

CPI theo tháng tăng mạnh còn CPI theo năm lập đáy

- CPI tháng 9 đã được công bố vào hôm thứ 6, tăng 1.31% so với tháng trước và tăng 8.92% so với cùng kỳ năm trước. Điều này đánh dấu sự tăng mạnh của xu hướng tăng CPI theo tháng và theo năm so với tháng 8.
- Giá gạo và bên cạnh đó là học phí tăng là nguyên nhân chính dẫn đến lạm phát tăng cao. Trong đó, học phí tăng là yếu tố có tính mùa vụ.
- HSC đã điều chỉnh tăng mục tiêu lạm phát vào cuối năm từ 8.02% lên 8.9% sau khi số liệu CPI tháng 9 được công bố.
- Giá cả tăng ở hầu hết các mặt hàng; trong 10 nhóm mặt hàng tính CPI thì 3 nhóm có mức tăng theo tháng của chỉ số giá giảm và 7 nhóm tăng so với tháng 8.
- Nhóm hàng giáo dục có mức tăng theo tháng của chỉ số giá đạt khá cao, đạt 12.02% do tác động của việc tăng học phí hàng năm.
- Nếu nhìn vào tỷ trọng của các nhóm hàng hóa trong giỏ tính CPI, thì việc mức tăng theo tháng của chỉ số giá thực phẩm tăng từ mức 0.67% trong tháng 8 lên 2.32% trong tháng này đã tác động chủ yếu làm tăng CPI.
- Và mặc dù đã điều chỉnh tăng nhẹ dự báo lạm phát vào cuối năm theo như mô hình của mình, thì chúng tôi vẫn cho rằng CPI nhiều khả năng sẽ chỉ tăng ở mức vừa phải từ nay cho tới cuối năm.

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

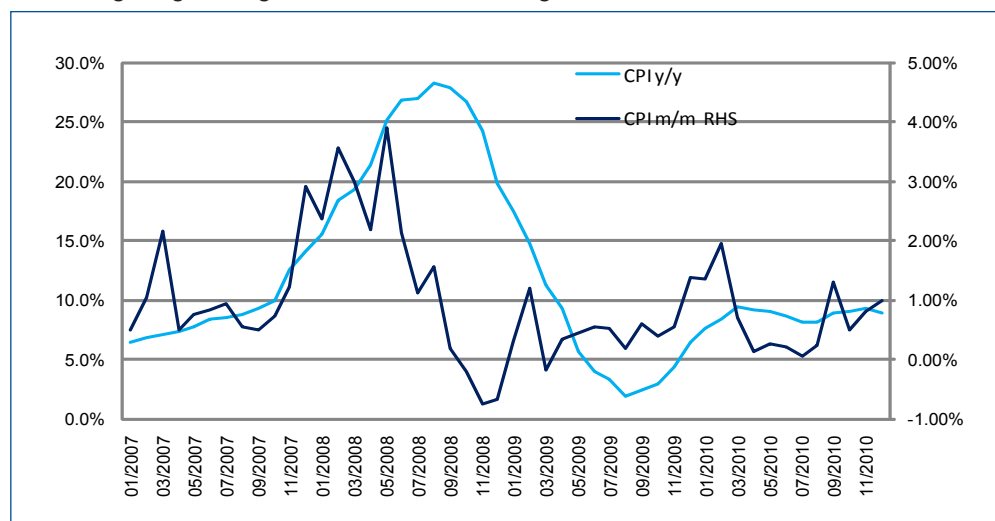
Lầu 1, 2 & 3 Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPHCM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

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

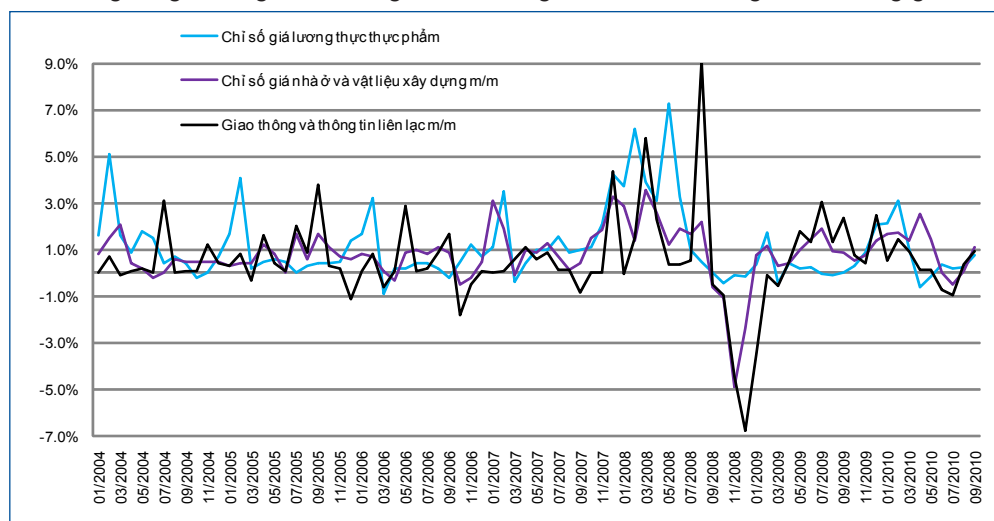


Nguồn: GSO và HSC dự báo

CPI tháng 9 – mức tăng theo tháng tăng mạnh và mức tăng theo năm đã lập đáy

- CPI tháng 9 đã được công bố vào hôm thứ 6, tăng 1.31% so với tháng trước và tăng 8.92% so với cùng kỳ năm trước. Điều này đánh dấu sự tăng mạnh của xu hướng tăng CPI theo tháng và theo năm so với tháng 8. Lần đầu tiên kể từ tháng 2 năm nay, mức tăng CPI theo tháng vượt 1% trong khi mức tăng CPI theo năm lần đầu tiên tăng kể từ tháng 3. Chỉ số CPI khu vực nông thôn tăng trong tháng trước do giá gạo tăng đã làm giá cả tại khu vực thành thị và theo đó là trên toàn quốc tăng. Và mức tăng CPI còn chịu tác động từ việc tăng học phí. Việc tăng học phí là yếu tố có tính mùa vụ. Áp lực tăng giá này đã được chúng tôi đề cập đến trong tháng trước và cả giá gạo và học phí có vẻ như đã cùng thể hiện tác động đến CPI trong tháng này. Do đó, mặc dù chu kỳ lạm phát đã lập đáy, thì chúng tôi cho rằng tốc độ tăng giá sẽ không gia tăng mạnh kể từ thời điểm hiện tại, mà sẽ chỉ tăng nhẹ từ nay cho tới cuối năm.
- Tuy vậy, chúng tôi vẫn điều chỉnh tăng mục tiêu lạm phát của mình vào cuối năm từ 8.02% lên 8.9% sau khi CPI tháng 9 được công bố. Tuy nhiên, chúng tôi cũng xin lưu ý là CPI tháng 9 như một kết quả đột biến và chúng tôi cho rằng trước mắt điều này không ám chỉ bất kỳ một động thái chính sách quan trọng nào. Nếu không, điều này có thể sẽ làm thất bại hy vọng giảm lãi suất của chính phủ, mà như chúng tôi đã đề cập là một hy vọng không có nhiều khả năng thành hiện thực.
- Trong số 10 nhóm mặt hàng chính trong giỏ hàng hóa tính CPI: 3 nhóm có chỉ số giá tăng trưởng thấp hơn và 7 có chỉ số giá tăng trưởng cao hơn nếu xét theo mức tăng theo tháng so với tháng 8. Tuy nhiên, không có nhóm hàng nào có chỉ số giá giảm trong tháng trước trong khi có chỉ số giá của 3 nhóm hàng là giáo dục, lương thực thực phẩm và nguyên vật liệu xây dựng tăng mạnh. Chỉ số giá của các nhóm hàng chủ yếu như học phí, gạo, sắt thép có vẻ như là yếu tố chính khiến CPI tháng 9 tăng cao.
- Xem xét số liệu CPI theo tháng một cách chi tiết hơn, có thể thấy mức tăng theo tháng của chỉ số giá của nhóm giáo dục đạt khá cao, tăng 12.02% so với tháng trước do tác động của việc tăng học phí hàng năm vào thời điểm tháng này. Tuy nhiên, nếu nhìn vào tỷ trọng của các nhóm hàng hóa trong giỏ tính CPI, thì việc mức tăng theo tháng của chỉ số giá thực phẩm tăng từ mức 0.67% trong tháng 8 lên 2.32% trong tháng này đã tác động chủ yếu làm tăng CPI. Và điều này đã khiến mức tăng theo tháng của chỉ số giá của lương thực thực phẩm đạt 0.79% so với mức 0.27% của tháng trước. Và nguyên nhân chính dẫn đến sự gia tăng này là giá gạo mà chúng tôi đã đề cập đến trong tháng trước đang tăng do nhu cầu cao do phía Trung Quốc thu mua gạo trực tiếp từ các tỉnh nông thôn của Việt Nam. Những trận lũ lụt gần đây tại Pakistan và một số địa phương của Trung Quốc đã làm ảnh hưởng đến nguồn cung và điều này đã tạo ra áp lực tăng giá lúa gạo, và điều này sẽ còn kéo dài cho tới khi vụ thu hoạch sắp tới diễn ra (bắt đầu từ tháng tới).

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



Nguồn: GSO

- Mức tăng theo tháng của chỉ số giá nguyên liệu vật liệu xây dựng và nhà ở cũng có sự thay đổi đáng kể, đạt 1.08% trong tháng này (tháng trước đạt 0.07%). Giá sắt thép tăng là nguyên nhân chính dẫn đến điều này, và như chúng tôi đã đề cập, giá sắt thép đã tăng nhiều lần trong thời gian gần đây. Mức tăng theo tháng của chỉ số giá vận tải và viễn thông cũng tăng từ mức 0.37% của tháng trước lên 0.91% trong tháng này do việc giá xăng dầu trong tháng 8 tăng 2.6% tiếp tục thể hiện tác động lên giá của nhóm mặt hàng này. Nói chung, chúng tôi nhận thấy giá CPI tăng do giá những mặt hàng như gạo, sắt thép và xăng dầu tăng. Trên thực tế, việc tăng học phí chỉ xảy ra vào một thời điểm (cụ thể hơn là chỉ diễn ra một lần trong năm).
- Như chúng tôi đề cập trong tháng trước, mô hình CPI của HSC đã dự báo việc mức tăng CPI theo năm lập đáy vào Q3 tính từ đầu năm nay; tuy vậy, mức độ gia tăng của CPI theo năm vẫn cao hơn dự kiến của chúng tôi. Và mặc dù đã điều chỉnh tăng nhẹ dự báo lạm phát vào cuối năm theo như mô hình của mình, thì chúng tôi vẫn cho rằng CPI nhiều khả năng sẽ chỉ tăng ở mức vừa phải từ nay cho tới cuối năm. Chính sách tiền tệ vẫn khá thắt chặt và chúng tôi không cho rằng việc phá giá đồng nội tệ diễn ra gần đây sẽ ảnh hưởng mạnh đến giá cả hàng hóa tiêu dùng (chúng tôi đã nhận định rằng việc phá giá này sẽ ảnh hưởng đến giá cả hàng hóa bán buôn thay vì giá cả hàng hóa tiêu dùng). Do đó, chúng tôi cho rằng chính tính mùa vụ chứ không phải do những thay đổi vĩ mô căn bản sẽ tác động đến xu hướng tăng giá cả từ nay cho tới cuối năm, và điều này khẳng định cho quan điểm của chúng tôi là CPI sẽ có xu hướng tăng ở mức vừa phải.

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