

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 01/2011

TÓM TẮT BÁO CÁO

- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 1.2011 tăng 1.74% so với tháng 12.2010, mặc dù đã tăng giá được hãm bớt nhưng vẫn duy trì ở mức cao. Chúng tôi dự báo chỉ số giá tiêu dùng tháng 2.2011 nằm ở mức 1.8%-2% do tác động của chu kỳ tết Nguyên Đán và đợt rét đậm ở miền Bắc vừa qua. Dự báo chung cho cả năm 2011, chỉ số giá tiêu dùng vẫn ở trên mức 2 con số do giá thực phẩm tăng, giá điện tăng và tác động của việc VND bị mất giá.
- Tình hình xuất nhập khẩu tháng 1.2011 vẫn duy trì ổn định so với mức bình quân mỗi tháng của năm 2010. Nhập siêu tháng 01 ở mức 1 tỷ USD, là con số có thể chấp nhận được. Việc VND bị phá giá trong thời gian gần đây sẽ giúp cải thiện tình hình nhập siêu sắp tới.
- Vốn FDI thực hiện vẫn ổn định như các năm trước. Tuy nhiên chúng tôi thấy vốn FDI đăng ký sụt giảm khá mạnh.
- Ngày 11.2.2011, NHNN đã điều chỉnh tăng tỷ giá liên ngân hàng lên mức 20,693 VND/USD, tức tăng giá 9.3%. Quyết định điều chỉnh này đã được chúng tôi dự báo trong báo cáo kinh tế vĩ mô tháng 12.2010. Chúng tôi cho rằng, VND vẫn còn khả năng mất giá trong các tháng còn lại của năm 2011.
- Lãi suất cơ bản vẫn được NHNN giữ ở mức 9%/năm. Chúng tôi dự báo lãi suất cơ bản có thể được tăng lên mức 10%/năm trong năm 2011 do lạm phát tăng cao.

**BÁO CÁO THÁNG
RA NGÀY 17/02/2011**

CÔNG TY CP CK CHỢ LỚN
Phòng Phân Tích Đầu Tư

Thực hiện:

Trương Minh Huy

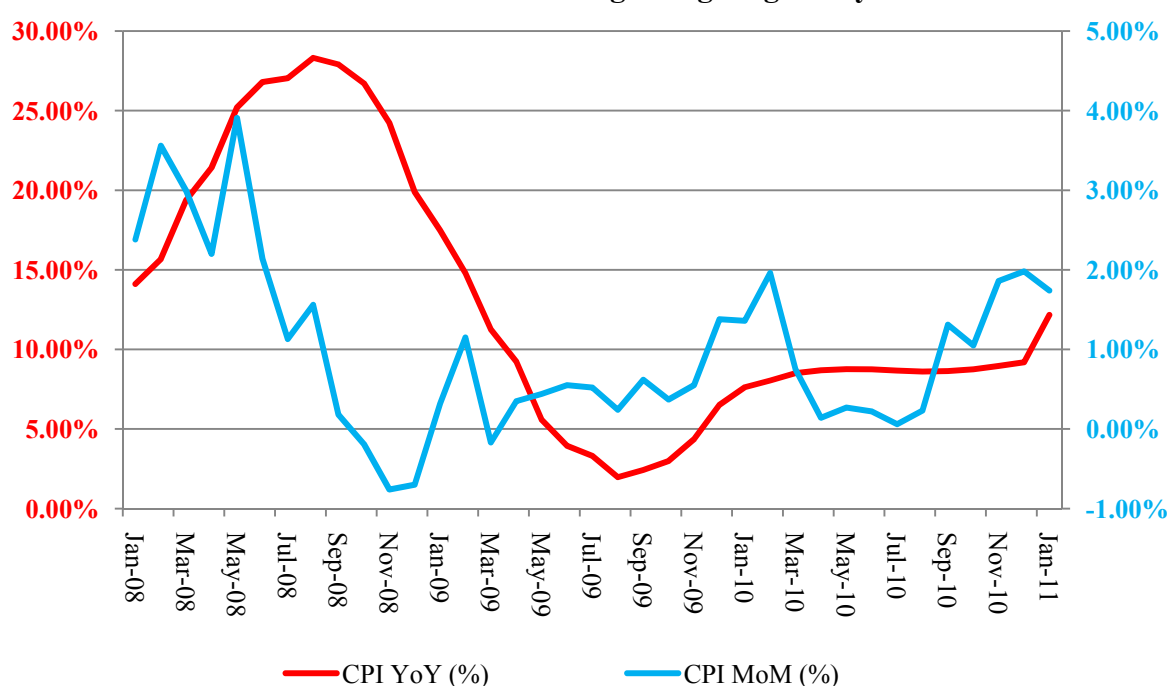
Chuyên viên Phân Tích

Huy.truong@cholonsc.vn

LẠM PHÁT

Chỉ số giá tiêu dùng tháng 1.2011 có phần dịu bớt so với 3 tháng gần đây. Theo đó, chỉ số giá tiêu dùng tháng 1.2011 tăng 1.74% so với tháng 12.2010. Con số này thấp hơn mức tăng 1.98% của tháng 12.2010 so với tháng 11.2010. Tuy nhiên, chúng tôi tiếp tục dự báo con số CPI tháng 2.2011 sẽ tiếp tục ở mức cao, từ 1.8%-2% do tác động của tết Nguyên Đán. Bên cạnh đó, ảnh hưởng của đợt rét đậm vừa qua cũng sẽ gây tác động đến giá lương thực, dẫn đến chỉ số giá tiêu dùng đứng ở mức cao. Chúng tôi duy trì quan điểm chỉ số giá tiêu dùng trong các tháng tới sẽ đứng ở mức cao do tác động của việc tăng tỷ giá liên ngân hàng thêm 9.3% lên mức 20,693 VND/USD.

H1- Diễn biến CPI trong thời gian gần đây

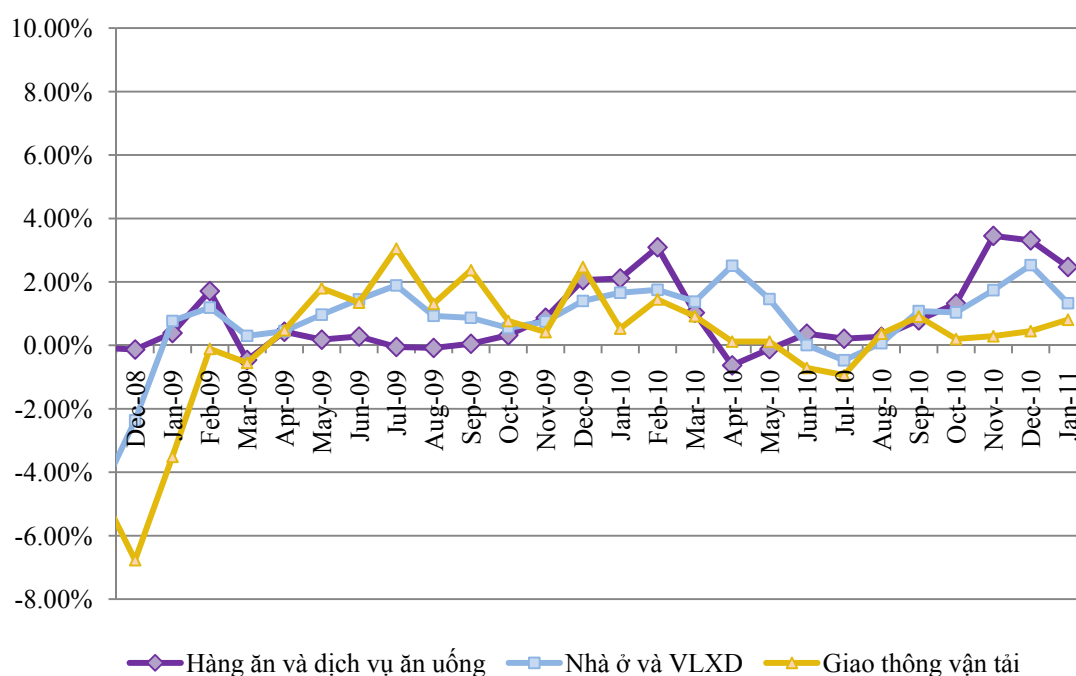


Nguồn: GSO

- ✓ Chỉ số giá tiêu dùng tháng 1.2011 tăng 1.74% so với tháng 12.2010. Mặc dù mức tăng này nhẹ hơn so với 1.98% của tháng 12.2010 so với tháng 11.2010 nhưng con số này vẫn ở mức cao. Dự báo chỉ số giá tiêu dùng tháng 2.2011 sẽ ở mức 1.8%-2% do ảnh hưởng của đợt rét đậm ở miền Bắc khiến giá lương thực tăng cao. Bên cạnh đó, chỉ số giá tiêu dùng ở mức cao do tác động chu kỳ của Tết Nguyên Đán.
- ✓ Nhóm hàng thực phẩm, ăn uống- yếu tố chiếm 40% tỷ trọng trong giỏ hàng hóa tính giá tiêu dùng và là nhân tố chính làm chỉ số CPI vẫn ở mức cao. Mặc dù mức tăng của hàng thực phẩm ăn uống so với tháng 12 năm 2010 là 2.47%, thấp hơn so với mức tăng 3.31% của tháng 12.2010 so với tháng 11.2010 nhưng mức tăng này là vẫn không hề nhỏ. Đây là biểu hiện mang tính chu kỳ trong thời điểm quanh tết Nguyên Đán.
- ✓ Trái ngược với kỳ vọng, nhóm ngành giáo dục trong tháng 1.2011 bất ngờ có mức tăng giá 2.89% so với tháng 12.2010. Đây là ngành có mức tăng giá chỉ sau ngành thực phẩm trong tháng 1.2011. Như vậy, sau khi được kiềm chế trong tháng 12.2010 thì nhóm ngành giáo dục lại tiếp tục có mức tăng giá mạnh

- ✓ Cũng do tác động của dịp tết Nguyên Đán, các mặt hàng như may mặc, giày dép và mũ nón cũng như ngành nhà ở và vật liệu xây dựng có mức tăng trên 1%. Lần lượt ở các mức 1.81% và 1.33% so với tháng 12.2010.
- ✓ Chỉ số giá tiêu dùng tháng 2.2011 sẽ chưa chịu ảnh hưởng của việc tăng tỷ giá liên ngân hàng được công bố vào ngày 11.2.2011 vì thời điểm chốt tính giá là ngày 15 hàng tháng. Chúng tôi cho rằng, chỉ số giá tiêu dùng các tháng tới sẽ đứng ở mức cao do ảnh hưởng của việc tăng tỷ giá và giá lương thực thế giới đang tiếp tục tăng cao. Quyết định tăng giá điện vào tháng 3.2011 sẽ gây ảnh hưởng lên giá tiêu dùng các tháng sau đó.

H2- Một số nhóm hàng chính trong rổ hàng hóa tính CPI chung



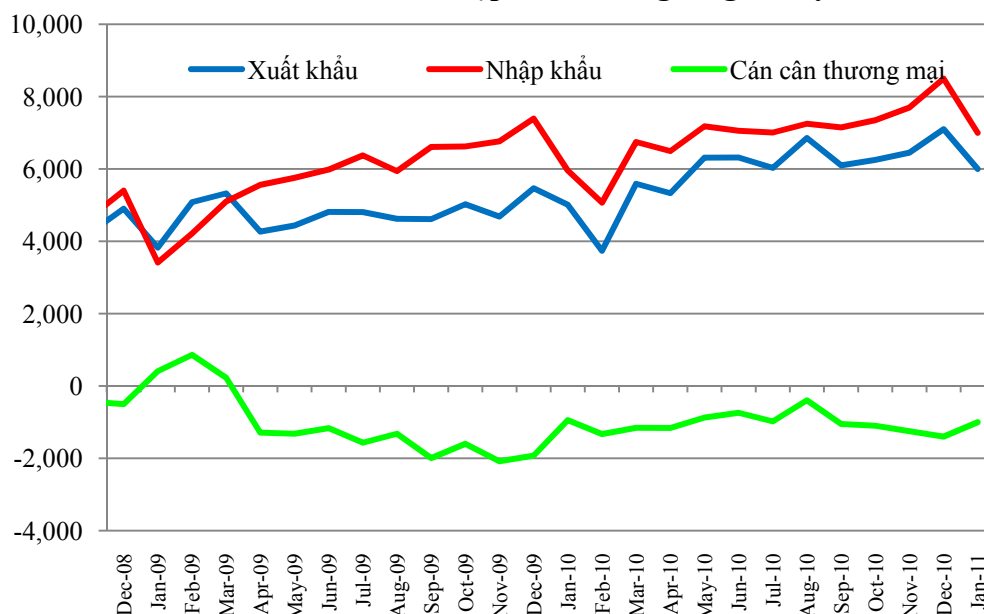
Nguồn: GSO

CÁN CÂN THANH TOÁN QUỐC TẾ

Xuất khẩu duy trì khá cao, nhập siêu được kiểm soát tốt. Các mặt hàng dệt may và thủy sản tiếp tục đóng góp lớn trong kim ngạch xuất khẩu. Việc giá lương thực thế giới tăng sẽ giúp kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam duy trì được đà tăng ấn tượng ở các mặt hàng trọng điểm như gạo, cà phê... Bên cạnh đó, quyết định điều chỉnh tỷ giá vào ngày 11.2.2011 sẽ giúp Việt Nam tăng xuất khẩu, giảm nhập khẩu và từng bước giảm bớt mức độ nhập siêu.

- ✓ Trong tháng 01.2011, kim ngạch xuất khẩu lần đầu tiên đạt mức 6 tỷ USD, tăng 19.67% so với cùng kỳ năm ngoái. Thông thường, tháng 1 thường là tháng mà hoạt động xuất khẩu ở mức thấp tuy nhiên con số 6 tỷ USD vẫn là một mức xuất khẩu khá lớn. Con số này cao hơn mức xuất khẩu bình quân mỗi tháng là 5,924 tỷ USD/tháng. Tình hình nhập siêu được kiểm soát tốt khi nhập siêu tháng 1.2011 chỉ ở mức 1 tỷ USD.

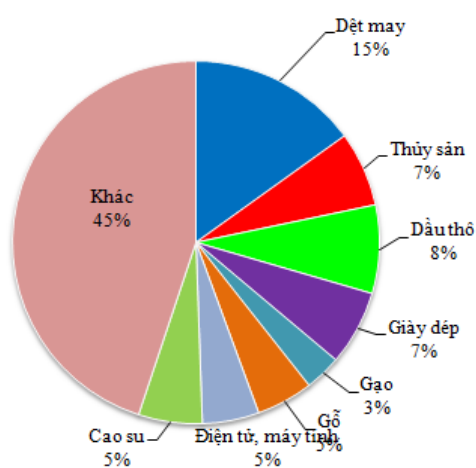
H3-Tình hình xuất nhập khẩu thời gian gần đây



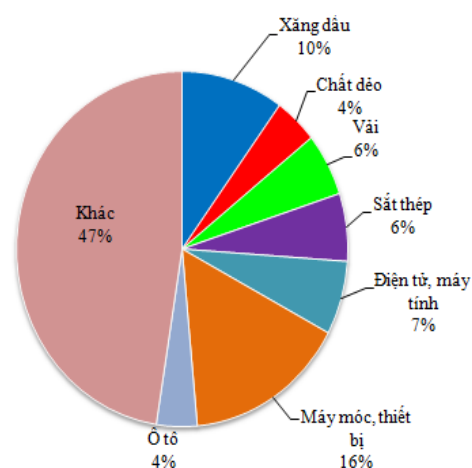
Nguồn: GSO

- ✓ Trong tháng 1.2011, các mặt hàng nông sản chưa bước vào mùa xuất khẩu chính nên tỷ trọng đóng góp chưa lớn. hai mặt hàng là Thủy sản và Dệt May có kim ngạch xuất khẩu lớn lần lượt là 400 triệu USD và 900 triệu USD. Một số mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu lớn khác là dầu thô (473 triệu USD); giày dép (400 triệu USD); Gỗ và sản phẩm gỗ (300 triệu USD); Cao Su (337 triệu USD).
- ✓ Kim ngạch nhập khẩu tháng 1.2011 ở mức 7 tỷ USD, tăng 17.5% so với cùng kỳ năm 2010. Mức độ nhập khẩu tháng 1.2011 tương đương với mức nhập khẩu bình quân mỗi tháng là gần 7 tỷ USD/tháng của năm 2010. Như vậy, tình hình nhập khẩu không có gì biến động.
- ✓ Các mặt hàng máy móc, thiết bị chiếm giá trị lớn trong mặt hàng nhập khẩu với kim ngạch 1.1 tỷ USD.

H4- Xuất khẩu tháng 1.2011



H5-Nhập khẩu tháng 1.2011

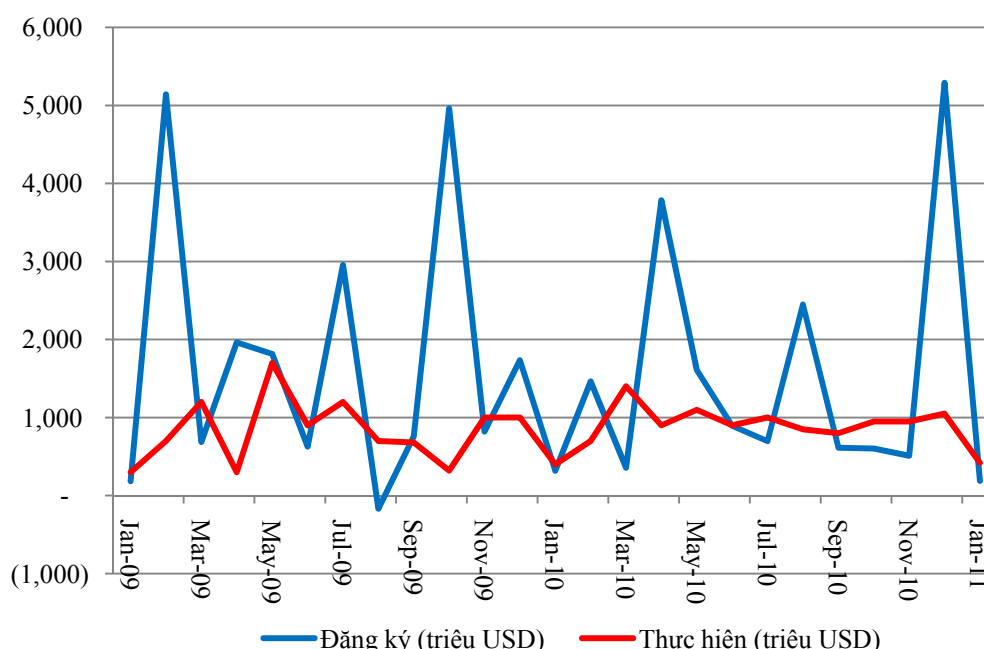


Nguồn: GSO

Giải ngân FDI: Nguồn vốn thực hiện FDI vẫn duy trì ở mức tương đương như các năm trước. Tuy nhiên, nguồn vốn đăng ký ở mức thấp nhất trong vòng 3 năm qua.

- ✓ Vốn đăng ký tháng 1.2011 chỉ đạt mức 188 triệu USD. Đây là con số thấp nhất so với tháng 1 trong ba năm qua. Nguồn vốn thực hiện tháng 1.2011 đạt mức 400 triệu USD. Con số này tương đương với tháng 1 năm 2010.
- ✓ Ngành Công nghiệp chế biến, chế tạo và xây dựng là hai ngành có số vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm lớn nhất trong tháng 1.2011 với lần lượt 70 triệu USD và 63.6 triệu USD.
- ✓ Các doanh nghiệp 100% vốn nước ngoài thu hút phần lớn nguồn vốn FDI với tỷ lệ gần 70%. Tỷ lệ 30% còn lại thuộc về khối liên doanh.

H6-Tình hình thực hiện FDI tính đến tháng 01.2011



Nguồn: GSO

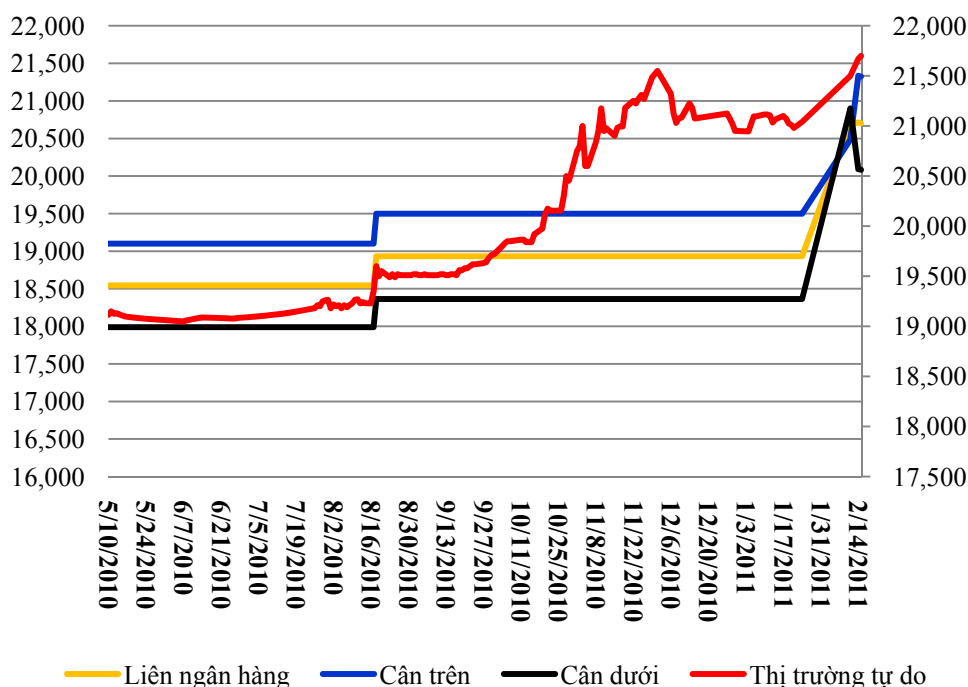
TÍN DỤNG VÀ TIỀN TỆ

Điều chỉnh tỷ giá liên ngân hàng hơn 9%, căng thẳng tỷ giá giảm bớt

- ✓ Ngày 11.2.2011, NHNN tiến hành điều chỉnh mạnh tỷ giá liên ngân hàng theo hướng tăng 9.3% từ mức 18,932 VND/USD lên mức 20,693 VND/USD. Đây là mức điều chỉnh tỷ giá mạnh nhất trong vài năm trở lại đây. Với mức tỷ giá liên ngân hàng mới, các NHTM được phép mua bán USD ở mức trần 20,900 VND/USD. Hiện tại, tỷ giá thị trường tự do là 21,250-21,350, tức cao hơn tỷ giá liên ngân hàng khoảng 5%. Như vậy quyết định phá giá VND được đưa ra sau khi mức chênh lệch giữa tỷ giá thị trường tự do và liên ngân hàng ở mức 10% trong gần 4 tháng qua. Mặc dù chúng tôi khá ngạc nhiên về mức độ điều chỉnh tỷ giá liên ngân hàng nhưng xu hướng phá giá VND đã được chúng tôi đề cập trong báo cáo tháng 12.2010. Đồng thời với quyết định trên, NHNN cũng điều chỉnh giảm biên độ dao động từ 3% xuống còn 1%. Chúng tôi cho rằng, với quyết định điều chỉnh tỷ giá, căng thẳng trên

thị trường hối đoái sẽ giảm bớt. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh tỷ giá vẫn còn trong giai đoạn cuối năm 2011.

H7-Tỷ giá VND/USD từ giữa năm 2010 đến nay

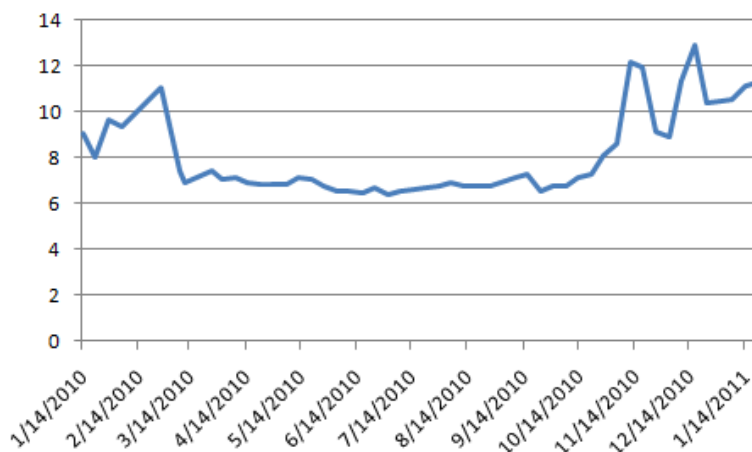


Nguồn: Cholonsc thu thập

Lãi suất cơ bản được nâng lên 9%/năm trong tháng 1.2011. Chúng tôi duy trì quan điểm lãi suất cơ bản của VND sẽ được điều chỉnh lên mức 10%/năm trong năm 2011.

- ✓ Ngày 5.1.2011, NHNN tiến hành nâng lãi suất cơ bản từ mức 8%/năm lên mức 9%/năm. Sự điều chỉnh này đã được chúng tôi dự báo trong báo cáo tháng 12.2010 (lên 10%/năm trong năm 2011). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng, lãi suất cơ bản vẫn có thể được nâng lên trong thời gian tới khi lạm phát leo thang. Việc NHNN điều chỉnh tỷ giá liên ngân hàng thêm 9% đã tạo nên áp lực lớn lên giá cả. Tình hình lãi suất vẫn không có chuyển biến tích cực và tiếp tục đứng ở mức cao. Cụ thể, lãi suất tiền gửi đang ở mức 14%-15%/năm và lãi suất cho vay trung và dài hạn ở mức 17%-18%/năm. Lãi suất cho vay qua đêm trên thị trường liên ngân hàng đang ở mức cao.

H8- Lãi suất cho vay qua đêm trên thị trường liên ngân hàng (%/năm)



Nguồn: Cholonsc thu thập



CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN CHỢ LỚN

Trụ sở chính: 631-633 Nguyễn Trãi, Phường 11, Quận 5, TP.HCM

Website: www.cholonsc.vn - Email: cholonsc@cholonsc.vn

Điện thoại: (08)38 551 661 - Fax: (08)38 546 944

Khuyến Cáo Sử Dụng

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty CP Chứng Khoán Chợ Lớn (CLS), các thông tin trong báo cáo được CLS xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng, tuy nhiên CLS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. CLS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc các hoạt động khác có thể dẫn đến các xung đột lợi ích. 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 CLS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. CLS 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.

Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như là một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư, đồng thời phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Các ý kiến trong báo cáo này không được coi là cơ sở để đưa ra những khuyến nghị mua hoặc bán nào. CLS không chịu bất kỳ thiệt hại nào liên quan hoặc xuất phát từ việc sử dụng từng phần hoặc toàn bộ thông tin hay ý kiến của báo cáo này.

CLS giữ bản quyền phát hành, sử dụng và sửa đổi toàn bộ nội dung báo cáo này. Việc chế biến, phân phát hoặc lưu giữ bằng bất cứ hình thức nào phải có ý kiến của CLS.