

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 03/2011

TÓM TẮT BÁO CÁO

- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 3.2011 tăng mạnh 2.17% so với tháng 02.2011. Con số này cao hơn mức tăng 2.09% của tháng 02.2011 so với tháng 01.2011. Nguyên nhân dẫn đến giá tiêu dùng tháng 3 tăng mạnh là do tác động của giá xăng tăng khiến giá vận tải tăng mạnh hơn 6% so với tháng trước. Bên cạnh đó, giá thực phẩm tiếp tục đứng ở mức cao. Chúng tôi cho rằng, lạm phát tháng 4 vẫn tiếp tục ở mức cao với mức tăng khoảng 2% so với tháng 3. Một lần nữa, giá xăng lại là nguyên nhân dẫn đến sự gia tăng trong CPI sau khi được điều chỉnh lên mức 21,300 đồng/lít vào ngày 29.3.2011.
- Hoạt động xuất khẩu tháng 3 tiếp tục đạt mức tăng trưởng khá cao. Mặc dù kim ngạch nhập khẩu tăng mạnh so với tháng trước nhưng tình hình nhập siêu vẫn được kiểm soát tốt. Theo đó, Việt Nam nhập siêu 1.1 tỷ USD trong tháng 3.2011, cao hơn con số 950 triệu USD của tháng 2.2011 và thấp hơn 0.43% mức nhập siêu của cùng kỳ năm ngoái.
- Tình hình nguồn vốn FDI giải ngân có chuyển biến mạnh trong tháng 3.2011. Chính điều này đã giúp tỷ lệ FDI giải ngân/FDI đăng ký tính đến tháng 3.2011 đạt mức cao 107%.
- Tỷ giá tăng trở lại từ giữa tháng 3. Sau khi NHNN áp trần lãi suất tiền gửi ngoại tệ 3%/năm đồng thời tăng tỷ giá tham chiếu liên ngân hàng thì tình hình mua bán USD của các ngân hàng đã được cải thiện.
- Lãi suất tiền gửi không kỳ hạn VND trong tháng 3 chạm mức 14%/năm có thể khiến cho xu hướng lãi suất còn tiếp tục căng thẳng trong tháng 4. Lãi suất qua đêm trong tháng 4 dự kiến vẫn còn ở mức cao.
- Tăng trưởng cung tiền, tín dụng tiếp tục giảm trong thời gian tới do chính sách thắt chặt tiền tệ.

**BÁO CÁO THÁNG
RA NGÀY 20/04/2011**

**CÔNG TY CP CK CHỢ LỚN
Phòng Phân Tích Đầu Tư**

Phụ trách:

Nguyễn Du Long
P.Phòng Phân Tích Đầu Tư
Long.nguyen@cholonsc.vn

Thực hiện:

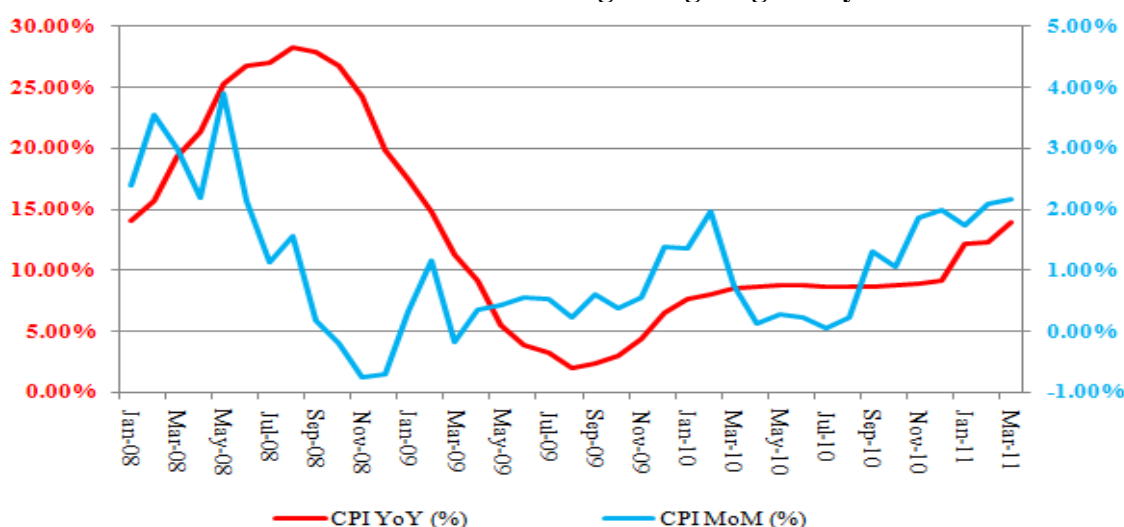
Trương Minh Huy
Chuyên viên Phân Tích
Huy.truong@cholonsc.vn

Đặng Thu Trang
Chuyên viên Phân Tích
Trang.dang@cholonsc.vn

LẠM PHÁT

- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 3.2011 tăng mạnh 2.17% so với tháng 1.2011. Con số này cao hơn mức tăng 2.09% của tháng 02.2011 so với tháng 01.2011. Nguyên nhân dẫn đến giá tiêu dùng tháng 3 tăng mạnh là do tác động của giá xăng tăng khiến giá vận tải tăng mạnh hơn 6% so với tháng trước. Bên cạnh đó, giá thực phẩm tiếp tục đứng ở mức cao. Chúng tôi cho rằng, lạm phát tháng 4 vẫn tiếp tục ở mức cao với mức tăng khoảng 2% so với tháng 3. Một lần nữa, giá xăng lại là nguyên nhân dẫn đến sự gia tăng trong CPI sau khi được điều chỉnh lên mức 21,300 đồng/lít vào ngày 29.3.2011.

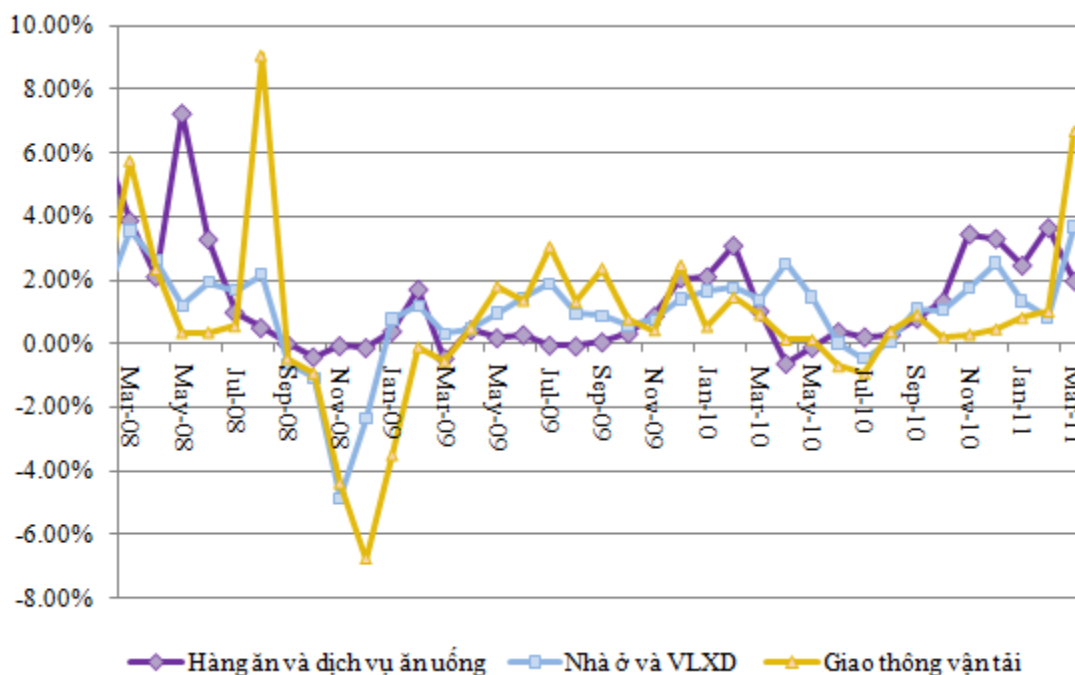
H1- Diễn biến CPI trong thời gian gần đây



Nguồn: GSO

- ✓ Chỉ số giá tiêu dùng tháng 3.2011 tăng 2.17% so với tháng 02.2011. Như vậy, chỉ số CPI quý 1 đã hình thành xu hướng tăng rõ nét với CPI tháng sau cao hơn tháng trước. Tổng kết Q1.2011, chỉ số CPI quý 1 đã tăng 6% so với cuối năm 2010 và chỉ thấp hơn 1% so với kế hoạch 7% của Quốc Hội. Do đó, khả năng điều chỉnh mục tiêu lạm phát là rất cao.
- ✓ Giá tiêu dùng tháng 3 tăng cao là do chịu tác động mạnh của việc điều chỉnh giá xăng trong tháng 2. Theo đó, ngành vận tải đã có mức tăng giá khủng 6.69% so với tháng 2. Đây là mức tăng được coi như là một “cú sốc xăng dầu”. Bên cạnh đó, nhóm hàng thực phẩm, ăn uống tiếp tục duy trì mức tăng cao như các tháng trước khiến chỉ số giá tiêu dùng chưa có dấu hiệu được kiềm chế. Cụ thể, nhóm thực phẩm, ăn uống đã tăng 1.98% so với tháng 2. Nhóm Nhà ở và Vật liệu xây dựng cũng có mức tăng đột biến với 3.67% so với tháng trước.
- ✓ Dự báo giá tiêu dùng tháng 4 tăng ở mức 1.6%-1.8% so với tháng 3.2011. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân vẫn là do việc tăng giá xăng dầu lên mức 21,300 đồng/lít vào ngày 29.3.2011 sẽ khiến cho giá vận tải tiếp tục tăng. Bên cạnh đó, việc tăng giá bán than cho xi măng khiến cho giá xi măng và giá điện được điều chỉnh tăng trong đầu tháng 4. Điều này sẽ khiến nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng cũng tiếp tục tăng đột biến. Trong khi đó, nhóm thực phẩm, ăn uống chưa có dấu hiệu hạ nhiệt.

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

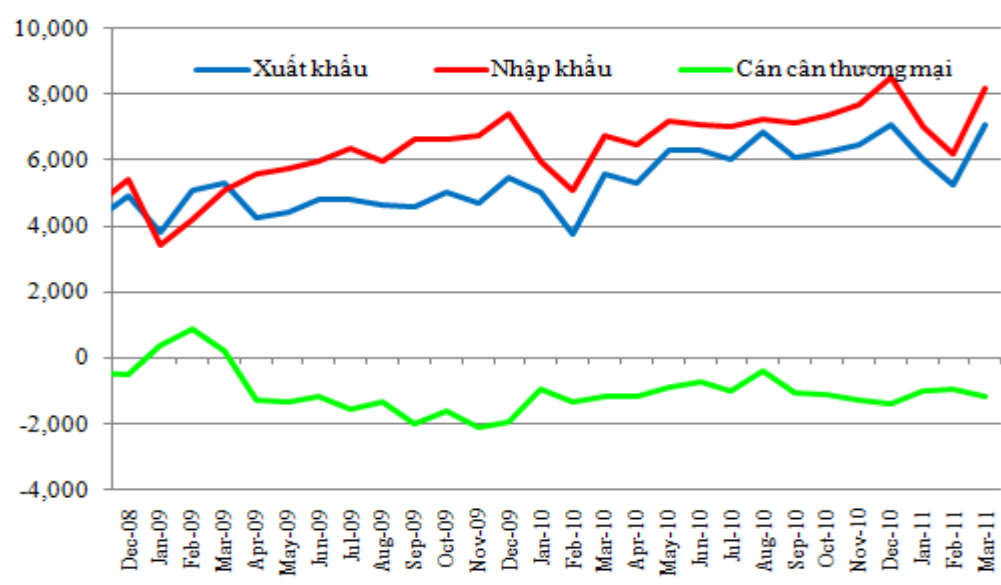


Nguồn: GSO

CÂN CÂN THANH TOÁN QUỐC TẾ

- Hoạt động xuất khẩu tháng 3 tiếp tục đạt mức tăng trưởng khá cao. Mặc dù kim ngạch nhập khẩu tăng mạnh so với tháng trước nhưng tình hình nhập siêu vẫn được kiểm soát tốt so với kế hoạch. Theo đó, Việt Nam nhập siêu 1.1 tỷ USD trong tháng 3.2011, cao hơn con số 950 triệu USD của tháng 2.2011 và thấp hơn 0.43% mức nhập siêu của cùng kỳ năm ngoái.
- ✓ Trong tháng 03.2011, kim ngạch xuất khẩu đạt mức 7.05 tỷ USD, tăng 26.08% so với cùng kỳ năm ngoái.. Như vậy, tổng kim ngạch xuất khẩu Q1.2011 đạt 18.3 tỷ USD, tăng 27.57% so với cùng kỳ năm ngoái. Chính nhờ hoạt động xuất khẩu duy trì được mức tăng trưởng khá cao nên tình hình nhập siêu được kiểm soát tốt. Trong tháng 3.2011, Việt Nam nhập siêu 1.1 tỷ USD, thấp hơn 0.43% so với mức nhập siêu của cùng kỳ năm ngoái. Tính chung cả Q1.2011, kim ngạch nhập siêu của Việt Nam là 3.1 tỷ USD, thấp hơn 9% so với Q1.2010.
- ✓ Trong Q1.2011, dệt may là ngành hàng đóng góp nhiều nhất vào kim ngạch xuất khẩu. Cụ thể, nhóm ngành này có kim ngạch xuất khẩu gần 2.8 tỷ USD trong Q1.2011, chiếm tỷ trọng 14.5% trong kim ngạch xuất khẩu cả nước. Sau ngành dệt may, xuất khẩu dầu thô cũng có đóng góp lớn vào xuất khẩu cả nước. Tính chung Q1.2011, kim ngạch xuất khẩu dầu thô đạt 1.56 tỷ USD, chiếm 8.1% kim ngạch xuất khẩu cả nước.

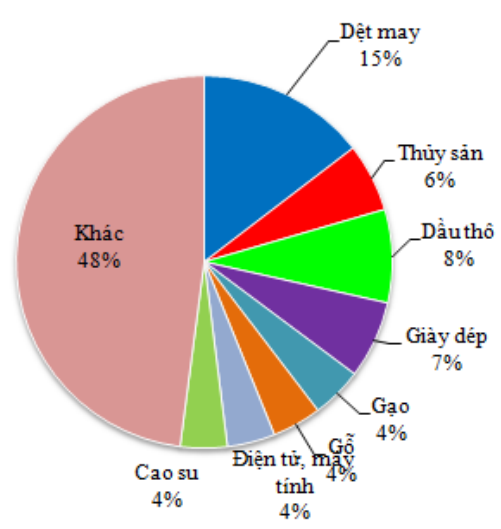
H3-Tình hình xuất nhập khẩu thời gian gần đây



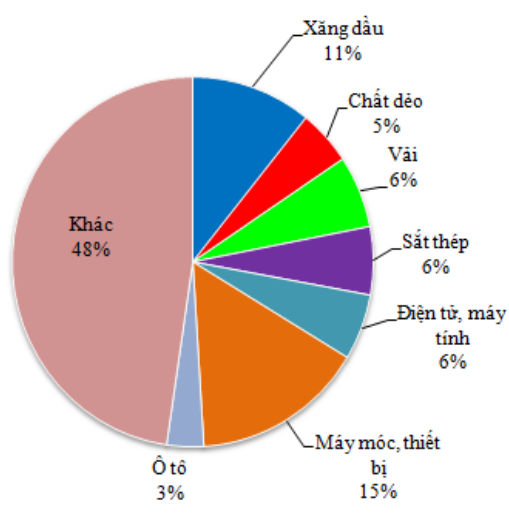
Nguồn: GSO

- ✓ Kim ngạch nhập khẩu trong Q1.2011 đạt mức 21.4 tỷ USD, tăng 20% so với cùng kỳ năm 2010. Bình quân mỗi tháng, Việt Nam nhập khẩu khoảng 7.1 tỷ USD, tương đương với mức nhập khẩu bình quân mỗi tháng của năm 2010 (khoảng 7 tỷ USD). Như vậy, tình hình nhập khẩu của Q1.2011 chưa có biến động lớn. Cơ cấu nhập khẩu cũng không có sự biến đổi. Theo đó, nhập khẩu máy móc, thiết bị có giá trị 3.4 tỷ USD trong Q1.2011 và chiếm tỷ trọng 15.4% trong kim ngạch nhập khẩu cả nước.

H4- Xuất khẩu Q1.2011

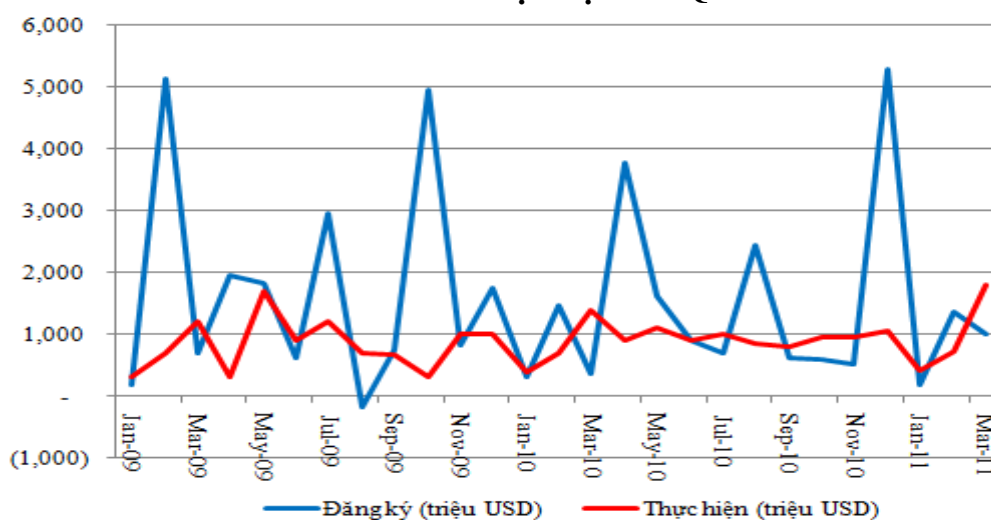


H5-Nhập khẩu Q1.2011



Nguồn: GSO

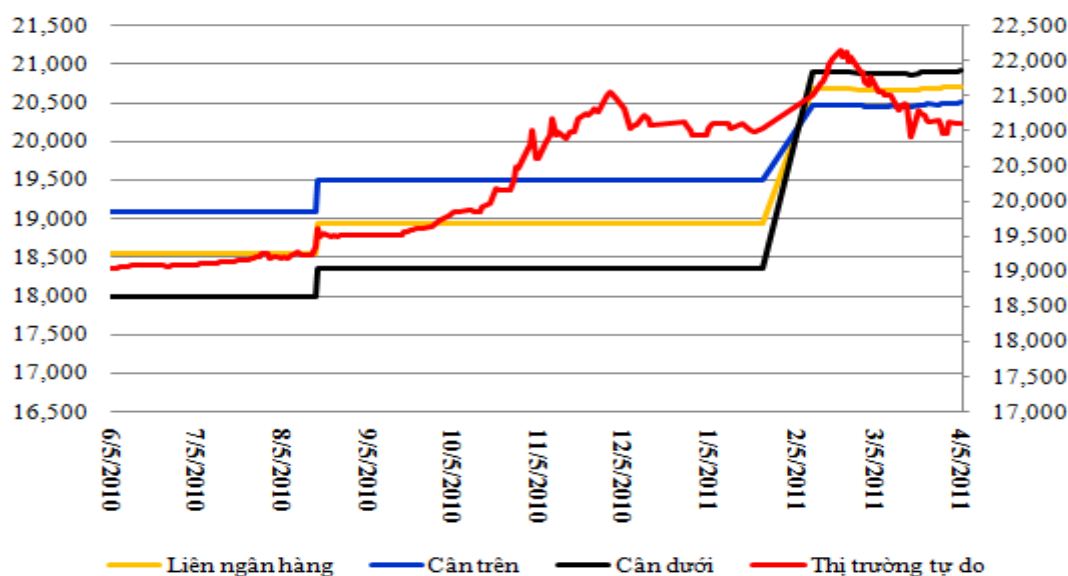
- *Tình hình nguồn vốn FDI giải ngân có chuyển biến mạnh trong tháng 3.2011. Chính điều này đã giúp tỷ lệ FDI giải ngân/FDI đăng ký tính đến tháng 3.2011 đạt mức cao 107%.*
- ✓ Vốn FDI đăng Q1.2011 đạt 2.37 tỷ USD, tăng 67% so với cùng kỳ năm 2010. Trong khi đó, mức vốn FDI thực hiện đạt 2.54 tỷ USD, tăng 110% so với Q1.2011. Như vậy, hoạt động giải ngân nguồn vốn FDI trong Q1.2011 đã vượt 7% so với FDI đăng ký. Đây là tín hiệu đáng mừng cho nền kinh tế Việt Nam và góp phần bổ sung nguồn USD cho đất nước.
- ✓ Ngành Công nghiệp chế biến, chế tạo là ngành có mức đăng ký vốn mới cao nhất. Cụ thể, tính đến hết Q1.2011 có 1.35 tỷ USD vốn đăng ký cấp mới trong Q1.2011. Vốn đăng ký tăng thêm đạt 201 triệu USD trong Q1.2011.

H6-Tình hình thực hiện FDI Q1.2011*Nguồn: GSO*

TÍN DỤNG VÀ TIỀN TỆ

- *Tỷ giá tăng trở lại từ giữa tháng 3. Sau khi NHNN áp trần lãi suất tiền gửi ngoại tệ 3%/năm đồng thời liên tục tăng tỷ giá tham chiếu liên ngân hàng thì tình hình mua bán USD của các ngân hàng đã được cải thiện.*
- ✓ Sau khoảng thời gian hạ nhiệt, NHNN đã liên tục điều chỉnh tỷ giá liên ngân hàng từ mức 20,683 VND/USD vào giữa tháng 3 lên mức 20,713 VND/USD. Cùng với việc áp trần lãi suất ngoại tệ 3% và tăng dự trữ bắt buộc tiền gửi USD thêm 2% ở thời điểm đầu tháng 4.2011 cho thấy chính sách chống lại tình trạng “USD hóa” đang được thực thi triệt để.
- ✓ Về nguyên nhân sâu xa, mục đích của NHNN trong việc tăng tỷ lệ dự trữ bắt buộc ngoại tệ và áp dụng trần lãi suất huy động USD là nhằm giảm đi sự hấp dẫn của đồng ngoại tệ, từ đó khiến người dân và đặc biệt là các tập đoàn nhà nước bán USD cho các ngân hàng. Chính sách này có thể dẫn đến tác dụng phụ là làm giảm lượng kiều hối vào khoảng 8 tỷ USD vào năm 2010. Tuy nhiên, Việt Nam hiện nay chưa tự do hóa hệ thống tài khoản vốn nên việc giảm kiều hối chỉ là một chiều gửi về, chúng tôi thấy sẽ khó có hiện tượng rút vốn ồ ạt từ trong nước ra ngoài từ đó gây căng thẳng nguồn cung USD trong nước.

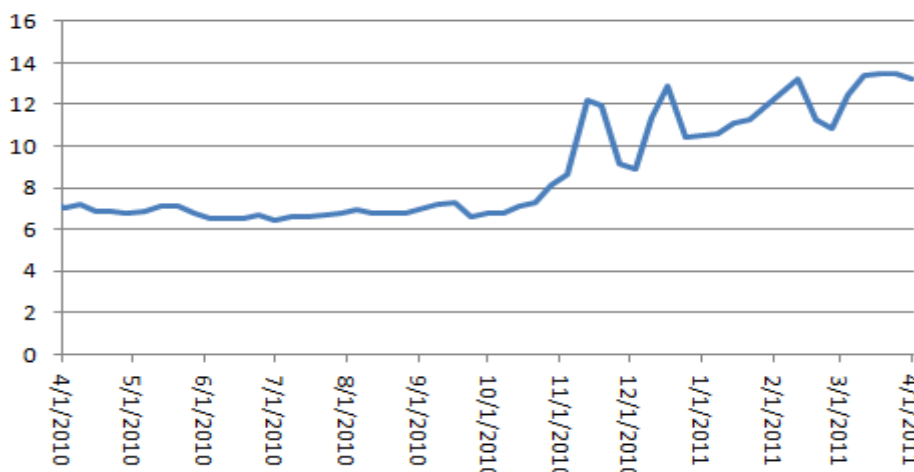
H7-Tỷ giá VND/USD từ giữa năm 2010 đến nay



Nguồn: Cholonsc

- *Lãi suất tiền gửi không kỳ hạn VND trong tháng 3 chạm mức 14%/năm có thể khiến cho xu hướng lãi suất còn tiếp tục căng thẳng trong tháng 4. Lãi suất qua đêm trong tháng 4 dự kiến vẫn còn ở mức cao.*
- ✓ Trong tháng 3.2011, lãi suất cho vay qua đêm VND tiếp tục xu hướng tăng và đạt mức cao 13%/năm (công bố chính thức). Thực tế, lãi suất cho vay qua đêm VND có thời điểm lên 22%/năm trong tháng 3.2011 cao hơn so với con số 19%/năm của tháng 2.2011. Trong tháng 3.2011, sự căng thẳng nguồn vốn không chỉ diễn ra trên thị trường liên ngân hàng mà còn đối với lãi suất tiền gửi không kỳ hạn. Do việc NHNN ban hành thông tư 02/2011/TT-NHNN (ban hành ngày 3.3.2011) quy định lãi suất huy động vốn VND của các Ngân hàng thương mại không được vượt qua 14%/năm đã dẫn đến sự căng thẳng nguồn vốn và nhiều ngân hàng thương mại đã tăng lãi suất không kỳ hạn để cạnh tranh vốn.
- ✓ Chúng tôi cho rằng, lãi suất VND trên thị trường liên ngân hàng và lãi suất VND không kỳ hạn sẽ tiếp tục đứng ở mức cao trong tháng 4.2011 do áp lực lạm phát tăng cao khiến NHNN duy trì chính sách thắt chặt tiền tệ.

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

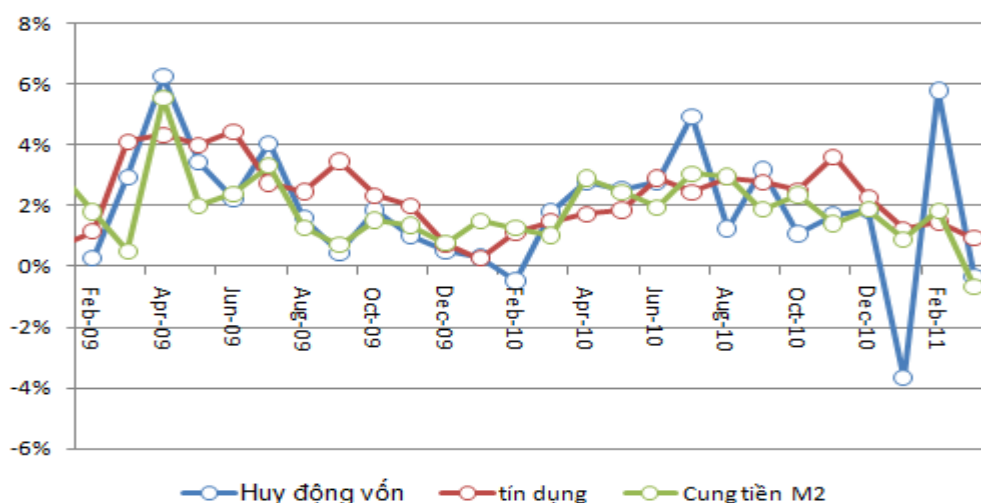


Nguồn: Cholonsc

➤ *Tăng trưởng cung tiền, tín dụng tiếp tục giảm trong thời gian tới do áp lực lạm phát.*

- ✓ Kết thúc Q1.2011, tổng phương tiện thanh toán ước tăng 2.07% so với cuối năm 2010, vốn huy động ước tăng 1.56%, tín dụng đối với nền kinh tế ước tăng 3.67% (trong đó, tín dụng bằng VND tăng 1,43%, tín dụng bằng ngoại tệ tăng 12,06%). Biểu đồ H9 cho thấy, tốc độ tăng trưởng tổng phương tiện thanh toán và tín dụng tháng 3 đã giảm mạnh so với tháng 2.2011. Điều này cho thấy, NHNN đang quyết tâm thực hiện đúng chủ trương thắt chặt tiền tệ. Cụ thể, tăng trưởng M2 tháng 3 giảm 0.66% so với tháng 2. Tăng trưởng tín dụng chỉ tăng 0.93% so với tháng 2. Chúng tôi cho rằng, áp lực lạm phát tăng cao trong thời gian tới sẽ buộc các NHNN tiếp tục chính sách thắt chặt. Tăng trưởng tín dụng tháng 4 chỉ ở mức trung bình 1.5% và tăng trưởng cung tiền ở mức 1.3% so với tháng trước.

H9- Tốc độ tăng huy động vốn, tín dụng và cung tiền so với tháng trước



Nguồn: Cholonsc



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.