

**NHẬN ĐỊNH KINH TẾ VĨ MÔ QUÝ I****Tiếp đà hồi phục vững chắc, lạm phát vẫn ở mức thấp**

Vừa qua Tổng cục Thống kê đã công bố số liệu vĩ mô quý I/2021 với nhiều điểm nhấn đáng chú ý. **Agriseco Research** kính gửi các anh/chị nội dung chính như sau:

Chỉ tiêu	Diễn biến	Bình luận
Tăng trưởng GDP	GDP Quý I/2021 ước tính tăng khoảng 4,48% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn tốc độ tăng 3,68% của Q1/2020. Trong đó khu vực nông lâm nghiệp và thủy sản tăng 3,16%; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 6,3%; khu vực dịch vụ tăng 3,34%.	Mặc dù con số tăng trưởng quý I vẫn thấp hơn mục tiêu cả năm nhưng vẫn cho thấy sự tích cực khi mà quý I năm ngoái chưa bị ảnh hưởng nhiều bởi dịch bệnh, năm nay lại bị ảnh hưởng vào Tết. Từ quý II, GDP sẽ tăng mạnh nhờ nền thấp.
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)	CPI của Tháng 3 giảm 0,27% so với tháng trước và tăng 1,31% so với quý trước - T12/2020. CPI bình quân Quý I/2021 tăng 0,29%. Lạm phát cơ bản tháng 3 giảm 0,12% so với tháng trước và tăng 0,73% yoy. Bình quân Q1 lạm phát tăng 0,67% yoy.	Nhờ giá lợn và thực phẩm điều chỉnh lại sau Tết, CPI giảm so với tháng trước. Trong tháng 4 CPI có thể bật tăng do base thấp cùng kỳ, tuy nhiên giá lợn cũng sẽ giảm bớt áp lực lên CPI.
Xuất nhập khẩu	Xuất khẩu Quý I đạt 77,34 tỷ USD, tăng 22% so với cùng kỳ Nhập khẩu Quý I đạt 75,31 tỷ USD, tăng 26,3% so với cùng kỳ.	Tình hình xuất khẩu Quý 1 duy trì tích cực khiến cán cân thương mại hàng hóa ước tính xuất siêu 2,03 tỷ USD.
Khách du lịch quốc tế	Khách quốc tế đến nước ta Tháng 3/2021 đạt 19,4 nghìn lượt người, giảm 95,7% so với cùng kỳ năm trước.	Lượng khách quốc tế dù đã tăng 77,3% so với tháng trước nhưng vẫn giảm trên 95% so với cùng kỳ năm trước do du lịch vẫn chưa thể mở cửa lại. Lượng khách chủ yếu là chuyên gia và người lao động tại các dự án và cửa khẩu.
Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)	Tổng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam tính đến 20/3 đạt gần 10,13 tỷ USD, tăng 18,5% so với cùng kỳ. FDI thực hiện ước đạt 4,1 tỷ USD; tăng 6,5% so với cùng kỳ.	FDI có cải thiện khi vốn thực hiện có sự tăng trưởng dương trong khi năm 2020 ở mức âm.
Tình hình hoạt động doanh nghiệp	Trong 3 tháng đầu năm 2021, số doanh nghiệp đăng ký thành lập mới giảm 1,4% so với cùng kỳ năm trước; số doanh nghiệp giải thể tăng 26,4%	Số doanh nghiệp giải thể cao hơn số thành lập. Các doanh nghiệp trẻ, quy mô nhỏ vẫn dễ bị ảnh hưởng tiêu cực bởi yếu tố dịch bệnh.
Cung cầu tiền tệ	Tổng phương tiện thanh toán tăng 1,49% so với cuối năm 2020. Huy động vốn của các tổ chức tín dụng tăng 0,54%; tín dụng tăng 1,47%.	Tăng trưởng tín dụng đầu năm chưa cao có thể do các dự án chưa giải ngân nhiều. Mặt bằng lãi suất vẫn ở mức thấp, thanh khoản cao.
Đầu tư vốn ngân sách nhà nước	Vốn đầu tư thực hiện từ NSNN đạt hơn 68 ngàn tỷ đồng, tăng 13% cùng kỳ và bằng 14,9% kế hoạch năm. Trong đó, đầu tư công đạt 122,4 nghìn tỷ đồng, tăng 5,7% so với cùng kỳ.	Vốn đầu tư NSNN có tốc độ giải ngân chưa cao trong quý I khi tỷ lệ thực hiện thấp. Đầu tư công dự kiến tiếp tục duy trì khả quan hơn vào Quý II.



Chỉ tiêu	Diễn biến	Bình luận
Bán lẻ hàng hóa, dịch vụ	Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tháng 3 tăng 9,2% yoy và tính chung quý I, tăng 5,1% yoy.	Mặc dù bị ảnh hưởng 1 phần bởi dịch bệnh, tổng mức bán lẻ hàng hóa vẫn giữ được sự tăng trưởng khá tốt.
Thu chi Ngân sách Nhà nước	Tổng thu NSNN từ đầu năm đến 15/3 ước đạt 320,1 tỷ đồng, bằng 23,8% dự toán năm. Tổng chi ước đạt 264,2 tỷ đồng, bằng 15,7% dự toán năm.	Dịch Covid-19 được kiểm soát tốt, hoạt động sản xuất – kinh doanh trở lại bình thường tác động tích cực tới tình hình thu, chi của Ngân sách Nhà nước.

KẾT LUẬN:**Đánh giá chung:**

- Tăng trưởng GDP Quý I cho thấy sự phục hồi của nền kinh tế Việt Nam sau dịch. Các chỉ số khác như CPI, lạm phát đã quay trở về mặt bằng thời điểm trước Tết Nguyên đán. Ảnh hưởng của dịch bệnh Covid lên tình hình kinh doanh sản xuất vẫn còn nhưng đã nhẹ hơn trước, doanh nghiệp kỳ vọng vào triển vọng của Quý II sẽ khả quan hơn Quý I. Một số ngành có thể hồi phục mạnh hơn trong quý II như bán lẻ, dệt may, CNTT, xuất khẩu,... sẽ là cơ hội để tìm kiếm cơ hội đầu tư.

Rủi ro thị trường:

- Hiện tại đã có vaccine nhưng nguy cơ thiếu hụt nguồn cung vaccine tại Việt Nam khiến việc miễn dịch cộng đồng khó có thể đạt được trong năm nay.
- Lạm phát vẫn đang được duy trì thấp trong QI và dự báo tiếp tục được kiểm chế trong QII nhờ giá lợn trong đà điều chỉnh. Áp lực lạm phát có thể diễn ra vào nửa cuối năm do tác động thâm thủng của giá xăng dầu và nhu cầu tiêu dùng hồi phục trở lại

Cơ hội cho thị trường:

- Môi trường lãi suất thấp hiện nay vẫn là cơ hội thuận lợi cho các kênh đầu tư như bất động sản, chứng khoán.
- Các ngành bất động sản, bán lẻ, công nghiệp sẽ có triển vọng tăng trưởng và đóng góp lớn cho sự hồi phục chung của nền kinh tế và nắm giữ cơ hội đầu tư nhờ vào 3 đầu kéo chính: **Đầu tư công, Xuất khẩu hồi phục và Bán lẻ hồi phục** – các chủ đề này đã được trình bày cụ thể ở [Báo cáo Chiến lược 2021](#) của Agriseco Research.
- Một số ngành có thể có cơ hội ngắn hạn trong thời gian tới, kết quả Quý I tốt là ngành hưởng lợi từ xuất khẩu như: sắt thép, gỗ, dệt may, sắn,...

Mặt hàng	Giá trị ước đạt (tỷ USD)	Tăng trưởng yoy	Mặt hàng	Giá trị ước đạt (tỷ USD)	Tăng trưởng yoy
Điện thoại & linh kiện	14,1	+9,3%	Phương tiện vận tải và phụ tùng	2,7	+20%
Điện tử, máy tính & linh kiện	12	+31,3%	Sắt thép	1,8	+65,2%
Máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng	9,1	+77,2%	Thủy sản	1,7	+3,3%
Hàng dệt may	7,2	+1,1%	Xơ, sợi, dệt	1,2	+31%
Giày dép	4,7	+13,5%	Chất dẻo	1,1	+31%
Gỗ và sản phẩm gỗ	3,7	+41,5%			

Phụ lục: Bảng 11 mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD Q1/2021



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO MACRO VIEW

Ngày 29/03/2021

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Tràng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình

Thanh Hóa
Nghệ An
Nam Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum

Bình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Trà Vinh

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.