

Cập nhật vĩ mô

7/29/2011

Giá lương thực, thực phẩm áp lực thêm lạm phát

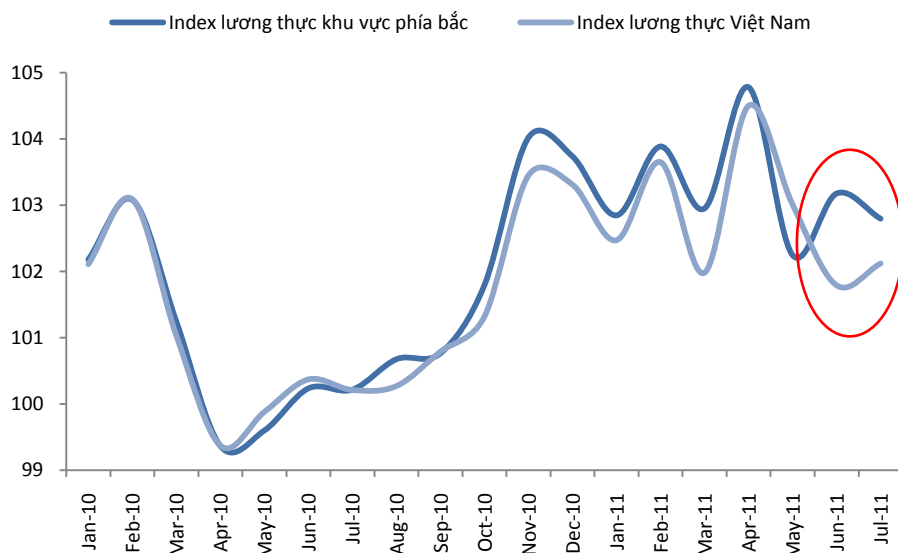
Xu hướng giảm chững lại

Chỉ số tiêu dùng tháng 7 vừa được công bố tăng 1.17% so với tháng trước (tháng 6: +1.09%), phá vỡ xu hướng giảm trong các tháng qua. Con số lạm phát của Việt Nam hiện đang đứng ở mức 22.16% và có khả năng sẽ còn tăng trong 1 tới 2 tháng tới trước khi giảm xuống vào quý 4. Đã có nhiều kỳ vọng về lạm phát tháng 7 giảm dưới xuống dưới mức 1%. Tuy nhiên đa số mọi người đều tỏ ra hơi quá lạc quan về tầm ảnh hưởng từ nhóm ngành lương thực, thực phẩm; thành phần chiếm tỷ lệ lớn trong giỏ tính CPI của Việt Nam.

Lương thực, thực phẩm vẫn là gánh nặng của lạm phát

Thành phần chủ yếu ảnh hưởng đến lạm phát trong tháng 7 vẫn là nhóm lương thực và thực phẩm (+2.12% MoM, trong khi tháng 6: +1.79%). Chia nhỏ nhóm này theo từng khu vực dân cư, chúng tôi nhận thấy ảnh hưởng lớn nhất là từ khu vực phía bắc khi trong vòng 2 tháng vừa qua, lạm phát hầu như đã vượt rào các chỉ số lượng thực, khiến CPI tháng 7 tăng mạnh.

Giá lương thực tiếp tục vượt rào chỉ số lương thực trong tháng 7



Nguồn: GSO, SBS

Trong số này

Trang 1-3 – Giá lương thực, thực phẩm áp lực lạm phát

Khối phân tích và nghiên cứu thị trường
Công ty chứng khoán Sài Gòn Thương Tín
278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Q3 Hồ Chí Minh
Việt Nam

ĐT: +84-8-6268 6868

Fax: +84-8-6268 6868

Email: sbs.research@sbsc.com.vn

Liên Lạc

Trưởng Bộ Phận Vĩ Mô

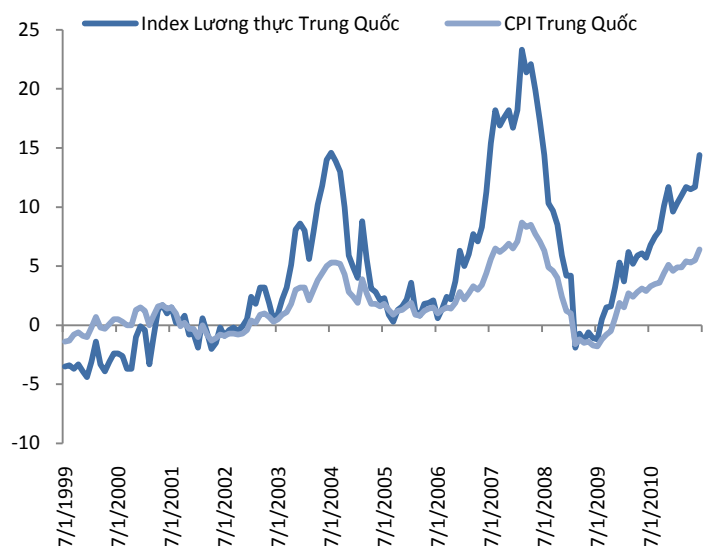
Le Ba Hoang Quang (Mr.), MBA
quang.lbh@sbsc.com.vn

Nguyen Thi Tuyen (Ms), ACCA
tuyen.nt@sbsc.com.vn

Francois Chavasseau (Mr)
francois.c@sbsc.com.vn

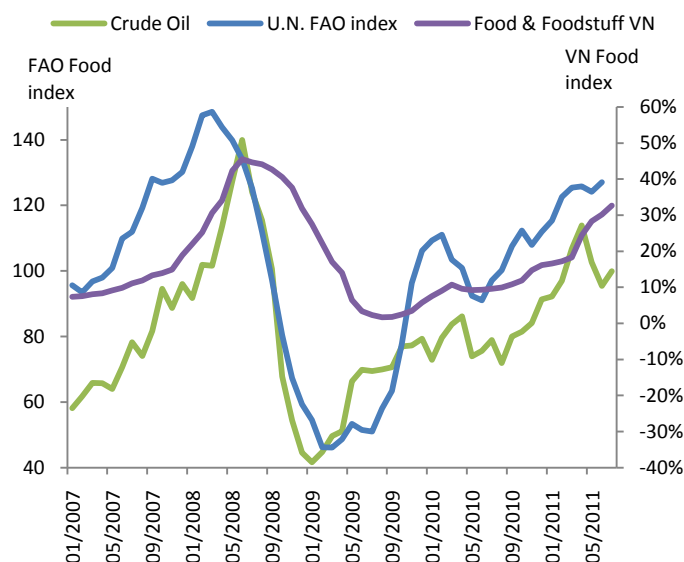
Vài tuần qua, nhiều nguồn tin cho rằng giá lương thực Trung Quốc đang tăng mạnh đã ảnh hưởng đến Việt Nam, cụ thể là khu vực miền bắc. Mặc dù, khó để có thể tính được con số chính xác đánh giá về việc giá cả tăng cao tại Trung Quốc ảnh hưởng tới khu vực phía bắc, nhưng chúng tôi tin là có sự ảnh hưởng không nhỏ về địa lý kinh tế, giao thương vùng ven giữa 2 nước cũng như cấu trúc của thị trường nội địa. Điều có thể khẳng định là Trung Quốc hiện tại cũng đang phải trải qua hoàn cảnh tương tự như Việt Nam, trong đó có xu hướng tăng cao của giá lương thực, thực phẩm (thành phần chiếm tỷ lệ trên 30% trong giỏ tính CPI của Trung Quốc). Nhóm ngành này tăng mạnh trong tháng 6 tại Trung Quốc (+14.4% YoY, Tháng 5: +11.7%) trong khi lạm phát của Trung Quốc cũng tăng 5.5% trong tháng 5, tương đương với 6.4% so với cùng kỳ năm trước.

Chỉ số lương thực của Trung Quốc chạm đỉnh cao nhất trong 3 năm qua



Nguồn: SBS

Giá thị trường thế giới tăng mạnh

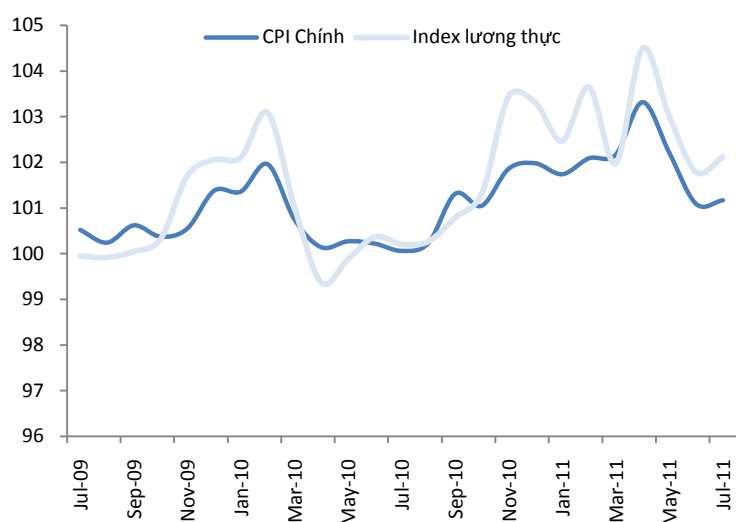


Nguồn: SBS, Bloomberg

Chúng tôi cũng nhận thấy xu hướng tăng lại của giá dầu cũng như giá lương thực thế giới. Vậy, có khả năng lạm phát sẽ còn tăng trong các tháng tới? SBS vẫn giữ quan điểm lạc quan và vẫn cho rằng lạm phát sẽ chạm đỉnh trong tháng 9, khoảng 23%. Nhận định này dựa trên thực tế (i) NHNN tiếp tục giữ vững tiêu chí thắt chặt tiền tệ mà chúng tôi tin rằng NHNN hiện đang chọn đúng hướng đi. (ii) áp lực từ nhóm lương thực không quá lớn (có xu hướng giảm so với tháng 6 đối với khu vực phía bắc), giữ ở mức trung bình 1.95% trong 2 tháng qua so với 3.1% trong Q2,2011 (iii) Bên cạnh nhóm lương thực, các nhóm chiếm tỷ lệ lớn trong giỏ tính CPI đi ngang, đa phần có xu hướng giảm (Vận tải +0.26% MoM, Tháng 6 +0.37%), nhà ở và vật liệu xây dựng (+0.36% MoM, Tháng 6: +0.56%) và hàng gia dụng (+0.61% MoM, Tháng 6: +0.76%).

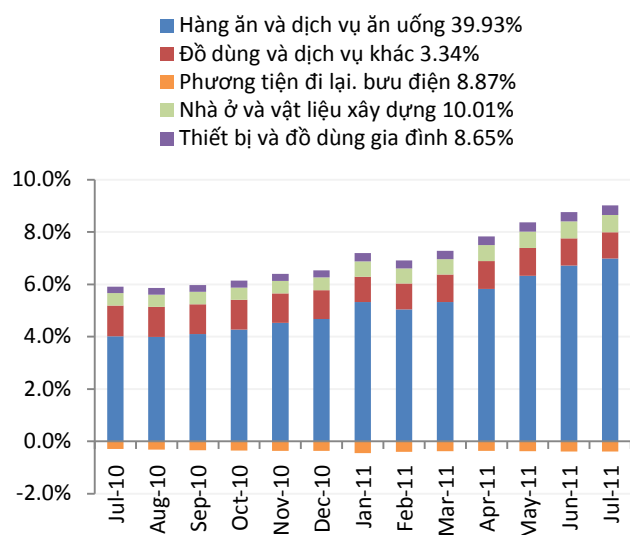
Figure 3: Tỷ trọng ngành trong CPI	Tỷ Trọng	Jul-10	Jun-11	Jul-11		
		% MoM	% MoM	index	% MoM	% YoY
CPI		100.06	101.09	116.89	101.17	122.16
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	39.93%	100.21	101.79	123.81	102.12	132.63
Đồ uống và thuốc lá	4.03%	100.41	100.76	111.35	100.63	112.57
Máy mặc, giày dép và mũ nón	7.28%	100.35	100.62	110.99	100.74	113.01
Nhà ở và vật liệu xây dựng	10.01%	99.53	100.56	118.70	100.36	122.75
Thiết bị và đồ dùng gia đình	8.65%	100.39	100.72	108.11	100.61	109.49
Dược phẩm, y tế	5.61%	100.22	100.25	105.29	100.40	106.46
Phương tiện đi lại, bưu điện	8.87%	99.06	100.39	113.20	100.26	121.70
Trong đó: Bưu chính, viễn thông	2.73%	99.93	99.99	94.53	99.98	93.61
Giáo dục	5.72%	100.11	100.47	124.32	100.26	125.43
Văn hoá, thể thao, giải trí	3.83%	100.25	100.77	106.91	100.44	108.35
Đồ dùng và dịch vụ khác	3.34%	100.30	100.86	111.01	100.49	112.37

Giá lương thực, thực phẩm phá vỡ đà giảm CPI



Nguồn: GSO, SBS

Thành phần chính trong CPI Việt Nam



Nguồn: GSO, SBS

Khuyến cáo

Những thông tin và nhận định mà SBS cung cấp trên đây là dựa trên đánh giá của người viết tại ngày đưa ra bản tin. Bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo nhằm giúp nhà đầu tư có đầy đủ thông tin hơn trong việc ra quyết định và có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này dựa trên những thông tin có sẵn được thu thập từ nhiều nguồn mà được tin là đáng tin cậy, tuy nhiên độ chính xác và hoàn hảo không được đảm bảo. SBS không chịu trách nhiệm cho những khoản lỗ trong đầu tư khi sử dụng những thông tin trong bản tin này.

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam
Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 www.sbsec.com.vn

Singapore DMG & Partner

DMG & Partners
Securities Pte. Ltd.
10 Collyer Quay
#09-08 Ocean Financial Centre
Singapore 049315
Tel : + (65) 6533 1818
Fax : + (65) 6532 6211

Chi nhánh Sài Gòn

63B Đường Calmette Phường Nguyễn Thái
Bình Ward, Quận 1, TP HCM Việt Nam
Tel: +84 (8) 3821 4888
Fax: +84 (8) 3821 3015

Chi nhánh Tây Đô

212A Đường Ba Tháng Hai Quận Ninh Kiều
TP Cần Thơ Việt Nam
Tel: +84 (710) 378 3434
Fax: +84 (710) 378 3436

Cambodia

Sacombank Securities (Cambodia) PLC
56 Preah Norodom Blvd
Sangkat CheyChumneas, Khan Daun Penh,
Cambodia
Tel: +855 23 999 890
Fax: +855 23 999 891

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn
Kiếm Hà Nội Việt Nam
Tel: +84 (4) 3942 8076
Fax: +84 (8) 3942 8075
Email: hanoi@sbsec.com.vn

Laos

Lanexang Securities Public Company
5th Floor, LSX Building, Ban Phonthan
Vientiane Capital
The Lao P.D.R

Chi nhánh Đà Nẵng

62 Đường Nguyễn Thị Minh Khai Quận Hải
Châu TP Đà Nẵng Việt Nam
Tel: +84 (5113) 81 86 86
Fax: +84 (5113) 81 88 86