, giúp các nước sớm sản xuất trở lại, ngoài ra, theo Nghị định 81/2020 / NĐCP, các điều kiện để phát hành trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ sẽ bị thắt chặt.

Các tổ chức cho vay cho biết sẽ tiếp tục tập trung cho vay các lĩnh vực có tiềm năng tăng trưởng mạnh như bán buôn, bán lẻ, xuất nhập khẩu, dịch vụ đời sống, xây dựng. Đồng thời, mong muốn các tổ chức tín dụng sẽ tiếp tục giảm lãi suất và các chi phí khác trong 6T đầu năm để cải thiện khả năng tiếp cận tín dụng của khách hàng.

### **Lãi suất được dự báo có xu hướng tăng nhẹ trở lại trong quý 3**

#### **Diễn biến lãi suất trái chiều tại các ngân hàng**

Về cơ bản, các ngân hàng TMCP có vốn đầu tư nước ngoài giữ nguyên lãi suất. Lãi suất ngân hàng quy mô vừa và nhỏ có xu hướng tăng nhẹ nhưng chủ yếu xuất phát từ nhu cầu thanh toán ngắn hạn.

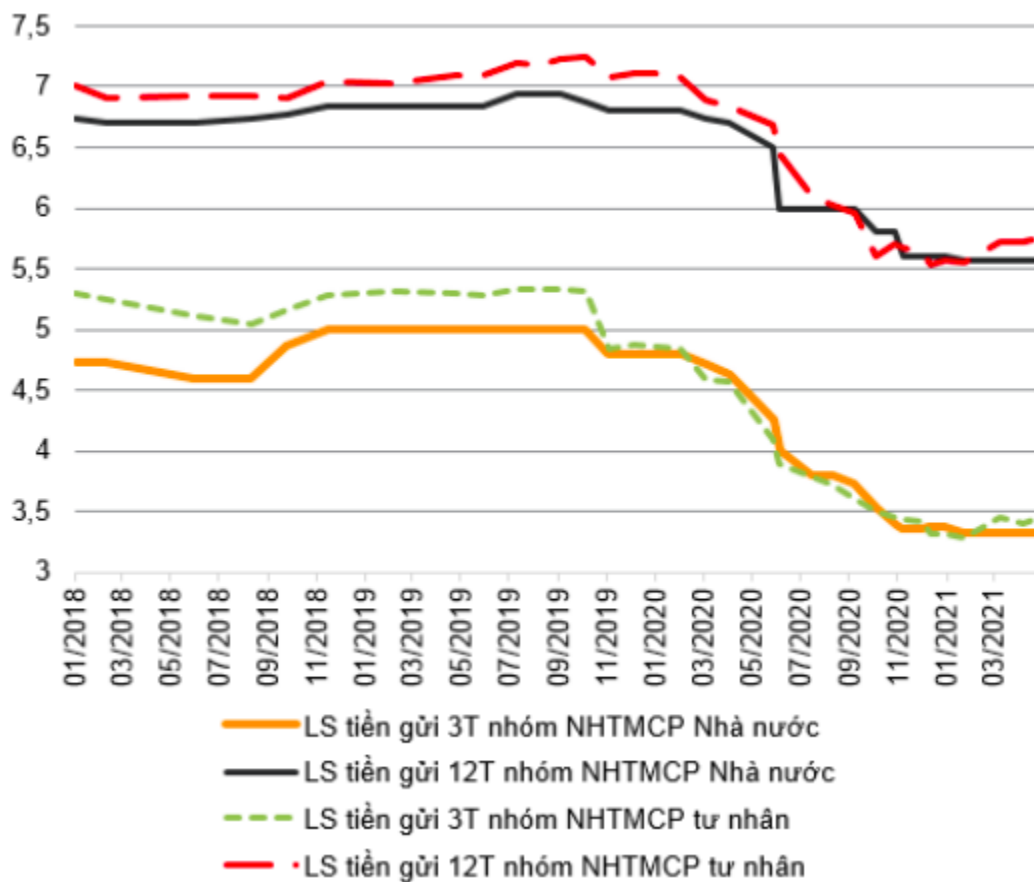
Lãi suất tiền gửi tại các ngân hàng hiện phổ biến ở mức 2.4-4%/năm với kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 3.5%-0.4%/năm đối với kỳ hạn từ 6 đến dưới 12 tháng và 4.6-0.5% / năm đối với kỳ hạn 12-36 tháng.

Cần lưu ý, nhóm 4 ngân hàng thương mại nhà nước có lãi suất cao. Ngoại trừ tiền gửi kỳ hạn 12 tháng được 4 ngân hàng này đồng loạt ấn định mức 5.5%/năm, lãi suất các kỳ hạn ngắn hơn có sự khác nhau giữa các ngân hàng.

### Lãi suất tiền gửi được dự báo có thể tiếp tục tăng trong nửa cuối năm

Theo Bloomberg, tỷ giá qua đêm tăng 63 điểm cơ bản lên 1.18% vào ngày 31/5. Đồng thời, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tuần đến 12 tháng trong tháng 5/21 tăng từ 2 đến 60 điểm. Trong khi đó, lãi suất huy động cổ phiếu của các ngân hàng thương mại tăng 34 điểm phần trăm, trong khi lãi suất huy động của các ngân hàng thương mại nhà nước không đổi trong tháng 5/2021.

Chúng tôi kỳ vọng lãi suất huy động sẽ tăng nhẹ 25-30 điểm cơ bản trong nửa cuối năm 2021 do: nhu cầu tín dụng tăng trong bối cảnh kinh tế phục hồi; áp lực lạm phát trong nửa cuối năm cao hơn 6 tháng đầu năm và trước sự cạnh tranh ngày càng lớn từ các kênh đầu tư như cổ phiếu bất động sản, các ngân hàng thương mại phải duy trì lãi suất huy động hấp dẫn để tăng vốn.



Nguồn: VnEconomy

### Sống khỏe giữa đại dịch

Dịch COVID-19 uất hiện và tác động tiêu cực đến hầu hết các nhóm ngành, nghề trong nền kinh tế, nhưng ngành ngân hàng được coi là một trong những ngành ít bị ảnh hưởng nhất. Trong bối cảnh khó khăn chung, sự cạnh tranh về thu nhập ngân hàng được xem là tia hy vọng, thậm chí nhiều ngân hàng còn liên tục ghi nhận những con số lợi nhuận kỷ lục.



Nhờ thông tư 03, hoạt động trích lập dự phòng được giãn lộ trình trong 3 năm, giúp chi phí trích lập dự phòng rủi ro khoản vay giảm mạnh, đây được coi là nguyên nhân chính dẫn đến sự gia tăng mạnh về lợi nhuận hoạt động của các ngân hàng trong suốt 1 năm vừa qua.

### Tiềm ẩn rủi ro nợ xấu tăng cao

Trong quý I/2021, tổng nợ xấu trên bảng cân đối kế toán của 26 ngân hàng tăng 5.3% lên hơn 93,200 tỷ. Nhưng dự phòng rủi ro cho vay cũng tăng 12% lên hơn 101,000 tỷ.

Tỷ lệ nợ xấu các ngân hàng cuối quý I/2021

STT	Ngân hàng	Tỷ lệ nợ xấu tại thời điểm		Tăng/giảm (điểm %)
		31/3/2021	31/12/2020	
1	VPBank	3,46%	3,41%	0,05%
2	Viet Capital Bank	2,83%	2,79%	0,04%
3	Eximbank	2,63%	2,51%	0,12%
4	PG Bank	2,58%	2,44%	0,14%
5	ABBank	2,04%	2,09%	-0,05%
6	SHB	1,89%	1,83%	0,06%
7	Vietbank	1,87%	1,75%	0,12%
8	MSB	1,81%	1,93%	-0,12%
9	SeABank	1,80%	1,86%	-0,06%
10	BIDV	1,76%	1,76%	0,00%
11	VIB	1,73%	1,74%	-0,02%
12	OCB	1,69%	1,69%	0,00%
13	Saigonbank	1,58%	1,44%	0,13%
14	Kienlongbank	1,57%	5,42%	-3,86%
15	HDBank	1,51%	1,32%	0,19%
16	NCB	1,49%	1,51%	-0,02%
17	Sacombank	1,48%	1,70%	-0,22%
18	LienVietPostBank	1,43%	1,43%	0,00%
19	MB	1,29%	1,09%	0,20%
20	TPBank	1,19%	1,18%	0,01%
21	Nam A Bank	0,95%	0,83%	0,11%
22	ACB	0,91%	0,59%	0,32%
23	Vietcombank	0,88%	0,62%	0,26%
24	VietinBank	0,88%	0,94%	-0,06%
25	Bac A Bank	0,87%	0,79%	0,08%
26	Techcombank	0,38%	0,47%	-0,08%
	<b>Trung bình</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,41%</b>	<b>0,03%</b>

Nguồn : Vietnambiz

Khi Thông tư 01 và 03 được ban hành, cho phép các tổ chức cho vay tái cơ cấu nợ và giữ nguyên nhóm nợ, tất cả các chuyên gia đều cho rằng điều này sẽ không giúp những khoản nợ xấu đã công bố của các ngân hàng được xóa bỏ, mà chỉ bị “ẩn” đi.

## ***Thị trường hàng hoá và các kênh mang tính đầu cơ sôi động***

### **Thị trường chứng khoán**

Tại Việt Nam, bất chấp dịch Covid-19 bùng phát, chỉ số VN-Index liên tục lập các đỉnh cao mới và trở thành một trong những chỉ số chứng khoán tăng mạnh nhất châu Á (tăng 14,9% trong cả năm 2020), nhưng chỉ từ đầu năm 2021 đến 30/6 đã tăng 26% và vượt ngưỡng 1,400 điểm. Thanh khoản thị trường cũng liên tục lập các kỷ lục mới thậm chí xuất hiện phiên giao dịch trên 30,000 tỷ, đây là một điều bất ngờ đối với các nhà đầu tư. Từ đầu tháng 6 đến nay, thanh khoản của thị trường chứng khoán tiếp tục tăng mạnh với giao dịch bình quân hơn 32,000 tỷ/phiên.

Ngày 5/7/2021, Hose chính thức vận hành hệ thống giao dịch mới từ FPT, hệ thống hoạt động trơn tru, ổn định, bước đầu giải quyết được vấn đề “nghẽn lệnh”, giúp thanh khoản gia tăng đáng kể.

### **Diễn biến giá thép**

Giá thép từ đầu năm đã trải qua một hành trình tăng giá rất mạnh, và bắt đầu sụt giảm trở lại từ đầu tháng 5 (với thế giới và từ đầu tháng 6 ở thị trường Việt Nam), quá trình tăng nhanh nhờ nhu cầu tăng mạnh tại các thị trường trọng điểm với nguồn cung khan hiếm, chi phí nguyên liệu đầu vào tăng và tồn kho trong chuỗi cung ứng thấp đang lập nên những kỷ lục mới. Dù đã bắt đầu giảm, nhưng các chỉ số giá nguyên vật liệu dùng cho xây dựng, sản phẩm gang, sắt, thép tháng 6/2021 vẫn tăng 15.28% so với tháng 6/2020, bình quân 6 tháng đầu năm 2021 tăng 9.61% so với cùng kỳ năm trước. Nhu cầu thép ở Châu Âu và Bắc Mỹ hiện đang ở mức cao nhờ vào việc sản xuất được thúc đẩy bởi sự phục hồi trong xây dựng khi dịch bệnh được kiểm soát tốt hơn. Ngoài ra, EU sẽ duy trì các biện pháp bảo hộ đối với thép nhập khẩu thêm ba năm. Các biện pháp này trên hết là mục tiêu chủ yếu, vì vậy chính sách này tiếp tục tạo điều kiện thuận lợi cho các công ty xuất khẩu tôn mạ từ Việt Nam đến các doanh nghiệp xuất khẩu trong nước.

### **Phong trào đầu cơ tiền số**

Được thúc đẩy bởi các quốc gia lớn như Trung Quốc và cả những quốc gia nhỏ như Bahamas, tiền điện tử được coi là tiên phong cho một xã hội không tiền mặt trong tương lai và đang tạo ra sự quan tâm ngày càng tăng. Phong trào đầu cơ tiền mã hóa đã hình thành và nổi lên trên toàn thế giới.

Tại Việt Nam, nhà nước vẫn chưa công nhận tiền kỹ thuật số (hay tiền ảo) là đơn vị thanh toán hợp pháp, do vậy, việc kinh doanh và trao đổi tiền kỹ thuật số chưa được quy định trong hệ thống pháp luật và vẫn đang trong giai đoạn nghiên cứu. Việt Nam không có quy định pháp lý nào về phát hành, mua bán và trao đổi tiền tệ. Với tài sản ảo, không có tổ chức chính thức nào quản lý việc phát hành và kinh doanh tiền ảo và tài sản ảo. Do đó, các hoạt động mua bán, trao đổi tiền ảo do nhiều người thực hiện thông qua các sàn giao dịch tiền ảo quốc tế hoặc thông qua các giao dịch kinh doanh trực tiếp tiềm ẩn nhiều rủi ro.

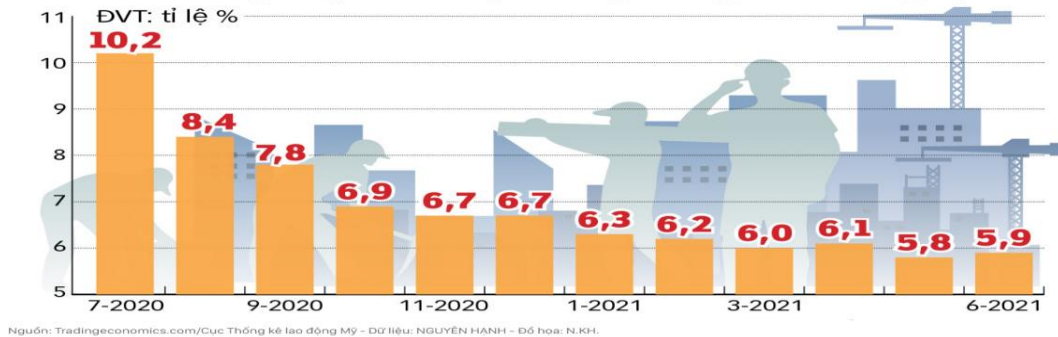


## KINH TẾ THẾ GIỚI

### Kinh tế Mỹ

Kinh tế Mỹ đã chứng kiến sự hồi phục mạnh mẽ trong suốt nửa năm trở lại đây, khi hoạt động sản xuất được khôi phục nhờ khả năng chống dịch và tiêm vắc xin nhanh chóng trên diện rộng đồng thời các biện pháp phong tỏa, phòng chống được dần gỡ bỏ, số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp cũng liên tục giảm là tín hiệu cho thấy thị trường lao động đang khởi sắc. Chính phủ Mỹ đã công bố ngân sách dự kiến cho năm tài chính 2022, tuy nhiên, việc cân đối ngân sách sau đại dịch sẽ là một thách thức. Kể từ khi Tổng thống Biden nhậm chức, giá cả tăng cao đã gây áp lực lên các chính sách kinh tế của Chính phủ cũng như Cục Dự trữ Liên bang FED để tránh lạm phát đồng thời khôi phục nền kinh tế đất nước.

#### Tỉ lệ thất nghiệp của Mỹ trong vòng 12 tháng qua



**DJ Industrial Average: +30% trong 1 năm**



Nguồn: CNBC.com

### Kinh tế Trung quốc

Nhiều tổ chức kinh tế lớn đã dự báo kinh tế của Trung Quốc sẽ tăng trưởng 8.2% trong năm nay, chứ không phải 7.2% đưa ra hồi đầu năm 2021. Động lực thúc đẩy tăng trưởng kinh tế này sẽ chính là đến từ

những mảng: xây dựng cơ sở hạ tầng, sản xuất và xuất khẩu. Quan trọng hơn hết, chính là việc Trung Quốc khuyến khích tiêm chủng quy mô lớn khiến thị trường việc làm sẽ được cải thiện, niềm tin của người tiêu dùng cá nhân và tiêu dùng hộ gia đình phục hồi để cho ngành dịch vụ, giải trí và du lịch có cơ hội phát triển trở lại.

Tuy nhiên thời gian gần đây, tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Trung Quốc đã có dấu hiệu giảm tốc trở lại, chính vì vậy Ngân hàng TW Trung Quốc mới đây đã phải tiếp tục ban hành các chính sách hỗ trợ nền kinh tế, như hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc..

**Shanghai Composite**% thay đổi trong 1 năm: **+17%**



Nguồn: CNBC.com

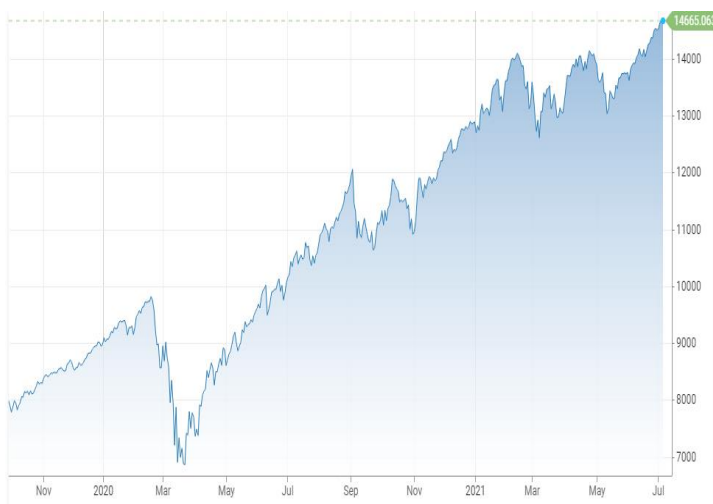
## Kinh tế khu vực đông nam á

Theo Oxford, kinh tế ở Đông Nam Á vẫn sẽ tiếp tục tăng trưởng 4.8% trong năm 2021, bất chấp sự gia tăng của số ca Covid-19 mới, Việt nam được kỳ vọng là sẽ tiếp tục dẫn đầu vực Đông Nam Á trong việc hồi phục kinh tế. Gần đây, Trang Nikkei Asia cũng nhận định 6 nền kinh tế hàng đầu Đông Nam Á sẽ có những lộ trình hồi phục khác nhau trong năm nay. Dựa trên các dự báo của IMF, kinh tế của Việt Nam, Indonesia, và Singapore đang phục hồi trở lại so với năm 2020. Tuy nhiên tốc độ hồi phục của Philippines, Malaysia, và Thái Lan chậm hơn three nước trên.

## Diễn biến thị trường chứng khoán, giá vàng, giá dầu

TTCK toàn cầu đã có những giao dịch ấn tượng trong 6T đầu năm 2021 khi đa số thị trường chứng khoán các nước và khu vực đều thể hiện xu hướng tăng điểm. Động lực chính đến từ sự phục hồi mạnh mẽ của nền kinh tế Mỹ trong 6T đầu năm 2021.

Dow Jones tăng 30%; chỉ số S&P 500 tăng 38%; Nasdaq tăng 45%; FTSE 100 (Anh) tăng 16%, DAX (Đức) tăng 25%, CAC 40 (Pháp) tăng 31%; Nikkei 225 (Nhật) tăng 29 %, Hang Seng (Hong Kong) tăng 14%, Shanghai Composite (Trung Quốc) tăng 17% và Kospi (Hàn Quốc) tăng 54%.



## DJ Industrial Average

% thay đổi trong 1 năm: +30%



## S&P 500

% thay đổi trong 1 năm: +38%



## NASDAQ

% thay đổi trong 1 năm: +45%



## FTSE 100

% thay đổi trong 1 năm: +16%



## DAX

% thay đổi trong 1 năm: +25%



## CAC 40

% thay đổi trong 1 năm: +31%





## NIKKEI 225

% thay đổi trong 1 năm: **+29%**



## HANG SENG

% thay đổi trong 1 năm: **+14%**



## SHANG HAI COMPOSITE

% thay đổi trong 1 năm: **+17%**



## KOSPI

% thay đổi trong 1 năm: **+54%**

Nguồn: CNBC.com

Giá vàng thế giới đã có những dấu hiệu tăng trở lại trong những phiên giao dịch vừa qua, lãi suất trái phiếu Mỹ giảm, giá vàng có lúc đạt trên ngưỡng quan trọng 1,800 USD/ounce. Vào ngày 7/7, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) công cuộc họp chính sách tháng 6, giúp cho các nhà đầu tư dự đoán rõ hơn các chính sách sắp tới của tổ chức này. Đồng thời gần 2 tuần qua lợi suất kỳ hạn tham chiếu của kho bạc Mỹ đã giảm xuống mức thấp nhất, làm cho vàng trở nên hấp dẫn hơn với các nhà đầu tư.

## Diễn biến giá vàng



Nguồn: CNBC.com

Giá dầu mỏ vẫn đang ở trong xu thế tăng vốn kéo dài kể từ tháng 11/2020, do việc nới lỏng giãn cách xã hội, đưa hoạt động sản xuất kinh doanh và sinh hoạt dần trở lại bình thường ở nhiều quốc gia trên thế giới khiến nhu cầu tiêu thụ tăng, trong khi nguồn cung được cắt giảm theo các thỏa thuận có lộ trình tới năm 2023 của OPEC+.

Biểu đồ giá dầu



Nguồn: CNBC.com

## NHẬN ĐỊNH CUỐI NĂM 2020

### Dự báo tăng trưởng kinh tế cuối năm

Trong các tháng còn lại của năm 2021, SBS nhận định nền kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục gặp nhiều khó khăn và thách thức do ảnh hưởng bởi dịch bệnh đang có xu hướng bùng phát mạnh trở lại bởi biến chủng mới “Delta” đặc biệt tại khu vực đông nam á và dự kiến sẽ còn kéo dài. Với việc dịch bệnh đang lan nhanh tại thành phố HCM nơi được coi là đầu tàu về kinh tế của cả nước, nơi là điểm đến và mưu sinh của nhiều lao động từ khắp các tỉnh thành, nơi có nhiều nhà máy, khu công nghiệp nên ảnh hưởng càng trở nên nặng nề hơn. Những gói hỗ trợ nhằm kích thích nền kinh tế gặp nhiều vướng mắc, tiến độ giải ngân đầu tư công còn chậm so với kế hoạch. Dù cho Việt Nam đã có nhiều nỗ lực và đạt được những thành quả nhất định trong các tháng đầu năm khi mà dịch bệnh thời điểm đó được kiểm soát tốt, tuy nhiên khó khăn của nền kinh tế vẫn còn ở phía trước do lệnh hạn chế đi lại, giao thương giữa các nước chưa thực sự được nối lại. Nhiều yếu tố bất ổn trên thế giới như căng thẳng giữa Nga, Trung Quốc với Mỹ và các nước EU. Về dịch bệnh, mặc dù đã có nhiều vắc xin hiệu quả được cấp phép khẩn cấp, tuy nhiên lo ngại nhất hiện nay là tình trạng tiếp cận vắc-xin thiếu công bằng giữa các quốc gia, cũng như những tác động tiêu cực với nỗ lực chung chống dịch.

Nhiều nước trong khu vực Đông Nam Á trong đó có Việt Nam vẫn đang phải đối mặt với làn sóng lây nhiễm COVID-19 với số ca nhiễm đang ngày một tăng nhanh kỷ lục và buộc một lần nữa phải áp dụng các biện pháp mạnh mẽ nhằm khống chế dịch bệnh như tái giãn cách xã hội. Rõ ràng chủ trương thực hiện “mục tiêu kép” vừa chống dịch vừa phát triển kinh tế đang gặp rất nhiều thách thức.

Tăng trưởng GDP 6 tháng cuối năm nay cũng có nhiều yếu tố khả quan hơn khi cơ hội xuất khẩu của Việt Nam dự báo tăng lên trước sự phục hồi của các thị trường xuất khẩu truyền thống như Mỹ, Châu Âu nơi mà dịch bệnh dần được kiểm soát đồng thời kinh tế đang có nhiều tín hiệu tích cực.

Trên tổng thể, chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP cho cả năm 2021 ở mức từ 6.2-6,6%. Lạm phát bình quân năm 2020 vào khoảng 3.5-4%. Mức tăng trưởng những tháng cuối năm phụ thuộc lớn vào diễn biến dịch bệnh và việc điều hành chính sách tài khoá, tiền tệ, nói cách khác là tăng trưởng tín dụng và đầu tư công.

### **Dự báo thị trường chứng khoán cuối năm**

Thị trường chứng khoán trong nước từ đầu năm đến nay đã tăng trưởng rất tích cực mặc dù trong bối cảnh dịch bệnh vẫn vô cùng khó lường khiến nền kinh tế gặp nhiều khó khăn, tính tới thời điểm hiện nay chỉ số VN-Index đã tăng tới xấp xỉ 26% so với mốc cuối năm ngoái cùng với đó là nhiều những cột mốc kỷ lục về thanh khoản, về số lượng tài khoản mở mới. Có nhiều nguyên nhân giải thích cho điều này trong đó môi trường lãi suất thấp, xu hướng dòng tiền ngắn hạn chảy mạnh vào các kênh mang tính đầu cơ.

Tuy nhiên trong 6 tháng cuối năm, đã xuất hiện nhiều hơn những rủi ro tiềm ẩn đối với thị trường chứng khoán. Sau một thời gian dài liên tục hạ thì mặt bằng lãi suất đã có chiều hướng tăng trở lại. Nhiều cổ phiếu đã đạt mức tăng trưởng nóng trong thời gian ngắn do đó áp lực chốt lời ngày càng tăng. Nguồn cung cổ phiếu tăng lên do doanh nghiệp niềm yết đẩy mạnh kế hoạch tăng vốn.

SBS dự báo, đến cuối năm 2021 với những khó khăn còn tồn tại hiện nay, trong kịch bản tích cực là dịch bệnh không bùng phát quá mạnh, vẫn trong tầm kiểm soát thì khả năng VN-Index sẽ dao động trong khoảng 1,100 – 1,300 điểm. Tuy nhiên phải nhấn mạnh một lần nữa rằng thời kỳ mua gì cũng thắng đã không còn nữa và rủi ro đối với chỉ số đang được đánh giá ngày một tăng cao.



## KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Chuyên viên phân tích

**Hoàng Đức Việt**

*viet.hd@sbsc.com.vn*

**Nguyễn Thái Khanh**

*khanh.nt@sbsc.com.vn*

**Vũ Thị Mai Hương**

*huong.vtm@sbsc.com.vn*

**Trần Anh Tú**

*tu.ta@sbsc.com.vn*

**Lê Thanh Hà**

*ha.lethanh2997@gmail.com*

### Người chịu trách nhiệm

**Dương Hoàng Linh**

*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

205 Giảng Võ, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075