



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



TTCK 06/2021: Thị trường bước vào giai đoạn không còn “rẻ”

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2021

Macroeconomics Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 05/2021

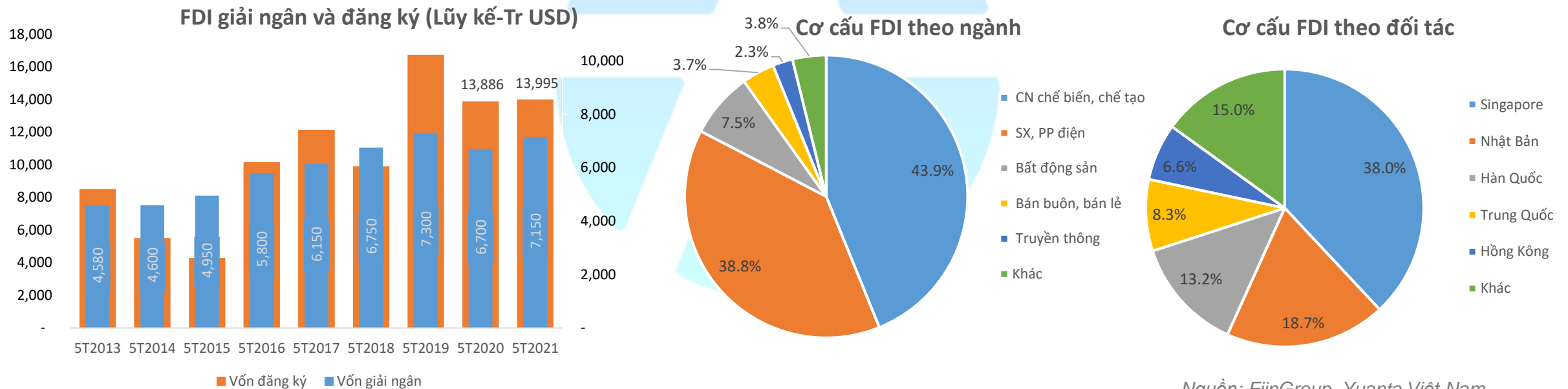
- 01 FDI tăng chậm lại do thiếu vốn góp mua cổ phần
- 02 Cán cân TM tiếp tục nhập siêu từ các DN trong nước
- 03 CPI tháng 5/2021 tăng trở lại
- 04 Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng nhưng chậm lại
- 05 Bán lẻ hàng hóa chậm lại do COVID nhưng vẫn tích cực
- 06 Tỷ giá tiếp tục hạ nhiệt, nhất là trên thị trường tự do

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2021

- 07 Diễn biến thị trường tháng 05/2021
- 08 Giao dịch khối ngoại tháng 05/2021
- 09 Triển vọng TTCK tháng 06/2021

1. FDI tăng chậm lại do thiếu vốn góp mua cổ phần

- Tổng vốn FDI đăng ký **5T2021 đạt gần 14 tỷ USD, tăng 0.8% YoY**. Trong đó, có 613 dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 8.483 tỷ USD, giảm 49.4% về số dự án và tăng 18.6% về số vốn đăng ký mới so với cùng kỳ 2020; 342 dự án đăng ký điều chỉnh vốn với số vốn tăng thêm 3.86 tỷ USD, giảm 21.6% về số dự án và tăng 11.7% về số vốn so với cùng kỳ. Vốn góp mua cổ phần đạt 1.3 tỷ USD, giảm 56.3% YoY.
- Tổng giải ngân 5T2021 ước tính đạt 7,15 tỷ USD, tăng 6.7% YoY.
- Tình hình đầu tư FDI có phần chững lại sau giai đoạn tăng mạnh vào tháng 3 nhờ dự án Nhà máy điện LNG Long An I và II. Nhìn chung, vốn FDI cho các dự án mới và trước đó đều tăng, chỉ có vốn góp mua cổ phần là giảm mạnh 56.3% YoY.

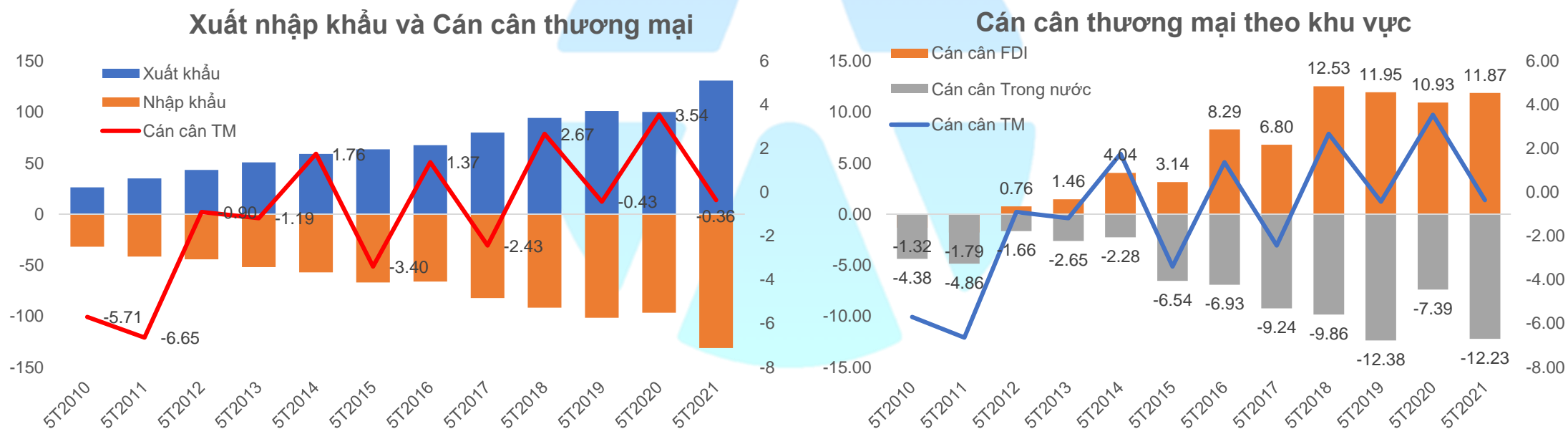


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



2. Cán cân thương mại tiếp tục nhập siêu từ các DN trong nước

- Kim ngạch XNK T5/2021 ước đạt 54 tỷ USD, tăng 44.5% YoY, giảm 0.6% MoM. Lũy kế 5T2021, XNK ước đạt 262.26 tỷ USD, tăng 33.2% YoY. Trong đó, xuất khẩu đạt 130.95 tỷ USD, tăng 30.7% YoY; nhập khẩu đạt 131.3 tỷ USD, tăng 35.8% YoY.
- Cán cân thương mại T5/2021 ước tính nhập siêu 2.0 tỷ USD, lũy kế 5T2021 nhập siêu 0.36 tỷ USD do khối DN trong nước. Khối này nhập siêu 12.23 tỷ USD, cao hơn 65.5% YoY, đây là mức nhập siêu lũy kế 5 tháng cao thứ 2 trong 11 năm qua, chỉ thấp hơn 5T2019. Các nước Việt Nam nhập siêu mạnh là Trung Quốc (23.2 tỷ USD, tăng 87.3% YoY), Hàn Quốc (12 tỷ USD, tăng 23,1% YoY) và ASIAN (6.6 tỷ USD, tăng 171.6% YoY).



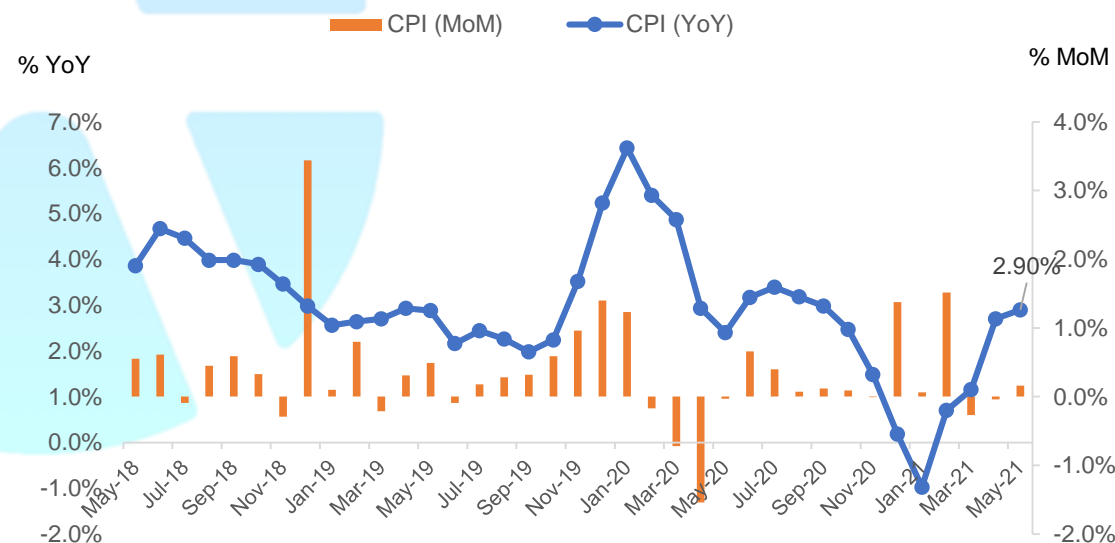
Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



3. CPI tháng 5/2021 tăng trở lại

- **CPI tháng 5/2021 tăng 2.9% YoY, tăng 0.16% MoM.** Giao thông tiếp tục là nhóm ngành tăng mạnh nhất +0.76% MoM, +21.24% YoY, do mức nền giá xăng dầu thấp trong cùng kỳ 2020. Chỉ số giá Nhà ở và vật liệu xây dựng tiếp tục tăng mạnh +0.4% MoM, +2.93% YoY, do nguồn cung bất động sản hạn chế và giá thép tăng mạnh.
- 2 nhóm có chỉ số giá giảm mạnh tiếp tục là Văn hóa, giải trí, du lịch -0.23% MoM, -0.62% YoY; nhóm Bưu chính viễn thông -0.15% MoM, -0.88% YoY.
- Nhìn chung, các nhóm tăng giá mạnh từ đầu năm tới nay như Đồ uống và thuốc lá, Hàng ăn và dịch vụ ăn uống, Giáo dục đã chững lại trong tháng này. Chỉ có 2 nhóm Giao thông và Nhà ở, vật liệu xây dựng là tiếp tục tăng giá mạnh trong tháng này. Nhóm Giao thông có thể tiếp tục tăng giá trong tháng 6 này do hiện giá dầu thế giới đang tiếp tục tăng vượt ngưỡng 70\$.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	2.90%	0.16%	1.30%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	0.24%	0.04%	1.11%
Đồ uống và thuốc lá	1.56%	0.09%	1.56%
May mặc, mũ nón, giày dép	0.98%	-0.01%	0.82%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	2.93%	0.40%	0.66%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.55%	0.09%	0.52%
Thuốc và dịch vụ y tế	0.15%	0.01%	0.23%
Giao thông	21.24%	0.76%	4.51%
Bưu chính viễn thông	-0.88%	-0.15%	-0.66%
Giáo dục	4.10%	0.03%	4.08%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-0.62%	-0.23%	-1.28%
Hàng hoá và dịch vụ khác	1.74%	0.06%	1.69%

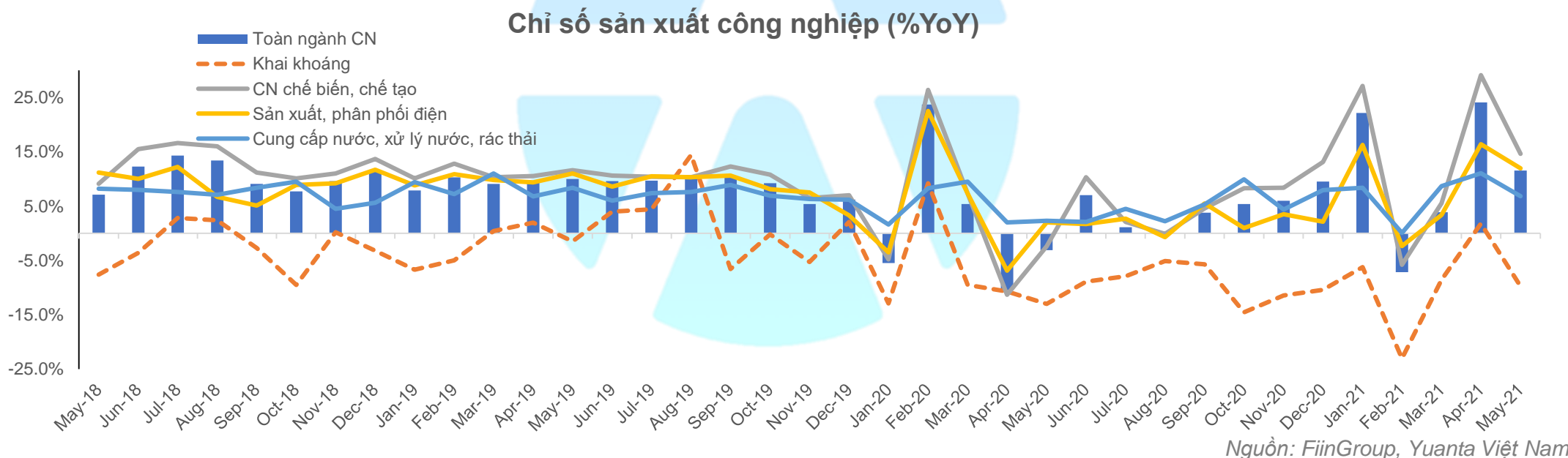


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



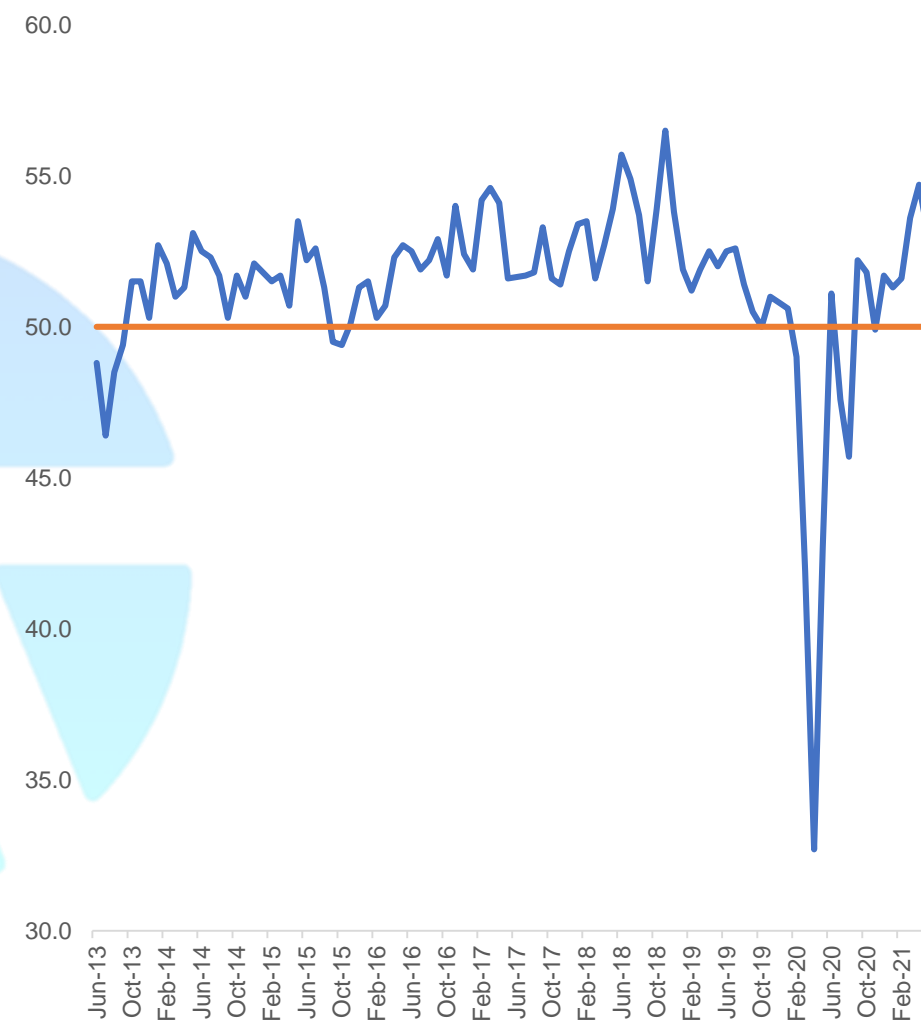
4. Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng nhưng chậm lại

- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 05/2021 tăng 1.6% MoM và tăng 11.6% YoY. Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 14.6% YoY; ngành sản xuất và phân phối điện tăng 12% YoY; ngành cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải tăng 6.8% YoY; khai khoáng giảm 9.8% YoY.
- Hoạt động sản xuất công nghiệp trong tháng 5 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng từ tháng 3 nhưng chậm lại do đợt bùng dịch COVID gần đây. Tuy nhiên, điểm sáng là các doanh nghiệp và Chính phủ ngày càng có kinh nghiệm hơn với các kịch bản này, do đó, hoạt động sản xuất chỉ chậm tăng trưởng mà không bị giảm đột ngột như tháng 2.



4. Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng nhưng chậm lại

- Chỉ số PMI tháng 5 của Việt Nam đạt mức 53.1, thấp hơn con số 53,6 điểm của tháng trước, đây là tháng thứ 5 liên tiếp ghi nhận PMI trên 50 điểm. Sản lượng và đơn hàng tăng nhưng yếu hơn do COVID, giá đầu vào tiếp tục tăng cao tạo áp lực lên lạm phát.
- Đợt bùng phát mới đây của COVID-19 đã kìm hãm tăng trưởng của cả sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới. Tốc độ tăng sản lượng chậm lại và thành mức thấp của 3 tháng.
- Việc làm mới tăng tháng thứ 4 liên tiếp nhưng chỉ tăng nhẹ. Lượng công việc tồn đọng tăng gần bằng mức kỷ lục.
- Tốc độ tăng chi phí đầu vào trong tháng 5 đã trở thành mức cao nhất 40 tháng. Nguyên vật liệu, sắt, thép và dầu đều được báo cáo là tăng giá. Cước phí vận tải cao tiếp tục cao. Các nhà sản xuất tiếp tục tăng giá bán hàng để chia sẻ gánh nặng chi phí đầu vào.
- Theo đó, đợt bùng phát COVID gần đây đã ảnh hưởng làm chậm lại tốc độ hồi phục kinh tế. Gây nghẽn đầu vào ở yếu tố thiếu lao động và nguyên vật liệu. Điều này đang gián tiếp tăng chi phí đầu vào và tạo áp lực lên lạm phát.
- Chúng tôi cho rằng các đợt bùng phát dịch trong thời điểm hiện tại hoặc tương lai sẽ làm chậm tốc độ hồi phục kinh tế do tắc nghẽn ở đầu vào sản xuất và ảnh hưởng tới lĩnh vực sản xuất trong tháng 6, nhất là tình trạng dịch tại Tp. HCM, Bắc Giang và một số tỉnh phía Bắc vẫn diễn biến phức tạp.

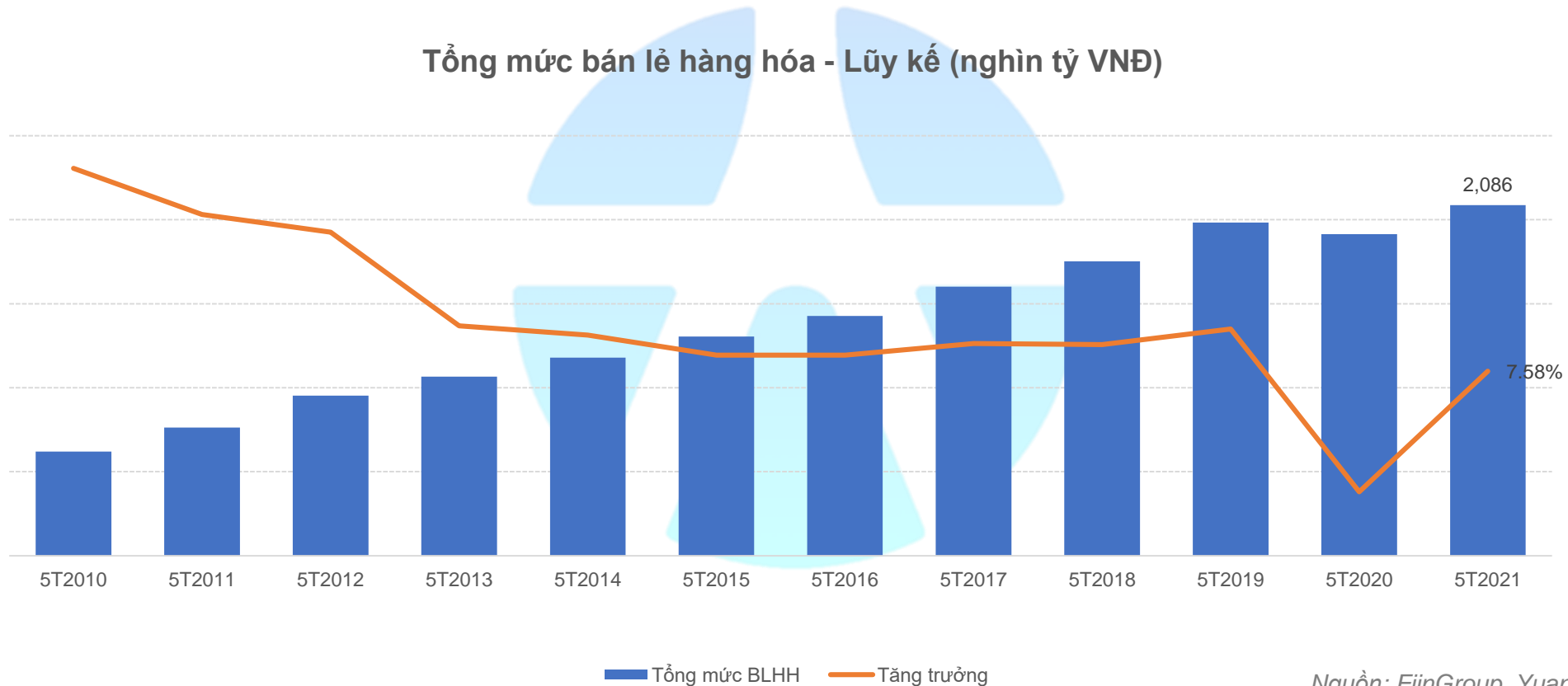


Nguồn: IHS Markit



5. Bán lẻ hàng hóa chậm lại do COVID nhưng vẫn tích cực

- **Tổng mức bán lẻ cả nước trong tháng 05/2021** ước đạt 393.6 nghìn tỷ, giảm 3.9% MoM và tăng 2.3% YoY. Hoạt động bán lẻ giảm nhẹ so với tháng trước do ảnh hưởng của đợt bùng phát COVID gần đây.
- Lũy kế 5T2021 tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ đạt 2,086 nghìn tỷ, tăng 7.6% so với cùng kỳ 2020.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



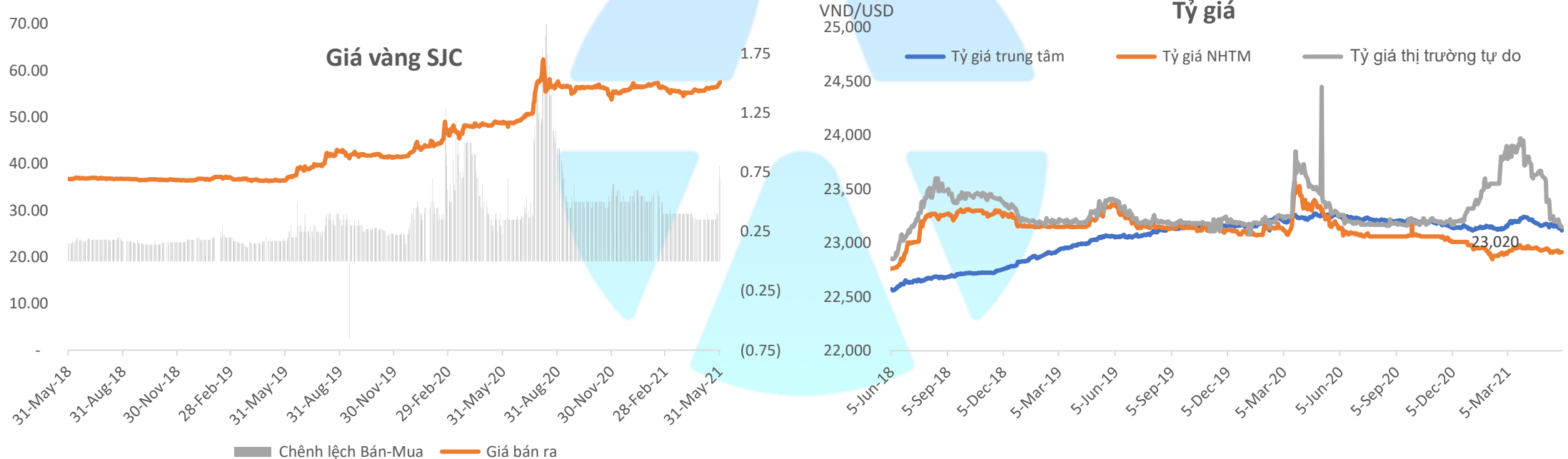
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

6. Tỷ giá tiếp tục hạ nhiệt, nhất là trên thị trường tự do

- **Giá vàng SJC** trong nước biến động cùng chiều với giá vàng thế giới, giá bán ra tăng 3.3% MoM, giá mua vào tăng 2.7% MoM. Trong khi đó, giá vàng thế giới tăng 7.5% MoM. Hiện tại giá vàng SJC trong nước vẫn còn cao hơn giá vàng thế giới (tại ngày 31.05.2021).
- **Tỷ giá tiếp tục hạ nhiệt** trong tháng 5. Đáng chú ý, **tỷ giá trên thị trường tự do** giảm mạnh 1.91% MoM trong khi tỷ giá trung tâm giảm 0.25% MoM còn tỷ giá NHTM chỉ giảm 0.11% MoM.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam

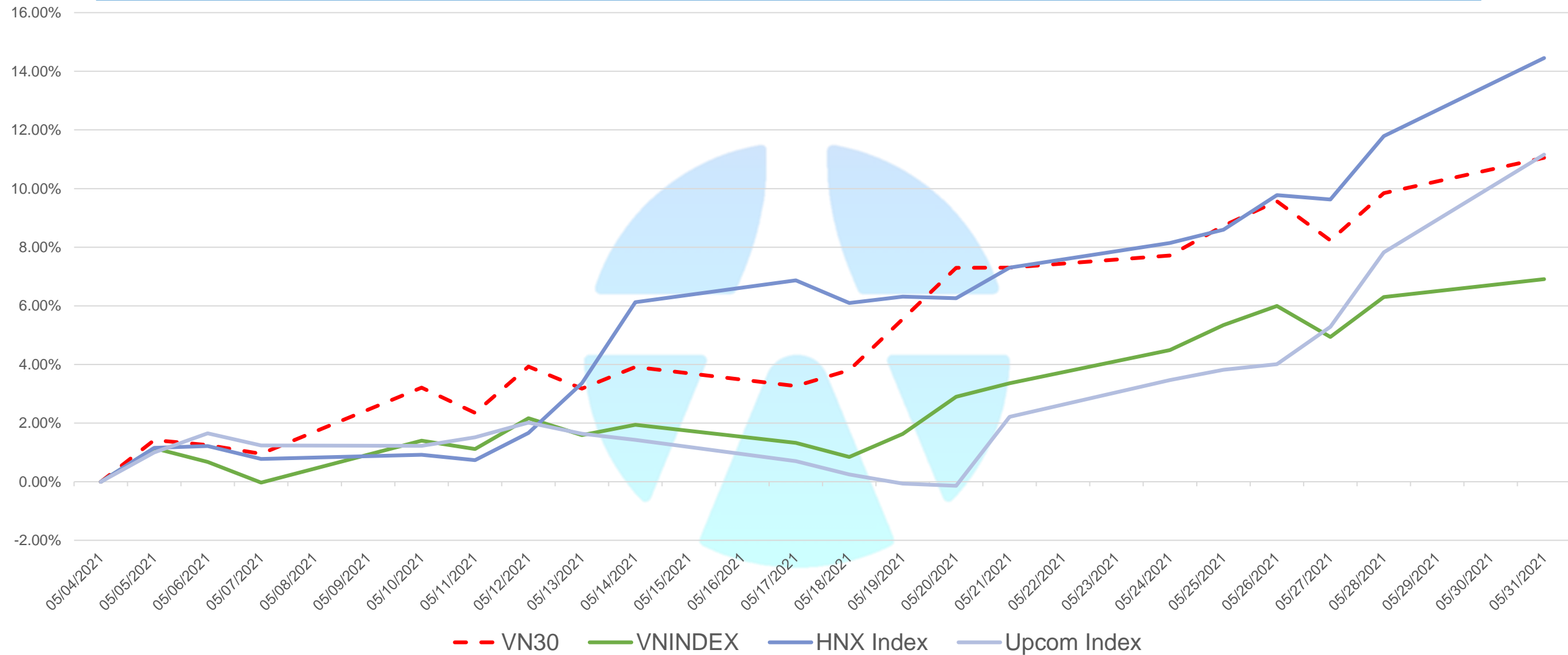


Kết luận và dự báo tình hình vĩ mô Việt Nam

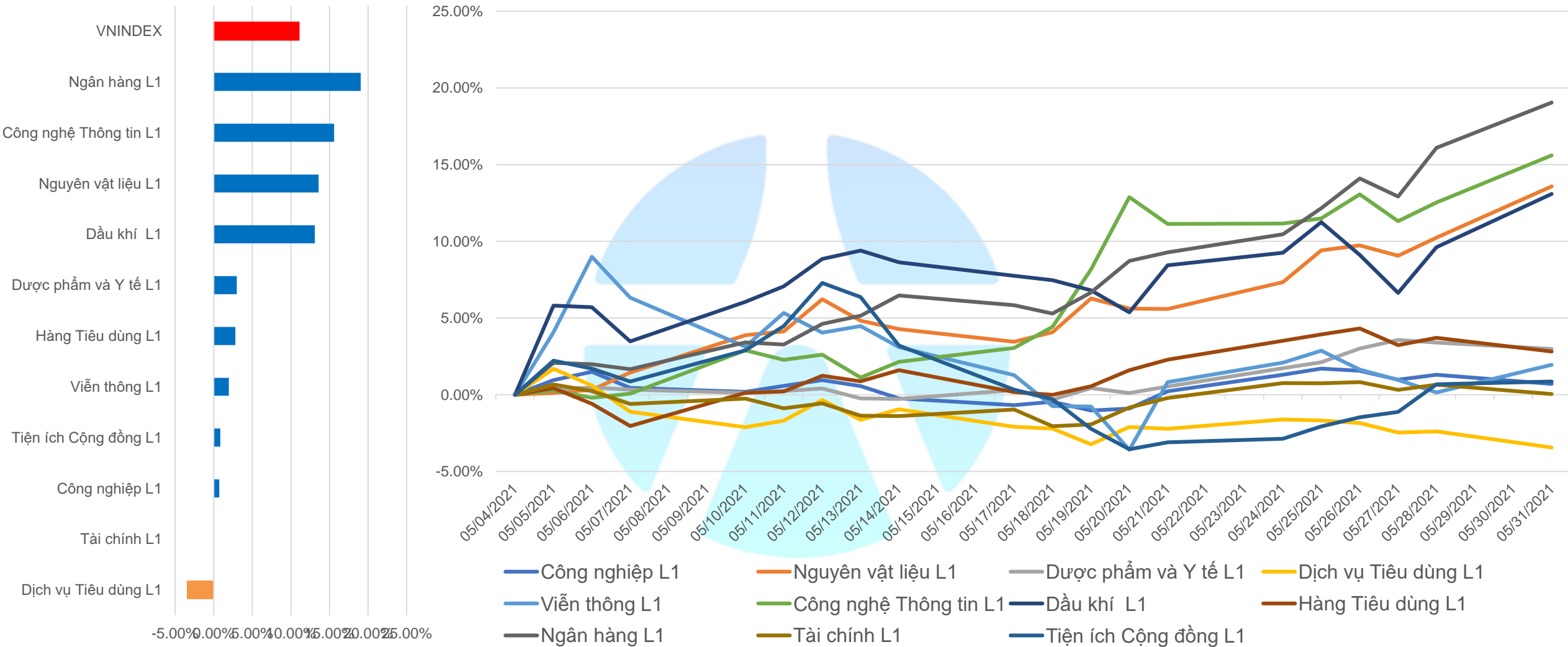
- Lạm phát tăng 0.16% MoM. Dẫn đầu là nhóm Giao thông và Nhà ở - Vật liệu xây dựng (VLXD). Thống kê PMI cho thấy đợt bùng dịch lần này gây thiếu nhân sự và nguyên vật liệu đầu vào mặc dù lượng công việc và đơn hàng vẫn tăng, theo đó, các nhà sản xuất đang tăng giá hàng hóa để bù lại tăng giá chi phí đầu vào. Chúng tôi cho rằng các đợt giãn cách do dịch bệnh càng kéo dài sẽ càng tạo áp lực lên chuỗi cung ứng cũng như gián tiếp áp lực lên lạm phát trong ngắn hạn. Những ngày đầu tháng 6, giá dầu Brent đã vượt ngưỡng \$70. Do đó, có khả năng lạm phát cũng sẽ tiếp tục chịu áp lực từ nhóm giao thông.
- Tình hình kinh tế vĩ mô trong tháng 5 nhìn chung là bị gián đoạn phần nào do đợt bùng phát COVID lần 4. Tuy nhiên, mức ảnh hưởng đối với sản xuất hàng hóa và bán lẻ là không quá lớn như các đợt trước đây, chỉ số IIP vẫn tăng 1.6% MoM và PMI vẫn đạt trên 50 điểm. Chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp và Chính phủ đã có những kinh nghiệm và sự chuẩn bị nhất định đối với các đợt bùng phát dịch nên lần bùng phát sau sẽ gây thiệt hại ít hơn đợt bùng phát trước. Nhìn chung, tình hình kinh tế vẫn đang trên đà hồi phục và quen dần với dịch bệnh.
- Đối với các hoạt động liên quan tới xuất nhập khẩu và đầu tư FDI, theo chúng tôi sẽ duy trì như hiện tại. Theo đó, hoạt động xuất nhập khẩu vẫn duy trì tăng trưởng tốt và cần thêm thời gian để có sự gia tăng trong dòng vốn FDI vào Việt Nam.



7. Chỉ số HNX-Index có mức tăng cao nhất so với tháng 04/2021

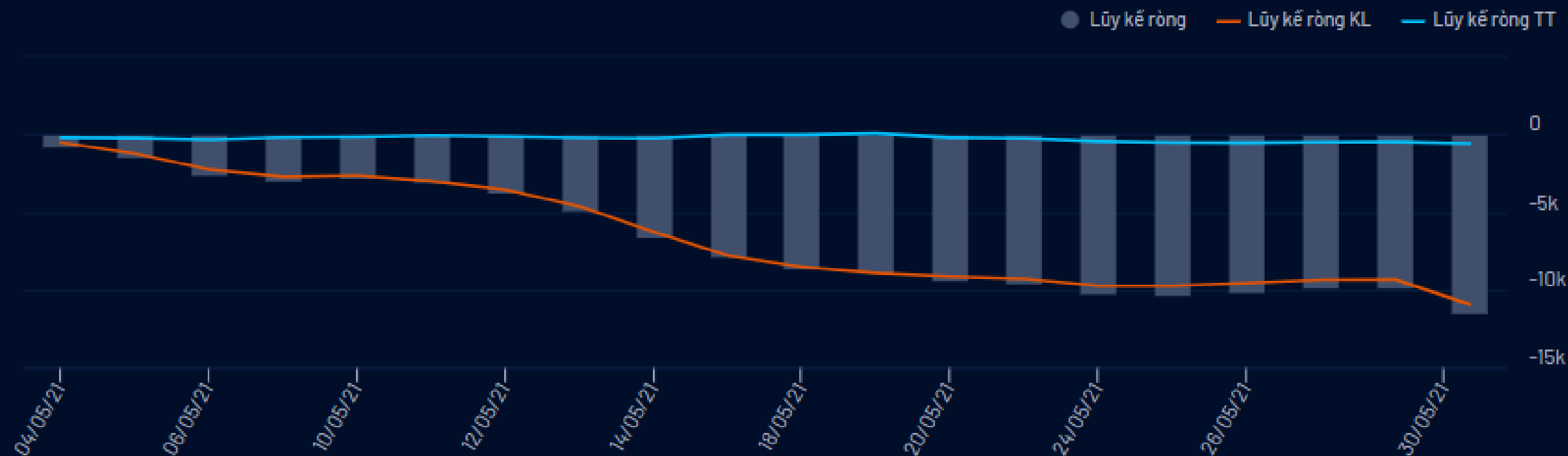


7. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng dẫn đầu đà tăng



8. Khối ngoại bán ròng 11,504 tỷ trong tháng 05/2021

GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

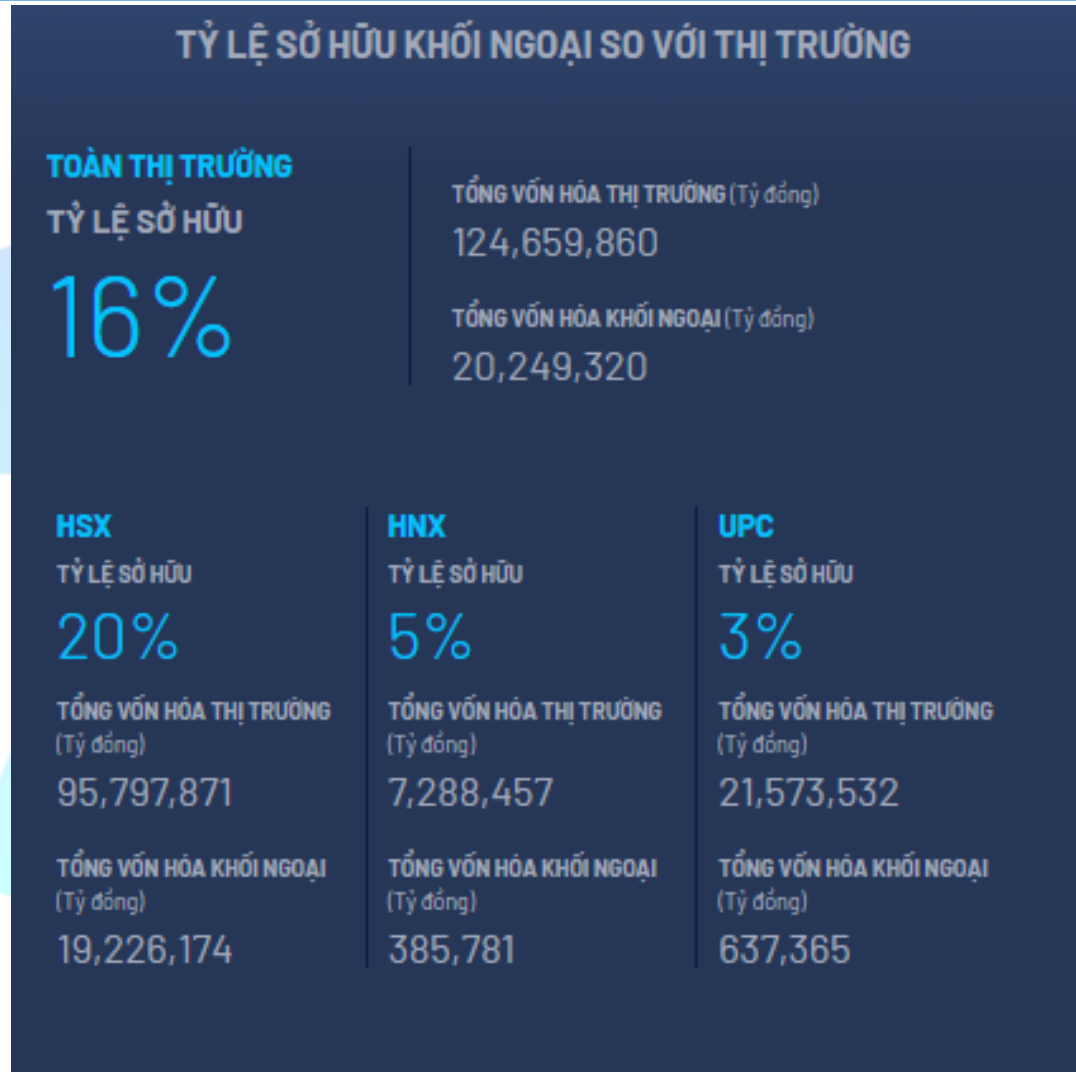
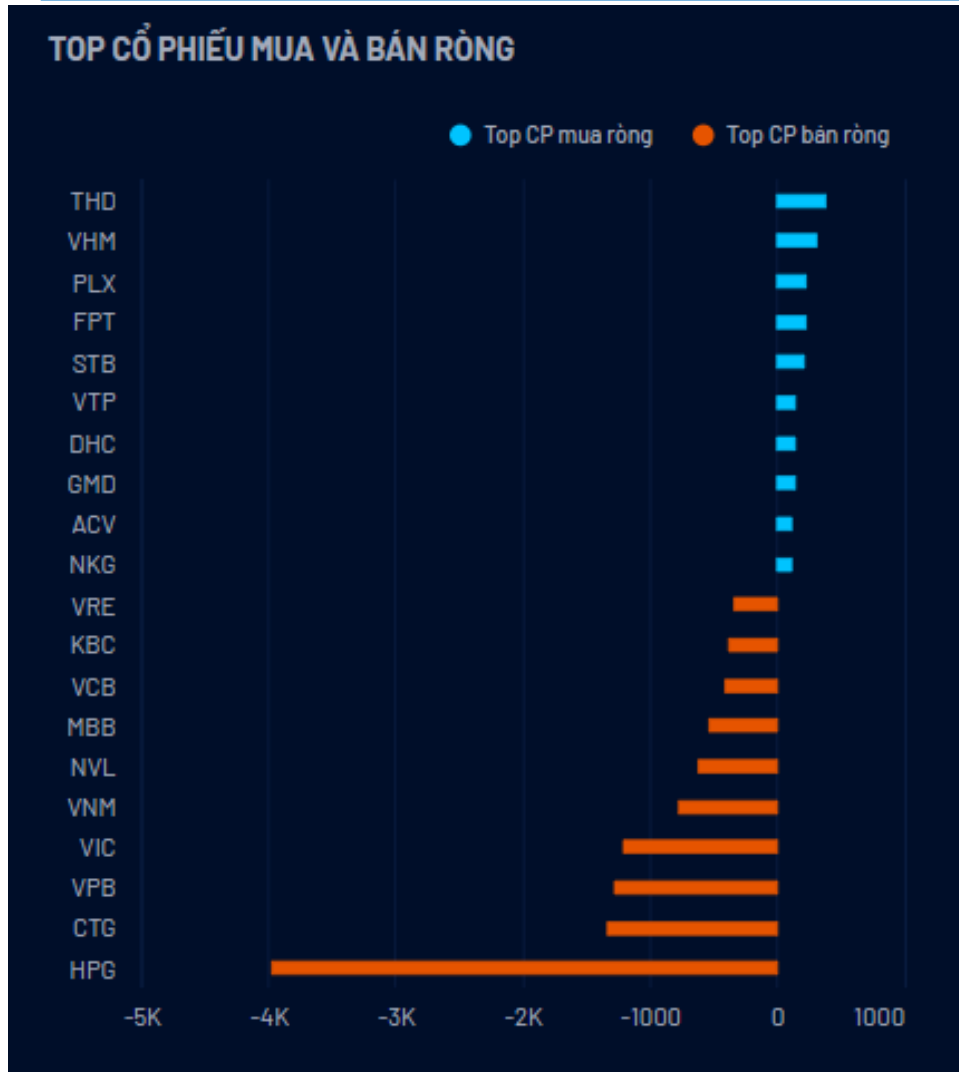
Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

8. Ngân hàng, Thép và BĐS bị khối ngoại bán ròng mạnh



8. Khối ngoại bán ròng gần 4,000 tỷ cổ phiếu HPG trong tháng 05/2021



9. Dự báo kịch bản thị trường tháng 06/2021

- P/E TTM của chỉ số VN-Index gần mức P/E mục tiêu của chúng tôi là 18.x cho thấy thị trường đã dần bước vào giai đoạn không còn “rẻ”.
- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ bước vào giai đoạn điều chỉnh với vùng hỗ trợ gần nhất 1,283 – 1,300 điểm. Đồng thời, chúng tôi đánh giá nhóm cổ phiếu Ngân hàng và Thép không còn nhiều dư địa tăng trưởng ngắn và trung hạn cho nên các nhà đầu tư có thể xem xét tiếp tục nắm giữ và hạn chế mua vào hoặc có thể xem xét bán một phần tỷ trọng cổ phiếu.
- Nhóm cổ phiếu chú ý trong tháng 06/2021:
 - Bất động sản: **HDC, IJC, NVL, PDR, KBC.**
 - Hóa chất: **DGC, DCM, BFC, DDV, GVR.**
 - Bán lẻ: **DGW, PET, MWG.**



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.

