

# Cập nhật thông tin vĩ mô

13 tháng 1 2011

## Tốc độ tăng CPI tháng 1 thấp hơn so với tháng 12

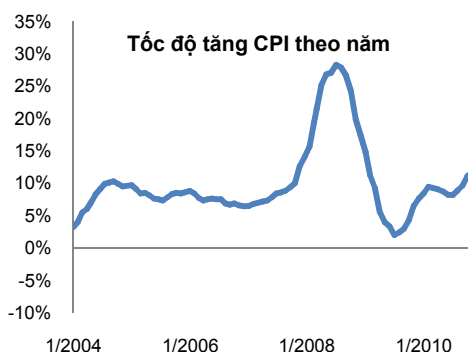
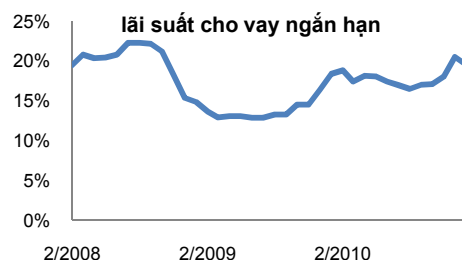
**Chúng tôi kỳ vọng chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cải thiện hơn so với tháng trước. Tốc độ tăng CPI tháng 1 so với tháng trước đó có thể sẽ thấp hơn so với tháng 12 do giá cả hàng hóa thiết yếu khá ổn định.**

Tốc độ tăng CPI tháng 1 nhiều khả năng sẽ còn cao do giá cả hàng hóa vẫn đang trên đà tăng và Tết Nguyên đán đang đến gần. Chúng tôi dự kiến CPI tháng 1/2011 sẽ tăng trong khoảng 1,5-1,8% so với tháng trước, thấp hơn so với mức tăng 1,98% của tháng 12. Mức tăng CPI trong tháng này được kỳ vọng dẫn dắt bởi nhóm hàng quần áo, rượu bia, nước giải khát và vận tải do ảnh hưởng của tết. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng CPI tháng 1 chịu ảnh hưởng của tết ít hơn tháng 2 do kỳ tính CPI trong tháng 1 bắt đầu từ 15/12 cho đến 15/1.

Chúng tôi quan sát giá của một số mặt hàng trong danh sách của Sở Tài chính TPHCM và nhận thấy hầu hết giá các mặt hàng thiết yếu như gạo, thịt heo, cá, thép, xi măng, gas đều khá ổn định và có giảm nhẹ kể từ giữa tháng 12 (xem hình 1)

	2010E	2011F
<b>Chỉ tiêu vĩ mô chính</b>		
Tốc độ tăng GDP thực (%)	6.78	6.9
Tốc độ tăng CPI (%)	11.75	8.9
Giá trị xuất khẩu (%)	25.5	16.0
Giá trị nhập khẩu (%)	20.1	15.1
Cán cân thương mại/GDP (%)	-11.9	-10.5
FDI thực hiện (tỷ đô la)	11.0	11.5
M2/GDP (%)	132.4	138.5
Tín dụng /GDP(%)	122.5	130.3

Nguồn: Tổng cục thống kê, VCSC dự báo



**Hình 1: Giá của một số mặt hàng chính**

Danh mục hàng	15/11/10	15/12/10	11/1/2011
Gạo tẻ thường	11.000	11.500	11.500
Thịt heo hơi (heo trại loại 1)	33.000	39.000	36.000
Thịt heo đùi	60.000	68.000	68.000
Thịt bò thăn	140.000	140.000	155.000
Cá điêu hồng (khoảng 0,7kg/con)	50.000	42.000	37.000
Cá nục	35.000	35.000	37.000
Đường RE (loại rời) Biên Hòa	18.000	22.500	22.000
Gas Petrolimex	337.000	373.000	369.000
Xi măng PC.B40 (Hà Tiên)	69.000	73.000	73.000
Thép XD phi 6 (Vinasteel)	15.000	15.500	15.500
Vàng 999,9%	3.342.000	3.597.000	3.576.000
- Nhà nước (SJC)	3.340.000	3.595.000	3.574.000
- Tự nhân			

Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do và thị trường liên ngân hàng cũng gần như không đổi từ giữa tháng 12. Ngày 12 tháng 1, giá USD trên thị trường liên ngân hàng được giao dịch quanh mức 20.855 VND/USD trong khi giá ngày 15/12 là 20.920 VND/USD. Trên thị trường tự do, trong ngày này đồng USD được giao dịch ở mức 21.100VND/USD trong khi tỷ giá ngày 15/12 là 21.090 VND/USD.

**Hình 2: Tỷ giá VND/USD (giá trung bình)**

	15 <sup>th</sup> Dec	7 <sup>th</sup> Jan	10 <sup>th</sup> Jan	11 <sup>th</sup> Jan	12 <sup>th</sup> Jan
Giá liên ngân hàng	20.925	20.810	20.855	20.840	20.855
Giá chợ đen	21.080	21.090	21.110	21.090	21.100
Trần tỷ giá qui định (TTT)	19.500	19.500	19.500	19.500	19.500
Tỷ giá liên ngân hàng so với TTT	7,31%	6,72%	6,95%	6,95%	6,95%
Tỷ giá chợ đen so với TTT	8,10%	8,15%	8,26%	8,21%	8,21%

Nguồn: VCSC tổng hợp

Đoàn Thị Thu Hoài, Chuyên gia kinh tế  
[Hoai.Doan@vcsc.com.vn](mailto:Hoai.Doan@vcsc.com.vn)  
 T: +84 8 39153588 ext 139

**Lãi suất tiếp tục giảm nhẹ**

Gần đây, lãi suất cho vay và lãi suất tiền gửi đã giảm nhẹ so với cuối tháng 12. Lãi suất phổ biến cho vay tại các ngân hàng giảm còn 19-20%/năm từ mức 20-21%/năm vào cuối tháng trước trong khi lãi suất tiền gửi giảm không đáng kể. Lãi suất tiền gửi ngắn hạn hầu như không thay đổi, đứng ở mức 14%/năm. Khách hàng VIP có thể đàm phán lãi suất cao hơn 14% ở kỳ hạn dưới 6 tháng. Hầu hết các ngân hàng cổ phần đều từ chối nhận tiền gửi kỳ hạn dài hơn 6 tháng với mức lãi suất 14%/năm cho thấy thị trường đang kỳ vọng lãi suất giảm trong thời gian tới.

Tuy nhiên những lo ngại về việc giảm dự trữ khiến cho lãi suất khó có thể giảm mạnh trong thời gian tới. Quan điểm đồng thuận giữa các thành viên tham gia thị trường là chính phủ sẽ hành động nhằm giảm chênh lệch tỷ giá giữa thị trường liên ngân hàng và biên độ cho phép được qui định bởi NHNN bằng biện pháp bao gồm điều chỉnh tỷ giá chính thức, sử dụng chính sách thắt chặt cùng với biện pháp hành chính.

Mặc dù lãi suất cho vay giảm nhẹ, nhưng tăng trưởng tín dụng tháng này được kỳ vọng ở mức thấp. Tăng trưởng tín dụng trong tháng 11 và tháng 12 vừa qua tăng ngoài mức mong đợi do yếu tố kỹ thuật hơn là do nhu cầu về tín dụng tăng cao. Nhiều ngân hàng cho vay tiền cho công ty con để ghi nhận mức tăng trưởng tín dụng cao trong năm nay. Tăng trưởng tín dụng tăng gần 30% vào cuối năm 2010 so với mức tăng trưởng tín dụng cho đến tháng 10 là 22%.

Quan điểm của chúng tôi cho rằng, khi mà nền kinh tế dần dần đi vào ổn định, lạm phát lắng xuống và lãi suất giảm, niềm tin đối với tiền đồng sẽ cải thiện và nhà đầu tư trong nước sẽ dịch chuyển từ việc nắm giữ tài sản từ vàng và ngoại tệ sang nắm giữ tài sản bằng tiền đồng. Chúng tôi hy vọng thị trường chứng khoán sẽ có những cải thiện từ những thông tin tích cực ở trên.

### Liên hệ

#### Trụ sở chính

67 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. HCM, Việt Nam  
T : +84 8 3914 3588 F: +84 8 3914 3209

#### Chi nhánh Hà Nội

18 Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
T : (84) 4 6262 6999 F : (84) 4 6278 2688

#### Phòng giao dịch

136 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. HCM  
T: (84) 8 3914 3588 F: (84) 8 3914 3209

#### Phòng giao dịch

236 - 238 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp. HCM  
T: (84) 8 3914 3588 F: (84) 8 3821 6186

#### Phòng Phân tích

##### Giám đốc Phân tích

Marc Djandji, M.Sc., CFA, ext 116  
[marc.djandji@vcsc.com.vn](mailto:marc.djandji@vcsc.com.vn)

##### Phòng Phân tích

+84 8 3914 3588  
[research@vcsc.com.vn](mailto:research@vcsc.com.vn)

**Trưởng phòng**, Hoàng Thị Hoa, ext 146

**Chuyên gia kinh tế**: Đoàn Thị Thu Hoài , ext 139

**CV cao cấp**, Trương Vĩnh An, ext 143

**CV cao cấp**, Đinh Thị Như Hoa, ext 140

**CV cao cấp**, Phạm Cẩm Tú, ext 120

**Chuyên viên**, Vũ Thanh Tú, ext 105

**Chuyên viên**, Hoàng Hương Giang, ext 142

**Chuyên viên**, Nguyễn Thị Ngọc Lan, ext 147

#### Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

##### Nước ngoài

Michel Tosto  
+84 8 3914 3588, ext 102  
[michel.tosto@vcsc.com.vn](mailto:michel.tosto@vcsc.com.vn)

##### Trong nước

Nguyễn Quốc Dũng  
+84 8 3914 3588, ext 136  
[dung.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:dung.nguyen@vcsc.com.vn)

#### Phòng môi giới khách hàng trong nước

##### Tp. Hồ Chí Minh

Châu Thiên Trúc Quỳnh  
+84 8 3914 3588, ext 222  
[quynh.chau@vcsc.com.vn](mailto:quynh.chau@vcsc.com.vn)

##### Hà Nội

Lê Đức Cường  
+84 4 6262 6999, ext 333  
[cuong.le@vcsc.com.vn](mailto:cuong.le@vcsc.com.vn)

### Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.