



## BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 3 NĂM 2013

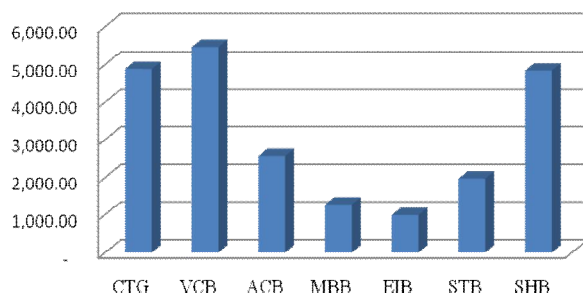
### Nợ xấu từ tháng 9/2012 là 8.82% đến cuối tháng 2/2013 giảm còn 6%

Cập nhật mới nhất từ Ngân hàng Nhà nước về nợ xấu cho thấy, tính đến cuối tháng 2/2013, tỷ lệ nợ xấu trên tổng dư nợ tín dụng từ tháng 9/2012 là 8.82% đến cuối tháng 2/2013 giảm còn 6%. Như vậy chỉ trong 5 tháng, ngành ngân hàng Việt Nam xử lý được 53,685 tỷ đồng nợ xấu. Ước tính nợ xấu hiện nay của các TCTD vào khoảng 156,000 tỷ đồng.

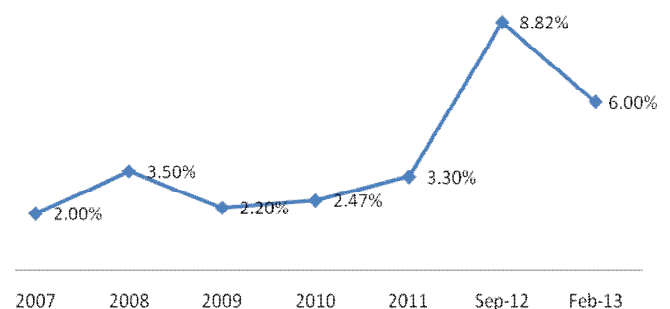
Điều lưu ý là những con số công bố của các TCTD và giám sát của NHNN có sự khác biệt rất lớn, theo báo cáo của các TCTD vào cuối năm 2012, nợ xấu khoảng 135,000 tỷ đồng, tương đương 4.86% tổng dư nợ và tăng 67.25% so với 2011. Trong đó, 7 ngân hàng niêm yết trên sàn ngoại trừ Navibank, tổng nợ xấu đã lên đến 22,000 tỷ đồng.

Theo chuyên gia Cấn Văn Lực, sau khi áp dụng thông tư 02, trong thời gian sắp tới sẽ có con số nợ xấu chính xác hơn, khi đó có khả năng tỷ lệ nợ xấu sẽ tăng lên. (Thông tư 02/2013 về phân loại, trích lập và sử dụng dự phòng rủi ro thay cho Quyết định 493/2005/QĐ-NHNN trước đây)

**Nợ Xấu của các ngân hàng niêm yết cuối năm 2012 ( đơn vị: tỷ đồng)**



**Tỷ lệ nợ xấu qua các năm**



Nguồn: PNS

Xử lý nợ xấu đang là một yêu cầu đặt ra không chỉ với bản thân các TCTD mà còn cả toàn bộ hệ thống ngân hàng và nền kinh tế. Nợ xấu lớn như hiện nay cũng đã làm ách tắc dòng chu chuyển vốn trong nền kinh tế, ảnh hưởng không chỉ với các TCTD mà còn cả các doanh nghiệp. Do bị đọng vốn trong nợ xấu, các TCTD không có điều kiện mở rộng tăng trưởng tín dụng, khiến cho hoạt động sản xuất của nền kinh tế gặp khó khăn. Xử lý được nợ xấu sẽ góp phần hạ mặt bằng lãi suất, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng lành mạnh và góp phần tháo gỡ khó khăn cho sản xuất, đưa nền kinh tế trở lại quỹ đạo tăng trưởng bền vững.

Xử lý nợ xấu cũng là một trong những mục tiêu quan trọng mà NHNN cần phải xử lý trong năm 2013. Đề án thành lập công ty mua bán nợ quốc gia (VAMC) đã được Ngân hàng Nhà nước trình lên Thủ tướng và đang chờ trình Bộ Chính trị có khả năng sẽ hoạt động vào đầu tháng 4.

Theo một số nguồn tin, VAMC sẽ có vốn điều lệ 500 tỷ đồng, sẽ mua lại nợ xấu bằng 100% giá trị sổ sách, dưới dạng trái phiếu có thời hạn 5 năm với lãi suất 0%. Các NHTM có thể đem thế chấp, chiết khấu với NHNN để lấy tiền. Tuy nhiên, NHNN chỉ cho chiết khấu khoảng 40% giá trị trái phiếu. Bên cạnh đó, các ngân hàng bán nợ mỗi năm sẽ phải trích lập dự phòng 20% cho trái phiếu.

### Tăng trưởng tín dụng tháng 3 có phần khởi sắc:

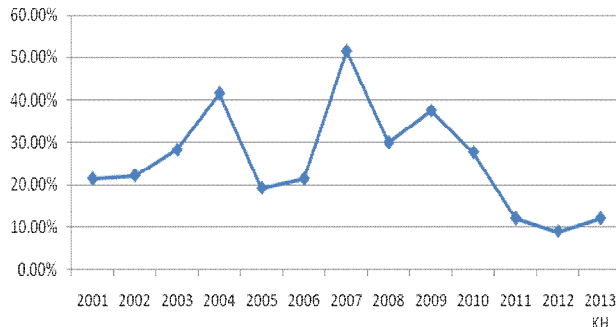
Tín dụng năm 2012 tăng trưởng ở mức thấp kỷ lục 8.91%, đây là lần đầu tiên kể từ năm 1992, mức tăng trưởng tín dụng ở một chữ số. Nguyên nhân tín dụng tăng thấp là cầu yếu, khả năng tiêu thụ sản phẩm khó khăn, hàng tồn kho cao nên nhiều DN không đủ điều kiện vay vốn; các TCTD phải kiểm soát chặt chẽ tín dụng nhằm ngăn chặn nợ xấu...



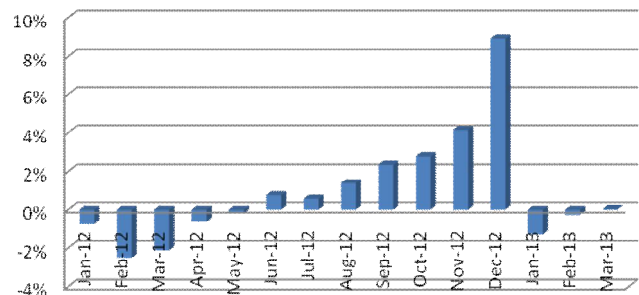
Đầu năm 2013, hoạt động cho vay của ngân hàng vẫn không khả quan mấy. Hai tháng đầu năm tăng trưởng tín dụng vẫn âm 0.28% so với 31/12/2012. Sang tháng 3, tính đến ngày 21/3/2013, tăng trưởng tín dụng đã có dấu hiệu khởi sắc với mức tăng 0.31% so với cuối tháng trước; và tăng 0.03% so với 31/12/2012. Điểm sáng là tăng trưởng tín dụng nghiêng về VND, với mức tăng 0.69% so với tháng trước. Trong khi đó, tín dụng bằng ngoại tệ lại có mức tăng trưởng âm 1.54%; và nếu so với cuối năm 2012, tín dụng bằng ngoại tệ âm đến 6.25%.

Như vậy, các giải pháp tháo gỡ khó khăn cho hoạt động sản xuất kinh doanh, khơi thông dòng vốn, tín dụng theo chỉ đạo của Chính phủ đã bước đầu phát huy hiệu quả trong tháng 3/2013.

**Tăng trưởng tín dụng qua các năm**



**Tăng trưởng tín dụng theo tháng năm 2012 và 2013**



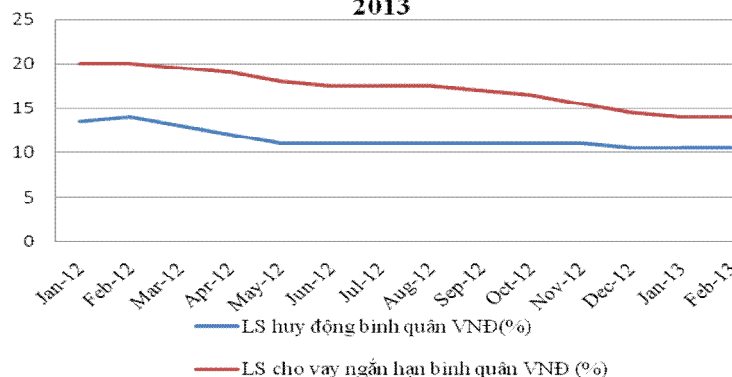
Nguồn: PNS

### **Giảm trần lãi suất huy động ngắn hạn còn 7.5%.**

Ngày 25/03, Ngân hàng Nhà nước ban hành Quyết định số 643/QĐ-NHNN điều chỉnh giảm lãi suất tái cấp vốn từ 9%/năm xuống còn 8%/năm; lãi suất tái chiết khấu từ 7%/năm xuống 6%/năm; lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với các ngân hàng từ 10%/năm xuống 9%/năm. Cùng ngày, NHNN cũng ban hành Thông tư số 08/2013/TT-NHNN quy định về lãi suất tối đa đối với tiền gửi bằng VND của tổ chức, cá nhân tại TCTD, chi nhánh ngân hàng nước ngoài, NHNN quy định lãi suất tiền gửi không kỳ hạn đến dưới 1 tháng là 2%/năm (không đổi so với trước); lãi suất tối đa với các khoản tiền kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 12 tháng giảm từ 8%/năm xuống 7.5%/năm. Lãi suất tiền gửi kỳ hạn từ 12 tháng trở lên do TCTD ấn định trên cơ sở cung cầu vốn của thị trường. Ngoài ra, NHNN cũng ban hành Thông tư số 09/2013/TT-NHNN quy định lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD đối với các lĩnh vực ưu tiên còn 11%/năm, thay vì 12%/năm trước đó.

Đây là lần đầu tiên NHNN điều chỉnh lãi suất trong năm 2013. Động thái này thể hiện NHNN đang quyết tâm đưa lãi suất cho vay giảm thêm 1 -2% trong thời gian tới nhằm giúp doanh nghiệp dễ dàng tiếp cận với nguồn vốn để đẩy mạnh sản xuất

**Diễn biến lãi suất theo tháng năm 2012 và năm 2013**



Nguồn: PNS

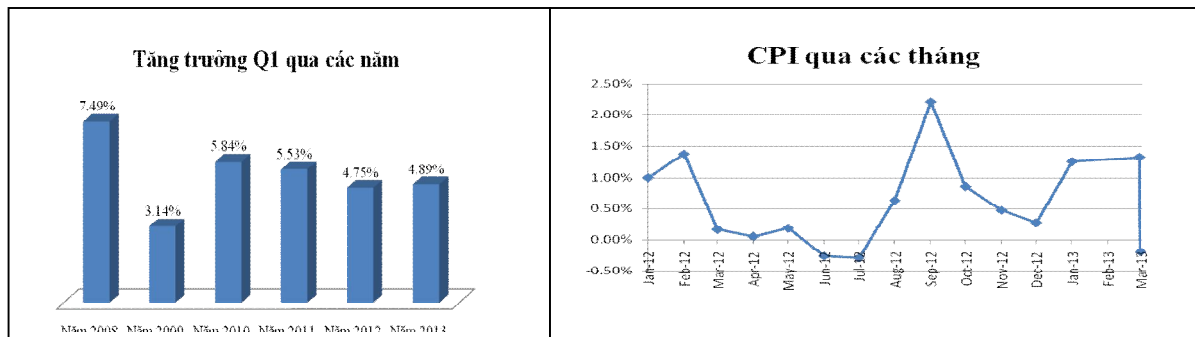


### **Tăng trưởng GDP quý I/2013 ước đạt 4.89%.**

Theo Tổng cục Thống kê, tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý I/2013 ước tính tăng 4.89% so với cùng kỳ năm 2012, cao hơn mức tăng 4.75% của quý I/2012.

Trong đó, tăng trưởng quý I của lĩnh vực nông lâm nghiệp và thủy sản là 2.24%, thấp hơn mức tăng 2.81% của quý I/2012. Còn lĩnh vực công nghiệp và xây dựng tăng trưởng 4.93%, thấp hơn mức tăng 5.15% cùng kỳ năm 2012. Lĩnh vực dịch vụ tăng 5.65%, cao hơn mức tăng 4.99% cùng kỳ.

Tăng trưởng GDP quý I/2013 tuy cao hơn năm 2012 nhưng vẫn thấp so với những năm trước. Tình hình kinh tế nước ta trong quý này tuy có cải thiện nhưng các doanh nghiệp trong nước còn phải đối đầu với nhiều khó khăn thách thức, hàng tồn kho vẫn còn cao. Đến thời điểm này chúng ta vẫn chưa thoát khỏi khủng hoảng để phát triển bền vững.



Nguồn: PNS

Nguồn: Gso.vn

### **CPI tháng 3 giảm 0.19% chủ yếu do các mặt hàng lương thực và thực phẩm giảm giá:**

Tổng cục Thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 3/2013 đã giảm 0.19% so với tháng trước. Trong tháng này, nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0.53% so với tháng trước, trong đó lương thực giảm 0.59%, thực phẩm giảm mạnh 0.95% và ăn uống ngoài gia đình tăng 0.87%. Các nhóm hàng hóa và dịch vụ còn lại tăng nhẹ, trong đó nhóm văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.25%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.23%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0.18%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0.09%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0.07%; giáo dục tăng 0.04%.

Như vậy, giảm giá các mặt hàng lương thực, thực phẩm là nguyên nhân chính giảm CPI tháng này. Giá cả các mặt hàng tiêu dùng giảm sau tết là điều tất yếu do đã xác lập một mức giá khá cao trước đó. CPI tăng thấp là dấu hiệu tích cực góp phần kiềm chế lạm phát, song biểu hiện đằng sau của nó cũng đáng lo ngại, đó là cầu đang giảm mạnh, thị trường ảm đạm hơn.

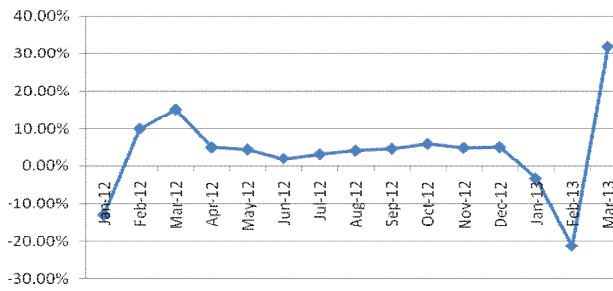
### **Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng nhẹ 5.6%, Chỉ số tồn kho ngành công nghiệp chế biến tăng 16.5% so với cùng kỳ.**

Tháng 3/2013, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng mạnh 31.9% so với tháng 2/2013 (tháng 2 rơi vào dịp tết nguyên đán nên nghỉ nhiều ngày) và tăng 5.6% so với cùng kỳ năm 2012. Tính chung quý 1/2013, chỉ số IIP tăng 4.9% so với cùng kỳ. Tuy chỉ số công nghiệp có tăng nhẹ 5.6% nhưng điều đáng nói ở đây là trong số 32 nhóm hàng công nghiệp chế biến thì có đến 15 nhóm hàng có chỉ số sản xuất giảm so với cùng kỳ năm trước. Cho thấy sản xuất công nghiệp vẫn chưa thực sự phục hồi.

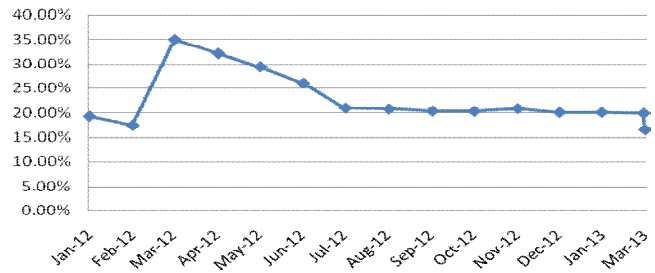
Chỉ số tồn kho ngành công nghiệp chế biến, chế tạo chỉ còn tăng 16.5% so với cùng thời điểm năm trước, thấp hơn mức tăng 19.9% của cùng kỳ năm 2012 nhưng vẫn còn khá cao. Chỉ số tồn kho ngành công nghiệp chế biến, chế tạo giảm qua các tháng trong năm qua chủ yếu do các doanh nghiệp tự tháo gỡ khó khăn bằng cách tiêu thụ sản phẩm với giá rẻ, lãi ít hoặc bán lỗ để giải phóng hàng tồn, thu hồi vốn để tái cơ cấu ngành hàng sản xuất có lợi hơn hoặc đầu tư sang lĩnh vực khác.



**Chỉ số sản xuất công nghiệp (M/M)**



**Chỉ số hàng tồn kho (Y/Y)**



Nguồn: Gso.vn

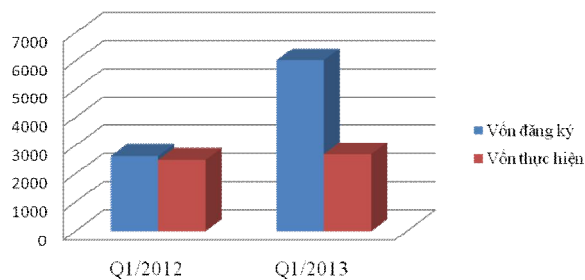
### FDI tăng đột biến trong tháng 3:

Tính chung cả đăng ký mới và tăng thêm, tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đến 20/3 ước 6.034 tỷ USD, tăng 63.3% so cùng kỳ 2012 và bằng hơn 37% tổng vốn đăng ký cả năm 2012. Đây là tín hiệu đáng mừng góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong nước.

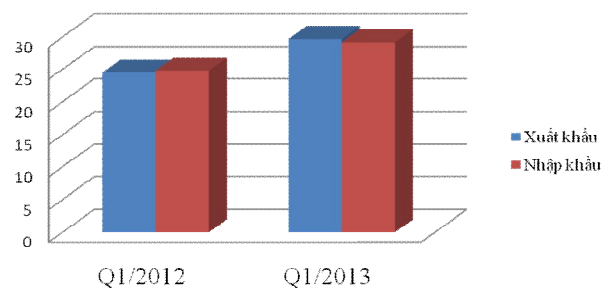
Trong đó ngành công nghiệp chế biến, chế tạo chiếm 91.8% tổng vốn đăng ký, ngành kinh doanh bất động sản chỉ chiếm 4.1% khá thấp; các ngành còn lại chiếm 4.1%.

Singapore là nhà đầu tư lớn nhất chiếm 76.8% tổng vốn đăng ký cấp mới, tiếp đến là Nhật Bản chiếm 10.2%.

**Đầu tư trực tiếp nước ngoài (triệu USD)**



**Cán cân thương mại (đơn vị: Tỷ USD)**



Nguồn: Gso.vn

### Tháng 3 cả nước nhập siêu lượng hàng hóa trị giá 300 triệu USD.

Kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 11 tỷ USD, tăng 15.9% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung quý I, kim ngạch xuất khẩu đạt 29.7 tỷ USD, tăng 19.7% so với cùng kỳ 2012.

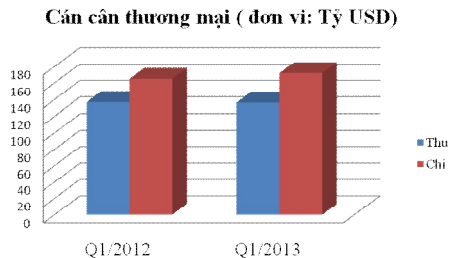
Trong số các mặt hàng nhập khẩu quý I năm nay, hàng điện tử, máy tính và linh kiện đạt 2.7 tỷ USD, tăng 103.4% so với cùng kỳ năm trước; sắt thép đạt 1.4 tỷ USD, tăng 7.7%. Một số mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu giảm so với cùng kỳ năm 2011 là: Xăng dầu 2 tỷ USD, giảm 19.7%; vải 1.3 tỷ USD, giảm 11.1%; kim loại thường 594 triệu USD, giảm 3.3%; ô tô 510 triệu USD, giảm 32.4%; thức ăn gia súc và nguyên phụ liệu 496 triệu USD, giảm 19%; sợi dệt 341 triệu USD, giảm 13.3%.

Cũng trong tháng 3, các DN nhập khẩu lượng hàng hóa trị giá 11.3 tỷ USD, tăng 56.1% so với tháng 2, tăng 22% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung quý I, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước tính đạt 29,2 tỷ USD, tăng 17% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, trong tháng 3 cả nước nhập siêu lượng hàng hóa trị giá 300 triệu USD, nhưng do hai tháng đầu năm xuất siêu 781 triệu USD nên tính chung quý I/2013 xuất siêu 481 triệu USD, bằng 1.6% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

### Bội chi ngân sách từ đầu năm đến nay đạt 35,630 tỷ đồng.

Tổng thu ngân sách nhà nước 15 ngày đầu tháng 3/2013 ước đạt 22,500 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm đến 15/3 đạt 136,300 tỷ đồng, bằng 16.7% dự toán năm. Trong khi đó, chi ngân sách nhà nước 15 ngày đầu tháng 3 ước đạt 34,100 tỷ đồng. Tính chung từ đầu năm đến nửa đầu tháng 3, tổng chi ngân sách đạt 171,930 tỷ đồng, bằng 17.6% dự toán năm. Như vậy, bội chi ngân sách từ đầu năm đến nay đạt 35,630 tỷ đồng.

#### Một số chỉ tiêu quan trọng khác:



Nguồn: Gso.vn

- Chỉ số giá vàng tháng 3/2013 giảm 2.73% so với tháng trước, mức giá chiều ngày 28/3 là 43.7 triệu đồng/ lượng vẫn cao hơn giá thế giới 3.4 triệu. Nguyên nhân giá vàng trong nước giảm một phần là chịu ảnh hưởng giá vàng thế giới, một phần là do sự điều tiết của chính phủ.
- Theo tổng cục thống kê, chỉ số giá đô la Mỹ tháng 3/2013 tăng 0.41% so với tháng trước. Tuy nhiên, tính đến chiều ngày 28/3, tỷ giá vẫn ổn định so với tháng trước, Tỷ giá vietcombank ở mức 20,920 đồng (mua vào) và 20,960 đồng (bán ra).

- Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Ba đạt 211.3 nghìn tỷ đồng, giảm 0.6% so với tháng trước và tăng 11.8% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân tổng mức lưu chuyển giảm là do tình hình kinh tế khó khăn, người dân thắt chặt chi tiêu, sản xuất, kinh doanh của nhiều doanh nghiệp đình trệ làm giảm sức mua trên thị trường.

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

#### Trong nước:

- Trong phiên họp thường kỳ tháng 2 của Chính phủ, Thủ tướng Nguyễn Tấn Dũng yêu cầu ngay trong quý 1/2013 phải quyết liệt đẩy mạnh đầu tư công, giải ngân vốn đầu tư xây dựng cơ bản, có biện pháp ổn định tỷ giá, tăng trưởng tín dụng và hạ lãi suất cho vay phù hợp...
- Thủ tướng Chính phủ vừa ký Quyết định số 339/QĐ-TTg 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.
- Ngày 01/03, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ban hành Thông tư 04/2012/TT-NHNN quy định về hoạt động chiết khấu công cụ chuyển nhượng, giấy tờ có giá khác của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài đối với khách hàng. Thông tư có hiệu lực từ ngày 1/5/2013.
- Theo thông tin từ NHNN, có 4 NHTM cổ phần DongABank, STB, Techcombank, VietABank được NHNN ủy thác nhập khẩu, xuất khẩu vàng theo hình thức tạm nhập tái xuất với tổng khối lượng được ủy thác nhập khẩu tối đa 11.5 tấn và tổng khối lượng ủy thác xuất khẩu tối đa cũng là 11.5 tấn.
- Trên cơ sở chỉ đạo của Chính phủ, mục tiêu điều hành chính sách tiền tệ của NHNN và dự báo các chỉ số vĩ mô chủ chốt, Thống đốc NHNN đã đưa ra thông điệp về điều hành tỷ giá trong năm 2013 là ổn định, nhưng không cố định, nếu có dao động cũng chỉ khoảng 2 - 3%.
- NHNN vừa ban hành Thông tư 07/2013/TT-NHNN quy định về việc kiểm soát đặc biệt đối với tổ chức tín dụng (TCTD). Theo đó, cơ quan này sẽ yêu cầu TCTD bị kiểm soát đặc biệt phải tăng vốn điều lệ hoặc bắt buộc sáp nhập, hợp nhất, mua lại với các TCTD khác. Thông tư có hiệu lực thi hành từ ngày 27/04/2013.
- Cục Đầu tư nước ngoài vừa công bố con số điều chỉnh vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) mà Việt Nam thu hút được trong năm 2012, gồm cả vốn cấp mới và tăng thêm đạt 16.3 tỉ USD, tăng 4.7% so với năm 2011. Trong đó, tổng vốn đăng ký đạt 8.6 tỉ USD, bằng 71.2% so với năm 2011; và tổng vốn tăng thêm 7.7 tỉ USD, tăng gấp 2.3 lần so với năm 2011.

Hồi cuối năm 2012, báo cáo của Cục Đầu tư nước ngoài cho biết, vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đạt 13.01 tỉ USD, bằng 84.7% so với năm trước.



- Theo thông tin trong Bản tin số 1 về nợ công của Việt Nam giai đoạn 2010 - 2011 do Bộ Tài chính công khai ngày 14/3, nợ công của 2 năm 2010 và 2011 tương đương 56.3% và 54.9% GDP - mức vẫn trong tầm kiểm soát.

Trong đó, nợ nước ngoài tương đương với 42.2% GDP năm 2010 và 41.5% GDP năm 2011. Dư nợ Chính phủ so với GDP là 44.6% GDP năm 2010 và 43.2% GDP năm 2011. Nghĩa vụ trả nợ của Chính phủ so với thu ngân sách năm 2010 là 17.6% và năm 2011 là 15.6%.

- Bộ Tài chính đã chính thức ban hành Thông tư 229/2012/TT-BTC hướng dẫn thành lập và quản lý quỹ hoán đổi danh mục (ETF). Thông tư sẽ có hiệu lực từ ngày 01/09/2013.

Hiện văn bản chính thức vẫn chưa công bố rộng rãi thị trường. Theo thông tin được biết, Thông tư chính thức không có nhiều điểm khác biệt so với dự thảo lấy ý kiến trước đó.

- Kể từ 20 giờ tối ngày 28/3, giá xăng dầu trên cả nước sẽ điều chỉnh tăng 362 – 1,430 đồng. Giá bán lẻ xăng RON 92 sẽ tăng lên mức 24,580 đồng một lít.

- Phiên đấu thầu vàng miếng đầu tiên diễn ra ngày 28/3 khá nghiêm ngặt. Đại diện của 21 đơn vị có mặt, trên tổng số 26 doanh nghiệp, tổ chức tín dụng đăng ký trước đó. Nhiều đơn vị dự thầu bỏ phiếu trắng và cho biết giá sàn quá cao so với thị trường khiến 24,000 lượng vàng bị ế trong phiên đấu thầu đầu tiên được tổ chức sáng nay.

#### ***Nước ngoài:***

- Trong cuộc điều trần trước Ủy ban Ngân hàng của Thượng Viện Mỹ tại Washington, Chủ tịch Cục Dự trữ liên bang Mỹ (FED) - Ben Bernanke đã bảo vệ chương trình mua lại tài sản (QE3) của cơ quan này. Ông cho biết QE3 đang hỗ trợ tăng trưởng và chỉ gây rất ít rủi ro lạm phát hay bong bóng tài sản.

- IMF đã hạ mức dự báo tăng trưởng GDP của nền kinh tế Mỹ trong năm 2013 xuống mức 1.7%, thay vì 2.0% như dự báo công bố hồi tháng Một.

- Vào thứ Hai (25/3), Tân Thủ tướng Trung Quốc Lý Khắc Cường cho biết có khả năng nước này sẽ cho phép nhập khẩu 10 nghìn tỷ USD hàng hóa và dịch vụ trong vòng 5 năm tới như là một động lực thúc đẩy tiêu dùng nội địa, tờ Nhật báo Trung Quốc cho biết.

- Theo báo cáo được Bộ Lao động Mỹ công bố (28/3), số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu trong tuần kết thúc vào ngày 23/3 đã tăng 16,000, lên 357,000 đơn. Đây là mức cao nhất trong hơn 1 tháng trở lại đây.

#### **KINH TẾ VĨ MÔ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK**

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

- Sang tháng 3, tính đến ngày 21/3/2013, tăng trưởng tín dụng đã có dấu hiệu khởi sắc với mức tăng 0.31% so với cuối tháng trước.
- Giảm trần lãi suất huy động ngắn hạn còn 7.5%.
- Tăng trưởng GDP quý I/2013 ước đạt 4.89%.
- CPI tháng 3 giảm 0.19% chủ yếu do các mặt hàng lương thực và thực phẩm giảm giá.
- Tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đến 20/3 ước 6.034 tỷ USD, tăng 63.3% so cùng kỳ 2012 và bằng hơn 37% tổng vốn đăng ký cả năm 2012.
- Kể từ 20 giờ tối ngày 28/3, giá xăng dầu trên cả nước sẽ điều chỉnh tăng 362 – 1,430 đồng. Giá bán lẻ xăng RON 92 sẽ tăng lên mức 24,580 đồng một lít.

Chốt phiên ngày cuối tháng là một sự tăng giảm trái chiều, trong khi VN-Index tăng 0.08% lên 491.04 điểm thì chỉ số HNX-Index giảm 0.06% xuống 60.62 điểm. Như vậy trong tháng 3, VN Index tăng khá mạnh 17 điểm trong khi HNX lại giảm nhẹ.

Các thông số vĩ mô quý 1 nhìn chung có cải thiện so với cùng năm ngoái nhưng tình hình sản xuất của doanh nghiệp vẫn còn khó khăn, hàng tồn kho, nợ xấu vẫn chưa được giải quyết triệt để. Giá xăng lại tăng mạnh vào cuối tháng 3 như vậy sẽ ảnh hưởng rất lớn đến CPI tháng 4. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên cân trọng, chỉ nên giải ngân khi thị trường xác lập xu hướng tăng bền vững và thanh khoản cao.

**KHUYẾN CÁO:**

Nội dung báo cáo vĩ mô 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 (PNSC). 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..

**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