



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



TTCK 11/2020: Chỉ số VNI hướng về mức 991.5 điểm

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2020

Macroeconomics Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 10/2020

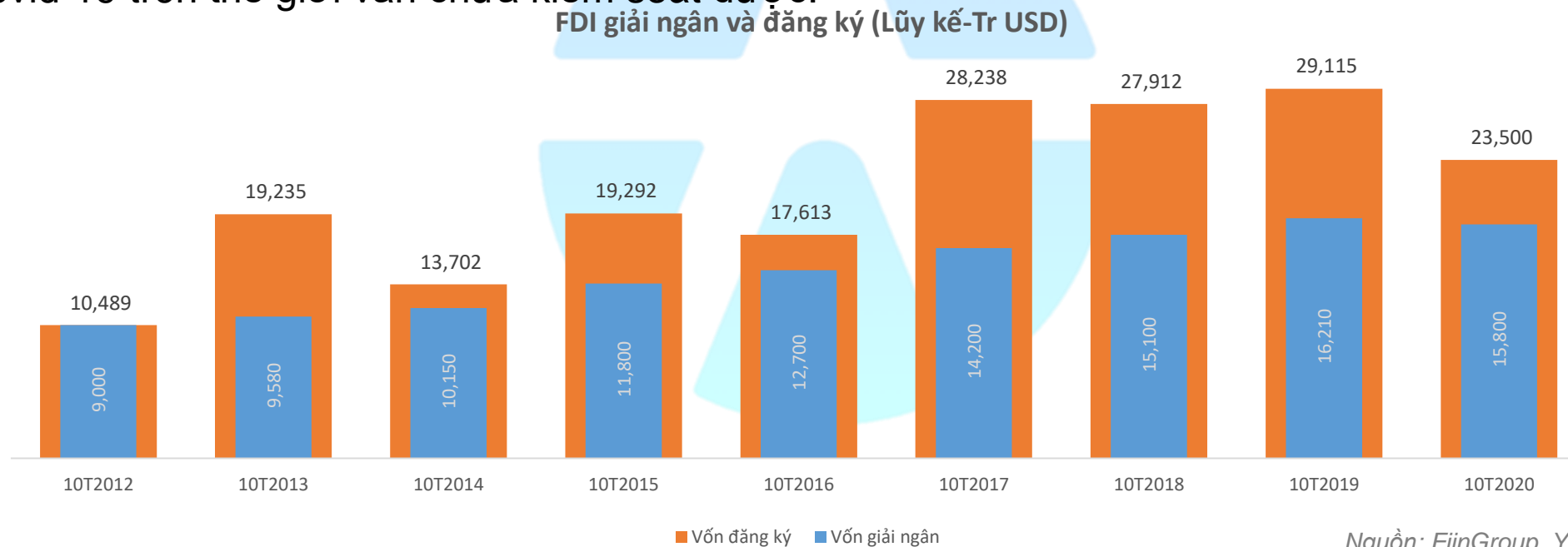
- 01 Vốn FDI tiếp tục giảm dần
- 02 Đà tăng xuất khẩu chững lại
- 03 Lạm phát tiếp tục giảm ở mức thấp
- 04 Sản xuất công nghiệp duy trì đà hồi phục
- 05 Bán lẻ hàng hóa dịch vụ giữ mức tăng trưởng
- 06 Tỷ giá và giá vàng ổn định

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 11

- 07 Diễn biến thị trường tháng 10/2020
- 08 Giao dịch khối ngoại tháng 10/2020
- 09 Triển vọng TTCK tháng 11/2020

1. Vốn FDI tiếp tục giảm dần

- Tổng vốn FDI đăng ký **10T2020 đạt 23.5 tỷ USD, giảm 19.4% YoY**. Trong đó, có hơn 2,100 dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 11.7 tỷ USD, giảm 32.1% về số dự án và giảm 9.1% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ; có 907 dự án từ các năm trước điều chỉnh tăng vốn thêm 5.7 tỷ USD, tăng 4.4% YoY (nhờ tăng vốn dự án LNG 1.386 tỷ USD Vũng Tàu và khu đô thị Tây Hồ 774 triệu USD). Tổng giải ngân 10T2020 đạt **15.8 tỷ USD giảm 2.5% YoY**.
- Có thể thấy hoạt động đầu tư mới từ các doanh nghiệp FDI vẫn còn cản trở trong bối cảnh dịch Covid-19 trên thế giới vẫn chưa kiểm soát được.

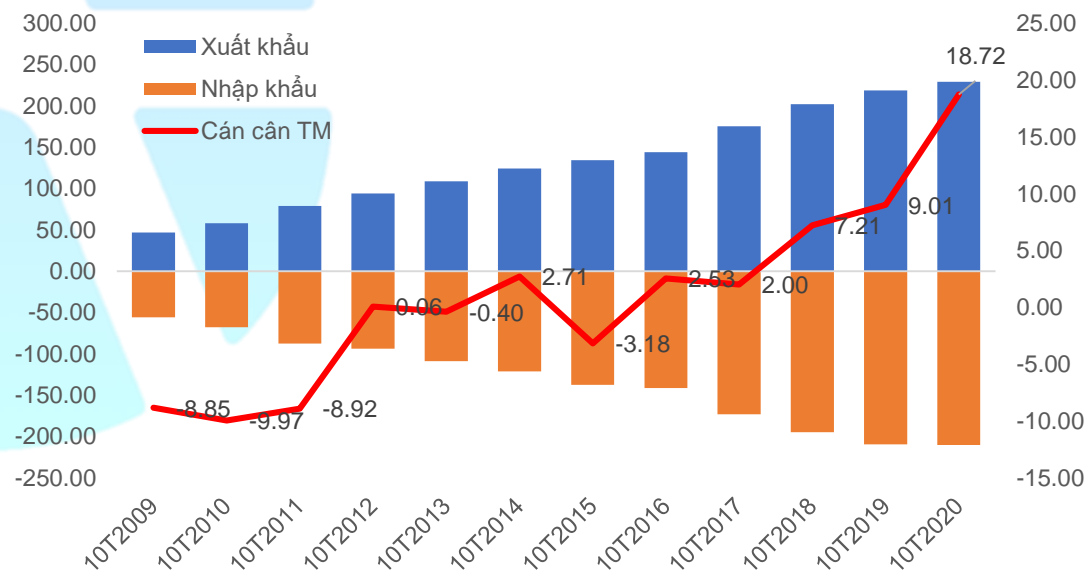


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



2. Đà tăng xuất khẩu chứng lại

- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 10 đạt 51.2 tỷ USD, giảm 0.3% MoM và tăng 9.9% YoY. Trong đó, xuất khẩu đạt 26.7 tỷ USD, giảm 1.7% MoM và tăng 10.2% YoY; nhập khẩu đạt 24.5 tỷ USD, tăng 1.2% MoM và 9.5% YoY.
- Tăng trưởng giá trị xuất khẩu 2 tháng gần đây có phần chứng lại so với các tháng đầu quý 3. Tuy nhiên vẫn duy trì tăng trưởng tốt so với cùng kỳ 2019. Ngược lại, tình hình nhập khẩu 2 tháng gần đây tăng trưởng tương đối tốt bù đắp cho giai đoạn đầu năm.
- Lũy kế 10T2020 tổng kim ngạch XNK đạt 439.82 tỷ USD, tăng 2.6% YoY. Trong đó xuất khẩu đạt 229.27 tỷ USD, tăng 4.8% YoY, nhập khẩu 210.55 tỷ USD, tăng 0.4% YoY.

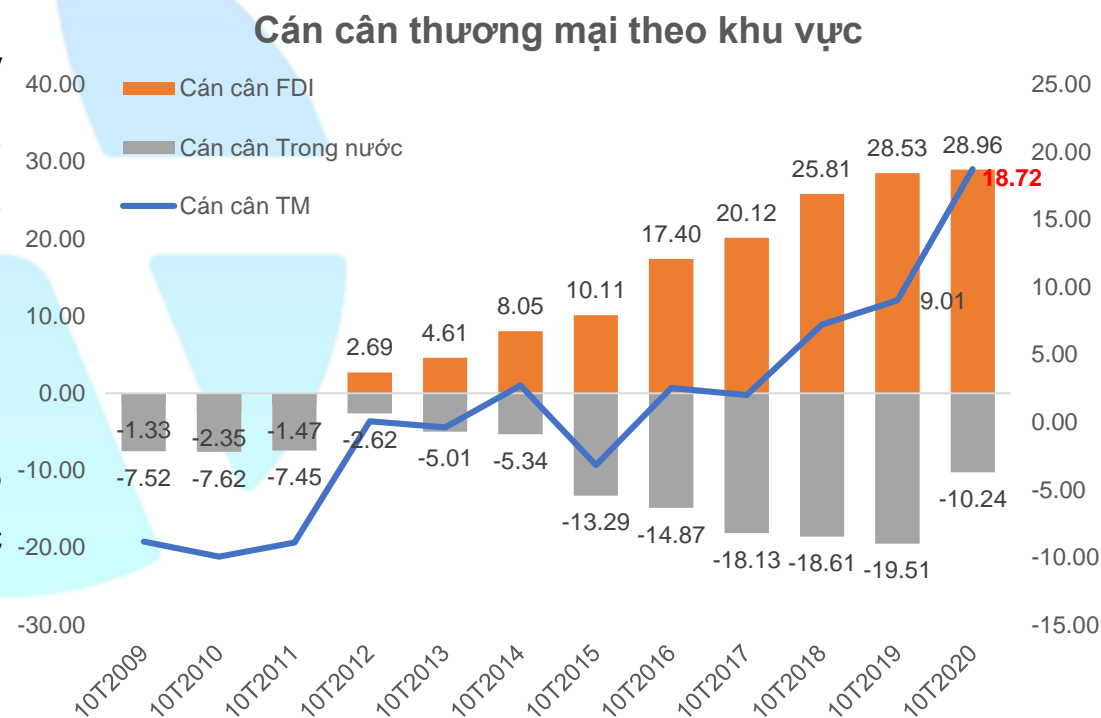


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



2. Cán cân thương mại tiếp tục xuất siêu

- Mặc dù, tình hình nhập khẩu 2 tháng gần đây tăng trưởng tốt hơn so với xuất khẩu, tuy nhiên, cán cân thương mại tháng 10 vẫn duy trì xuất siêu 2.2 tỷ USD.
- Lũy kế 10T2020 xuất siêu kỷ lục khoảng 18.72 tỷ USD, hơn gấp 2 lần so với cùng kỳ 2019.
- Về thị trường xuất khẩu, Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất với kim ngạch đạt 62.3 tỷ USD trong 10T2020, tăng 24% YoY. Tiếp đến là Trung Quốc và EU với kim ngạch xuất khẩu là 37.6 tỷ USD và 28.9 tỷ USD, tăng trưởng lần lượt 14% YoY và -3% YoY.
- Về thị trường nhập khẩu, Trung Quốc đứng đầu với kim ngạch nhập khẩu 10T2020 ước đạt 65.8 tỷ USD, tăng 6.2% YoY. Tiếp đến là Hàn Quốc và khu vực ASEAN với kim ngạch vào khoảng 37.4 tỷ USD và 24.4 tỷ USD.



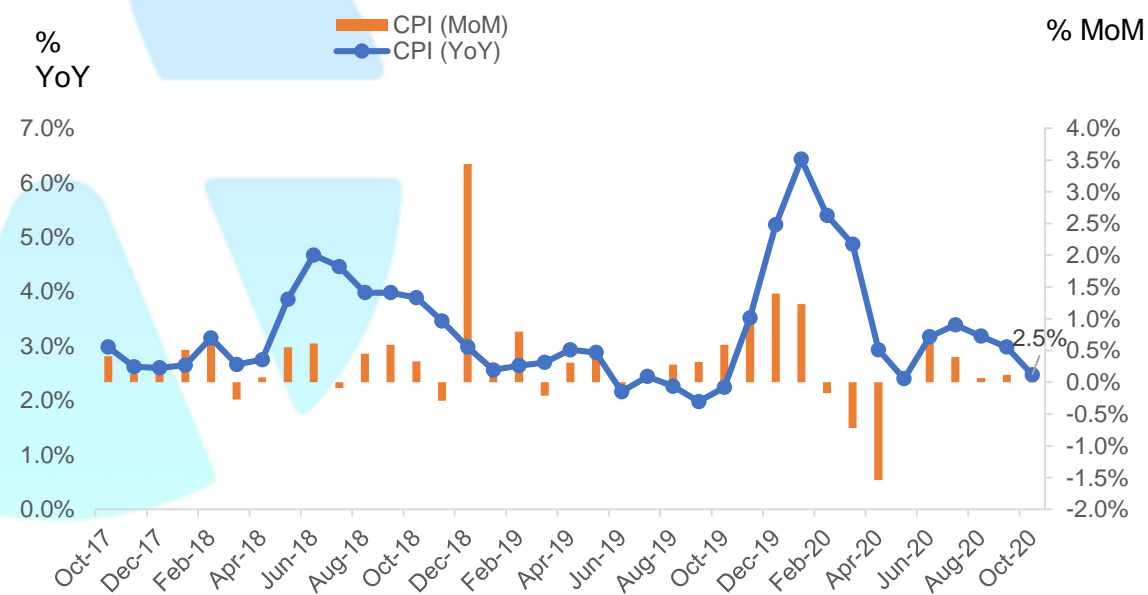
Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



3. Lạm phát tiếp tục giảm ở mức thấp

- **CPI tháng 10 tiếp tục ở mức thấp, chỉ tăng 0.09% MoM và tăng 2.47% YoY.** CPI ở mức thấp nguyên nhân chủ yếu do ảnh hưởng của mưa bão khiến nhu cầu tiêu dùng thấp. Ngành giáo dục tiếp tục là nhóm tăng nhiều nhất 1.35% MoM do điều chỉnh tăng học phí. Trong khi, nhóm ngành văn hóa, giải trí và du lịch giảm mạnh nhất 0.18% MoM, do ảnh hưởng bởi mùa mưa bão cũng như dịch Covid-19 ở các nước chưa được kiểm soát.
- CPI bình quân từ đầu năm các tháng gần đây liên tục giảm, **CPI bình quân 10 tháng tăng 3.71%.** Diễn biến từ nay tới cuối năm khả năng vẫn duy trì ở mức thấp.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	2.47%	0.09%	3.71%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	9.50%	-0.13%	11.10%
Đồ uống và thuốc lá	1.39%	0.08%	1.56%
May mặc, mũ nón, giày dép	0.53%	0.06%	0.85%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	0.70%	0.29%	2.09%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.88%	0.00%	1.22%
Thuốc và dịch vụ y tế	0.57%	0.01%	2.49%
Giao thông	-13.49%	-0.08%	-10.44%
Bưu chính viễn thông	-0.53%	-0.03%	-0.58%
Giáo dục	3.85%	1.35%	4.14%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-2.16%	-0.18%	-1.01%
Hàng hoá và dịch vụ khác	2.27%	0.09%	3.04%

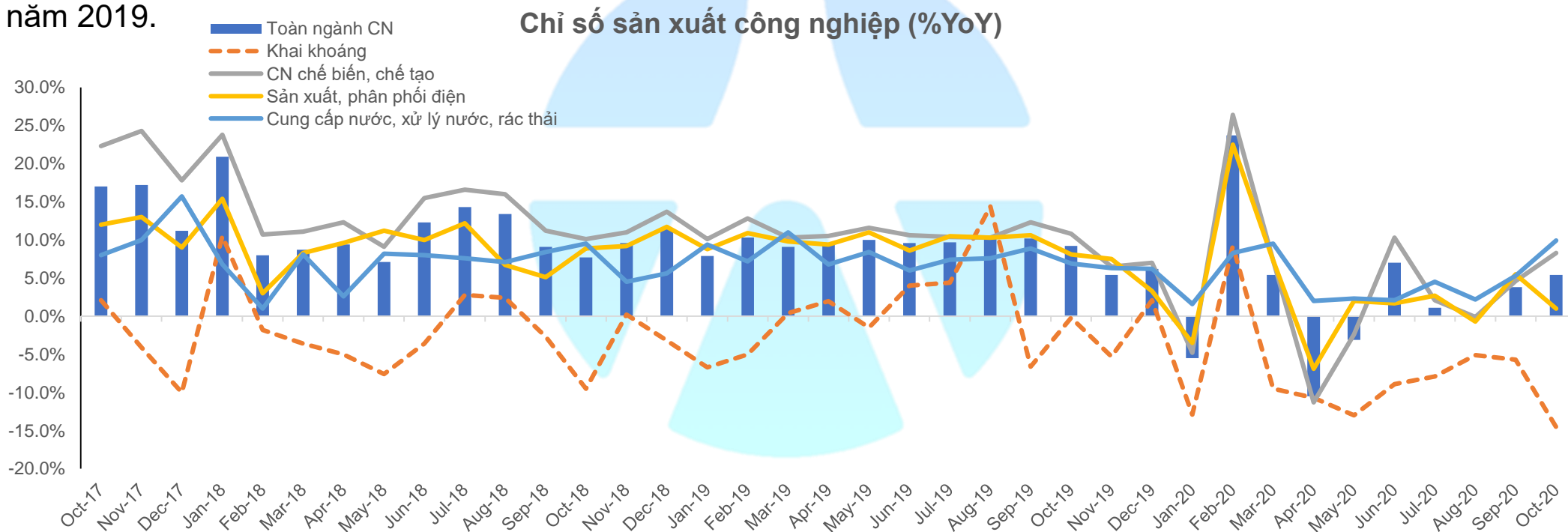


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. Sản xuất công nghiệp duy trì đà hồi phục từ tháng 9

- Như chúng tôi kỳ vọng hoạt động sản xuất công nghiệp đang có dấu hiệu hồi phục trong những tháng cuối năm mặc dù với tốc độ không quá mạnh. **Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 10/2020 tăng 3.6% MoM và tăng 5.4% YoY.** Ngoại trừ ngành khai khoáng tiếp tục đà giảm, giảm 14.5% YoY, thì ngành như chế biến chế tạo, cung cấp nước xử lý nước rác thải đều duy trì đà tăng với mức tăng lần lượt là 8.3% và 9.9% YoY. Ngành sản xuất và phân phối điện tăng 1% YoY.
- Lũy kế 10T2020, chỉ số sản xuất công nghiệp ước tính tăng 2.7% YoY, vẫn thấp hơn so với mức 9.5% cùng kỳ năm 2019.

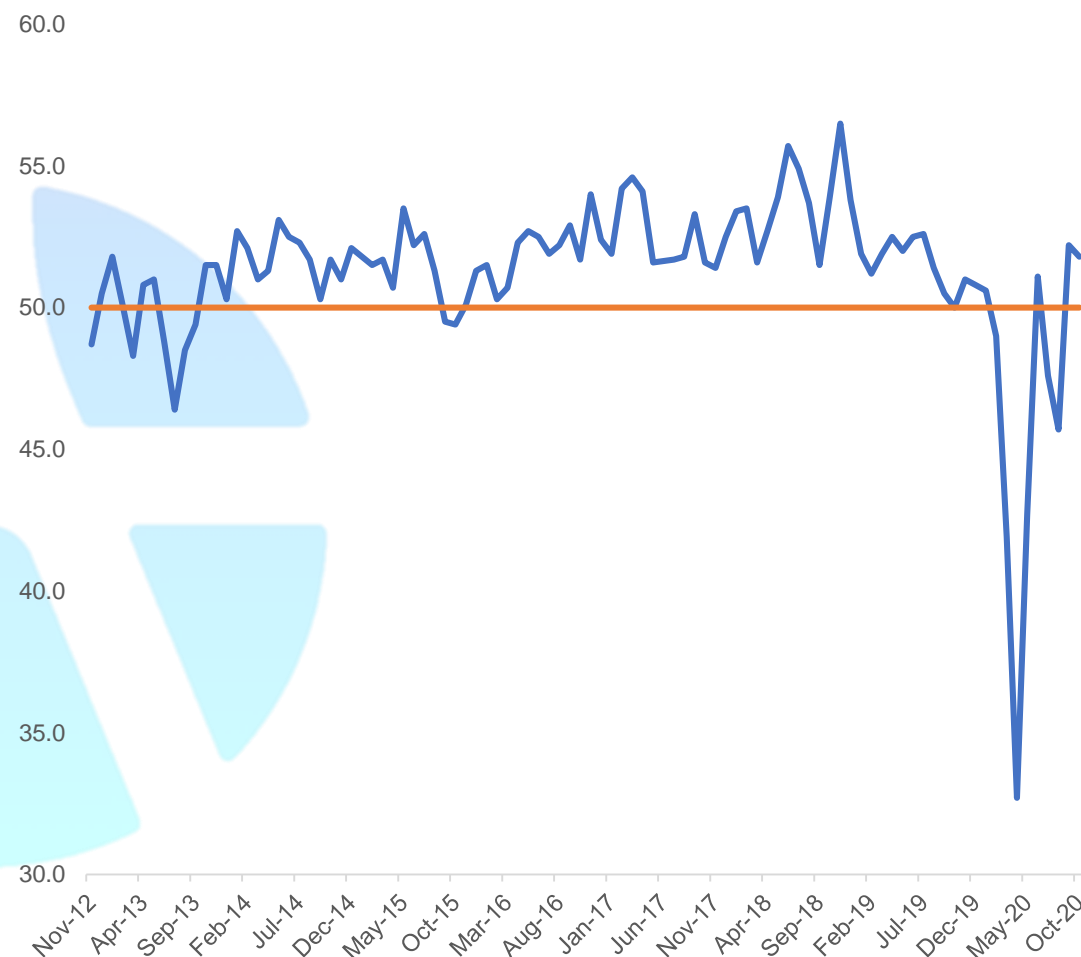


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. PMI tiếp tục cải thiện

- Chỉ số PMI tháng 10/2020 mặc dù thấp hơn mức 52.2 của tháng 9 nhưng vẫn ghi nhận tích cực ở mức 51.8 cho thấy sự tiếp tục cải thiện trong sức khỏe lĩnh vực sản xuất. Các điều kiện kinh doanh cải thiện tháng thứ 2 liên tiếp.
- Các công ty ghi nhận sự tăng mạnh của số đơn đặt hàng mới và sản lượng. Điểm tích cực hơn là việc làm đã tăng trở lại sau tám tháng giảm
- Mặc dù số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh, tuy nhiên số đơn hàng xuất khẩu mới không thay đổi vì nhu cầu các thị trường lớn vẫn bị ảnh hưởng nhiều bởi dịch bệnh, điển hình như thị trường EU nhu cầu vẫn còn yếu.
- Dịch bệnh tiếp tục gây khó khăn cho chuỗi cung ứng khi thời gian giao hàng của nhà cung cấp kéo dài hơn tháng 9. Tình trạng khan hiếm nguyên vật liệu làm tăng chi phí đầu vào và thời tiết bất lợi cũng ảnh hưởng tới quá trình giao hàng.



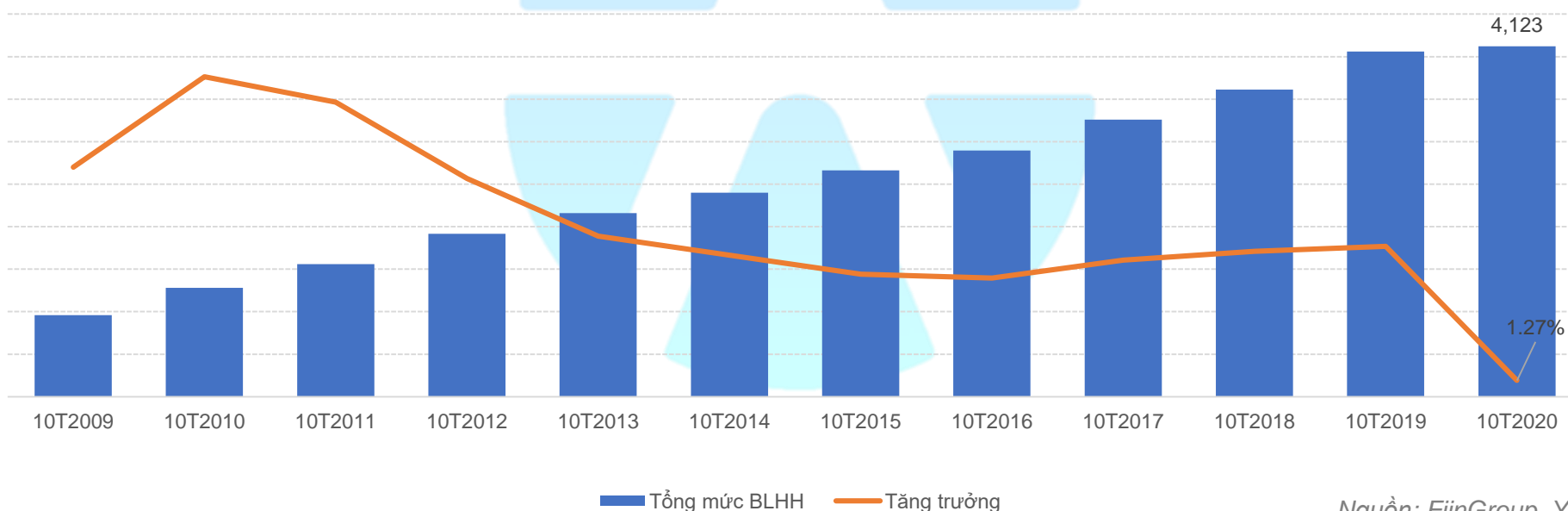
Nguồn: IHS Markit



5. Bán lẻ hàng hóa dịch vụ vẫn giữ mức tăng trưởng

- Mặc dù trong tháng 10, tình hình mưa bão ảnh hưởng khu vực miền Trung trong đó có thành phố lớn Đà Nẵng, nhưng **tổng mức bán lẻ cả nước trong tháng 10 vẫn duy trì được mức tăng trưởng 2.4% MoM và 6.1% YoY, đạt 450.8 nghìn tỷ VNĐ**. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ giữ được mức tăng trưởng ổn định so với tháng trước sau giai đoạn Covid-19 lần 2 diễn ra trong tháng 8.
- Lũy kế 10T2020 đạt 4,123 nghìn tỷ VNĐ, tăng 1.27% YoY. Trong đó, riêng bán lẻ hàng hóa tăng 5.44%, còn các loại hình dịch vụ lưu trú, ăn uống, dịch vụ lễ hành vẫn duy trì đà giảm.

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



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



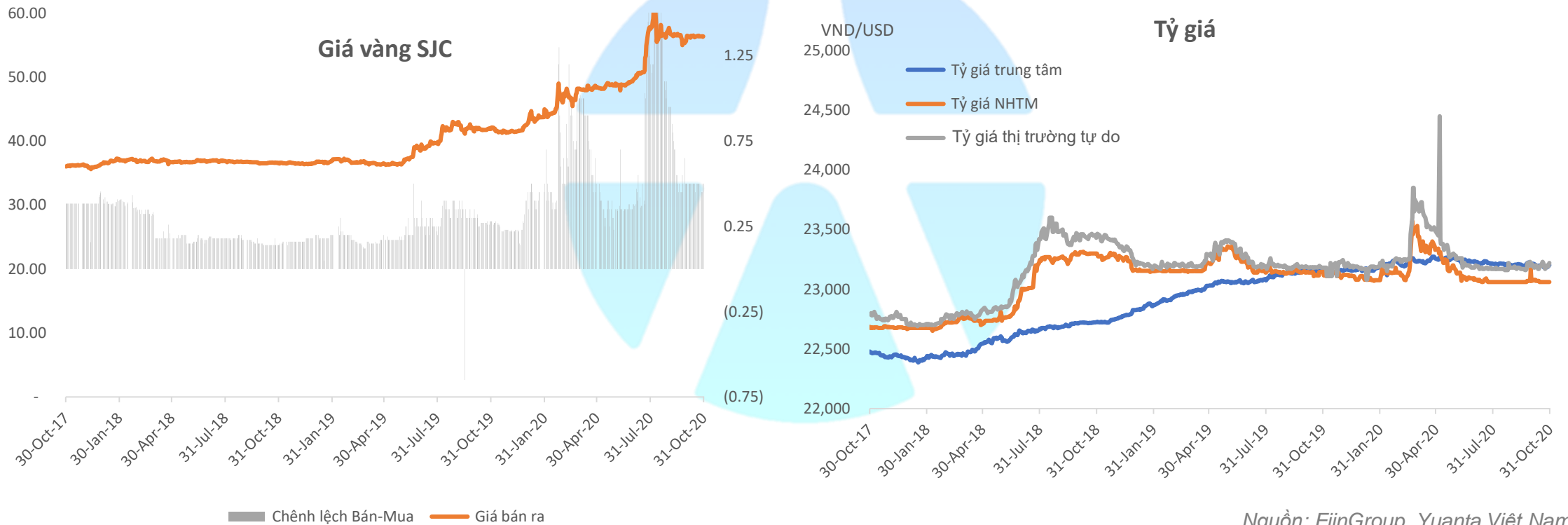
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

6. Tỷ giá và giá vàng ổn định

- Trong tháng 10, **giá vàng** tăng nhẹ ở chiều mua vào và giảm ở chiều bán ra so với tháng 9. Chênh lệch giá mua-bán cũng đang dần được thu hẹp hơn. Giá vàng trong tháng tới có thể sẽ vẫn duy trì ổn định tại mức giá hiện tại.
- Tỷ giá** giữ vững xu thế ổn định từ tháng 8 tới nay ở cả thị trường tự do lẫn tại các NHTM. So với thời điểm đầu năm tỷ giá hiện nay cao hơn khoảng 0.22%



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

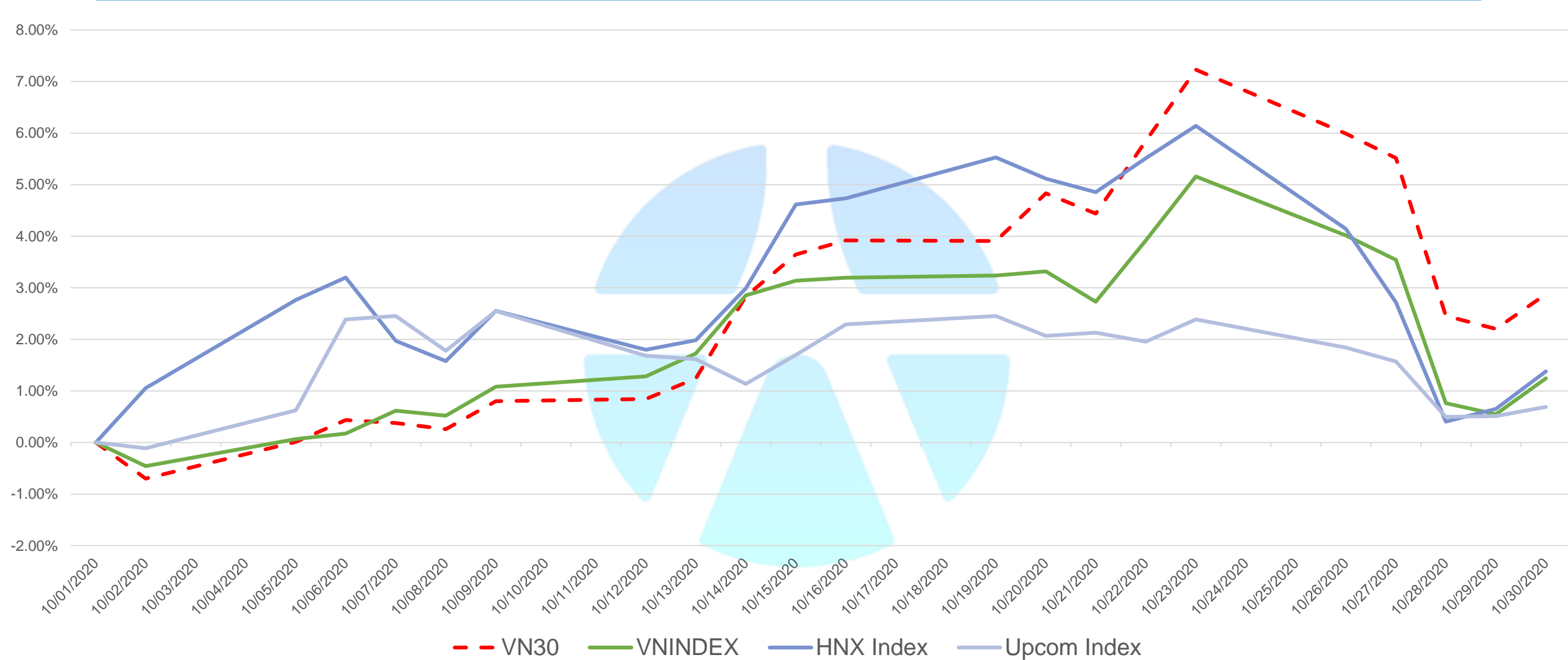
www.yuanta.com.vn

Kết luận và dự báo tình hình vĩ mô Việt Nam

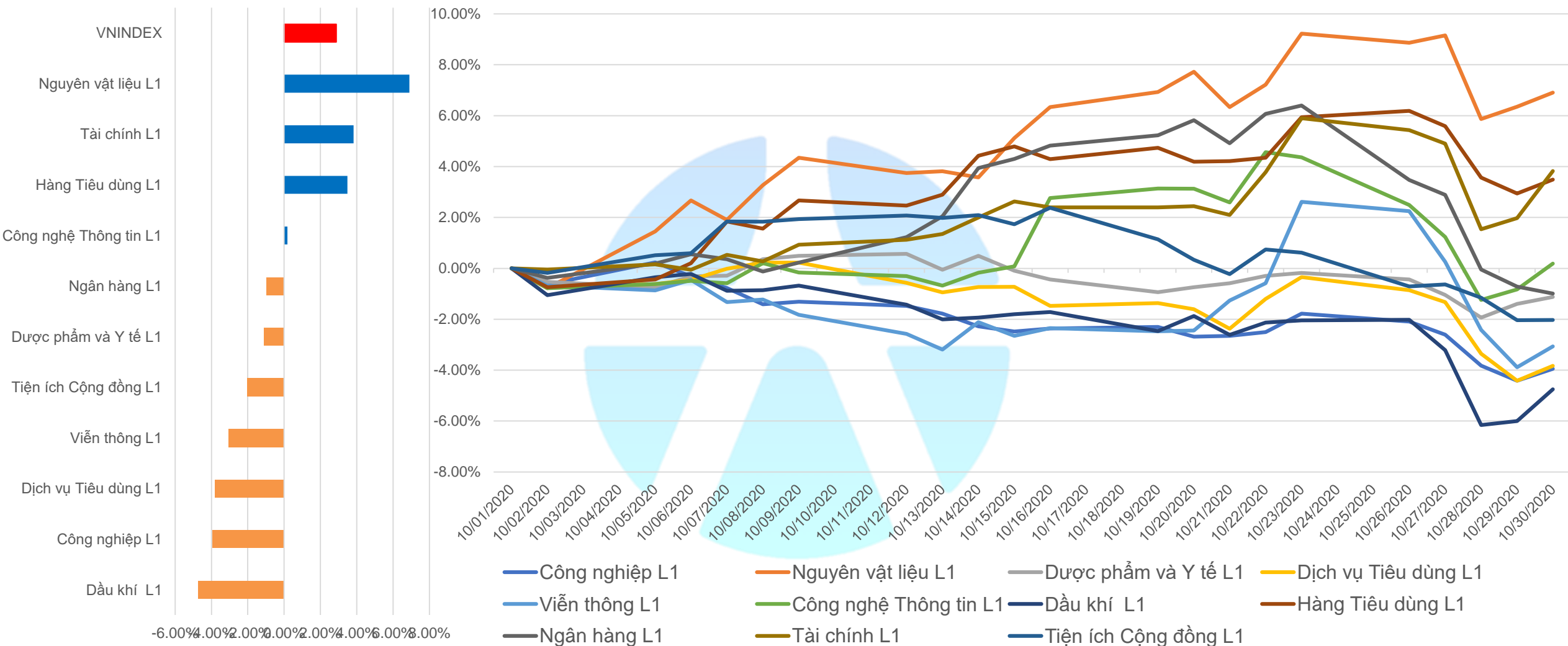
- Tình hình dịch bệnh trên thế giới tiếp tục lan rộng, đặc biệt tại các đối tác lớn của Việt Nam như Mỹ, EU. Điều này gây không chỉ ảnh hưởng tới tình hình đầu tư FDI mà hoạt động xuất khẩu trong 2 tháng gần đây cũng có phần chững lại. Điểm tích cực là tình hình dịch bệnh trong nước kiểm soát tốt, các hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục cải thiện tháng thứ 2 liên tiếp.
- Mặc dù, trong tháng 10 bị ảnh hưởng bởi các đợt bão lũ nhưng tổng mức bán lẻ và tiêu dùng dịch vụ cả nước vẫn duy trì được mức tăng trưởng so với tháng trước, các yếu tố về lạm phát, tỷ giá được duy trì ở mức thấp và ổn định. Tình hình bão lũ có ảnh hưởng tới tiến độ giải ngân đầu tư công, vốn đầu tư thực hiện từ ngân sách nhà nước tháng 10 đạt 10.25% so với kế hoạch năm 2020, tăng không đáng kể so với mức 10.15% của tháng 9. Lũy kế, 10T2020 vốn đầu tư thực hiện từ ngân sách đạt 354.6 nghìn tỷ VND, đạt 69.8% kế hoạch năm và tăng 34.4% so với cùng kỳ 2019.
- Chúng tôi đánh giá nền kinh tế trong nước đang có những chuyển biến tích cực nhờ chính sách đầu tư công của chính phủ cũng như nỗ lực phát triển từ các doanh nghiệp trong nước. Các thông tin về vắc xin chính thức được sử dụng rộng rãi trong cộng đồng có thể vẫn sẽ chờ tới quý 2/2021. Do đó câu chuyện dịch chuyển làn sóng FDI, động lực tăng trưởng từ vốn ngoại hay lợi ích từ EVFTA sẽ cần thêm thời gian để thể hiện rõ hơn trên các chỉ số vĩ mô.



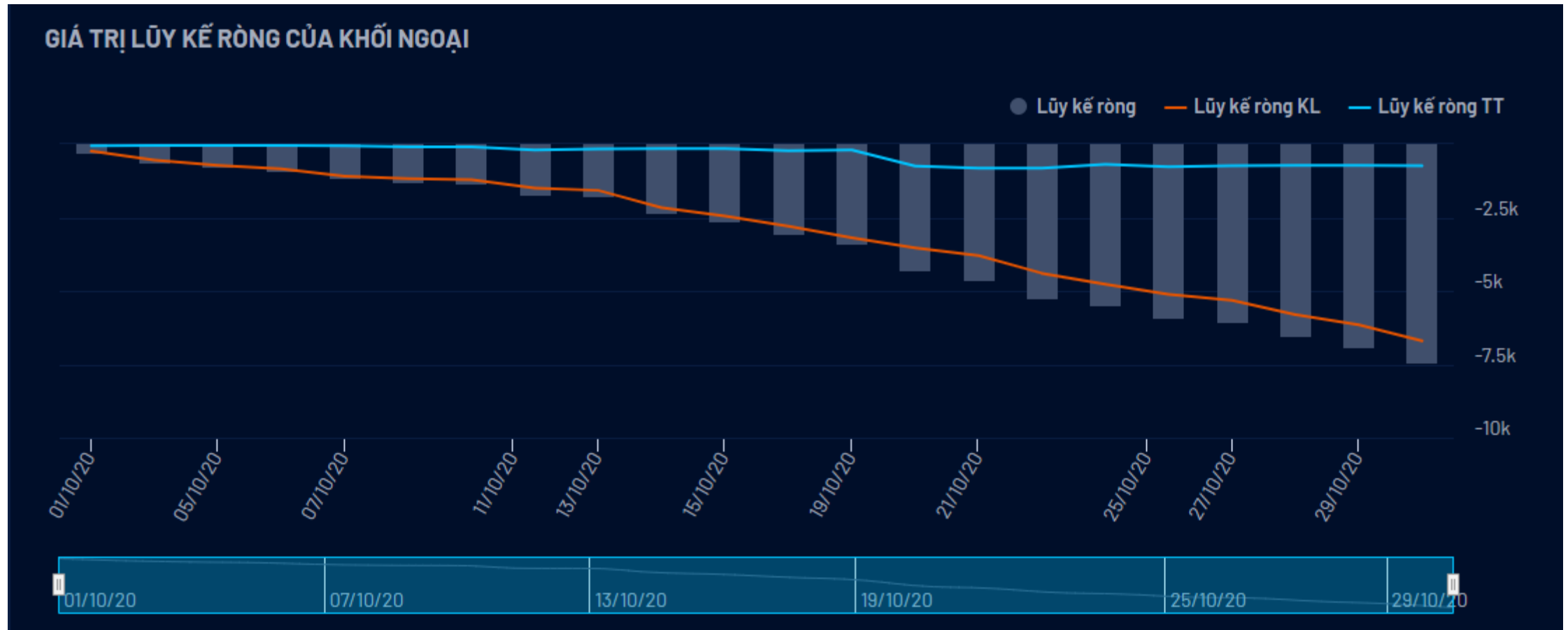
7. Chỉ số VN30 tăng trưởng tốt nhất trong tháng 10/2020



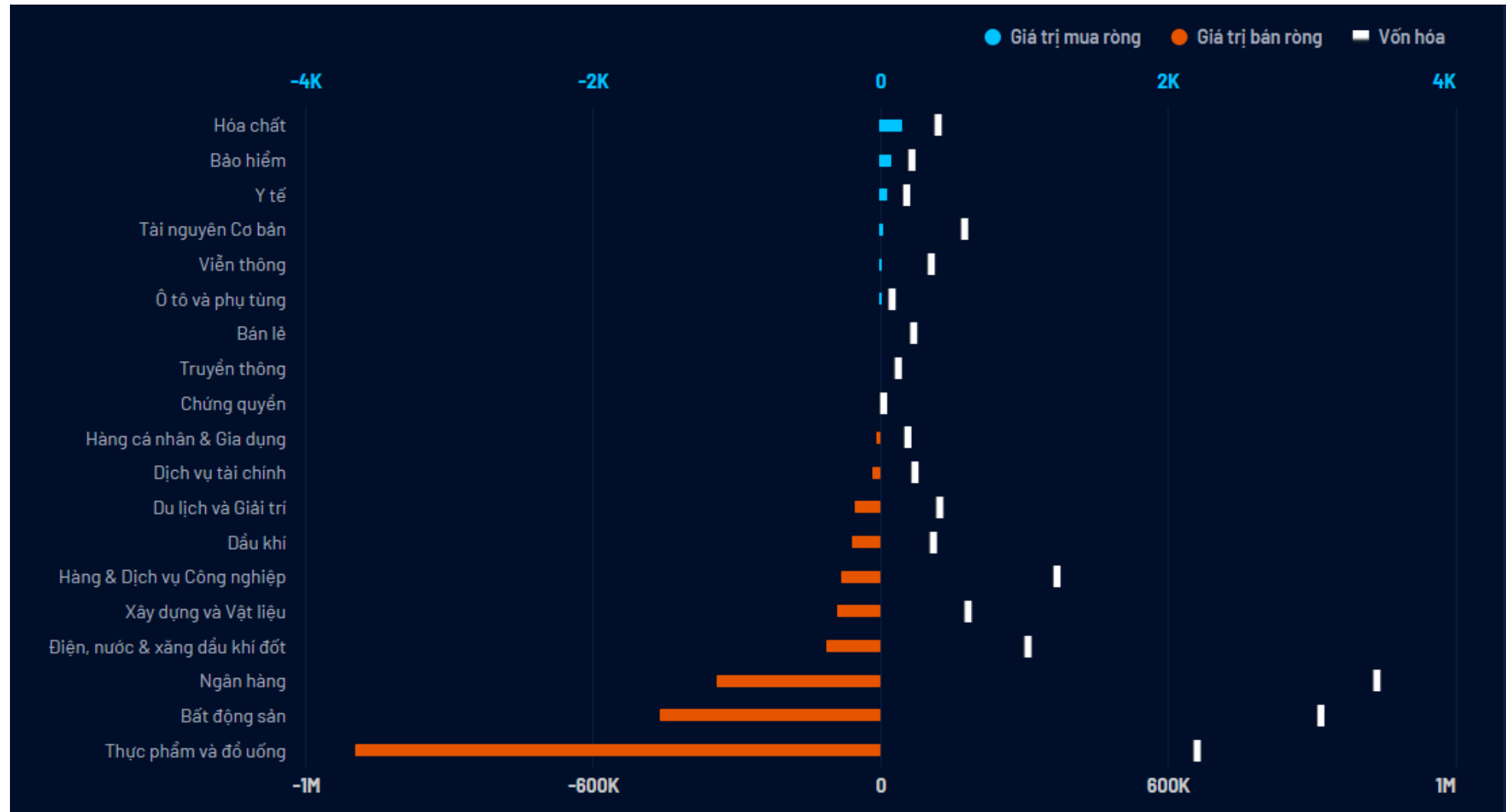
7. Nhóm VLXD và Chứng khoán tăng mạnh nhất



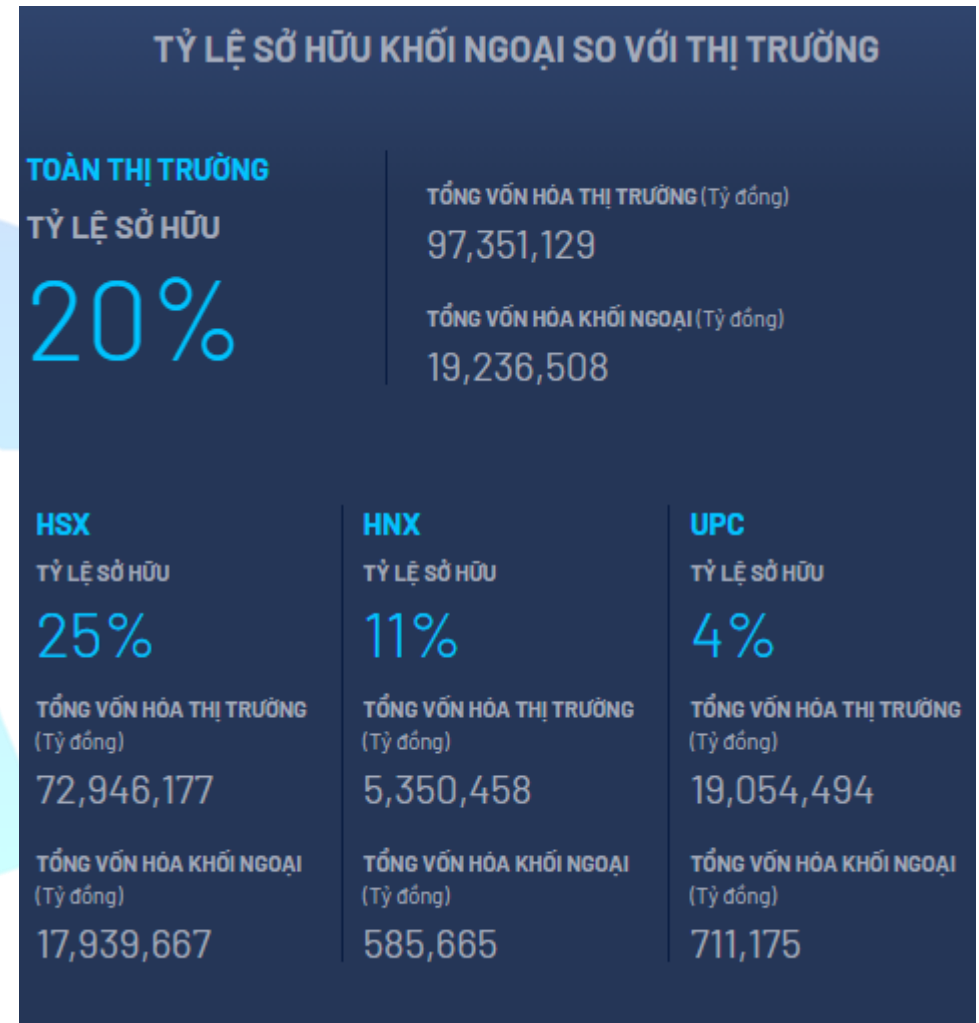
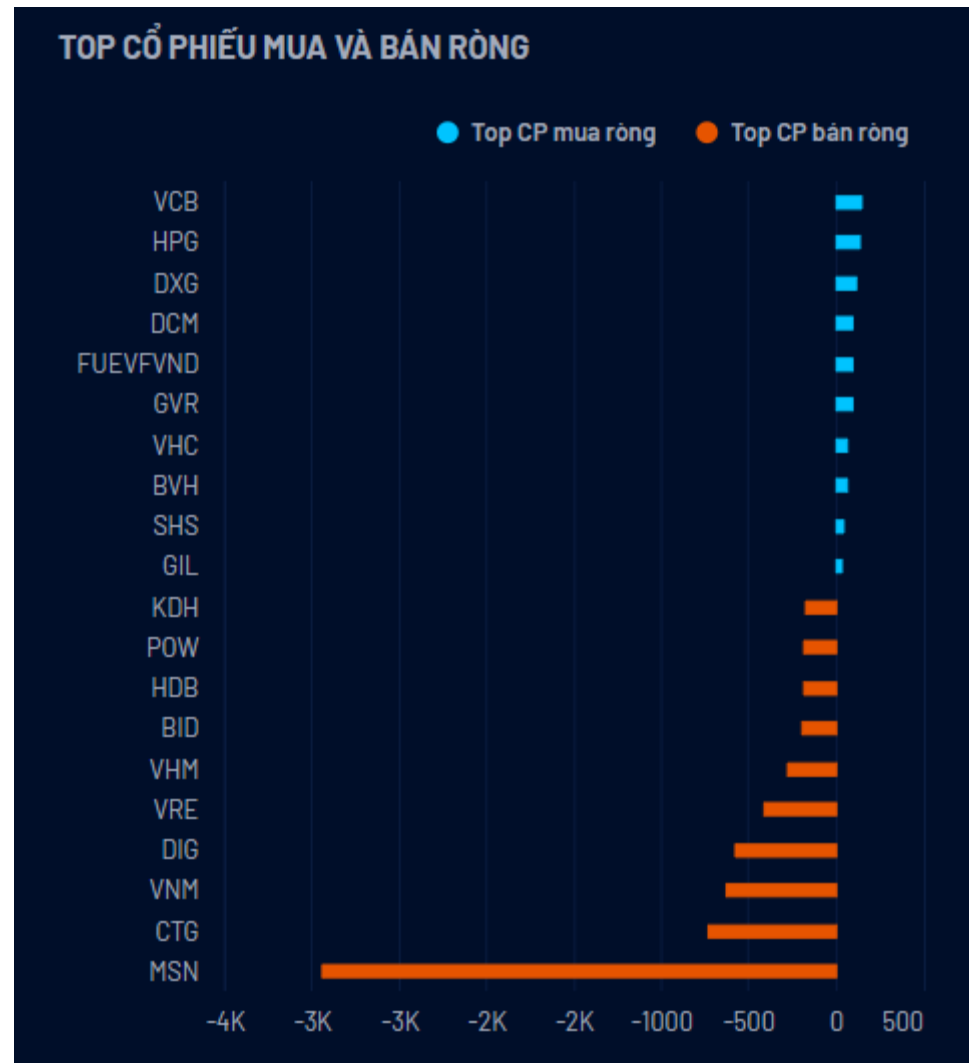
8. Khối ngoại duy trì bán ròng mạnh 7,447 tỷ trong tháng 10/2020



8. Khối ngoại phần lớn bán ròng nhóm Sản xuất thực phẩm



8. MSN là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất trong tháng 10/2020



9. Dự báo kịch bản thị trường tháng 11/2020

- Chúng tôi cho rằng xu hướng **TĂNG** trung hạn có thể duy trì trong tháng 11/2020 và chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về mức 991.50 điểm.
- Chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu Ngân hàng vẫn là nhóm cổ phiếu dẫn dắt đà tăng của thị trường.
- Nhóm ngành quan tâm trong tháng 11/2020
 - Sản xuất thực phẩm (VNM, GTN, KDC).
 - Ngân hàng (ACB, CTG, STB, HDB).
 - Chứng khoán (VCI, SHS, VND).
 - Vật liệu xây dựng (HPG, HSG).
 - Vận tải (VSC, 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



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.

