

CPI tháng 1 tăng 1.74% so với tháng trước và có vẻ như đã đạt đỉnh

- CPI tháng 1 tăng 1.74% so với tháng trước và tăng 12.17% so với cùng kỳ năm ngoái. Như vậy, xu hướng tăng CPI theo tháng đã dịu xuống một chút so với tháng 12.
- Các nhóm mặt hàng chính tác động đến mức tăng CPI tháng 1 là giáo dục; lương thực & thực phẩm; may mặc & giày dép và thuốc lá & bia rượu.
- Trong các nhóm mặt hàng trong giỏ tính CPI, xét theo tháng, có 4 nhóm có tốc độ tăng cao hơn và 5 nhóm có tốc độ tăng thấp hơn so với tháng trước.
- Quan trọng hơn cả là mức tăng theo tháng của chỉ số giá lương thực & thực phẩm đã chững lại một chút kể từ tháng trước.
- Với việc hầu hết tác động tăng giá vào dịp Tết đã phản ánh vào CPI tháng 1, thì chúng tôi tin tưởng rằng CPI tháng 2 sẽ có mức tăng thấp hơn.
- Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu và lãi suất có lẽ sẽ giảm chậm hơn.

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

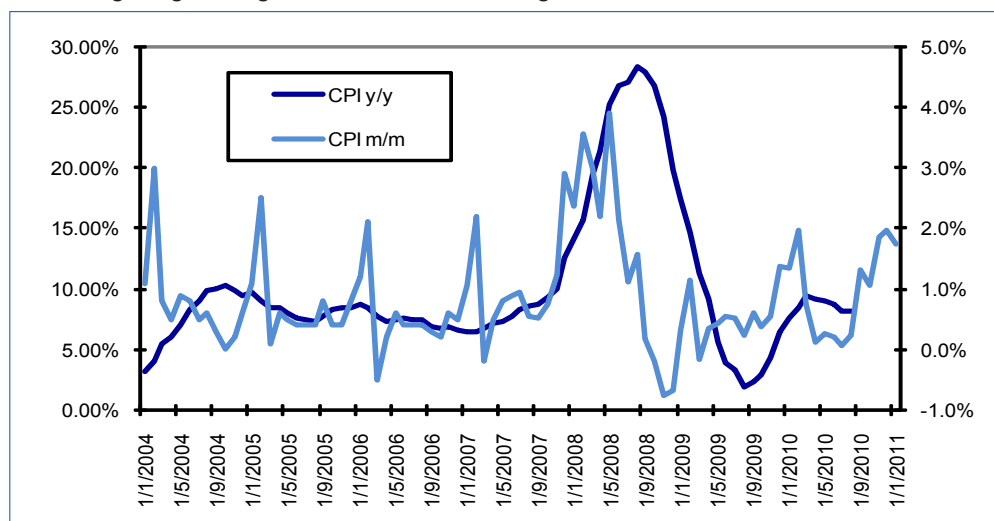
Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPCHM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

Chi nhánh Hà Nội

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

www.hsc.com.vn

Xu hướng tăng trưởng CPI theo năm và tháng

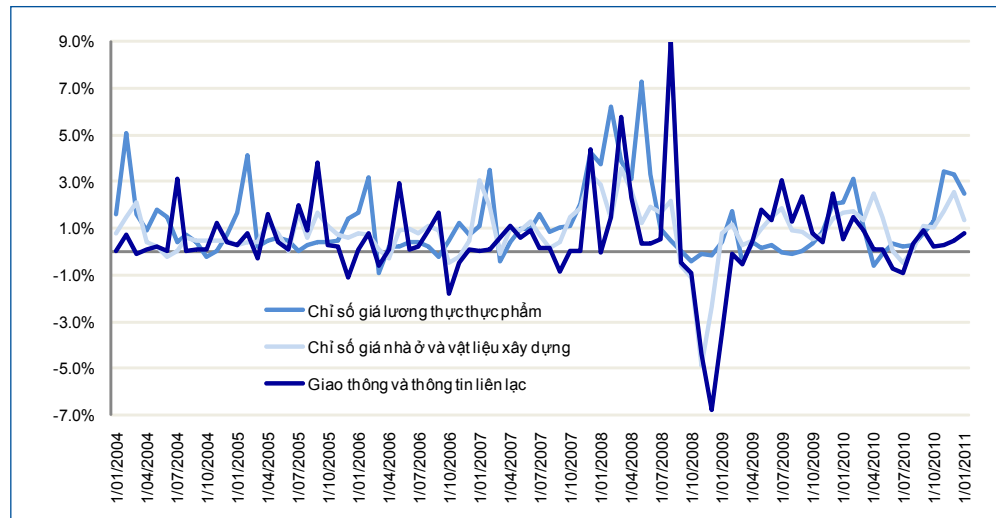


Nguồn: GSO và HSC dự báo

Nhận định sơ lược về CPI tháng 1 – vẫn cao ở mức 1.74% so với tháng trước nhưng xu hướng tăng CPI theo tháng có lẽ đã đạt đỉnh

- CPI tháng 1 của Việt Nam mới được công bố tăng 1.74% so với tháng trước và tăng 12.17% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng này nằm trong khoảng dự báo của chúng tôi là từ 1.5-1.8% và thấp hơn mức tăng 1.98% của tháng 12. Và như chúng tôi dự đoán, CPI tháng 1 của TP HCM chỉ tăng 1.01% so với tháng trước đó nhờ thành phố đã tích cực sử dụng quỹ bình ổn giá và mức tăng theo tháng của CPI cả nước sát với mức tăng CPI theo tháng của Hà Nội hơn (so với tháng trước, CPI tháng 1 của Hà Nội tăng 1.68%). Rõ ràng công tác bình ổn giá chỉ chủ yếu diễn ra tại TP HCM.
- Các tác động giá trước Tết đã gần như được phản ánh hết vào CPI tháng 1 do Tết âm lịch năm nay đến sớm hơn mọi năm, vào đầu tháng 2/2011. Xét theo tháng, các nhóm hàng có mức tăng giá cao nhất trong tháng này là giáo dục, lương thực & thực phẩm, may mặc & giày dép, bia rượu & thuốc lá, lần lượt đạt mức tăng 2.89%, 2.47%, 1.81%, và 1.67%. Giá cả của 3 nhóm hàng cuối cùng tại khu vực Bắc Trung Bộ và Duyên Hải Miền Trung tăng mạnh do điều kiện thời tiết rét đậm, bắt đầu từ cuối tháng 12/2010 và có thể sẽ kéo dài đến sau Tết âm lịch. Do đó, hiện tại có thể coi thời tiết giá rét là một trong những nguyên nhân dẫn đến lạm phát bên cạnh các nguyên nhân khác như tỷ giá, chính sách tiền tệ lỏng và giá cả mặt hàng nông sản tăng.
- Việc giá cả tăng mạnh ở mức 2.89% đối với nhóm hàng giáo dục cần được giải thích thêm. Sự tăng giá mạnh của nhóm hàng này chỉ xảy ra ở 2 khu vực, khu vực Đồng bằng sông Cửu Long và khu vực Tây Bắc, và điều này không phải là do tác động mùa vụ mà là do tác động tăng giá từ Nghị định số 49/2010/NĐ-CP của chính phủ ban hành ngày 24/5/2010, chính thức áp dụng mức tăng học phí tại các trường công lập tại một số tỉnh như Điện Biên, Quảng Ngãi, Bến Tre và Tiền Giang. Nghị định này đã bắt đầu có hiệu lực kể từ ngày 1/1/2011. Mức tăng học phí ở các vùng khác đã diễn ra vào Q3 và đầu Q4 năm ngoái. Chúng tôi cho rằng sẽ không tiếp tục có thêm động thái tăng học phí.
- Trong 11 nhóm mặt hàng trong giỏ tính CPI, có 10 nhóm có chỉ số giá cả tăng và chỉ có một nhóm: viễn thông là giảm. Chúng tôi cũng nhận thấy xét theo tháng, có 4 nhóm hàng có tốc độ tăng giá gia tăng trong khi có 5 nhóm có tốc độ tăng giá giảm. Quan trọng nhất có lẽ là chỉ số giá cả lương thực & thực phẩm tăng chậm lại so với tháng trước. Trong tương lai, chúng tôi dự báo mức tăng CPI theo tháng trong tháng 2 và tháng 3 sẽ giảm so với tháng 1 do giá cả vẫn thường giảm sau Tết. Do đó, tháng 2 có thể sẽ là tháng phản ánh nhiều nhất tác động giảm của giá cả hàng hóa.

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



Nguồn: GSO

- Vẫn còn sớm để kết luận liệu việc lạm phát kỳ vọng giảm có tác động khiến lãi suất và lợi suất trái phiếu giảm mạnh hay không. Chúng tôi cho rằng lãi suất không thể giảm mạnh vào Q1 năm nay do trong thời gian qua, chi phí huy động vốn của hầu hết các ngân hàng cao do tác động của Thông tư 13. Do đó, có thể sẽ phải đến cuối Q1 thì lợi suất trái phiếu và lãi suất cho vay mới có thể giảm đáng kể. Nhưng dù sao lãi suất trái phiếu cũng đã giảm nhẹ mặc dù vẫn có những đợt tăng trong xu hướng giảm, và điều này rõ ràng cho thấy chu kỳ lãi suất hiện tại đã đạt đỉnh. Tuy nhiên, chúng tôi không kỳ vọng lợi suất trái phiếu sẽ giảm mạnh do theo chúng tôi, bản thân áp lực lạm phát sẽ vẫn tồn tại trong năm nay.

Tốc độ tăng CPI tăng	12/2010	01/2011
Bia rượu & thuốc lá	1.3	1.67
Vận tải và viễn thông	0.45	0.81
Giáo dục	0.07	2.89
Văn hóa giải trí	0.51	0.58
Tốc độ tăng CPI giảm		
Lương thực & thực phẩm	3.31	2.47
Vật liệu xây dựng & nhà ở	2.53	1.33
Đồ gia dụng	0.86	0.77
Y tế, dược phẩm	0.41	0.36
Nhóm hàng hóa & dịch vụ khác	1.06	1.04
Giữ nguyên		
May mặc, mũ, giày dép	1.81	1.81

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 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, 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