

KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 2-2010



PHÒNG PHÂN TÍCH - TƯ VẤN
Trình bày: NGUYỄN HỒNG TRÂM
Email: tram.nh@mhbs.vn
Điện thoại: 08.38 241 567 (124)

NỘI DUNG

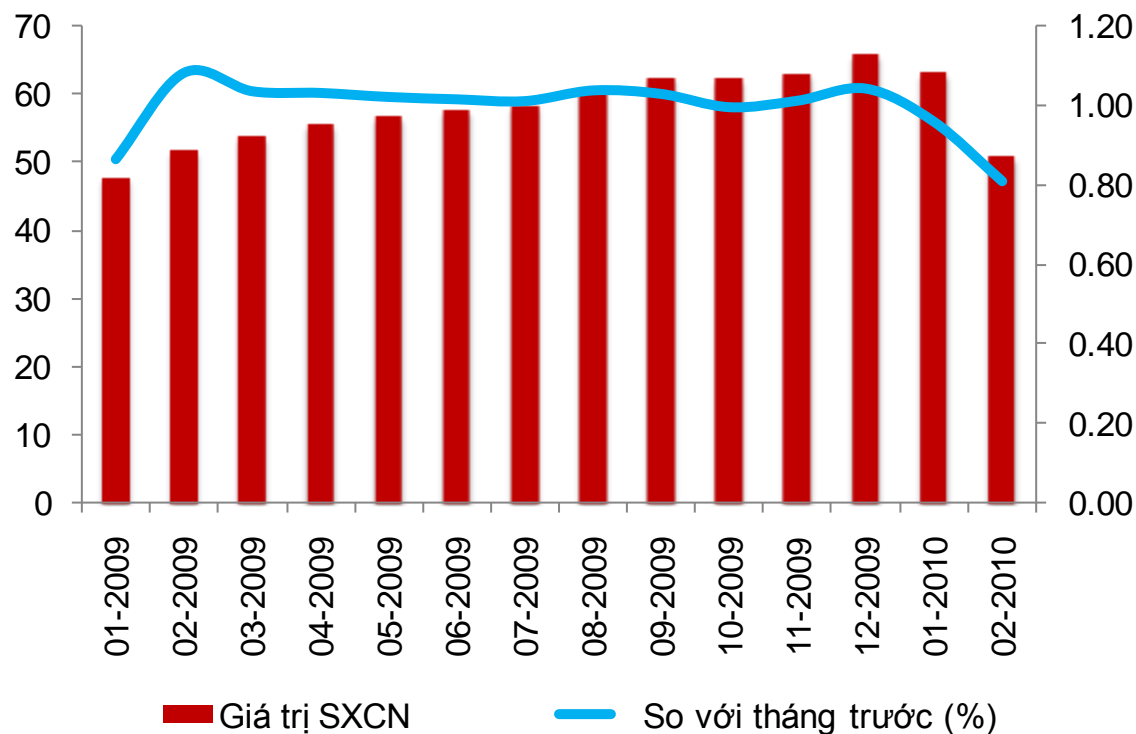
- Sản xuất Công nghiệp
- Thương mại
- Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng
- FDI
- Lạm phát
- Lãi suất
- Hoạt động ngân hàng
- Tín dụng
- Tỷ giá

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Sản xuất Công nghiệp

Sản xuất Công nghiệp qua các tháng

Ngàn tỷ đồng



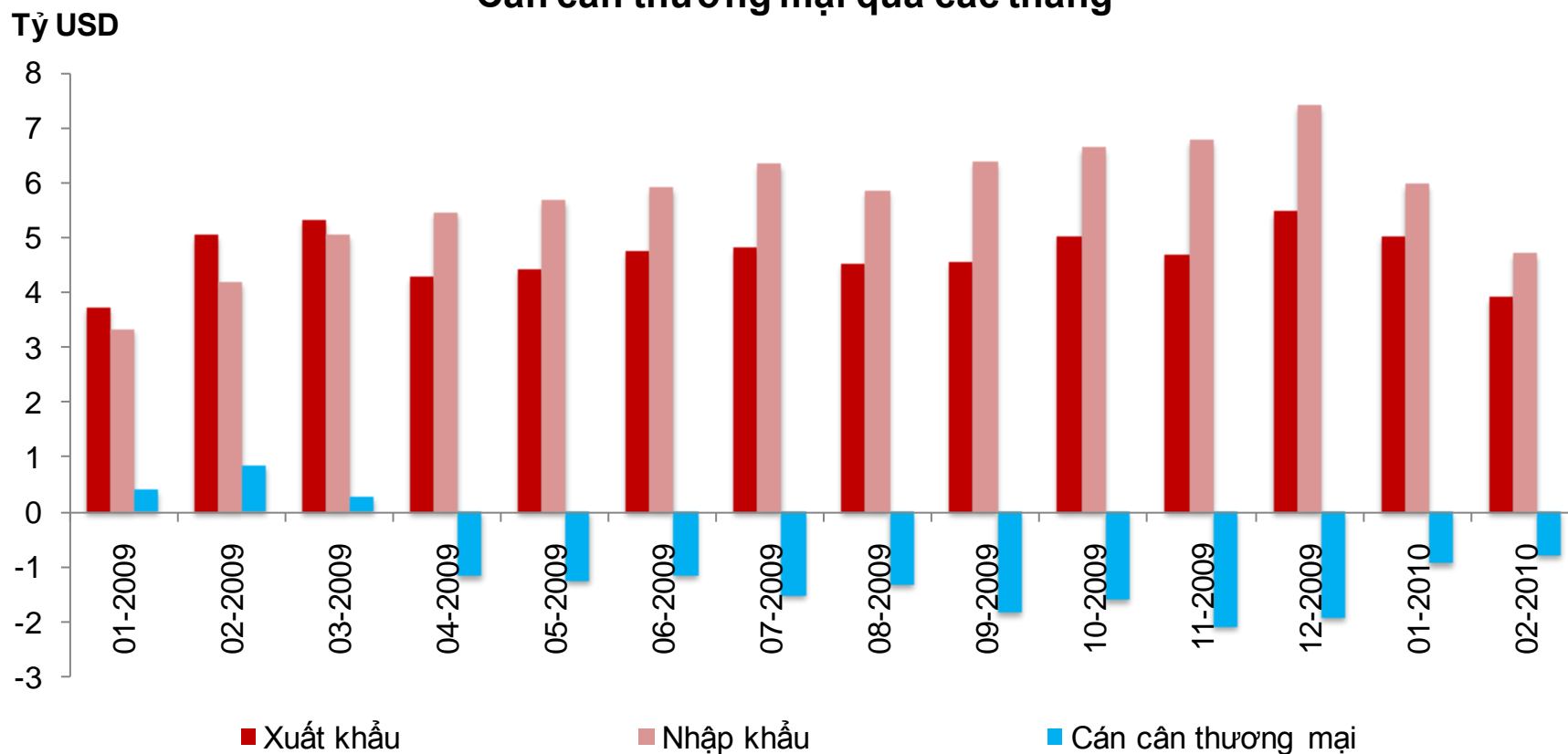
Nguồn: Tổng cục thống kê

- Tháng 2-2010, SXC� ước đạt 50,9 ngàn tỷ đồng, giảm 19% so với tháng trước và giảm 2% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân sụt giảm là do tháng 2-2010 có kỳ nghỉ Tết Nguyên đán dài hơn so với các năm trước
- Tính chung 2 tháng đầu năm 2010, SXC� ước đạt 114 ngàn tỷ đồng, đạt 15% kế hoạch năm 2010 và tăng 14% so với cùng kỳ năm 2009. Trong khi đó, SXC� 2 tháng đầu năm 2009 đã sụt giảm 4% so với cùng kỳ năm 2008. Như vậy, đã có tín hiệu khả quan cho thấy SXC� phục hồi trở lại

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Thương mại

Cán cân thương mại qua các tháng



Nguồn: Tổng cục thống kê

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

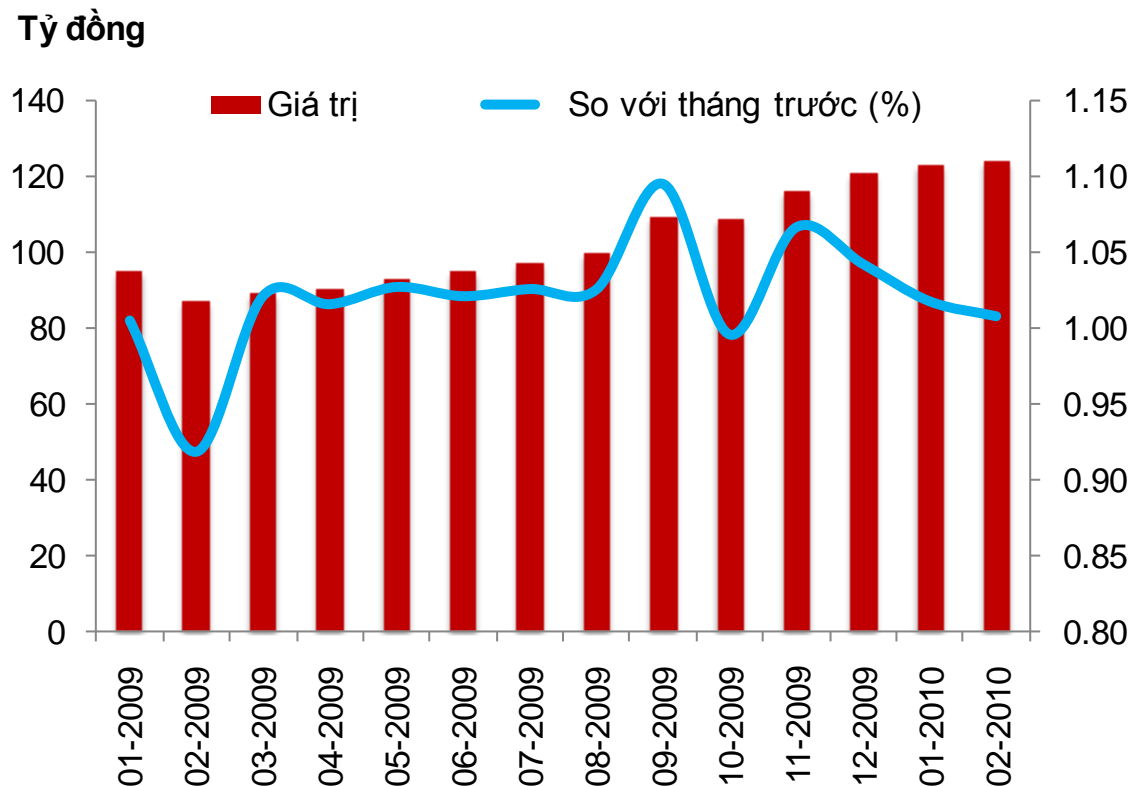
❖ Thương mại

- Tháng 2-2010, KNXK ước đạt 3,9 tỷ USD và KNNK ước đạt 4,7 tỷ USD; nhập siêu ước tính 800 triệu USD, bằng 20,51% KNXK.
- So với tháng trước, KNXK và KNNK cùng giảm 22%. Hầu hết các mặt hàng xuất - nhập khẩu giảm so với tháng trước, ngoại trừ xuất khẩu gạo tăng và nhập khẩu rau quả, thức ăn gia súc và NPL, xăng dầu tăng. Nguyên nhân chủ yếu của việc sụt giảm mạnh này là do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán dài rơi vào tháng 2, hoạt động sản xuất và thương mại quốc tế giảm hẳn.
- So với tháng 2-2009, KNXK giảm 22,4% trong khi KNNK tăng 12,2%. Nguyên nhân KNXK giảm là do lượng vàng xuất khẩu tháng 2-2009 tăng đột biến, gấp 130 lần lượng vàng xuất khẩu trong tháng 2-2010
- Tính chung 2 tháng đầu năm 2010, KNXK ước đạt 8,9 tỷ USD, đạt 14,9% chỉ tiêu năm 2010, tăng 1,9% so với cùng kỳ năm trước; KNNK ước đạt 10,7 tỷ USD, tăng 41,7% so với cùng kỳ năm trước; nhập siêu ước tính 1,75 triệu USD, bằng 19,58% KNXK
- Đây là tháng thứ 11 liên tiếp Việt Nam ở vị thế nhập siêu. Mặc dù xu hướng đã được cải thiện rõ nét kể từ đỉnh điểm tháng 11-2009 khi nhập siêu đạt 2.1 tỷ USD, nhưng chúng ta vẫn phải hết sức cảnh giác do nhập siêu thường cao hơn vào giai đoạn cuối năm.
- Đợt điều chỉnh tỷ giá VND/USD từ 17.941 lên 18.544 đầu tháng 2-2010 của NHNN sẽ hỗ trợ cho xuất khẩu và kìm hãm nhập khẩu trong thời gian tới. Các ngành xuất khẩu như may mặc và nguyên phụ liệu, da giày, hạt điều, dầu dừa, đồ gỗ, than đá, thủ công mỹ nghệ, thủy hải sản, cao su, đóng tàu, thủy tinh, cà phê, hạt tiêu,... sẽ được hưởng lợi từ tỷ giá tăng, đặc biệt các ngành xuất khẩu sử dụng nguyên liệu trong nước càng có lợi thế.

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Bán lẻ hàng hóa và Dịch vụ tiêu dùng

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng



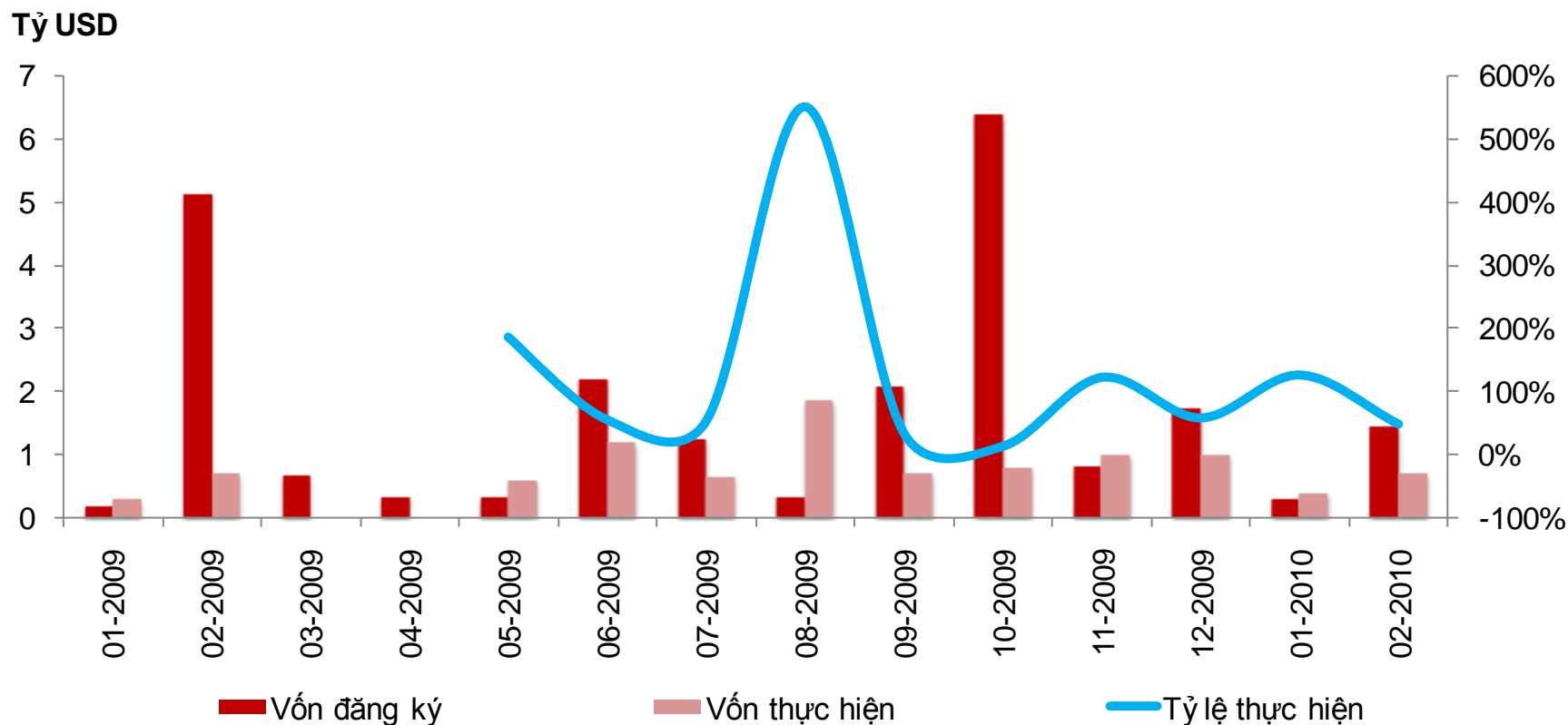
Nguồn: Tổng cục thống kê

- Doanh số bán lẻ và dịch vụ tiêu dùng tháng 2-2010 ước tính đạt 124 ngàn tỷ đồng, tăng 1% so với tháng trước, trong đó lĩnh vực du lịch tăng 24%.
- Tính chung 2 tháng đầu năm, tổng mức bán lẻ đạt 246 ngàn tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ năm trước. Nếu loại trừ yếu tố lạm phát 12 tháng gần nhất (8,46%) thì tăng trưởng doanh số bán lẻ đạt 27,54%. Đây là con số tích cực báo hiệu nhu cầu tiêu dùng trong nước đã tăng lên, một phần do ảnh hưởng tháng Tết, một phần do sự phục hồi của nền kinh tế. Tình hình nhập khẩu đang khó khăn, các DN trong nước có thể tận dụng cơ hội này đẩy mạnh sản xuất phục vụ nhu cầu nội địa song song với xuất khẩu.

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

Đầu tư trực tiếp nước ngoài qua các tháng



Nguồn: Cục Đầu tư nước ngoài

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

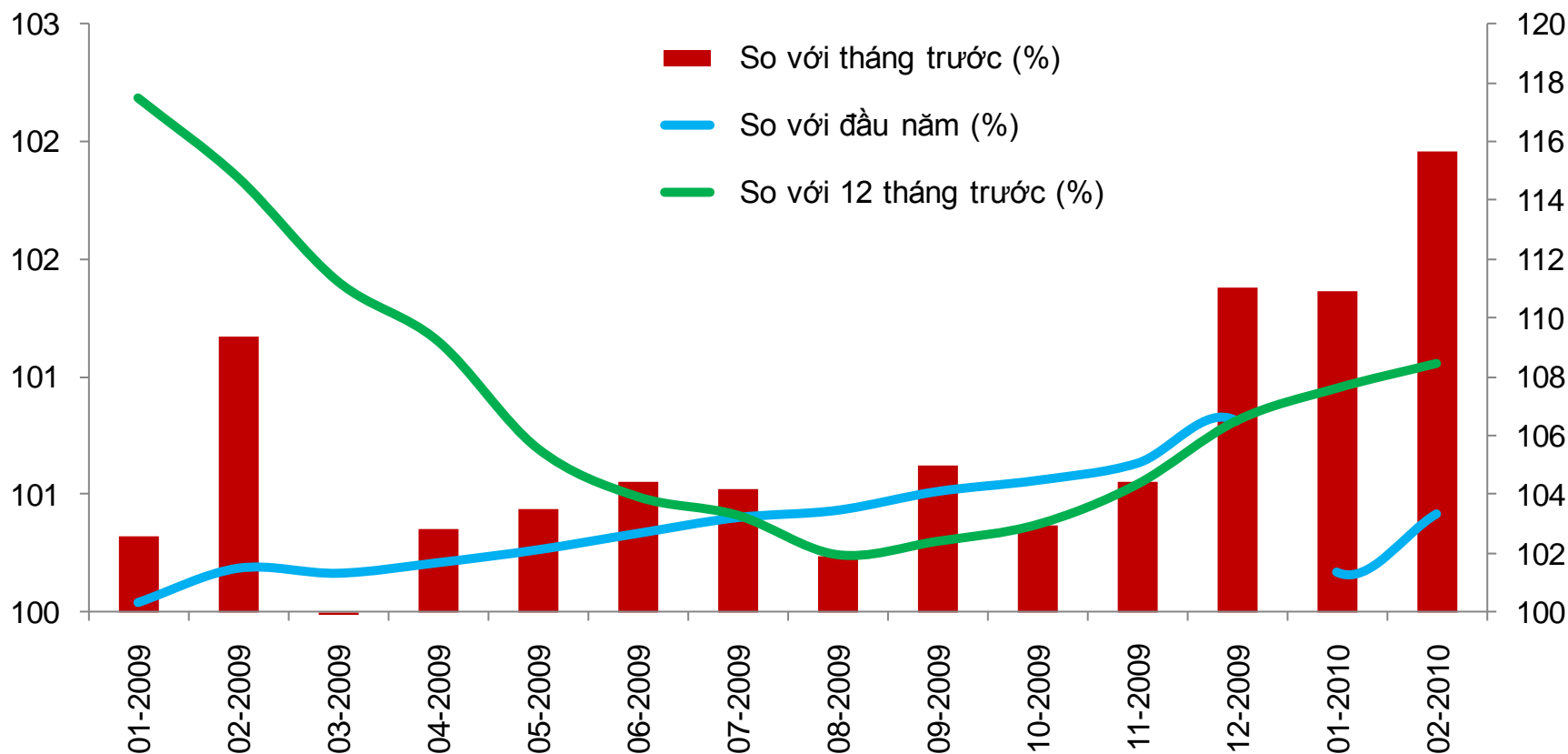
❖ Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

- Tháng 2-2010, có 48 dự án FDI cấp mới với tổng số vốn 1.331 triệu USD, tăng vốn 132,3 triệu USD cho 13 dự án. Như vậy trong tháng có 1.463,3 triệu USD vốn đăng ký, tăng gấp 4,6 lần tháng trước, vốn giải ngân 700 triệu USD, tăng 75% so với tháng trước và bằng cùng kỳ năm 2009
- Tính chung 2 tháng đầu năm 2010, có 88 dự án cấp mới với số vốn 1,6 tỷ USD, 16 dự án tăng vốn 165 triệu USD, tổng cộng có 1,781 tỷ USD vốn đăng ký, chỉ bằng 27% so với cùng kỳ năm 2009, tuy nhiên vốn giải ngân đạt 1,1 tỷ USD, tăng 10% so với cùng kỳ năm 2009.
- Bất động sản tiếp tục là lĩnh vực thu hút sự quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài với các dự án lớn mới đăng ký trong 2 tháng đầu năm 2010 như: Dự án Công ty TNHH Skybridge Dragon Sea (Trung tâm Hội nghị triển lãm DLQT Dragon Sea - Vũng Tàu) với tổng vốn đầu tư 902,5 triệu USD, Dự án Công ty TNHH Promenada Canary (Trung tâm thương mại Promenada tại Canary) với tổng vốn đầu tư 95 triệu USD,...
- Giải ngân FDI cho đến thời điểm này vẫn còn khá cầm chừng nhưng với tiến độ này mục tiêu giải ngân FDI cuối năm đạt 11 tỷ USD là khả thi

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Lạm phát

Mức tăng chỉ số giá tiêu dùng qua các tháng



Nguồn: Tổng cục thống kê

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

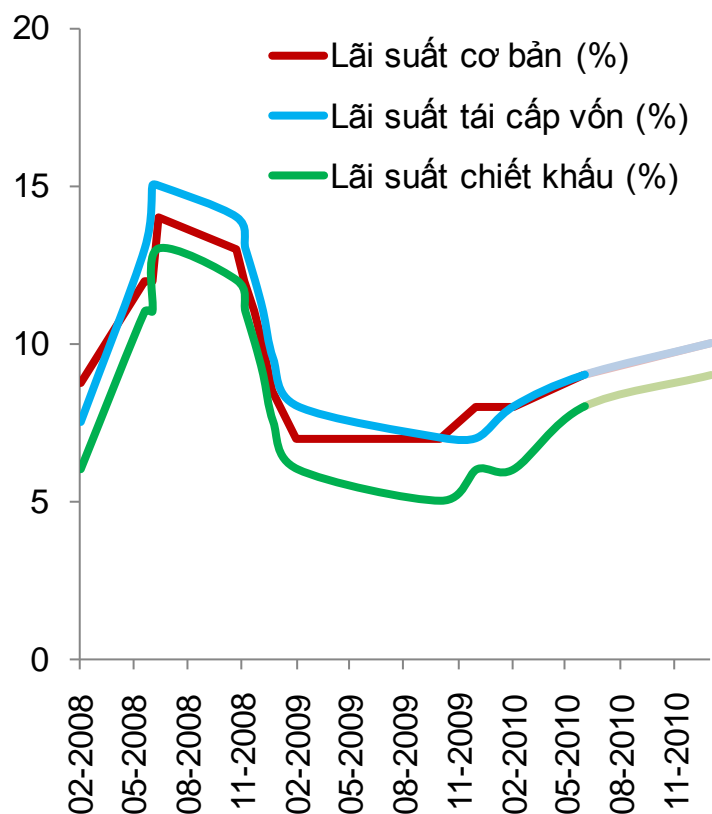
❖ Lạm phát

- Lạm phát chính là tâm điểm chú ý của năm 2010 này. Đúng như dự kiến của nhiều người, CPI tháng 2-2010 đã tăng 1,96%, mạnh hơn so với tháng 1 (1,36%), đây là hiện tượng mang tính chu kỳ do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán thường rơi vào tháng 2 dương lịch. Đặc biệt, năm 2010 rất nhiều công chức các cơ quan được nghỉ thêm ngày mùng 6 do Chính phủ muốn khuyến khích tiêu dùng. Như vậy kỳ nghỉ dài hơn mọi năm khiến nhu cầu tiêu dùng, sắm sửa dự trữ cho kỳ nghỉ Tết tăng mạnh. Các mặt hàng, dịch vụ ăn uống tăng khoảng 3%, riêng nhóm bưu chính viễn thông giảm do các chương trình khuyến mãi của các nhà mạng nhân dịp Tết.
- So với đầu năm, lạm phát đã tăng 3,35%, cao gấp đôi so với cùng thời điểm năm trước (1,49%) nhưng không tăng đột biến so với cùng kỳ các năm gần đây (2004: 4,13%, 2005: 3,6%, 2007: 3,24%, 2008: 6,02%)
- Mặt khác, năm 2009, sau khi lạm phát tăng mạnh vào tháng 2, chỉ số CPI tháng 3 đã giảm nhẹ 0,2%. Viễn cảnh đó không có khả năng tái diễn trong năm nay, trước tình hình nhiều mặt hàng thiết yếu như điện, than, nước sạch, xăng dầu... được điều chỉnh tăng từ tháng 3. Theo tính toán của Bộ Tài chính, riêng với mức tăng giá điện bình quân 6,8% so với giá điện bình quân năm 2009 thì giá điện đóng góp vào tăng chỉ số giá khoảng 0,6%, đẩy giá thành các ngành tiêu thụ nhiều điện như thép, xi măng, giấy... tăng giá khoảng 0,01 - 2,28%. Ngoài ra, chỉ số CPI tháng 2-2010 được chốt tại ngày 10 thay vì ngày 15 như thông lệ do ngày 15-2 rơi vào kỳ nghỉ, nghĩa là chỉ số CPI tháng 3 sẽ thể hiện một phần mức tăng giá của tháng 2-2010.
- Bên cạnh đó, nền kinh tế phải đối mặt với nguy cơ “nhập khẩu lạm phát” do tỷ giá VND/USD đã được điều chỉnh lên 18.544 vào ngày 11-02-2010. Chi phí đầu vào của nhiều ngành sản xuất như phân bón, dược, nhựa,... bị đẩy lên khiến giá thành các sản phẩm tăng theo.

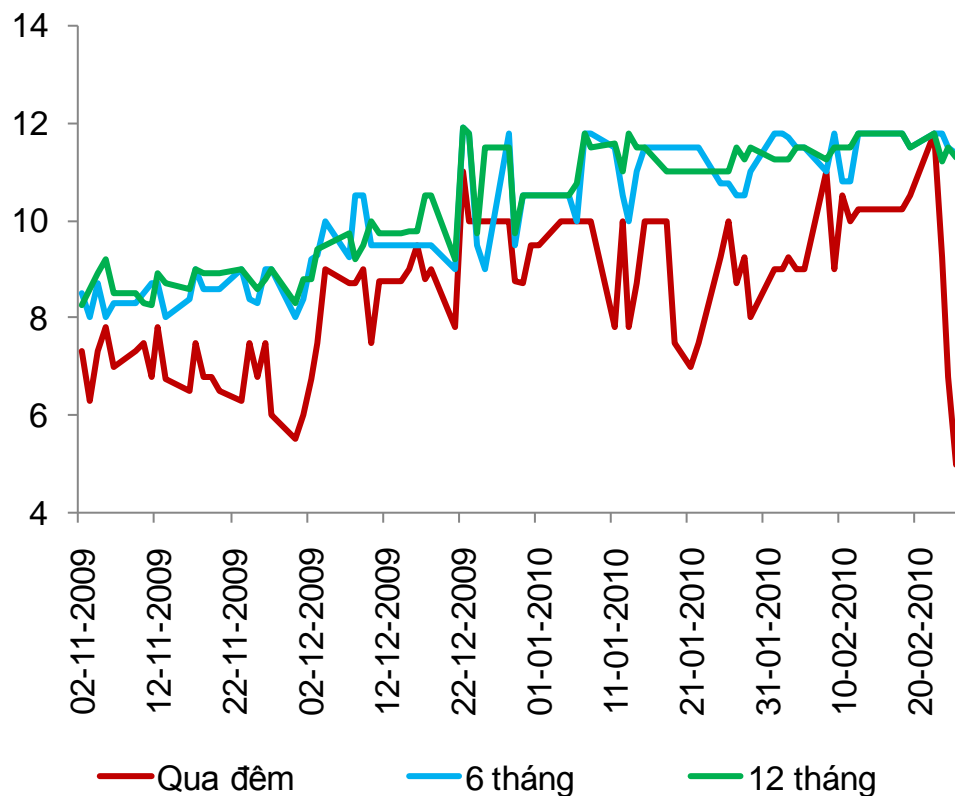
KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Lãi suất

Lãi suất NHNN công bố



Biến động lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Reuters

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

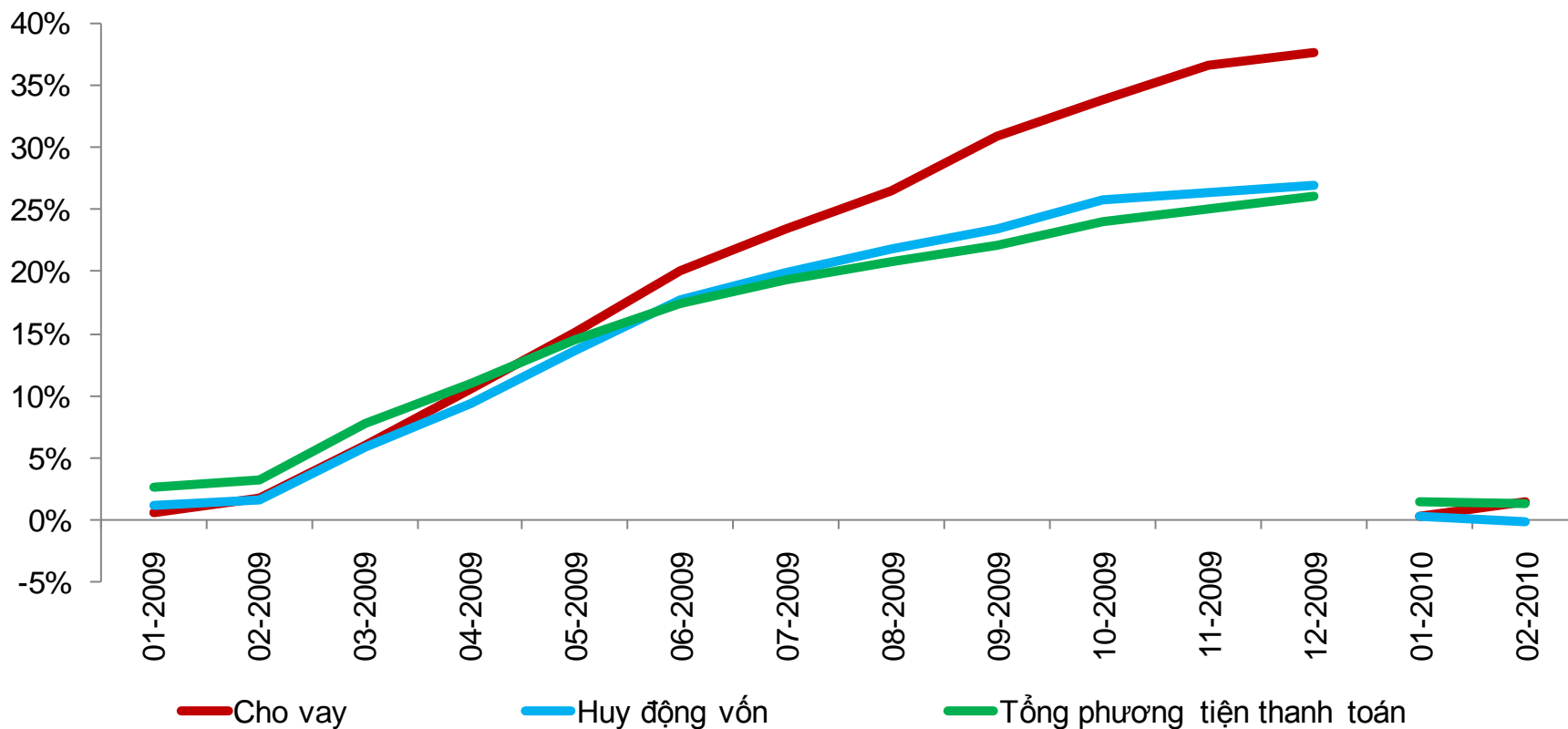
❖ Lãi suất

- Ngày 26-02-2010, NHNN công bố giữ nguyên LSCB 8% trong tháng 3-2010 mặc dù lạm phát 2 tháng đầu năm là 3,35%. Có thể lý giải động thái đó của NHNN như sau:
 - ❑ CPI tháng 2-2010 tăng mạnh là một hiện tượng mang tính chu kỳ, do đó chưa có đủ cơ sở để cho rằng tình hình lạm phát đã đến mức cần thiết phải can thiệp bằng cách tăng LSCB.
 - ❑ Hiện nay LSCB đã không còn giữ được chức năng ban đầu của nó là kiểm soát lãi suất cho vay không vượt quá 150% LSCB. Trên thực tế, từ 2 năm gần đây, bằng nhiều cách khác nhau, các NHTM đã cho các DN vay với lãi suất vượt xa mức trần cho phép. Như vậy, hệ thống lãi suất trên thị trường từ lâu đã bị bóp méo và LSCB chỉ còn mang tính chất tham khảo. Có thể NHNN đang cân nhắc tới một số biện pháp phù hợp hơn, có thể có hiệu quả hơn trong việc điều hành chính sách tiền tệ như công cụ dự trữ bắt buộc, nghiệp vụ thị trường mở,...
- Tuần đầu giao dịch sau Tết Nguyên đán, một số NHTM rục rịch hạ lãi suất huy động; lãi suất qua đêm ngày 24-02-2010 giảm mạnh. Hiện nay cung – cầu trên thị trường vốn đã bớt căng thẳng, theo Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Giàu: “Vốn khả dụng của các NHTM trước Tết dư thừa khoảng 13.000 tỷ đồng và hiện nay khoảng 30.000 tỷ đồng”. Các NHTM có khuynh hướng giảm lãi suất huy động để giảm chi phí vay vốn cho các DN, tăng sức cạnh tranh trong hoạt động tín dụng. Đặc biệt, hiện nay nhu cầu vốn trung, dài hạn trở nên cấp thiết do quy định cho phép cho vay trung, dài hạn theo lãi suất thỏa thuận. Không thể tăng lãi suất huy động do đã đạt mức trần theo qui định, các NHTM phải chọn cách hạ lãi suất huy động ngắn hạn để tăng thu hút nguồn vốn trung, dài hạn. Như vậy, mặt bằng lãi suất huy động trong thời gian tới sẽ có khuynh hướng giảm.

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Hoạt động Ngân hàng

Tăng trưởng huy động, cho vay và tổng phương tiện thanh toán lũy kế



Nguồn: Ngân hàng Nhà nước

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Hoạt động Ngân hàng

- Theo thống kê của NHNN, tháng 2-2010, tổng phương tiện thanh toán tăng trưởng 1,39% so với đầu năm.
- Huy động vốn giảm 0,17%, chủ yếu giảm 5,94% từ các TCKT do các DN tập trung vốn để đầu tư từ đầu năm, trong khi tiền gửi của dân cư tăng 5,57%.
- Cho vay tăng 1,4% và có xu hướng tăng dần nhưng khá thấp so với cùng kỳ của các năm gần đây (2 tháng cùng kỳ năm 2006: -1,45%, năm 2007: +2,09%, năm 2009: +1,82%). Tuy nhiên đây không phải là dấu hiệu đáng lo do mục tiêu tăng trưởng tín dụng NHNN đề ra năm nay chỉ là 25%.
- Điều đáng lo ở đây chính là tăng trưởng huy động vốn trong các NHTM vẫn kém hơn tăng trưởng tín dụng. Nếu tín dụng tiếp tục mở rộng mà vốn huy động không tăng theo tương ứng thì khả năng mất thanh khoản dễ dàng xảy ra trong hệ thống các NHTM – một mối nguy hiểm đối với cả nền kinh tế. Đây cũng là nguyên nhân gây ra áp lực tăng LSCB.

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

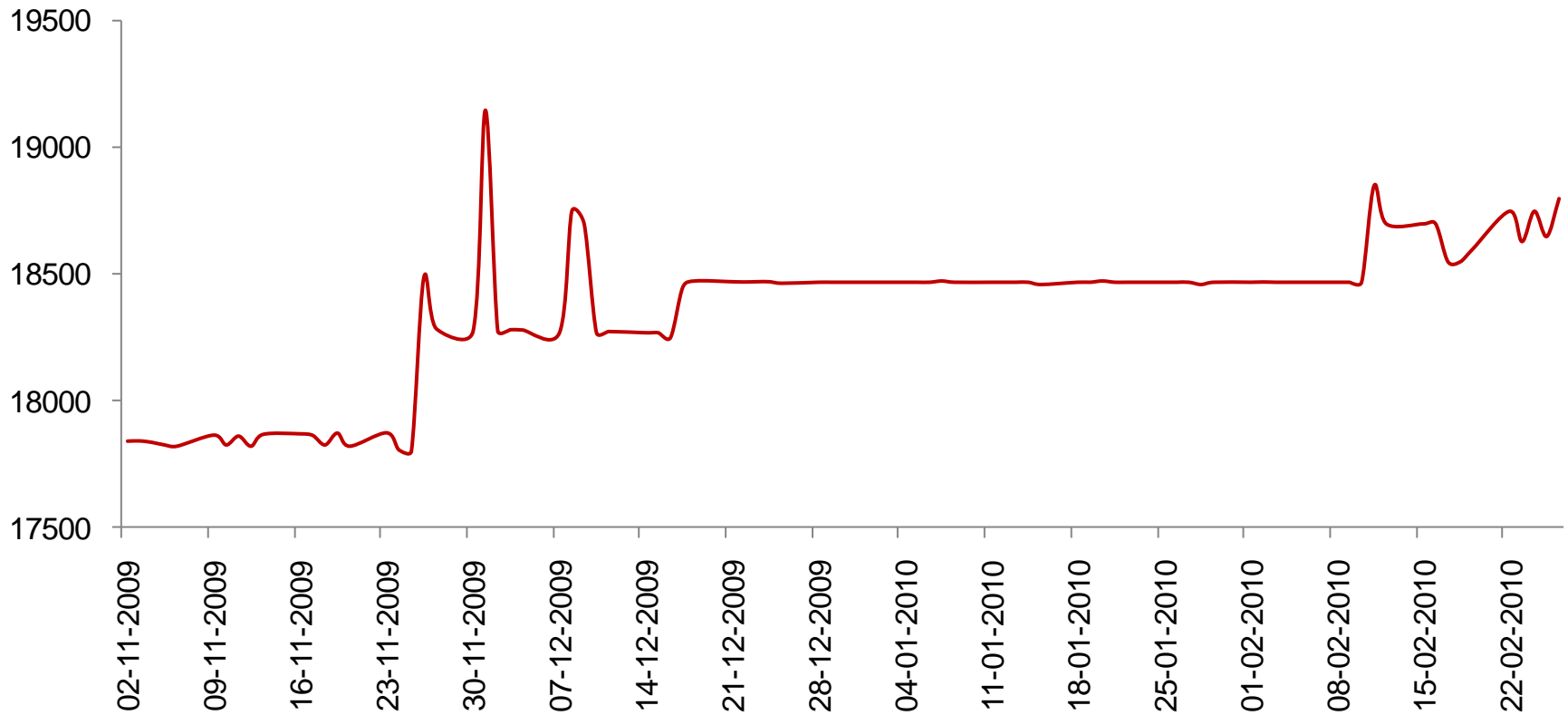
❖ Tín dụng

- Dư nợ cho vay hỗ trợ lãi suất của các NHTM, công ty tài chính đến ngày 25/02/2010 là 72.201,87 tỷ đồng
- Ngày 26-02-2010, Thông tư số 07/2010/TT-NHNN được ban hành, chính thức cho phép các ngân hàng được áp dụng cơ chế lãi suất thỏa thuận với các khách hàng vay trung và dài hạn nhằm đáp ứng nhu cầu vốn sản xuất, kinh doanh, dịch vụ và đầu tư phát triển. Trên thực tế, lãi suất cho vay của các NHTM từ lâu đã vượt mức trần cho phép theo quy định của NHNN. Thông tư trên ra đời đã “hợp pháp hóa” các khoản vay với mức lãi suất cao đó, giải tỏa áp lực tâm lý cho các NHTM, góp phần khơi thông dòng chảy tín dụng nhằm duy trì tốc độ tăng trưởng kinh tế đạt mục tiêu 6,5% năm 2010. Tuy vậy nó cũng sẽ gây khó khăn cho các DN khi phải vay vốn với chi phí cao, giá thành sản phẩm sẽ tăng và dẫn đến nguy cơ tăng lạm phát.
- Tuy nhiên, do có sự chênh lệch lớn trong cơ cấu nguồn vốn huy động ngắn hạn và trung dài hạn của các NHTM, sự ra đời của Thông tư trên chưa chắc sẽ dẫn đến cuộc bùng nổ trong tín dụng. Hiện nay, có thông tin nhiều khả năng NHNN sẽ xem xét mở rộng phạm vi áp dụng cơ chế lãi suất thỏa thuận đối với cho vay ngắn hạn. Nếu thực sự quy định này được thông qua, nguồn vốn khả dụng hiện tại của các NHTM sẽ nhanh chóng được sử dụng hết, căng thẳng nguồn vốn sẽ nghiêm trọng hơn và đòi hỏi NHNN bỏ trần lãi suất huy động hoặc tăng LSCB.

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Tỷ giá

Biến động tỷ giá VND/USD bình quân liên ngân hàng 4 tháng gần đây



Nguồn: Reuters

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 2-2010

❖ Tỷ giá

- Ngày 18/1/2010, NHNN đưa ra Quyết định số 74/QĐ-NHNN giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với tiền gửi bằng ngoại tệ kể từ kỳ dự trữ tháng 2/2010 (giảm 3% đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 12 tháng, giảm 1% đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 12 tháng trở lên), tạo điều kiện cho các NHTM tăng nguồn cung vốn ngoại tệ cho thị trường.
- Cuối tháng 1-2010, thị trường ngoại hối căng thẳng hơn do nhu cầu USD để nhập khẩu trước dịp Tết Nguyên đán. Trước tình hình đó, ngày 10-02-2010, NHNN ban hành Thông tư số 3/2010/TT-NHNN quy định mức lãi suất tiền gửi tối đa bằng USD của TCKT tại TCTD là 1%/năm và điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng lên 18.544, tăng 604 VND (tương đương 3,36% so với trước đó). Sau khi điều chỉnh, thanh khoản thị trường được cải thiện, các cá nhân và DN đã chịu bán USD ra cho NHTM thay vì “găm giữ” chờ đồng USD lên giá và hưởng lãi suất tiền gửi.
- Tuy nhiên tỷ giá trên thị trường vẫn có chiều hướng tăng sát biên độ do nhu cầu ngoại tệ cho các DN nhập khẩu đã bắt đầu tăng tốc sản xuất kinh doanh trở lại sau Tết.
- Theo ông Nguyễn Hoàng Minh, Phó Giám đốc NHNN Chi nhánh TP.HCM, nhiều khả năng khoảng cách giữa tỷ giá niêm yết trong ngân hàng và ngoài thị trường tự do sẽ được thu hẹp, do đó NHTM có thêm điều kiện thu hút USD. Theo thống kê của NHNN Chi nhánh TP.HCM, tổng dư nợ tín dụng bằng ngoại tệ hiện tăng khoảng 1% so với cuối năm trước. Quy định cho vay trung, dài hạn theo lãi suất thỏa thuận được ban hành cuối tháng 2-2010 khiến cho chi phí vay bằng đồng ngoại tệ càng trở nên rẻ hơn so với vay bằng VND, do đó chúng tôi cho rằng nhu cầu vay vốn bằng USD trong thời gian tới sẽ tăng, tiếp tục gây áp lực lên thị trường ngoại tệ.

KẾT LUẬN

- Đến tháng 2-2010, tình hình SXCN, XNK, bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng, đầu tư FDI đều đã có những tín hiệu tốt.
- Tình hình thanh khoản trên thị trường ngoại hối đã được cải thiện đáng kể nhờ vào một số điểm đổi mới trong chính sách về tỷ giá. Đồng USD tăng giá so với VND tạo ra lợi thế cạnh tranh cho các DN xuất khẩu và kìm hãm nhập khẩu trong thời gian tới, qua đó có thể làm giảm nhập siêu cho nền kinh tế.
- Hoạt động tín dụng ngân hàng phần nào được khai thông mặc dù nút thắt về nguồn vốn vẫn chưa được tháo gỡ hoàn toàn. Nền kinh tế đang mong chờ những tín hiệu tích cực hơn từ các đối sách tiếp theo của Chính phủ và NHNN.
- Hiện giờ mối lo lớn nhất của nền kinh tế chính là tình hình lạm phát. Chỉ số CPI tháng 3-2010 có ý nghĩa hết sức quan trọng, quyết định xu hướng lạm phát của cả năm. Tuy nhiên Chính phủ đã khẳng định quyết tâm kiểm soát không để tình trạng lạm phát cao trở lại.
- Những dấu hiệu tích cực trên của nền kinh tế kỳ vọng sẽ được phản ánh vào sự phục hồi của thị trường chứng khoán tháng 3-2010.

DANH MỤC TỪ VIẾT TẮT

CPI	Chỉ số giá tiêu dùng
DN	Doanh nghiệp
FDI	Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài
KNNK	Kim ngạch nhập khẩu
KNXK	Kim ngạch xuất khẩu
LSCB	Lãi suất cơ bản
NHNN	Ngân hàng Nhà nước
NHTM	Ngân hàng thương mại
SXCN	Sản xuất Công nghiệp
TCKT	Tổ chức kinh tế
TCTD	Tổ chức tín dụng