

VFS MACRO

05/06/2012



SỐ LIỆU VĨ MÔ T5/2012

Số liệu vĩ mô 5 tháng tiếp tục bộc lộ những khó khăn do đình đốn sản xuất, sức cầu tổng thể suy giảm.

Chỉ số PMI tháng 5 giảm xuống 48.3 điểm từ mức 49.5 của tháng 4. Đây là mức thấp nhất trong vòng 3 tháng, cho thấy các điều kiện kinh doanh tổng thể suy giảm, trong đó sản lượng sản xuất, lượng đơn đặt hàng mới, tồn kho và giá bán ngày càng diễn biến xấu.

Nhập siêu tháng 5 đạt 700 triệu USD, nếu xu hướng này tăng kết hợp với chính sách tiền tệ nới rộng nhanh như hiện nay, nhiều khả năng tỷ giá sẽ bị áp lực trong thời gian tới. Tỷ giá ổn định trong suốt thời gian qua là yếu tố vô cùng quan trọng để giữ chân cũng như thu hút thêm dòng vốn ngoại, do vậy, bất kỳ những "tác dụng phụ" nào của chính sách tiền tệ và tài khóa lên tỷ giá kỳ vọng đều có thể làm phương hại đến dòng vốn này. Trong bối cảnh nguồn lực nội tại có hạn, nguồn vốn ngoại là nhân tố rất quan trọng giúp kinh tế sớm vực dậy.

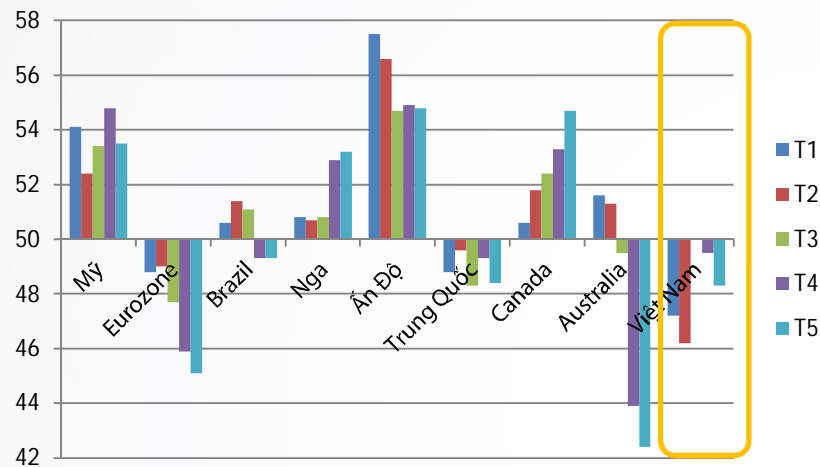
Tổng phương tiện thanh toán cuối tháng 5 tăng 4.47% so với cuối năm 2011, Ngân hàng nhà nước tiếp tục giảm mạnh các mức lãi suất chủ chốt. Đây là biện pháp nới rộng khá mạnh nhằm tháo gỡ khó khăn sản xuất kinh doanh, hỗ trợ thị trường theo Nghị quyết 13, ban hành ngày 10 tháng 5 năm 2012 của Chính phủ. Tuy nhiên, tín dụng vẫn chưa tăng lên tương ứng, điều này cho thấy sức hấp thụ vốn của nền kinh tế đang thấp. Tuy vậy, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ cải thiện trong thời gian tới nhờ độ trễ so với M2.

Chiến lược theo dõi tin vĩ mô hiện nay:

Trong bối cảnh vĩ mô hiện tại, thị trường chứng khoán có độ nhạy khá thấp với những thông tin liên quan đến giảm lãi suất, CPI thấp, vì giai đoạn "chống lạm" đã ở phía sau lưng. Nhà đầu tư nên đặc biệt chú ý những thông tin như giảm tồn kho, tăng trưởng tín dụng, tăng trưởng GDP, cải thiện PMI ($PMI \geq 50$).

SỐ LIỆU VĨ MÔ T5/2012

CHỈ SỐ PMI* VIỆT NAM VÀ MỘT SỐ VÙNG LÃNH THỔ 2012



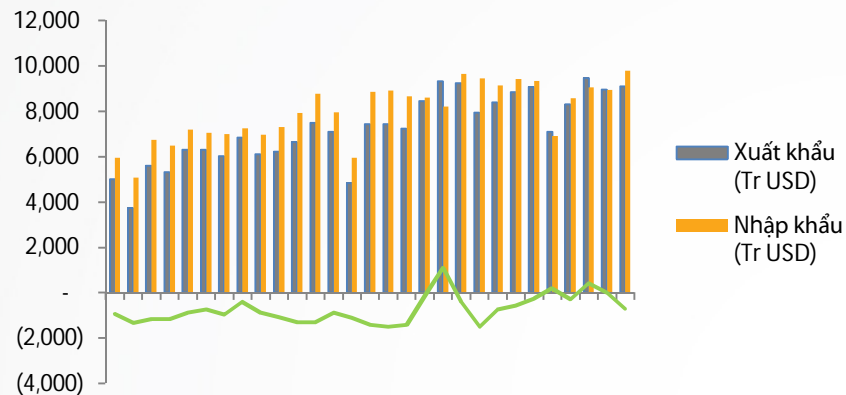
Trong tháng 5, Các điều kiện kinh doanh tổng thể tại Mỹ, Canada, Nga, Ấn Độ... có xu hướng tốt hơn. Trong khi đó Eurozone, Trung Quốc, Brazil, Úc và Việt Nam đang tệ đi.

Tại Việt Nam, PMI tháng 5 giảm xuống 48.3 điểm từ mức 49.5 của tháng 4 và đây là mức thấp nhất trong ba tháng qua. Chỉ số tháng này thấp hơn một điểm so với mức chỉ số trung bình (49.3) được tính kể từ khi khảo sát bắt đầu vào tháng 4 năm 2011. Điều này cho thấy các điều kiện kinh doanh tổng thể suy giảm nhẹ và kéo dài thời kỳ sụt giảm hiện tại thành hai tháng. Những yếu tố cấu thành trong PMI có xu hướng tệ đi gồm: sản lượng sản xuất, khó khăn trong đơn đặt hàng mới, đơn hàng xuất khẩu mới, tồn kho và giá bán... Trong khi đó, giá đầu vào và việc làm lại diễn biến theo xu hướng thuận lợi hơn.

*PMI – Purchasing Managers Index – là chỉ số tóm tắt kết quả một cuộc khảo sát doanh nghiệp hàng tháng. Chỉ số này được xây dựng trên dữ liệu thu thập hàng tháng từ những nhà quản trị mua hàng. Các nhà quản trị mua hàng sẽ phải lựa chọn một trong ba phương án: tốt hơn, không đổi, kém hơn cho danh sách những câu hỏi được thiết kế với nội dung liên quan đến đơn đặt hàng mới, sản lượng sản xuất, việc làm, lượng hàng tồn kho... Chỉ số này là tổng của số phần trăm các câu trả lời tốt cộng một nửa số phần trăm câu trả lời không đổi. Như vậy, nếu chỉ số bằng 50 điểm thì hoạt động của doanh nghiệp liên quan đến câu hỏi đó không đổi so với tháng trước, trên 50 là tốt hơn, còn dưới 50 là tệ đi.

SỐ LIỆU VĨ MÔ T5/2012

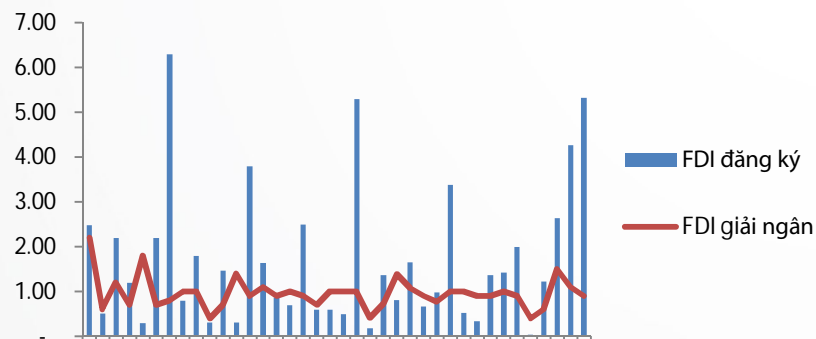
XUẤT NHẬP KHẨU THEO THÁNG



Xuất khẩu 5 tháng đầu năm tiếp tục ghi nhận tốc độ tăng trưởng cao, trong đó tăng nhanh nhất là nhóm hàng hóa có hàm lượng công nghệ và giá trị gia tăng lớn như điện thoại và các loại linh kiện (tăng 110.9%), máy tính và linh kiện (99.3%), máy móc thiết bị, phụ tùng (tăng 58%), phương tiện vận tải, phụ tùng (tăng 150%)...

Nhập khẩu tháng 5 tăng khá mạnh so với các tháng trước, chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu nhập khẩu là các loại máy móc, phụ tùng phục vụ sản xuất, hàng điện tử, máy tính...

THU HÚT FDI (Tỷ USD)

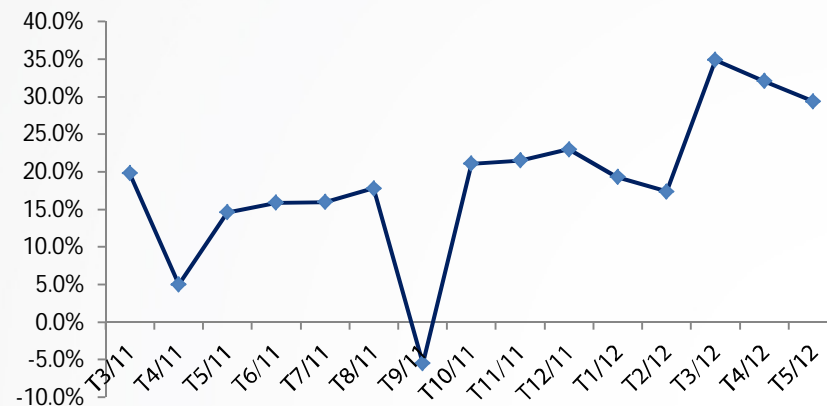


Tốc độ tăng trưởng FDI đăng ký tiếp tục tăng cao trong tháng 5. Năm tháng đầu năm, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo đứng đầu danh sách thu hút FDI với hơn 3.3 tỷ USD, kế đến là ngành bất động sản với hơn 1.57 tỷ USD.

FDI giải ngân giảm nhẹ trong tháng 5, tính tổng 5 tháng đầu năm, FDI giải ngân giảm 0.2% so với cùng kỳ năm trước.

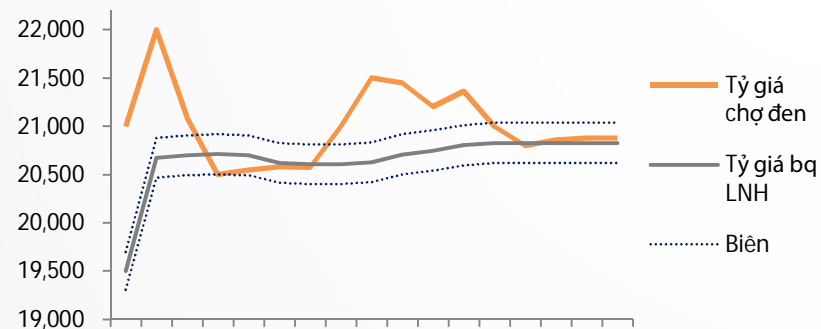
SỐ LIỆU VĨ MÔ T5/2012

TĂNG TRƯỞNG HTK NGÀNH CN CHẾ BIẾN SO VỚI CÙNG KỲ



Chỉ số tồn kho vẫn ở mức cao, tuy nhiên xu hướng này đang giảm. Ngành có chỉ số tồn kho cao là chế biến và bảo quản rau quả (tăng 123.2%); sản xuất các sản phẩm từ plastic (tăng 89.1%); sản xuất kim loại đúc sẵn (tăng 62.8%); sản xuất xe có động cơ (tăng 56.5%); xi măng (tăng 52.3%)...

TỶ GIÁ



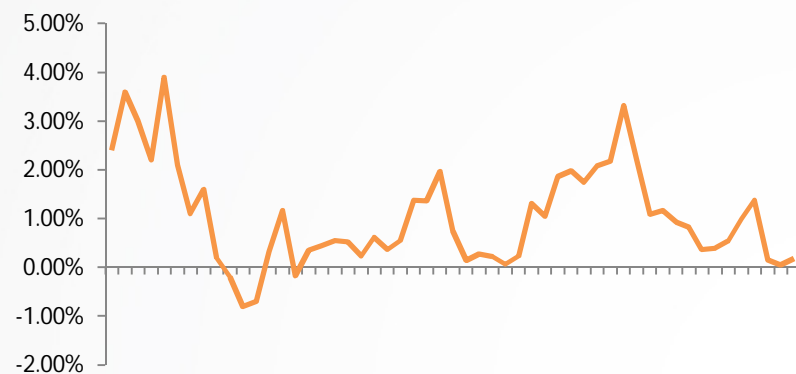
Tỷ giá tiếp tục ổn định, chênh lệch giữa tỷ giá chính thức và phi chính thức không nhiều.

Tuy vậy, những biện pháp nới rộng tiền tệ và tài khóa mạnh tay có thể ảnh hưởng đến sự ổn định này.

HTK: hàng tồn kho; CN: công nghiệp

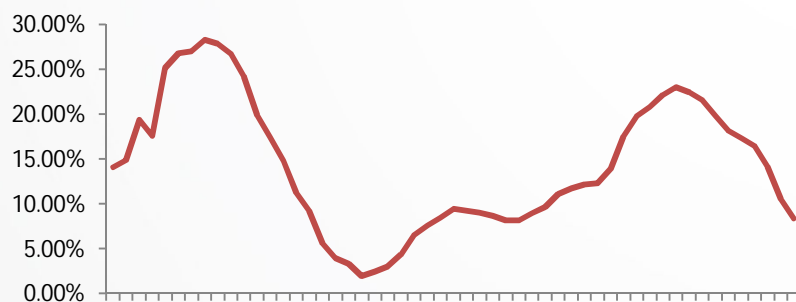
SỐ LIỆU VĨ MÔ T5/2012

TĂNG TRƯỞNG CPI SO VỚI THÁNG TRƯỚC



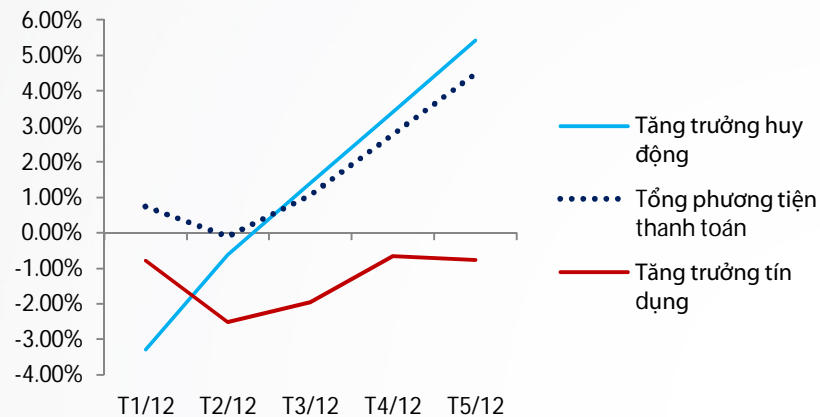
CPI tiếp tục duy trì ở mức thấp so với tháng trước, CPI so với cùng kỳ chỉ còn 8.34%, giảm khá mạnh.

TĂNG TRƯỞNG CPI SO VỚI CÙNG KỲ (Theo tháng)



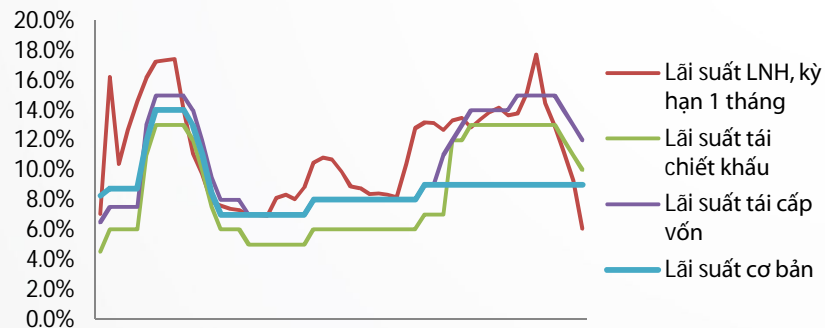
SỐ LIỆU VĨ MÔ T5/2012

HUY ĐỘNG, M2 VÀ TÍN DỤNG SO VỚI CUỐI 2011



Tổng phương tiện thanh toán cuối tháng 5 tăng 4.47% so với cuối năm 2011, Ngân hàng nhà nước tiếp tục giảm mạnh các mức lãi suất chủ chốt. Đây là biện pháp nới rộng khá mạnh nhằm tháo gỡ khó khăn sản xuất kinh doanh, hỗ trợ thị trường theo Nghị quyết 13, ban hành ngày 10 tháng 5 năm 2012 của Chính phủ. Tuy nhiên, tín dụng vẫn chưa tăng lên tương ứng, điều này cho thấy sức hấp thụ vốn của nền kinh tế đang thấp. Tuy vậy, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ cải thiện trong thời gian tới nhờ độ trễ so với M2.

DIỄN BIẾN LÃI SUẤT



THANK YOU

Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt

*Nguyễn Hoàng Anh Tuấn
Nguyễn Ngọc Thành*

*Huyền Ngọc Thương
Phan Minh Đức*

Khuyến cáo: Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. VFS không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng báo cáo cho hoạt động đầu tư của mình.