

BÁO CÁO VĨ MÔ ///

Tuần 01-05/03/2021

Hà Nội, 05/03/2021

THÔNG TIN TRONG NƯỚC

- Cán cân thương mại ước tính xuất siêu 1.3 tỉ USD sau 2T2021, trong đó thặng dư thương mại với Hoa Kỳ đạt 11.7 tỉ USD.
- PMI tháng 2 tăng thêm 0.3 điểm, song song với đó là chi phí đầu vào tăng nhanh do gặp khó khăn trong khâu vận chuyển, giao hàng, IIP 2T2021 tăng mạnh so với cùng kỳ.

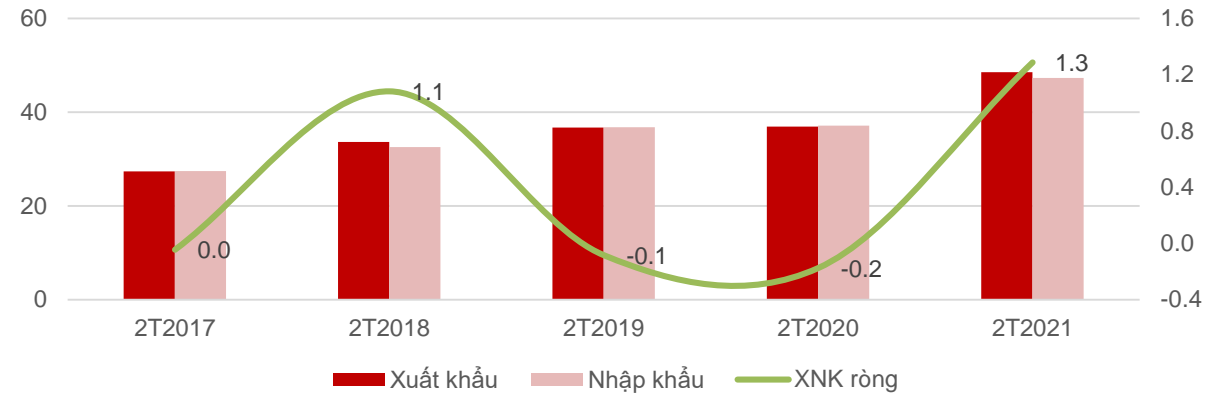
THÔNG TIN QUỐC TẾ

- Giá vàng thế giới giảm sốc, rơi xuống mức thấp nhất 9 tháng liên tiếp, trong khi đó giá dầu đạt mức giá cao nhất trong vòng 1 năm trở lại đây.
- Lợi suất trái phiếu Mỹ tăng vượt lợi suất cổ tức S&P 500, thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm nặng nề.

Việt Nam xuất siêu 1,3 tỉ USD trong 2 tháng đầu năm 2021

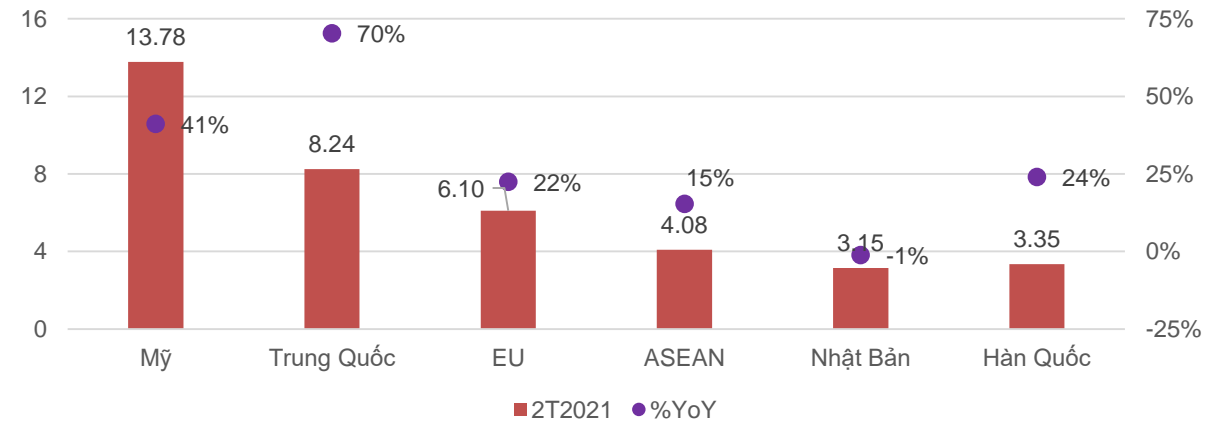
- ❖ Tháng 02/2021, kim ngạch xuất khẩu đạt 20 tỉ USD, giảm 4.7% YoY. Ở chiều ngược lại, kim ngạch nhập khẩu tháng 02/2021 đạt giá trị 20.8 tỉ USD, tăng 10.5% YoY. Như vậy, cán cân thương mại 02/2021 ước tính nhập siêu 800 triệu USD.
- ❖ Lũy kế 2 tháng đầu năm 2021, kim ngạch xuất khẩu đạt 48.5 tỉ USD, tăng 23.2% YoY, trong đó có 9 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỉ USD, chiếm 73.8% tổng kim ngạch. Nhập khẩu đạt 47.3 tỉ USD, tăng 25.9% YoY. Như vậy, qua hai tháng đầu năm, cán cân thương mại đạt 1.3 tỉ USD.
- ❖ Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam trong 2 tháng đầu năm 2021, với kim ngạch đạt 13.78 tỉ USD, tăng 34.3% YoY. Kế sau đó đó là Trung Quốc với giá trị xuất khẩu là 8.2 tỉ USD (tăng 50.5% YoY), thị trường EU đạt 6.1 tỉ USD (tăng 18.4% YoY). ASEAN, Hàn Quốc và Nhật Bản lần lượt đạt 4.1 tỉ USD, 3.5 tỉ USD và 3.15 tỉ USD, với mức tăng trưởng tương ứng là 3.4% YoY, 13.4% YoY và 1.1% YoY.
- ❖ Ngoài ra, sau khi Hiệp định UKVFTA có hiệu lực, tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang Anh ngay lập tức đạt mức 998 triệu USD, tương đương với mức tăng 33% YoY. Hiệp định UKVFTA ngay lập tức xóa bỏ thuế quan các mặt hàng xuất khẩu sang UK cho 99.2% dòng thuế, sau 6 năm sẽ điều chỉnh về 91.8% các dòng thuế, và sau 9 năm tỉ lệ xóa bỏ thuế quan sẽ là 98.3%.

Biểu đồ 01: Tình hình XNK 2 tháng đầu năm giai đoạn 2017 - 2021 (tỉ USD)



Nguồn: Bộ Công Thương

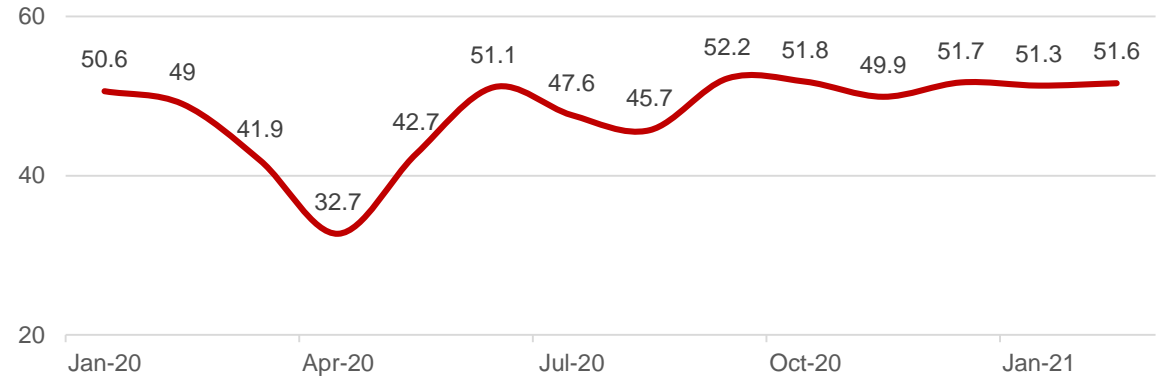
Biểu đồ 02: Kim ngạch xuất khẩu tới các thị trường 2T2021 (tỉ USD)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

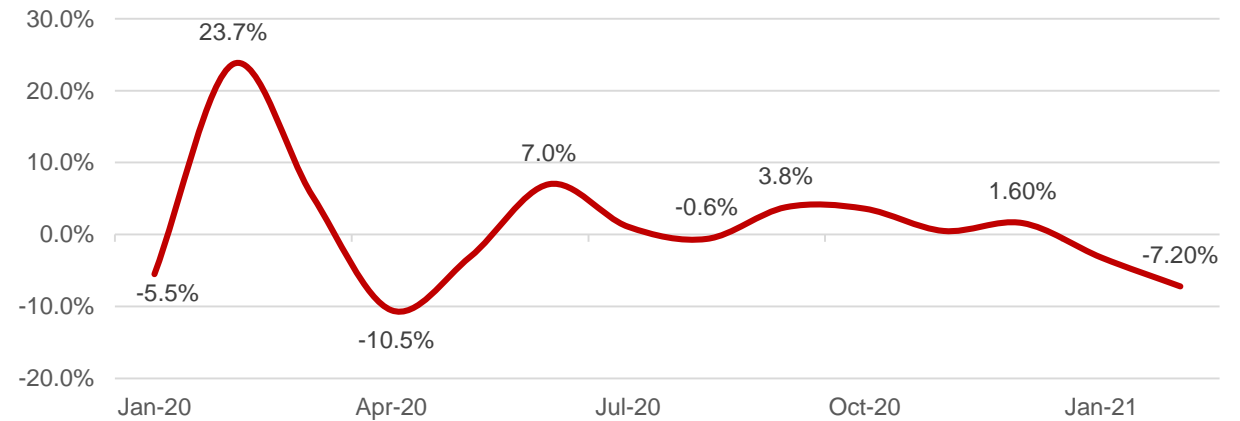
- ❖ Theo báo cáo của IHS Market công bố đầu 03/2021, PMI công nghiệp của Việt Nam tăng nhẹ từ mức 51.3 của tháng 01/2021 lên 51.6 trong tháng 02/2021. Sức khỏe trong lĩnh vực sản xuất đã cải thiện tháng thứ 3 liên tiếp, sau khi xuống dưới ngưỡng 50 điểm trong T11/2020.
- ❖ Nhờ vào kinh nghiệm quản lý dịch COVID-19 tốt và hiệu quả, Việt Nam được hưởng lợi khi số lượng đơn đặt hàng mới được duy trì, sản lượng, việc làm và các hoạt động mua bán đều tăng. Đây chính là nguyên nhân dẫn đến việc PMI tăng điểm.
- ❖ Niềm tin kinh doanh tiếp tục giảm ba tháng liên tiếp trong tháng 2 khi đã rơi về mức thấp nhất kể từ tháng 8/2020. Tâm lý kinh doanh đã chịu ảnh hưởng của những lo ngại về tác động tiếp theo của đại dịch Covid-19. Tuy nhiên, các công ty vẫn lạc quan với hy vọng đại dịch sẽ được kiểm soát trong năm tới, từ đó niềm tin được duy trì.
- ❖ Tính riêng tháng 02/2021, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) giảm 21.1% so với tháng trước đó, và giảm 7.2% YoY. Nguyên nhân là do số ngày làm việc của tháng 02/2020 ít hơn 8 ngày, đồng thời cũng là do ảnh hưởng của dịch COVID-19 tại một số địa phương. Nếu tính cả hai tháng đầu năm 2021, sản xuất ngành công nghiệp tăng 7.4% YoY, nhờ vào việc tháng 01/2021 tăng khá so với cùng kỳ (22.5%).

Biểu đồ 03: Chỉ số PMI Công nghiệp của Việt Nam (01/2020 – 02/2021)



Nguồn: IHS Market

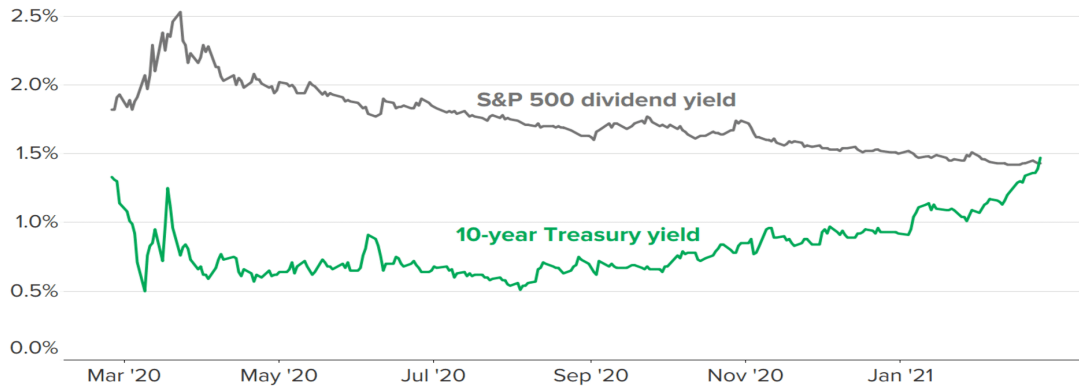
Biểu đồ 04: Chỉ số IIP Công nghiệp của Việt Nam YoY (01/2020 – 02/2021)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

Biểu đồ 07: Lợi suất trái phiếu Mỹ và tỉ suất cổ tức S&P 500 (02/2020 – 02/2021)

10-year Treasury yield tops the S&P 500's dividend yield



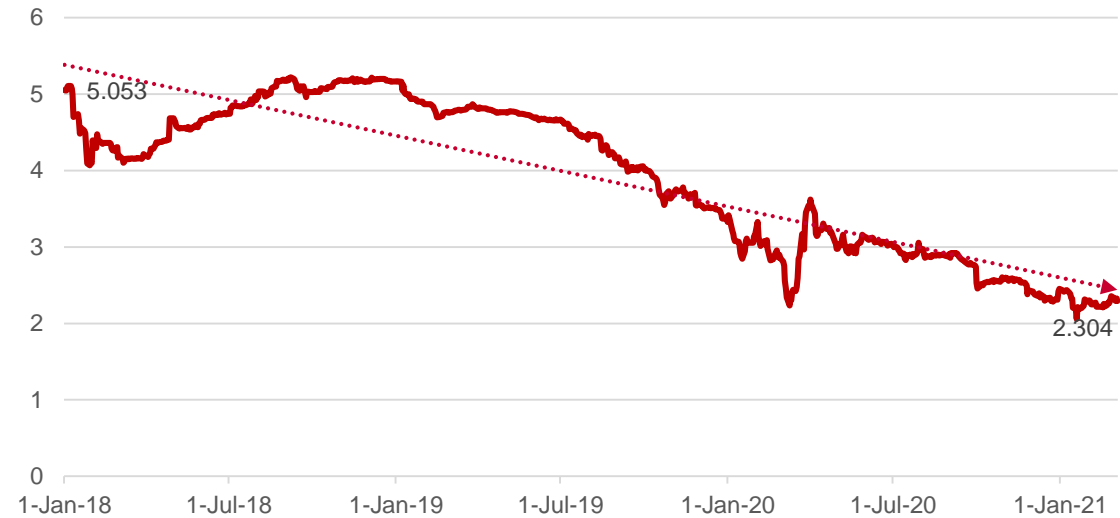
SOURCE: FactSet. As of 11:45 a.m. ET on Feb. 25.



Nguồn: CNBC

- ❖ Lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm chạm mốc cao nhất từ tháng 02/2020, đạt mức 1.614%. Trong khi đó, thời gian qua, tỉ suất cổ tức của S&P 500 có xu hướng giảm, được ghi lại ở mức 1.43% cùng thời điểm lợi suất trái phiếu đạt mức cao mới.
- ❖ Nhờ lợi suất cao hơn, trái phiếu Mỹ trở thành một kênh đầu tư hấp dẫn với các nhà đầu tư lớn bởi trái phiếu vốn được coi là một tài sản đầu tư an toàn, được bảo đảm, rủi ro bằng không. Do đó, dòng tiền dịch chuyển từ S&P sang trái phiếu, khiến cho Dow Jones, NASDAQ và S&P đồng loạt giảm điểm (tương ứng với mức giảm 1.75%, 3.52%, 2.45%).
- ❖ Ở chiều hướng ngược lại, trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm có xu hướng giảm lợi suất từ đầu năm 2018 tới nay (giảm từ 5.053% xuống còn 2.304% ngày 05/03/2021). Đây được coi là hành động thúc đẩy dòng tiền của NHNN vào thị trường vốn doanh nghiệp, kì vọng sẽ thúc đẩy tình hình kinh doanh và kinh tế. Trái phiếu chính phủ có lãi suất thấp cũng là động lực để thị trường chứng khoán phát triển.

Biểu đồ 08: Lợi suất TPCP Việt Nam kỳ hạn 10 năm (%) (01/2018 – 03/2021)



Nguồn: Investing.com

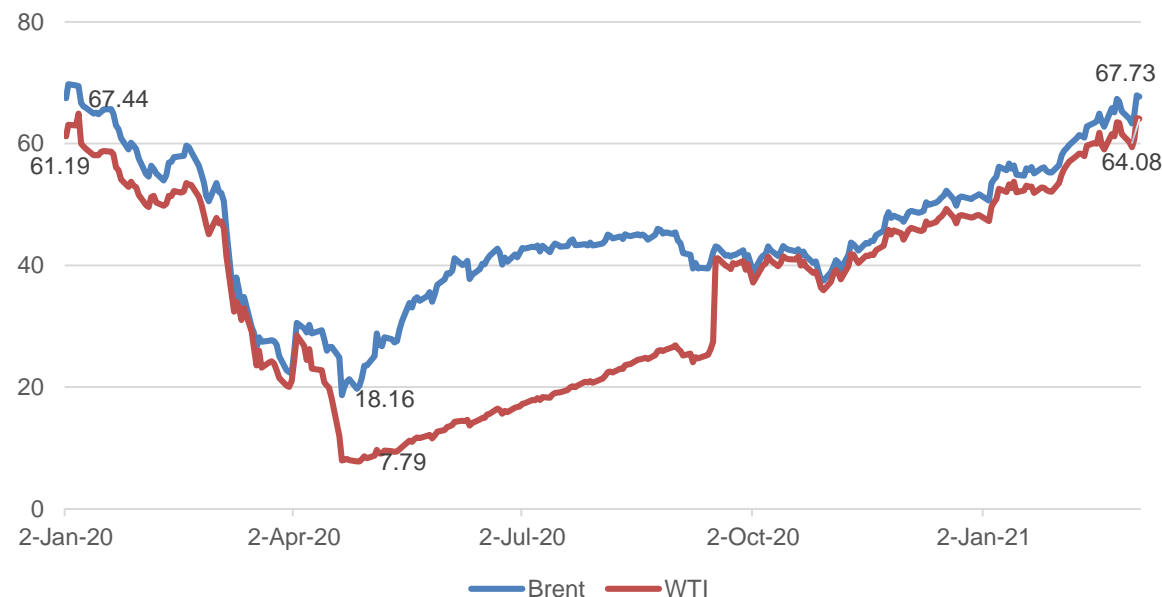


Biểu đồ 05: Giá vàng 2020-T3.2021 (USD)



Nguồn: Investing.com

Biểu đồ 06: Giá dầu Brent và WTI 2020-T3.2021 (USD)



Nguồn: Investing.com

- ❖ Kết thúc phiên giao dịch 04/03, giá vàng giảm về mức 1,694.38 USD/ounce, tương đương với mức giảm 18% từ đỉnh lịch sử 2,063.19 USD/ounce ngày 06/08/2020. Nguyên nhân dẫn đến sự sụt giảm của vàng trong một vài tuần giao dịch gần đây là do lãi suất trái phiếu Mỹ tăng mạnh, làm suy giảm sức hấp dẫn của vàng, vốn được coi là một tài sản an toàn trong bối cảnh lạm phát.
- ❖ Phiên giao dịch ngày 04/03 chứng kiến sự khởi sắc của thị trường dầu thô, với dầu Brent và WTI lần lượt chạm mốc 67.94 và 64.19 USD/thùng, tương ứng với mức tăng là 5.07% và 5.75% so với phiên giao dịch trước đó. Thị trường dầu được hưởng lợi từ quyết định của OPEC khi thống nhất giữ nguyên mức sản lượng sản xuất cho tới 04/2021 do lo ngại nhu cầu tiêu thụ dầu tăng trưởng sau dịch COVID-19.





CHỨNG KHOÁN TÂN VIỆT

CẢM ƠN