

## ĐIỂM NHẤN



Kinh tế Việt Nam đang ở trong giai đoạn gặp nhiều thách thức: GDP tăng trưởng thấp, kim ngạch XNK tăng trưởng âm..



CPI được kiểm soát tốt, mặt bằng lãi suất đang hạ (NHNN đã 4 lần giảm lãi suất điều hành kể từ đầu năm)



Thị trường chứng khoán vẫn đang trong quá trình hồi phục từ nền đáy cuối 2022: tốc độ chậm nhưng bền vững

Tốc độ tăng GDP 6 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước



KINH TẾ VIỆT NAM



KINH TẾ THẾ GIỚI



NHẬN ĐỊNH CUỐI NĂM  
2023

**KINH TẾ VIỆT NAM*****Những điểm nhấn 6T đầu năm***

Nền kinh tế bước vào thời kỳ gặp nhiều khó khăn, thách thức: tăng trưởng GDP 6T đầu năm chỉ đạt 3.72%, chỉ cao hơn năm Covid 2020 kể từ năm 2011, thấp hơn nhiều so với mục tiêu đề ra. Trong đó, công nghiệp chế biến chế tạo các năm trước đây là động lực tăng trưởng kinh tế, nay chỉ đạt tốc độ khiêm tốn với giá trị tăng thêm 6 tháng ước tăng 0.37% do sản xuất hàng gia công (may mặc, da giày, điện tử, đồ gỗ.. ) sụt giảm, thấp hơn nhiều so với cùng kỳ năm 2022 vì nhu cầu thị trường thế giới suy giảm, thiếu hụt đơn hàng.

Riêng Quý 2, GDP tăng 4,14% so với cùng kỳ năm trước, chỉ cao hơn tốc độ tăng 0,34% của quý II/2020 trong giai đoạn 2011-2023.

Kim ngạch XNK lần đầu tăng trưởng âm, tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 6 tháng đạt 316.65 tỷ USD, giảm 15.2% so với cùng kỳ năm trước, trong đó xuất khẩu giảm 12.1%; nhập khẩu giảm 18,2%. Cán cân thương mại hàng hóa 6 tháng đầu năm 2023 ước tính xuất siêu 12.25 tỷ USD.

**Hình 14. Xuất, nhập khẩu hàng hóa 6 tháng đầu năm 2023**

*Nguồn: Tổng cục thống kê*

Hoạt động thương mại tháng Sáu tiếp tục sôi động trong mùa du lịch hè, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ước tính tăng 0,5% so với tháng trước và tăng 6,5% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 6 tháng đầu năm 2023, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 10,9% so với cùng kỳ năm trước, trong đó doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống tăng 18,7% và doanh thu du lịch lữ hành tăng 65,9%. Doanh thu bán lẻ hàng hóa 6 tháng đầu năm 2023 ước đạt 2.377,2 nghìn tỷ đồng, tăng 9,3% so với cùng kỳ năm trước (loại trừ yếu tố giá tăng 7,7%).

**Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI): tăng nhẹ**

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tại Việt Nam 6 tháng đầu năm 2023 ước đạt 10,02 tỷ USD, tăng 0,5% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó: Công nghiệp chế biến, chế tạo đạt 8,18 tỷ USD, chiếm 81,6% tổng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện; sản xuất, phân phối điện, khí đốt, nước nóng, hơi nước và điều hòa không khí đạt 696,2 triệu USD, chiếm 6,9%; hoạt động kinh doanh bất động sản đạt 502,1 triệu USD, chiếm 5%.

Vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội 6 tháng năm 2023, vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội theo giá hiện hành ước đạt 1.357,7 nghìn tỷ đồng, tăng 4,7% so với cùng kỳ năm trước.

Vốn đầu tư thực hiện của khu vực nhà nước tăng 12,6% cho thấy sự quyết tâm nỗ lực của Chính phủ, bộ ngành và địa phương trong việc quyết liệt đẩy mạnh thực hiện nguồn vốn đầu tư công nhằm tạo động lực thúc đẩy tăng trưởng kinh tế cả trong ngắn hạn và dài hạn.

Về đầu tư của Việt Nam ra nước ngoài trong 6 tháng đầu năm 2023, Tổng cục Thống kê cho biết, có 60 dự án được cấp mới giấy chứng nhận đầu tư với tổng số vốn của phía Việt Nam là 147 triệu USD, giảm 51,2% so với cùng kỳ năm trước; có 16 lượt dự án điều chỉnh vốn tăng 173,7 triệu USD, gấp 3,9 lần.

Tính chung tổng vốn đầu tư của Việt Nam ra nước ngoài (vốn cấp mới và điều chỉnh) đạt 320,6 triệu USD, giảm 7,3% so với cùng kỳ năm trước.

**Chỉ số PMI:** nhiều tháng liên tiếp nằm dưới ngưỡng 50 điểm

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - Manufacturing Purchasing Managers' Index™ (PMI®) ngành sản xuất Việt Nam của S&P Global PMI trong tháng 6 đạt 46.2 điểm, tăng so với mức 45.3 điểm của tháng 5 nhưng vẫn nằm dưới ngưỡng 50 điểm tháng thứ tư liên tiếp.

**Sản xuất công nghiệp:** tăng trưởng rất chậm

Sản xuất công nghiệp 6 tháng đầu năm 2023 đối mặt với nhiều khó khăn khi đơn hàng giảm, sức cầu yếu, chi phí đầu vào tăng cao. Tốc độ tăng giá trị tăng thêm của sản xuất công nghiệp trong quý II/2023 ước tính đạt 1.56% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 6 tháng đầu năm 2023, giá trị tăng thêm ngành công nghiệp tăng 0.44% so với cùng kỳ năm trước, trong đó công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 0.37%.

## ***Những khó khăn đang phải đối mặt***

Khó khăn lớn nhất đối với nền kinh tế đó là sự trì trệ của các hoạt động sản xuất, kinh doanh do thị trường nội địa và quốc tế bị thu hẹp. Các nước trên thế giới đều trong tình trạng phải kiểm soát lạm phát, hầu hết các nước phương Tây đều tăng lãi suất để kiểm soát lạm phát. Do đó, sức tiêu thụ của các thị trường lớn như Mỹ, châu Âu đều giảm. Điều này khiến thu hẹp thị trường xuất khẩu, làm cho nền kinh tế bị trì trệ. Sức tiêu dùng nội địa cũng đã giảm đáng kể do người dân thắt chặt chi tiêu.

Từ cuối năm 2022, thị trường bất động sản đã gặp nhiều khó khăn, thanh khoản kém, hàng ngàn dự án dở dang. Đến hết 6 tháng đầu năm 2023, tình trạng này vẫn không chuyển biến, chủ yếu do các vấn đề pháp lý chưa được tháo gỡ và việc tiếp cận nguồn vốn bị hạn chế. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp đang trải qua nhiều biến động, sau những vụ sai phạm ở một số doanh nghiệp lớn, đã tác động tới tâm lý nhà đầu tư khiến niềm tin sụt giảm mạnh, đặc biệt trên thị trường TPDN riêng lẻ. Nhiều doanh nghiệp cũng dần đuối sức, do phải xoay sở tiền trả nợ trái chủ trong bối cảnh nền kinh tế ảm đạm, khiến giá trị phát hành mới nhỏ giọt và vô cùng khó khăn.

Tính đến ngày 23/05/2023 có khoảng 62 doanh nghiệp nằm trong danh sách chậm nghĩa vụ thanh toán lãi hoặc nợ gốc trái phiếu doanh nghiệp theo thông báo của HNX. Dự tính trong nửa cuối năm 2023, có khoảng 150,600 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn vào nửa cuối năm 2023. **Trong đó, tập trung vào quý 3 với 91,800 tỷ, tăng 26% so với quý liền trước.**

### ***Tuy vậy cũng có những điểm sáng***

Giải ngân đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh, là động lực quan trọng cho tăng trưởng kinh tế: tỷ lệ ước giải ngân 6 tháng đạt 30.49% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, tăng hơn khá hơn nhiều so với cùng kỳ năm 2022 (25.68%). Trong đó, vốn trong nước giải ngân đạt 29.13% (cùng kỳ năm 2022 đạt 26.76%); vốn nước ngoài đạt 15.72% (cùng kỳ năm 2022 đạt 8.61%).

Mặt bằng lãi suất thị trường đã giảm đáng kể từ đỉnh cùng với đó 4 lần liên tiếp giảm lãi suất điều hành. Các ngân hàng thương mại đã chủ động điều chỉnh và triển khai các chương trình/gói tín dụng ưu đãi để giảm lãi suất cho vay, với mức giảm khoảng 0.5-3%/năm tùy đối tượng khách hàng đối với các khoản vay mới. Đây là tín hiệu tích cực cho thấy Việt Nam kiểm soát lạm phát tốt hơn so với các quốc gia đang phát triển khác trong khu vực.

Cán cân thương mại hàng hóa 6 tháng đầu năm 2023 ước tính xuất siêu 12.25 tỷ USD, yếu tố góp phần giúp tỷ giá ổn định trong 6 tháng qua, đồng thời sẽ giảm bớt áp lực lên tỷ giá USD và VND trong những tháng cuối năm. Bình quân 6 tháng đầu năm 2023, chỉ số giá USD tăng 2.61% so với cùng kỳ năm trước. Mức biến động này đã ổn định hơn nhiều so với năm 2022 và VND nhận được nhiều đánh giá là ổn định nhất so với các đồng tiền khác trong khu vực.

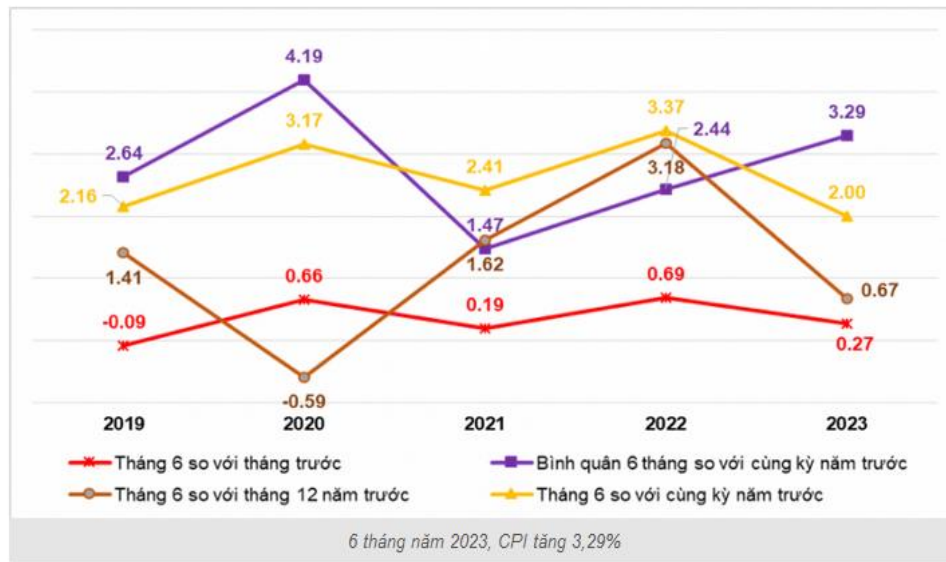
Hoạt động dịch vụ, du lịch cũng được coi là điểm sáng. Tổng số khách du lịch quốc tế đến Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2023 đạt 5.574.969 lượt người. Tổng số khách du lịch nội địa đạt khoảng 64 triệu lượt. Trong đó, các thị trường khách quốc tế lớn nhất gồm: Hàn Quốc, Trung Quốc, Đài Loan (Trung Quốc), Mỹ, Malaysia, Nhật Bản, Singapore, Campuchia.. Theo Tổng cục Du lịch, điều này cho thấy nhu cầu của du khách quốc tế về du lịch Việt Nam đang phục hồi rất nhanh, ở tốc độ cao hơn nhiều so với các đối thủ cạnh tranh trong khu vực. Do đó, Việt Nam có cơ hội tốt để thu hút khách quốc tế trong thời gian tới.

***Đặc biệt, CPI được kiểm soát tốt: là điều kiện giúp NHNN điều hành chính sách hỗ trợ nền KT***



Trong bối cảnh lạm phát toàn cầu đang là câu chuyện mang tính ám ảnh, thì ở Việt Nam từ đầu năm đến nay, chỉ số giá tiêu dùng CPI được kiểm soát tốt nhờ những nỗ lực lớn từ việc linh hoạt điều hành giá. CPI bình quân 6 tháng năm 2023 tăng 3.29% so với bình quân cùng kỳ năm 2022. Lạm phát cơ bản tăng 4.74%.

Tốc độ tăng này cho thấy dư địa để kiểm soát lạm phát vẫn còn rất lớn, điều này cho phép NHNN có thể 4 lần hạ lãi suất điều hành, dễ dàng hơn trong việc đưa ra các chính sách hỗ trợ nền kinh tế khi đang có rất nhiều doanh nghiệp gặp khó khăn,



## Điểm nhấn Thị trường chứng khoán

**Thị trường chứng khoán vẫn đang trong chu kỳ hồi phục từ đáy do nền giá thấp, xu thế tăng kéo dài bền vững theo dạng bờ dần lên dù tốc độ chậm**

Tính đến ngày 25/7/2023, chỉ số VN-Index đạt 1,195.5 điểm, tăng khoảng 11% so với cuối năm 2022. Tốc độ hồi phục này tuy chậm, không xuất hiện những đợt tăng trưởng nóng nhưng mang tính bền vững.

Tính đến cuối tháng 6, VN-Index được giao dịch ở mức P/E trung bình 13.2, chiết khấu 20% so với trung bình 5 năm, còn mức P/B ở 1.74 lần, thấp hơn gần 30% so với trung bình 5 năm, đây cũng là mức thấp nhất trong các thị trường mới nổi (chiết khấu 8.4%).. dù nền kinh tế VN vẫn được đánh giá là luôn có sự tăng trưởng nhanh và ổn định so với các nước trong khu vực. Với kỳ vọng kinh tế hồi phục trong nửa cuối năm 2023, EPS được cải thiện, chỉ số P/E dự phóng chỉ ở mức 11.5 lần.

**Thanh khoản giảm mạnh so cùng kỳ, tuy nhiên liên tục tăng dần trong những tháng gần đây**

Trong 6 tháng đầu năm 2023, giá trị giao dịch cổ phiếu bình quân trên sàn HoSE đạt 11,711 tỷ với khối lượng giao dịch bình quân đạt hơn 651.43 triệu cổ phiếu, tương ứng giảm lần lượt 45.17% về giá trị bình quân và giảm 5.81% về khối lượng bình quân so với cùng kỳ năm 2022. Tuy nhiên trong những tháng gần

đây, thanh khoản thị trường đang dần hồi phục trở lại, cụ thể tháng 6 tiếp tục ghi nhận tăng trưởng với khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt hơn 877.51 triệu cổ phiếu và 16,889 tỷ đồng mỗi phiên giao dịch, tương ứng tăng lần lượt 23.39% về khối lượng bình quân và 38.37% về giá trị bình quân so với tháng 5/2023. Đây cũng là tháng thị trường niêm yết HOSE có khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên cao nhất trong 6 tháng đầu năm. Việc dòng tiền có xu hướng quay lại thị trường một phần lớn do nền giá cổ phiếu đã ở vùng khá thấp đồng thời chính phủ cũng đưa ra nhiều động thái nhằm giảm lãi suất trong thời gian gần đây.

### **Công tác thanh tra, giám sát được tăng cường, quyết liệt**

Trong 6 tháng đầu năm 2023, với nỗ lực quản lý, điều hành thị trường nói chung và hoạt động thanh tra, kiểm tra nói riêng của cơ quan quản lý, thị trường chứng khoán (TTCK) vận hành ổn định, niềm tin và tâm lý nhà đầu tư được cải thiện. Ủy ban Chứng khoán Nhà nước liên tục tăng cường giám sát, thanh tra, kiểm tra, qua đó giúp thị trường phát triển ổn định, bền vững, công khai và minh bạch.

UBCKNN đã ban hành 187 quyết định xử phạt với tổng số tiền phạt 18.35 tỷ, trong đó xử phạt 2 trường hợp thao túng với tổng số tiền phạt 2.05 tỷ. Bên cạnh đó, áp dụng hình thức xử phạt bổ sung, biện pháp khắc phục hậu quả tại một số vụ việc như: đình chỉ giao dịch chứng khoán có thời hạn đối với 09 trường hợp vi phạm quy định về giao dịch của người nội bộ và người có liên quan; áp dụng biện pháp khắc phục hậu quả là buộc cải chính, buộc hủy bỏ thông tin đối với 2 trường hợp tổ chức công bố thông tin sai lệch..

## **KINH TẾ THẾ GIỚI**

### **“Suy thoái” là từ khóa được xuất hiện nhiều nhất**

Chưa bao giờ, từ khóa “suy thoái” được giới đầu tư toàn cầu quan tâm nhiều như thời gian qua, khi bối cảnh kinh tế toàn cầu đang phải đối mặt với nhiều khó khăn và thách thức, chiến sự Nga – Ukraine kéo dài, lạm phát toàn cầu mặc dù đã hạ nhiệt nhưng vẫn ở mức cao, Ngân hàng Trung ương của nhiều quốc gia vẫn theo đuổi chính sách tiền tệ thắt chặt đã tác động mạnh tới tăng trưởng kinh tế, đầu tư, tiêu dùng.

Nhiều nền kinh tế lớn trong đó có các đối tác thương mại quan trọng của Việt Nam đã tăng trưởng chậm lại, thậm chí rơi vào suy thoái như Pháp, Đức.. nền kinh tế lớn nhất thế giới là Mỹ cũng có nhiều dự báo tình trạng suy thoái có thể diễn ra vào Q3 hoặc Q4 năm 2023.

Hàng loạt các tổ chức lớn đều đưa ra những dự báo không lạc quan về kinh tế toàn cầu trong năm 2023, và hạ dự báo tăng trưởng toàn cầu so với những con số đưa ra vài tháng trước. Chỉ Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) ngày 25/7, nâng dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu 2023 từ 2.8% lên 3%, đưa ra một cái nhìn có phần lạc quan hơn bất chấp tình trạng giảm tốc của nền kinh tế Trung Quốc...

**Áp lực lạm phát đã hạ nhiệt, tuy nhiên cuộc chiến chống lạm phát sẽ còn kéo dài**

Ngày 26/7, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định tiếp tục tăng lãi suất thêm 0,25%, đưa chi phí đi vay lên cao nhất trong hơn 22 năm. Tuy nhiên theo chủ tịch FED: “Lạm phát đã hạ nhiệt phần nào kể từ giữa năm 2022. Tuy nhiên, chặng đường kéo giảm lạm phát về 2% vẫn còn xa”, đồng thời bỏ ngỏ khả năng tiếp tục tăng lãi suất.

IMF cho biết đến tháng 7, triển vọng kinh tế đã sáng sủa hơn một chút: Đại dịch Covid-19 không còn được coi là cuộc khủng hoảng sức khỏe toàn cầu, chuỗi cung ứng đã suôn sẻ hơn và hoạt động kinh tế vẫn ổn định trong bối cảnh thị trường lao động mạnh mẽ. Việc giải quyết bế tắc về trần nợ và hành động nhanh chóng của các cơ quan quản lý nhằm dập tắt các cuộc khủng hoảng ngân hàng ở Mỹ và Châu Âu đã giúp ngăn chặn rủi ro của một cuộc khủng hoảng tài chính rộng lớn hơn. Tuy nhiên, Quỹ Tiền tệ Quốc tế cảnh báo rằng “cán cân rủi ro đối với tăng trưởng toàn cầu vẫn đang nghiêng về phía tiêu cực”, theo đó, “lạm phát có thể vẫn ở mức cao hoặc tăng lên, chẳng hạn như do sự leo thang trong cuộc chiến tranh của Nga ở Ukraine hoặc các sự kiện liên quan đến thời tiết khắc nghiệt”. “Điều này có thể đòi hỏi phải thắt chặt hơn nữa chính sách tiền tệ và dẫn đến một đợt biến động khác trên thị trường tài chính.”

Lạm phát đang chậm lại và căng thẳng trong lĩnh vực ngân hàng đã giảm bớt, song nền kinh tế toàn cầu vẫn phải đối mặt với nguy cơ suy giảm và tín dụng thắt chặt.

**Triển vọng kinh tế toàn cầu 6 tháng cuối năm: sáng hơn**

IMF dự báo mức tăng trưởng GDP thực tế toàn cầu là 3% cho năm 2023, tăng 0,2 điểm phần trăm so với dự báo hồi tháng Tư, nhưng vẫn giữ nguyên triển vọng cho năm 2024 cũng ở mức 3% do các nền kinh tế phát triển giảm tốc.

Còn WB dự báo tổng GDP toàn cầu sẽ tăng 2.1% trong năm 2023, cao hơn so với mức dự báo 1.7% được đưa ra hồi tháng 1 đầu năm. Tuy nhiên, mức tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm 2023 vẫn thấp hơn nhiều so với tốc độ tăng trưởng năm 2022 (3.1%).

Về tăng trưởng kinh tế của Mỹ năm 2023 được WB dự báo đạt mức 1.1%, cao hơn gấp đôi so với mức 0.5% được đưa ra vào tháng 1/2023.

Tăng trưởng của Trung Quốc năm 2023 dự kiến đạt 5.6%, cũng cao hơn so với mức dự báo 4.3% đưa ra trước đó. Trong khi đó tăng trưởng năm 2023 của Khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) được nâng lên mức 0.4%.

**TTCK toàn cầu 6 tháng đầu năm 2023: hồi phục**

Phần lớn các thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại nửa đầu năm 2023 bằng sự hồi phục, lấy lại phần lớn những gì đã mất trong năm trước.

Trong 6 tháng đầu năm, nhiều thị trường chứng khoán ghi nhận mức tăng mạnh, một phần là do đã giảm quá mạnh trong năm 2022 và kỳ vọng về một chính sách dễ thở hơn trong bối cảnh kinh tế khó khăn.

Tăng mạnh nhất là chỉ số chứng khoán của Argentina, Venezuela, Hy Lạp, Nhật Bản với 111%, 73%, 38% và 27%. Với Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 của nước này vừa lập đỉnh 33 năm sau khi Warren Buffett đầu

tư vào xứ sở mặt trời mọc và kéo theo nhiều nhà đầu tư lớn khác. Ngoài ra, Nhật Bản cũng được kỳ vọng nhờ sự cải thiện về quản trị doanh nghiệp.

Ở Mỹ, chỉ số S&P 500 tăng 16% và Nasdaq Composite vọt 32% sau 6 tháng.

## ***SBS nhận định***

Trong 6 tháng đầu năm, bối cảnh kinh tế gặp nhiều thách thức từ những tác động cả trong và ngoài nước, tăng trưởng chậm lại đã khiến cho nhiều doanh nghiệp rơi vào tình trạng khó khăn buộc phải thu hẹp sản xuất. Chính phủ cũng đã có nhiều cơ chế, chính sách tháo gỡ các điểm nghẽn của nền kinh tế và thúc đẩy tăng trưởng, nhằm tháo gỡ khó khăn đặc biệt cho lĩnh vực y tế, bất động sản, du lịch.. Ngoài ra việc điều hành lãi suất một cách linh hoạt, nhanh chóng (NHNN đã 4 lần giảm lãi suất điều hành nhằm giảm lãi suất huy động và cho vay) góp phần tăng khả năng tiếp cận và cung cấp vốn cho nền kinh tế. Nền kinh tế Việt Nam hiện tại vẫn phải đối mặt với nhiều khó khăn, thách thức đặc biệt từ những yếu tố khách quan ảnh hưởng tới đà tăng trưởng kinh tế như cuộc xung đột Nga – Ukraine, áp lực lạm phát trên toàn cầu buộc nhiều chính phủ phải đưa ra chính sách thắt chặt tiền tệ, nguồn cung bị gián đoạn, sức cầu quốc tế yếu ảnh hưởng trực tiếp tới các đơn hàng xuất khẩu, đầu tư, tiêu dùng, du lịch quốc tế của Việt Nam. GDP 6 tháng chỉ tăng 3.72% so với cùng kỳ, thấp hơn nhiều so với mục tiêu của Chính phủ đã đề ra khi nhiều động lực tăng trưởng chậm lại do tổng cầu suy giảm.

Kim ngạch XNK lần đầu tăng trưởng âm do chịu tác động tiêu cực rõ nét bởi các yếu tố khó khăn toàn cầu, đặc biệt tại nhiều thị trường, đối tác chủ lực của Việt Nam như Mỹ, Hàn Quốc và khối EU. Điểm tích cực là cán cân thương mại thặng dư 12.25 tỷ USD, góp phần ổn định tỷ giá, tăng dự trữ ngoại hối, nhưng cũng cho thấy sức cầu sản xuất còn yếu trong bối cảnh đơn hàng xuất khẩu chưa phục hồi đáng kể.

Bên cạnh những khó khăn còn tồn tại cũng có những yếu tố giúp cho tăng trưởng phục hồi như điểm sáng của kinh tế Việt Nam đến từ khu vực dịch vụ. Các chính sách kích cầu tiêu dùng nội địa, các hoạt động xúc tiến, quảng bá du lịch được đẩy mạnh đã góp phần duy trì tăng trưởng của khu vực dịch vụ. Ngoài ra, việc đẩy nhanh giải ngân vốn đầu tư công, kịp thời tháo gỡ các khó khăn vướng mắc phát sinh trong quá trình thực hiện kế hoạch đầu tư công cũng sẽ tạo động lực thúc đẩy tăng trưởng, phục hồi sản xuất tại nhiều ngành nghề.

Đứng trước bối cảnh quốc tế kém thuận lợi cùng với kết quả tăng trưởng khá thấp của 6 tháng đầu năm, mục tiêu tăng trưởng 6,5% cả năm 2023 đã đề ra gần như không thể đạt được. Chúng tôi dự báo cho kinh tế Việt Nam cả năm 2023 tăng trưởng có thể đạt mức từ 5.5-5.8%. Lạm phát bình quân năm 2023 vào khoảng 3.7- 4.1%.

### **Dự báo Thị trường chứng khoán Việt Nam những tháng cuối năm**

Thị trường chứng khoán trong nước từ đầu năm đến nay biến động theo hướng khá tích cực do nền giá thấp từ cuối năm 2022 trong bối cảnh chứng khoán toàn cầu cũng đồng loạt hồi phục mạnh, tính tới thời điểm



Hiện nay chỉ số VN-Index đã tăng xấp xỉ 11% so với cuối năm ngoái trong đó xu hướng tăng chủ đạo theo dạng bờ dần lên và cũng không có nhiều nhóm ngành nào thực sự nổi trội.

Có thể thấy rõ việc biến động của thị trường chứng khoán trong nước hiện nay phụ thuộc rất lớn vào diễn biến chung của chứng khoán toàn cầu cùng với các chính sách thắt chặt tiền tệ đang được áp dụng. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng 2 quý cuối năm kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết sẽ hồi phục tốt hơn nhờ những biện pháp hỗ trợ kinh tế cũng như những chính sách tài khóa, tiền tệ được nới lỏng hơn.

Đặc biệt với nền tảng lãi suất thấp, dòng tiền được dự báo vẫn chảy vào TTCK khi các kênh đầu tư khác (gửi tiết kiệm, bất động sản..) không hấp dẫn, do vậy SBS dự báo, **từ nay đến cuối năm 2023 với những khó khăn và cơ hội còn tồn tại thì khả năng VN-Index được kỳ vọng sẽ có thời điểm đạt được các mốc trong khoảng 1,250–1,300 điểm.** Tuy nhiên phải nhấn mạnh một lần nữa rằng, những bất ổn địa chính trị trên toàn cầu là yếu tố khách quan và có thể tác động bất ngờ đến diễn biến thị trường.

## **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](mailto:viet.hd@sbsc.com.vn)

### **Người chịu trách nhiệm**

**Dương Hoàng Linh**  
[linh.dh@sbsc.com.vn](mailto:linh.dh@sbsc.com.vn)

### **Công ty cổ phần chứng khoán SBS**

#### **Hội sở chính**

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, 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 Thảo Điền**

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh  
Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 084 549 6886

#### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam  
Tel: +84 (4) 3942 8076 Fax: +84 (8) 3942 8075