

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 2 NĂM 2013
Thêm tín hiệu tốt phá băng cho thị trường bất động sản:

Hiện nay, NHNN đang phối hợp với Bộ ngành liên quan xây dựng dự thảo thông tư về việc hỗ trợ nhà ở thu nhập thấp. Dự thảo dự kiến sẽ hoàn thiện trong quý 1/2013.

Trong đó, đối tượng vay vốn mua nhà ở thu nhập thấp, nhà ở xã hội sẽ được vay mức lãi suất là 6%/năm với thời hạn là 15 năm. Các doanh nghiệp thực hiện dự án xây dựng nhà ở xã hội thời hạn vay đầu tư sẽ được 5 năm.

Bên cạnh đó, NHNN cũng chấp thuận việc dành riêng một khoản tiền hỗ trợ cho các NHTM với mức hỗ trợ lãi suất bằng lãi suất tái cấp vốn, để hỗ trợ cho vay mua nhà thu nhập thấp.

Ngoài ra, các chất “xúc tác” từ Đề án xử lý nợ xấu của hệ thống các tổ chức tín dụng được kỳ vọng gia tăng lực cầu để “phá băng” cho thị trường bất động sản.

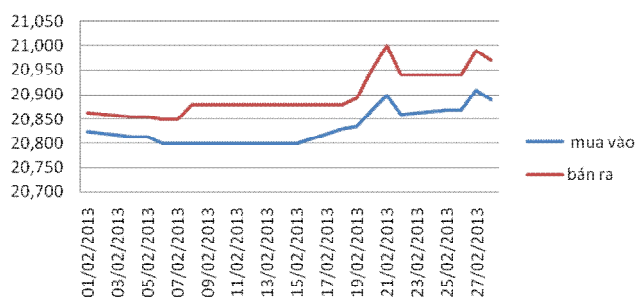
Giá USD tăng, giá vàng trong nước giảm:

Sau một thời gian dài ổn định, tỷ giá USD trong thời gian gần đây có biến động theo chiều hướng tăng; trong khi đó giá vàng trong nước lại giảm mạnh. Theo tổng cục thống kê, chỉ số giá đô la Mỹ tháng 02/2013 tăng 0.03% so với tháng trước và giảm 0.65% so với cùng kỳ năm 2012. Chỉ số giá vàng tháng 02/2013 giảm 0.33% so với tháng trước, giảm 1.2% so với cùng kỳ năm 2012.

Hiện nay, giá USD mua vào của Vietcombank là 20,910 đồng, giá USD bán ra là 20,990 đồng. Giá USD tự do phổ biến ở mức 21,100-21,110 đồng (mua vào) và 21,140-21,150 đồng (bán ra). Thị trường ngoại tệ xáo động trong vài ngày gần đây chủ yếu liên quan đến tin đồn thất thiệt.

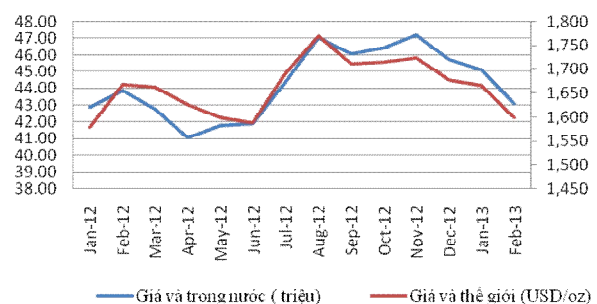
Giá vàng trong nước chịu ảnh hưởng bởi xu hướng giảm của giá vàng thế giới, cùng với chính sách siết chặt thị trường vàng của chính phủ, giá vàng trong nước tiếp tục xu thế giảm. Chiều 26/2, NHNN và SJC đã ký kết hợp đồng nguyên tắc gia công vàng miếng, chuẩn bị việc đấu thầu vàng miếng. Ông Lê Hùng Dũng, chủ tịch hội đồng quản trị Công ty SJC, khẳng định: "Tôi đảm bảo chỉ trong vòng một tuần sau cuộc ký kết này, giá vàng trong nước sẽ sát với giá vàng thế giới. Cũng đơn giản thôi vì trước đây nguồn cung vàng của mình bị gián đoạn do Nhà nước không cho nhập vàng để hạn chế nhập siêu và chống lạm phát. Còn nay, khi NHNN chủ động sản xuất vàng miếng như nhập nguyên liệu vàng khi thấy cần thiết thì giá trong nước chắc chắn sẽ gần với giá thế giới". Chỉ với thông tin này, giá vàng trong nước lao dốc, đến đầu giờ chiều ngày 28/02/2013 giá vàng trong nước chỉ còn 43 triệu đồng/lượng kéo độ chênh lệch với giá thế giới xuống còn 2.5 triệu đồng mỗi lượng (trước đó có lúc chênh lệch giá vàng lên đến 5 triệu đồng/lượng). Đầu tư vàng không còn hấp dẫn, chứng khoán sẽ có cơ hội lên ngôi.

Giao động tỷ giá trong tháng 2/2013
(đồng/USD)



Nguồn: Vietcombank.com.vn

Diễn biến giá vàng qua các tháng



Nguồn: PNS tổng hợp

CPI tháng 2 tăng 1.32% so với tháng trước. Lạm phát vẫn là vấn đề đáng lo ngại trong năm 2013.

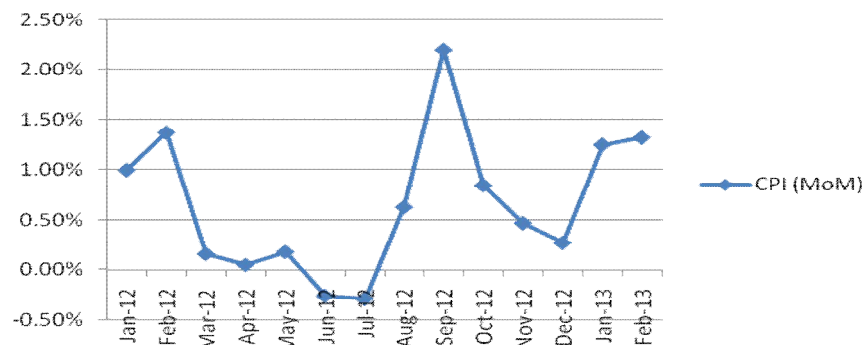


CPI tháng 2 năm 2013 tăng 1.32% so với tháng trước. CPI tháng 2 năm nay thấp thứ hai trong 10 năm qua và thấp hơn so với CPI bình quân của 9 năm trước đó là 3.49% (Thông thường tết nguyên đán rơi vào tháng 2 hằng năm nên CPI tháng 2 thường cao hơn so với những tháng còn lại).

CPI tháng 2 tăng thấp hơn mọi năm do nhiều nguyên nhân: do kinh tế khó khăn nên người dân tiếp tục chi tiêu tiết kiệm ngay cả trong dịp Tết cổ truyền. Tốc độ tăng tín dụng mang dấu âm, dư nợ cho vay của toàn hệ thống ngân hàng tính từ đầu năm đến 19/2 vẫn còn âm 0.16%. Nguyên nhân quan trọng nhất là Chính phủ, các Bộ, ngành, địa phương đã có nhiều biện pháp để kiềm chế tốc độ tăng giá tiêu dùng trên nhiều mặt, như tăng cung hàng hoá, dự trữ và bán hàng bình ổn giá, giám sát kiểm tra giá cả...

Tuy nhiên nếu cộng dồn CPI 2 tháng đầu năm vẫn khá cao, tăng 2.59% so với cùng kỳ năm ngoái, bằng 39.8% mục tiêu CPI cả năm 2013. (Mục tiêu CPI năm nay 6.5% so với năm ngoái là 6.81%), như vậy cho thấy vấn đề kiềm chế lạm phát là một thách thức lớn trong năm 2013.

CPI qua các tháng



Nguồn: Gso.vn

Giải ngân FDI 2 tháng đầu năm tăng so cùng kỳ 2012

Theo báo cáo của Tổng cục Thống kê, từ đầu năm đến ngày 20-2-2013, cả nước có 99 dự án mới được cấp giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký là 532 triệu USD, bằng 46.1% so với cùng kỳ năm 2012 và 31 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm là 98.3 triệu USD, bằng 19.7% so với cùng kỳ năm 2012.

Như vậy, tổng cộng cả vốn đăng ký từ đầu tư cấp mới và tăng thêm là 630.3 triệu USD, bằng 38.1% so với cùng kỳ năm 2012. Việc thiếu vắng các dự án lớn đã khiến cho tổng lượng vốn đăng ký giảm mạnh, đây cũng là tín hiệu báo trước một năm khó khăn về thu hút đầu tư nước ngoài.

Tuy nhiên, vốn FDI giải ngân vẫn tương đối khả quan, với 1.05 tỷ USD, tăng 5% với cùng kỳ năm 2012.

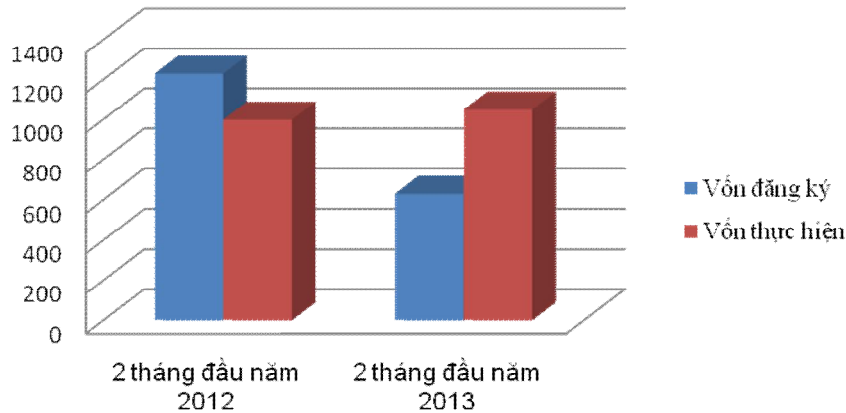
Xét theo lĩnh vực đầu tư, công nghiệp chế biến chế tạo là ngành thu hút vốn đầu tư lớn nhất trong 2 tháng đầu năm, ước gần 409 triệu USD, chiếm gần 65% tổng vốn đăng ký mới. Tiếp theo là lĩnh vực y tế và trợ giúp xã hội; kinh doanh bất động sản.

Nhật Bản tiếp tục là nhà đầu tư FDI lớn nhất vào Việt Nam với 31 dự án cấp mới và 10 lượt dự án tăng vốn trong 2 tháng đầu năm, trị giá gần 260 triệu USD, chiếm gần 41% tổng vốn FDI cả nước.

Đứng tiếp theo là các nước Đài Loan, Singapore, Thái Lan, Hong Kong...



Đầu tư trực tiếp nước ngoài (triệu USD)



Nguồn: Gso.vn

Chỉ số ngành công nghiệp giảm, hàng tồn kho tăng:

Theo Tổng cục Thống kê, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 2 ước tính giảm mạnh 21.3% so với tháng trước và giảm 10.1% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu do tháng 2 năm nay là tháng Tết Nguyên đán, có số ngày nghỉ nhiều.

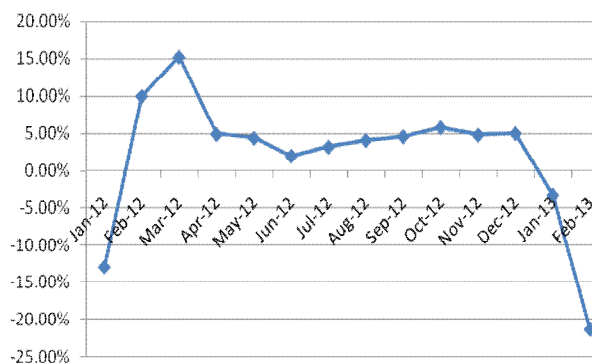
Tuy nhiên, tính chung cả hai tháng, chỉ số này vẫn tăng 6.8% so cùng kỳ năm trước.

Một số ngành công nghiệp có mức sản xuất 2 tháng tăng cao so với cùng kỳ năm trước là: pin và ắc quy; thiết bị điện; phụ tùng và bộ phận phụ trợ; phân bón và hợp chất nitơ; giày, dép; thiết bị truyền thông; xi măng; hàng may sẵn (trừ trang phục); mô tô, xe máy; bia; đường...

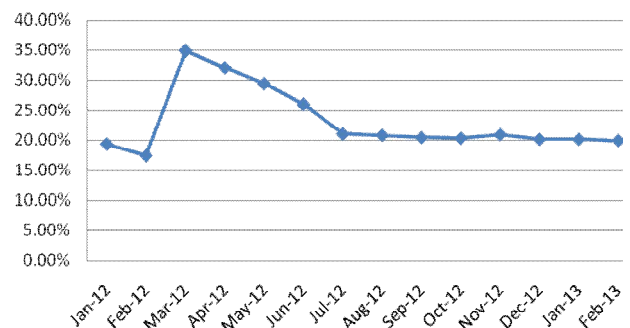
Một số ngành sản xuất giảm là sắt, thép, gang; thuốc, hoá dược và dược liệu; may trang phục (trừ trang phục từ da lông thú); linh kiện điện tử; khai thác và thu gom than cứng; sản phẩm điện tử dân dụng; đóng tàu và cầu kiện nổi.

Cũng theo số liệu của Tổng cục Thống kê, chỉ số tồn kho tại thời điểm 01/2/2013 tăng 19.9% so với cùng thời điểm năm trước. Chỉ số này vẫn khá cao, bài toán giảm hàng tồn kho vẫn còn khá nan giải. Một số ngành có chỉ số tồn kho tăng cao so với cùng thời điểm năm trước là sản xuất xe có động cơ tăng 142.5%; sản xuất dây, cáp điện tăng 64.1%; sản xuất các cấu kiện kim loại tăng 62%; sản xuất thiết bị truyền thông tăng 60.1%. Một số ngành có chỉ số tồn kho tăng thấp hoặc giảm là sản xuất bê tông và các sản phẩm từ xi măng tăng 17.3%; chế biến sữa và các sản phẩm từ sữa tăng 13.5%; sản xuất pin, ắc quy giảm 38.6%; sản xuất linh kiện điện tử giảm 62.9%./.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (M/M)



Chỉ số hàng tồn kho (Y/Y)



Nguồn: Gso

Một số chỉ tiêu quan trọng khác:

- Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng hai tháng đầu năm 2013 ước tính đạt 422.2 nghìn tỷ đồng, tăng 10.9% so với cùng kỳ năm trước. Nếu loại trừ yếu tố giá thì tổng mức bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 2 tháng đầu năm chỉ tăng 3.6% mức tăng này khá thấp so với những năm trước đây thể hiện sức mua khá thấp ngay cả trong dịp tết nguyên đán.
- Theo Tổng cục Thống kê, Bộ Kế hoạch và Đầu tư, 2 tháng đầu năm xuất siêu cả nước ước đạt 1.68 tỷ USD, bằng 8.8% tổng kim ngạch hàng hoá xuất khẩu, trong đó xuất siêu của khu vực FDI (kể cả dầu thô) đạt 2.96 tỷ USD và khu vực kinh tế trong nước vẫn tiếp tục nhập siêu với gần 1.3 tỷ USD. Đây là tín hiệu khả quan để tiếp tục cải thiện cán cân tổng thể, tăng dự trữ ngoại hối.

TIN TỨC KINH TẾ VĨ MÔ TRONG VÀ NGOÀI NƯỚC NỔI BẬT

Trong nước:

• Bộ Tài chính vừa ban hành Thông tư số 16/2013 hướng dẫn việc gia hạn, giảm một số khoản thuế theo tinh thần của Nghị quyết 02/2013 của Chính phủ về tháo gỡ khó khăn cho sản xuất kinh doanh, hỗ trợ thị trường, giải quyết nợ xấu.

Theo đó, Bộ quy định và hướng dẫn cụ thể các doanh nghiệp thực hiện 3 nội dung chính của Nghị quyết 02, gồm: gia hạn nộp thuế thu nhập doanh nghiệp; gia hạn nộp thuế giá trị gia tăng và tiền thuê đất, tiền sử dụng đất.

• Kết quả cuộc khảo sát mới nhất về chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi (EMI) của [HSBC](#) cho thấy sản lượng sản xuất của Việt Nam tăng nhẹ và mức độ lạc quan của các nhà sản xuất trong nước đạt vị thứ 5 trong số các thị trường mới nổi trong tháng 1/2013.

• Theo Bộ Tài chính, tính đến ngày 31/12/2011, tổng dư nợ chính phủ là 1,096,000 tỷ đồng, bằng 43.2% GDP. Trong đó, vay trong nước 429,000 tỷ đồng, vay nước ngoài 667,000 tỷ đồng.

• Theo Ủy ban Người Việt Nam ở Nước ngoài, năm 2012, lượng kiều hối về Việt Nam đạt mức kỷ lục 10 tỷ USD.

Trước đó, năm 2010 kiều hối đạt gần 8.4 tỷ USD, năm 2011 đạt hơn 9 tỷ USD. Năm 2012, dù kinh tế Việt Nam và thế giới gặp nhiều khó khăn nhưng dòng kiều hối đạt mức mới 10 tỷ USD. Trong ba năm qua, lượng kiều hối đổ về nước tăng 10%/năm.

• Ngày 05/02/2013, NHNN có văn bản số 871/NHNN-QLNH gửi các tổ chức tín dụng kinh doanh mua bán vàng miếng về việc triển khai thực hiện một số công việc liên quan mạng lưới mua bán vàng miếng.

• Fitch giữ nguyên xếp hạng nhà phát hành dài hạn (IDR) của Ngân hàng TMCP Á Châu (HNX: [ACB](#)) ở mức “B” đồng thời đưa ngân hàng này ra khỏi diện theo dõi hạ bậc. Tuy nhiên, Fitch vẫn còn đánh giá triển vọng tín nhiệm ACB ở mức “tiêu cực”.

• Thủ tướng Chính phủ vừa phê duyệt Đề án tổng thể tái cơ cấu kinh tế gắn với chuyển đổi mô hình tăng trưởng theo hướng nâng cao chất lượng, hiệu quả và năng lực cạnh tranh giai đoạn 2013 – 2020; trong đó tập trung tái cơ cấu đầu tư công, các tổ chức tín dụng, các tập đoàn, tổng công ty nhà nước.

• Theo các doanh nghiệp đầu mối xăng dầu, tính đến ngày 18/02, giá cơ sở cao hơn giá bán lẻ trong nước 1.800 đồng/lít; tách riêng khoản 300 đồng lợi nhuận định mức ra khỏi giá cơ sở, doanh nghiệp lỗ 1,500 đồng/lít.

Tính đến thời điểm này, Bộ Tài chính đã hai lần cho doanh nghiệp được sử dụng quỹ bình ổn giá để bù lỗ. Hiện, mỗi lít xăng doanh nghiệp đầu mối được sử dụng 1,000 đồng từ quỹ bình ổn giá; nhưng doanh nghiệp vẫn kêu lỗ.

Thông tin mới nhất cho thấy, ngày 22- 23/02, hiện tượng nhiều cây xăng giảm hàng chờ tăng giá lại tái diễn. Tuy nhiên, cuối cùng Thủ tướng Chính phủ đã quyết định không tăng giá bán lẻ xăng dầu trong nước. Quyết định này thể hiện Nhà nước luôn sẵn sàng chia sẻ gánh nặng với người dân, nhất là trong bối cảnh khó khăn hiện nay, giúp người tiêu dùng thở phào.

Nước ngoài:

- Theo nhận định của Bộ phận dự báo, phân tích và tư vấn rủi ro (EIU) thuộc Tập đoàn Nhà Kinh tế (Anh), cuộc khủng hoảng nợ công ở Khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) đã "chạm đáy" trong quý IV/2012 với những số liệu kinh tế quá thấp.

Bước sang năm 2013, mặc dù triển vọng kinh tế được dự báo có phần sáng sủa hơn, nhưng tình trạng ốm yếu của khu vực tư nhân cộng với chính sách "thắt lưng, buộc bụng" cắt giảm chi tiêu ở nhiều nước khiến tiến trình phục hồi của Eurozone thêm chậm chạp.

- Theo số liệu của ONS, nợ công của Anh đã lên tới gần 1,163 tỷ bảng, khoảng 1,861 tỷ USD, tương đương với 73.8% Tổng sản phẩm quốc nội.

- Ngày 27/2, Thượng viện Mỹ đã phê chuẩn đề cử ông Jacob Lew làm tân Bộ trưởng Tài chính của nước này, đồng thời cũng phê chuẩn đề cử một chuyên gia ngân sách của Tổng thống Barack Obama vào thời điểm khi Quốc hội và Nhà Trắng đang bất đồng về các khoản cắt giảm chi tiêu công.

- Ngày 28/2, Chứng khoán Mỹ tăng điểm với chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng lên mức cao nhất trong vòng 5 năm. Dữ liệu về nhà ở tốt hơn dự đoán khiến sự lạc quan về nền kinh tế gia tăng.

KINH TẾ VĨ MÔ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK

Tóm tắt một số thông tin vĩ mô ảnh hưởng đến thị trường:

- Thêm tín hiệu tốt phá băng cho thị trường bất động sản: cho vay mua nhà ở thu nhập thấp, nhà ở xã hội sẽ được vay mức lãi suất là 6%/năm với thời hạn là 15 năm.
- Giá USD tăng, giá vàng trong nước giảm.
- CPI tháng 2 tăng 1.32% so với tháng trước. Lạm phát vẫn là vấn đề đáng lo ngại trong năm 2013.
- Giải ngân FDI 2 tháng đầu năm tăng so cùng kỳ 2012
- Chỉ số ngành công nghiệp giảm, hàng tồn kho tăng.
- Không tăng giá bán lẻ xăng dầu trong nước.
- Ngày 28/2, Chứng khoán Mỹ tăng điểm với chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng lên mức cao nhất trong vòng 5 năm. Dữ liệu về nhà ở tốt hơn dự đoán khiến sự lạc quan về nền kinh tế gia tăng.

Chốt phiên ngày cuối tháng 28 /02/2013 là một sự tăng giảm trái chiều, trong khi VN-Index tăng 1.89% lên 474.56 điểm thì chỉ số HNX-Index giảm 0.07% xuống 62.56 điểm. Như vậy sau 02 tháng tăng điểm liên tiếp thì cả hai chỉ số đã có sự sụt giảm nhẹ trong tháng 2 và đây là tháng có biến động nhiều nhất. Năm 2013 là năm có nhiều thay đổi về chính sách vĩ mô, cơ cấu lại nền kinh tế, lộ trình xử lý nợ xấu cũng như hàng tồn kho... Chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán cũng sẽ có nhiều biến động trong thời gian tới.

KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích		
	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www. Chungkhoanphuongnam.com.vn