

Mức tăng CPI theo tháng trong tháng 8 vẫn giữ ổn định và theo năm đã có những dấu hiệu lập đáy.

- CPI tháng 8 theo tháng tăng 0.23% và theo năm tăng 8.18%. Xu hướng tăng CPI theo năm gần như không thay đổi trong tháng 7 cho thấy xu hướng này đang chậm đáy.
- Về mức tăng chỉ số giá theo tháng, chúng tôi nhận thấy giá lương thực đã bắt đầu tăng trở lại bên cạnh giá cả của nhóm hàng nhà ở & xây dựng và vận tải & viễn thông.
- Điều này là do giá gạo tại các vùng nông thôn và giá sắt thép cũng như giá xăng trên toàn quốc tăng.
- Tác động của việc nâng tỷ giá gần đây vẫn chưa phản ánh vào CPI và HSC cho rằng chủ yếu tác động này sẽ nhằm vào giá nguyên vật liệu và giá bán buôn thay vì giá hàng tiêu dùng.
- Mối liên hệ giữa việc trượt giá của đồng VNĐ và việc CPI tăng vẫn chưa rõ ràng như một số chuyên gia kinh tế đã đề cập.
- Tuy nhiên, với áp lực tăng giá xuất phát từ các yếu tố nội tại trong nước, chúng tôi cho rằng tốc độ tăng CPI theo tháng sẽ tăng nhẹ từ nay cho tới cuối năm.
- Tuy nhiên, tốc độ tăng CPI theo năm vẫn trong phạm vi 8-8.5% cho tới cuối năm và do đó, chúng tôi vẫn chưa nhận thấy những dấu hiệu động thái chính sách từ điều này.
- Lợi suất trái phiếu và lãi suất nhiều khả năng sẽ giữ ổn định nhưng theo chúng tôi đã chậm đáy.

Fiachra Aodh MacCana

Giám đốc điều hành -
Phòng Nghiên cứu
fiachra.maccana@hsc.com.vn

Cao Thị Diễm Trang

Chuyên viên phân tích vĩ mô
trang.ctd@hsc.com.vn

CTCP Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh**Trụ sở chính**

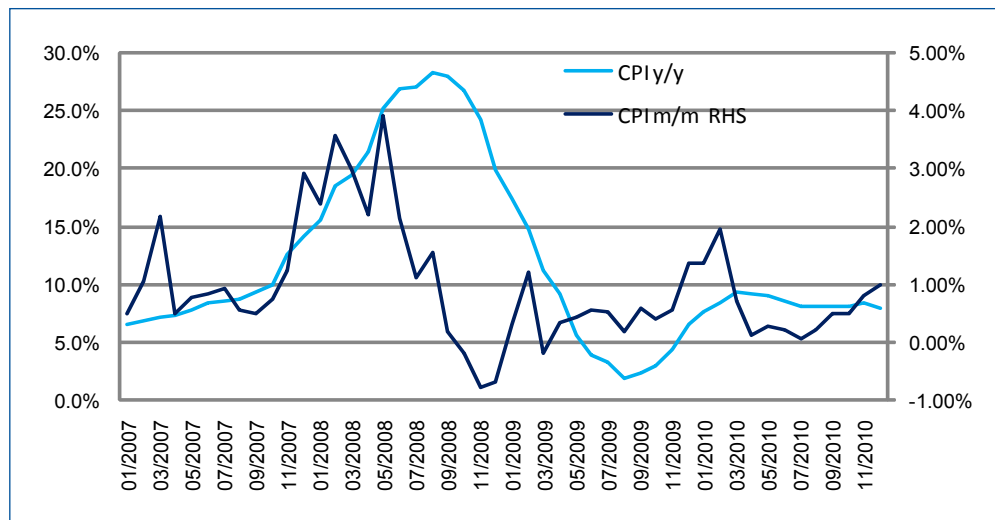
Lầu 1, 2 & 3 Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPHCM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

Chi nhánh Hà Nội

6 Lê Thánh Tông,
Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 4) 3 9334693
F: (+84 8) 3 9334822

www.hsc.com.vn

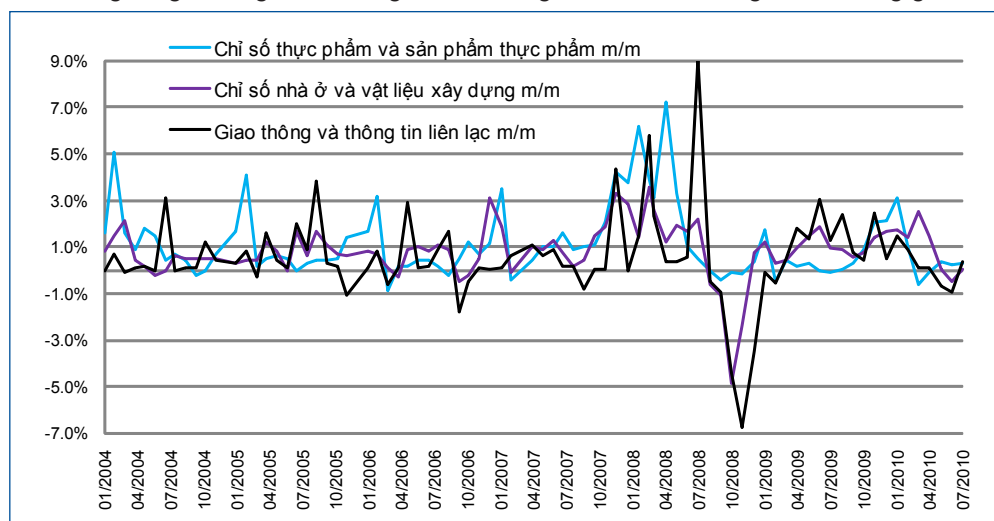
Xu hướng tăng trưởng CPI theo năm và tháng



Nguồn: GSO và HSC dự báo

Mức tăng trưởng CPI theo tháng của tháng 8 vẫn thấp và tăng trưởng theo năm đã cho thấy dấu hiệu chậm lại

- CPI tháng 8 tăng 0.23% so với tháng trước và tăng 8.18% so với cùng kỳ năm trước. Điều này cho thấy xu hướng tăng CPI theo tháng đã tăng nhẹ trong khi theo năm vẫn giữ nguyên so với tháng 7. Do việc có theo dõi chặt chẽ một số mặt hàng nhất định cũng như những thông tin về số liệu CPI của TP HCM và Hà Nội thì CPI tháng 8 của cả nước được công bố không có gì bất ngờ. Một xu thế rõ ràng là CPI của khu vực nông thôn có vẻ tăng nhanh hơn so với khu vực đô thị trong tháng qua do giá thực phẩm tăng cao tại các vùng ngoại ô. Và như chúng tôi đã đề cập trong một email gần đây về áp lực tăng giá đang tăng lên ở các mặt hàng như gạo, học phí, chi phí y tế và sản phẩm nhập khẩu vẫn chưa được phản ánh vào số liệu CPI cả nước. Và điều này sẽ dẫn tới sự gia tăng tốc độ lạm phát về cuối năm. Trên thực tế, áp lực này còn do ảnh hưởng của các yếu tố mùa vụ.
- Trong 10 nhóm mặt hàng trong giỏ hàng hóa tính CPI, có 4 mặt hàng tăng giá chậm lại và 6 mặt hàng tăng giá nhanh hơn nếu xét về mức tăng theo tháng của tháng 8 so với tháng 7. Và quan trọng nhất là 3 mặt hàng có giá giảm trong tháng trước thì đã tăng trở lại trong tháng này, gồm: lương thực thực phẩm, nhà ở, vật liệu xây dựng, vận tải và viễn thông. Giá tăng ở các mặt hàng chủ chốt như gạo, sắt thép và xăng dầu cũng góp phần vào xu hướng tăng giá.
- Xem xét kỹ hơn số liệu CPI theo tháng, chúng tôi nhận thấy chỉ số giá lương thực trong tháng 8 tăng 0.67% trong khi tháng 7 giảm 0.97%. Đây là lần đầu tiên chỉ số giá thực phẩm theo tháng tăng kể từ tháng 2 năm nay và đây là một dấu hiệu quan trọng đối với việc xác định đáy của chu kỳ CPI. Nguyên nhân của việc chỉ số giá lương thực tăng là do giá gạo đã tăng nhanh tại khu vực nông thôn trong tháng vừa qua. Trên thực tế, Thủ tướng chính phủ đã yêu cầu điều tra về những biến động giá gạo tại khu vực Đồng bằng sông Cửu Long, tại đó, các thương nhân Trung Quốc rõ ràng đã mua mạnh vào mặt hàng gạo và đẩy giá tăng 10-15%. Điều này chưa phản ánh vào giá gạo tại khu vực đô thị tại TP HCM hoặc thậm chí là tại Hà Nội, nhưng nếu giá gạo tại khu vực nông thôn không sớm giảm trở lại thì trước sau gì giá gạo tại khu vực đô thị cũng sẽ tăng theo.
- Chỉ số giá lương thực thực phẩm nói chung không tăng mạnh như chỉ số giá lương thực trong tháng này so tốc độ tăng giá mặt hàng thực phẩm đã chậm lại so với tháng trước. Giá nhà ở và vật liệu xây dựng theo tháng tăng 0.07% trong tháng này sau khi giảm 0.47% trong tháng trước. Chúng tôi cho rằng việc giá sắt thép tăng đã tăng 4-5 lần trong những tháng gần đây là nguyên nhân của việc này. Cuối cùng là chỉ số giá nhóm hàng vận tải và viễn thông theo tháng cũng tăng 0.37% trong tháng này sau khi giảm 0.94% trong tháng trước. Việc giá xăng A4 tăng 2.6% vào đầu tháng 8 đã phản ánh vào giá nhóm mặt hàng này. Và mặc dù giá nhóm hàng viễn thông giảm 4.55% theo tháng do các công ty viễn thông cắt giảm cước phí. Chúng tôi cũng nhận thấy học phí theo tháng tăng 1.29% do vừa qua là đầu năm học mới. Việc học phí hàng năm tăng là do địa phương quyết định và theo một chỉ số đánh

Xu hướng tăng trưởng theo tháng của chỉ số giá các nhóm hàng chính trong giỏ tính CPI

Nguồn: GSO

giá khả năng và được thực hiện vào Q3. Năm nay, chính quyền một số các địa phương như TP HCM đã quyết định không tăng học phí, tuy nhiên trên toàn quốc việc tăng học phí vẫn diễn ra.

- Còn quá sớm nhận thấy những dấu hiệu tăng giá có liên quan đến việc nâng tỷ giá lên thêm 2.1% diễn ra gần đây. Tháng 9 sẽ là tháng đầu tiên diễn ra điều này, và rõ nhất là các mặt hàng như gas sẽ tăng giá do tác động nâng tỷ giá. Trên thực tế, như chúng tôi đã đề cập trước đây, chúng tôi cho rằng sự tác động của việc nâng tỷ giá sẽ chủ yếu ảnh hưởng đến giá cả nguyên liệu đầu vào và giá cả bán buôn chứ không chủ yếu tác động đến giá cả tiêu dùng. CPI của Việt Nam chủ yếu chịu tác động của các yếu tố nội tại trong nước.
- Mô hình của chúng tôi từ đầu năm đã dự đoán xu hướng tăng trưởng CPI theo năm sẽ có đáy rơi vào Q3 và trên thực tế hiện tại điều này đang diễn ra. Tuy nhiên, theo dự báo của chúng tôi, quan trọng hơn cả là xu hướng tăng CPI theo tháng đang tăng trong khi xu hướng tăng CPI theo năm vẫn giữ trong phạm vi 8-8.5% từ nay cho tới cuối năm. Do đó, trong khi lợi suất trái phiếu và lãi suất nhiều khả năng cũng đã chạm đáy (chúng tôi đã đề cập đến điều này từ một tháng trước) thì trước mắt cũng sẽ không tăng mạnh. Giá cả và lãi suất sẽ vẫn ổn định trong từ 1 đến 2 quý tới mặc dù vẫn có sự tăng nhẹ.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được HSC xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, HSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

**TRỤ SỞ CHÍNH**

Tầng 1, 2 & 3, Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPCHM
T : (+84 8) 3 823 3299
F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

6 Lê Thánh Tông
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
T : (+84 4) 3 933 4693
F : (+84 4) 3 933 4822

E: infor@hsc.com.vn **W**: www.hsc.com.vn