

Chỉ số CPI theo năm đang có xu hướng tăng nhanh trong khi tốc độ tăng theo tháng tiếp tục vượt 1%.

- CPI tháng 10 đã được công bố vào thứ 6 tuần trước, tăng 1.05% so với tháng trước và tăng 9.66% so với cùng kỳ năm trước.
- Đây là tháng thứ 2 liên tiếp mức tăng theo tháng của CPI đạt trên 1% trong khi mức tăng theo năm đã đạt mức thấp nhất vào tháng 7 (8.16%) và tăng nhanh trở lại kể từ thời điểm này.
- Giá cả lương thực thực phẩm nhập khẩu như giá gạo; học phí và giá sắt thép tăng đã góp phần làm CPI tăng.
- Chúng tôi dự kiến mức tăng theo tháng của CPI 2 tháng cuối năm sẽ đạt mức bình quân từ 0.8% đến 1%.
- Chính phủ hy vọng sẽ đạt mục tiêu lạm phát 8% cuối năm nay và điều này tỏ ra là khó có thể đạt được. Mô hình của chúng tôi đưa ra dự báo CPI cuối năm sẽ tăng 9.49%.
- Do đó, chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu và lãi suất nhiều khả năng đã chạm đáy và NHNN có thể sẽ thực hiện thắt chặt chính sách tiền tệ trước cuối năm nay.

Nguyễn Tấn Thắng

Chuyên gia kinh tế,
Trưởng phòng nghiên cứu trái phiếu
thang.ngt@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**

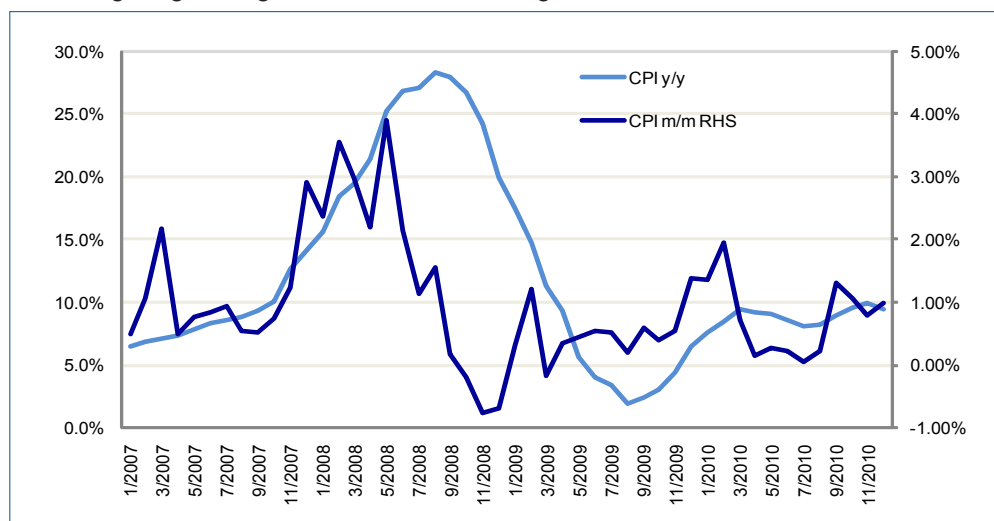
Lầu 1, 2 & 3 Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPHCM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

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

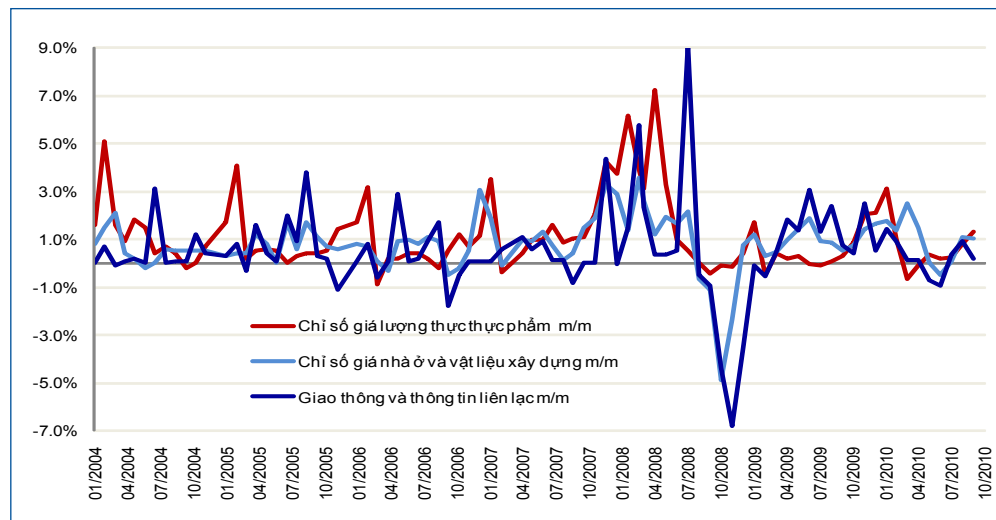


Nguồn: GSO và HSC dự báo

Mức tăng CPI theo năm tiếp tục gia tăng, đồng thời mức tăng theo tháng tiếp tục đạt cao hơn 1%.

- CPI tháng 10 đã được công bố vào thứ 6 tuần trước, tăng 1.05% so với tháng trước và tăng 9.66% so với cùng kỳ năm trước. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp mức tăng theo tháng của CPI đạt trên 1% trong khi mức tăng theo năm đã đạt mức thấp nhất vào tháng 7 (8.16%) và tăng dần trở lại kể từ thời điểm này. Chúng tôi đã dự báo mức tăng theo tháng của CPI sẽ ở mức 0.6-0.8% nhưng tốc độ tăng CPI đã cao hơn dự kiến tháng thứ 2 liên tiếp. So với tháng trước, CPI tháng 10 tại khu vực nông thôn tăng 1.15% và khu vực đô thị tăng 0.91%. Giá cả lương thực thực phẩm nhập khẩu, học phí, giá sắt thép tăng đã góp phần làm CPI tăng như chúng tôi đã lưu ý trong tháng trước. Tuy nhiên, so với tháng trước, học phí tháng 10 chỉ tăng 3.9% (học phí tháng 9 tăng mạnh 12.02% so với tháng trước đó).
- Do tác động mùa vụ và do những cơn bão nhiệt đới trái mùa với sức tàn phá mạnh đã phá hủy phần lớn diện tích trồng cà phê (diện tích trồng lúa bị bão tàn phá chủ yếu xảy ra ở bên ngoài Việt Nam), chúng tôi dự kiến CPI 2 tháng cuối năm sẽ đạt mức bình quân từ 0.8% đến 1%. Chính phủ hy vọng sẽ đạt mục tiêu lạm phát 8% cuối năm nay và điều này tỏ ra là khó có thể đạt được. Mô hình của chúng tôi đưa ra dự báo CPI cuối năm sẽ tăng 9.49%.
- So với tháng 9, trong 11 nhóm mặt hàng trong giỏ hàng hóa tính CPI, mức tăng theo tháng của 6 nhóm mặt hàng tăng và 5 nhóm giảm. Chỉ có một nhóm mặt hàng có giá cả giảm trong tháng 10 là nhóm hàng dịch vụ bưu chính viễn thông, các nhóm mặt hàng còn lại đều tăng giá. CPI tháng 10 tăng so với tháng trước đó, 3 nhóm mặt hàng gồm lương thực & thực phẩm, vật liệu xây dựng & nhà ở và giáo dục tiếp tục có sự tăng giá mạnh. Và nhân tố chính góp phần làm CPI tháng 10 tăng là giá cả các nhóm hàng: học phí, gạo và sắt thép tăng.
- Nếu xem xét kỹ hơn số liệu giá cả tiêu dùng theo tháng, tốc độ tăng giá theo tháng của nhóm dịch vụ giáo dục vẫn đạt cao, đạt 3.9% (nhưng đã giảm so với mức 12.02% của tháng 9). Tuy nhiên, trái lại, mức tăng giá của nhóm hàng lương thực & thực phẩm tăng với động lực tăng chính là giá cả thực phẩm mà theo chúng tôi có thể là do giá cả thực phẩm nhập khẩu tăng do tỷ giá tăng. Và trên thực tế, giá cả lương thực đang chịu ảnh hưởng từ kỳ vọng nguồn cung giảm do siêu bão 'Megi' đã phá hoại mùa màng tại nhiều quốc gia châu Á như Philipin, Đài Loan, Trung Quốc và Việt Nam. Vụ mùa gạo thu đông sắp tới và vụ mùa cây công nghiệp chính khác sắp tới mùa thu hoạch với sản lượng sản xuất giảm cho thấy giá thực phẩm sẽ tiếp tục căng thẳng cho tới tháng 1. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy giá gạo tại 2 thành phố lớn là Hà Nội và TP HCM đang được kiểm soát chặt chẽ.

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



Nguồn: GSO

- Mức tăng giá theo tháng của nhóm hàng vật liệu xây dựng & nhà ở cũng tương đối cao, đạt 1.04%, chỉ thấp hơn mức tăng của tháng trước 0.04%. Giá sắt thép là nhân tố chính khiến giá cả nhóm hàng vật liệu xây dựng & nhà ở tăng trong tháng này. Tuy nhiên, trong những tháng cuối năm, giá vật liệu xây dựng có thể sẽ không tăng mạnh vì chúng tôi cho rằng số lượng các dự án xây dựng được khởi công từ nay cho tới cuối năm sẽ giảm do tác động của những quy định mới. Mức tăng theo tháng của giá của nhóm hàng vận tải và viễn thông đã giảm từ 0.91% trong tháng trước xuống 0.2% trong tháng này do tác động của đợt tăng giá xăng thêm 2.6% diễn ra vào tháng 8 đang dịu dần.
- Nói chung, tốc độ tăng CPI gia tăng do tác động tổng hợp của các nhân tố có tính mùa vụ, của mùa bão lũ khắc nghiệt hơn mọi năm và của chính sách tiền tệ có phần được nới lỏng trong Q2 và Q3 (và điều này đã tạo thêm áp lực lên tỷ giá). Do đó, chúng tôi cho rằng sẽ khó để lãi suất trái phiếu có thể tiếp tục giảm, từ đó khó giảm lãi suất cho vay và lãi suất huy động kể từ thời điểm hiện tại trở đi. Trên thực tế, NHNN có thể sẽ thắt chặt chính sách tiền tệ do các quan ngại về tình hình vĩ mô. Việc chấm dứt đấu thầu vốn kỳ hạn 14 ngày trên thị trường mở có lẽ là dấu hiệu cho thấy NHNN bắt đầu thắt chặt chính sách tiền tệ.

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