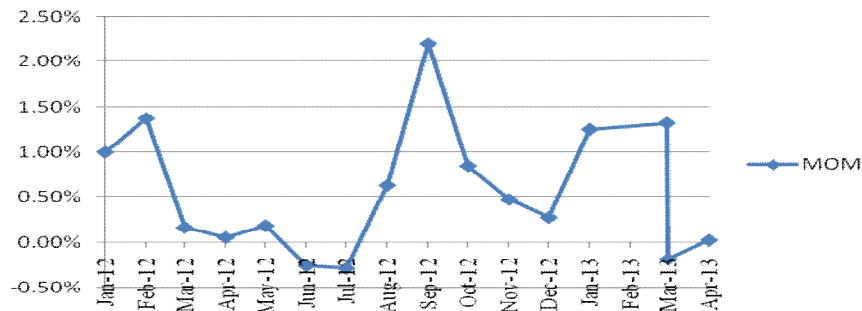


BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 4 NĂM 2013
CPI tháng 4 chỉ tăng 0.02%.

Tổng cục Thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 4/2013 chỉ tăng 0.02% so với tháng trước, và tăng 6.61% so với cùng kỳ tháng 4 năm 2012, tăng 2.41% so với tháng 12/2012.

Sau khi các mặt hàng xăng dầu điều chỉnh tăng mạnh 6% cuối tháng 3 và điều chỉnh giảm chỉ 2% giữa tháng 4, nhiều ý kiến đã lo ngại rằng giá cả các mặt hàng hóa khác, nhất là các mặt hàng nhạy cảm như lương thực - thực phẩm và nhóm giao thông sẽ tăng giá theo. Tuy nhiên, thực tế đã diễn biến ngược lại.

Không tăng cao mà lương thực thực phẩm lại là nhóm giảm mạnh nhất, nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0.91%; nhóm bưu chính viễn thông giảm 0.15%; nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0.44%. Nhóm giao thông chỉ tăng 1.2%. Nếu không có tác động mạnh từ nhóm y tế do việc điều chỉnh giá dịch vụ khám chữa bệnh ở một số địa phương (thuốc và dịch vụ y tế tăng 3.62%) thì chắc chắn chỉ số giá chung sẽ giảm so với tháng trước.

CPI qua các tháng


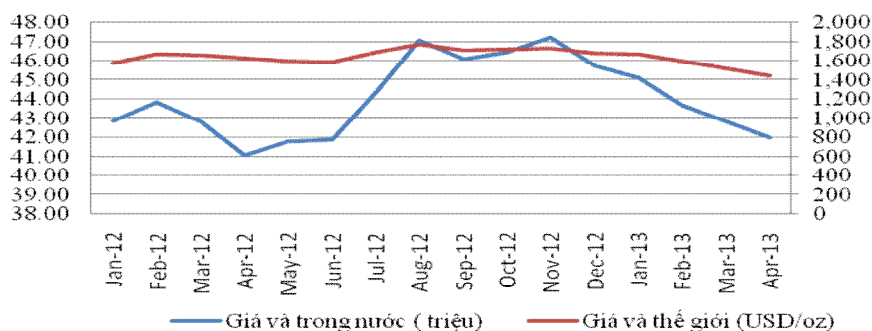
Nguồn: Gso.vn

Tháng 4, giá vàng biến động mạnh nhất.

Chịu ảnh hưởng bởi xu hướng giá vàng thế giới, giá vàng trong nước biến động tăng giảm khá mạnh trong tháng này. Mức tăng giảm có khi lên đến 2 triệu đồng 1 phôi. So với giá cuối tháng 3, hiện nay giá vàng trong nước giảm gần 4% ở mức 42 triệu đồng/ lượng. Mức chênh lệch giữa giá vàng trong nước và thế giới là 5.5 triệu đồng/lượng.

Kể từ ngày đầu tiên ngân hàng nhà nước tổ chức đấu thầu vàng miếng ngày 28/3 đến nay, giá vàng trong nước vẫn chưa được bình ổn mặc dù NHNN đã tung ra hơn 12 tấn vàng (315,000 lượng). Giá vàng trong nước không những không giảm mà ngày càng bỏ xa giá vàng thế giới. Một quan chức NHNN thừa nhận phần lớn số vàng được bán ra thời gian qua được các ngân hàng mua để tất toán số dư vàng ngân hàng đã huy động trước ngày 30/6.

Như vậy, nhiều khả năng sau ngày 30/6, giá vàng trong nước sẽ bình ổn và theo sát giá vàng thế giới.

Diễn biến giá vàng qua các tháng


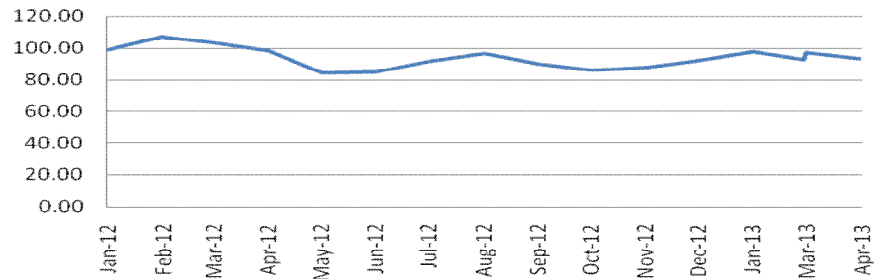
Nguồn: PNS

Giá xăng dầu thế giới giảm mạnh trong tháng 4.

Tính chung cả tháng 4, giá xăng thế giới giảm 10%, trong khi giá dầu thô Brent Biển Bắc giảm khoảng 7%. Nguyên nhân khiến giá dầu thô giảm mạnh trong tháng 4 là bởi các báo cáo cho thấy khả năng tiêu thụ dầu thô toàn cầu năm 2013 sẽ khá ảm đạm.

Trước xu hướng giá xăng dầu giảm của thế giới, giá xăng dầu trong nước đã có 3 phiên điều chỉnh giảm trong tháng này với tổng mức giảm của xăng là hơn 1,200 đồng/lít. Tuy nhiên, mức giảm này vẫn chưa bằng lần tăng "sốc" tới 1,430 đồng/lít xăng ngày 28/3/2013.

**Diễn biến giá dầu qua các tháng
(USD/thùng)**



Nguồn: PNS

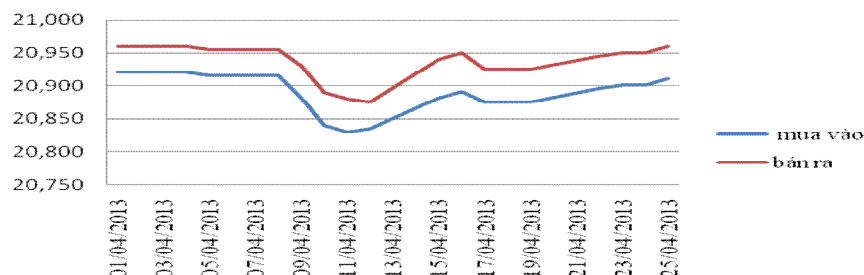
Tỷ giá USD đang trên đà tăng trở lại.

NHNN tuyên bố trong năm 2013 tỷ giá sẽ không biến động quá 2%. Tuy nhiên, trong nửa tháng gần đây sau một thời gian dài im ắng, thị trường ngoại hối những ngày qua bắt đầu tăng nhiệt trở lại. Tỷ giá USD/VND trên cả thị trường tự do và chính thức đã bắt đầu có xu hướng tăng lên. Tỷ giá thị trường tự do có lúc lên đến 21,800 đồng/USD vào cuối tuần trước.

Tính đến ngày 25/4, Giá USD tự do phổ biến ở mức 21,310-21,320 đồng (mua vào) và 21,380-21,390 đồng (bán ra). Tại Ngân hàng Vietcombank giá USD ở mức 20,910 đồng (mua vào) và 20,960 đồng (bán ra) cao hơn so với ngày 10/4 70 đồng/USD.

Vậy nguyên nhân nào khiến tỷ giá trên thị trường tự do bất ngờ “nóng” lên?. Một số nguồn tin cho rằng, nguyên nhân USD tăng là do thu gom USD để nhập lậu vàng nhằm kiếm lời trước tình trạng giá trong nước quá đắt so với giá thế giới. Theo NHNN, nguồn cung USD hiện nay vẫn rất dồi dào, trong khi cầu USD lại không có gì biến động. Nguyên nhân tăng tỷ giá trong thời gian qua chủ yếu là do “tâm lý và tin đồn”.

**Giao động tỷ giá trong tháng 4/2013
(đồng/USD)**



Nguồn: PNS

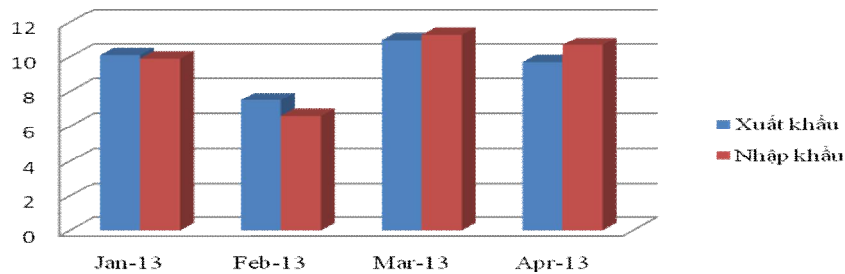
Nhập siêu tháng 4 ước lên tới 1 tỷ USD.

Theo số liệu của cơ quan thống kê, trong tháng 4/2013, kim ngạch xuất khẩu của cả nước ước đạt 9.7 tỷ USD giảm 12.1%, kim ngạch nhập khẩu ước đạt 10.7 tỷ USD giảm 7.6% so với tháng 3/2013. Như vậy tháng 4 cả nước đã nhập siêu 1 tỷ USD.

Tính chung bốn tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 39.4 tỷ USD tăng 16.9%, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 40.2 tỷ USD, tăng 18% so với cùng kỳ năm 2012. Nhập siêu bốn tháng đầu năm nay là 722 triệu USD, bằng 1.8% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

Một số mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu tăng so với cùng kỳ năm 2012 là: Điện tử, máy tính và linh kiện đạt 5.6 tỷ USD, tăng 60.7%; vải đạt 2.3 tỷ USD, tăng 13.8%; chất dẻo đạt 1.7 tỷ USD, tăng 15.6%; nguyên phụ liệu dệt may giày, dép đạt 1.1 tỷ USD, tăng 13.6 %; thức ăn gia súc và nguyên phụ liệu đạt 892 triệu USD, tăng 47.1%; bông đạt 393 triệu USD, tăng 39.5%. Đây là nguyên liệu đầu vào cho sản xuất trong nước và gia công xuất khẩu. Nếu chúng ta tiếp tục không chủ động được nguyên liệu thì việc tăng xuất khẩu sẽ luôn đi kèm với tình trạng nhập siêu, điều này không chỉ gây áp lực cho công tác quản lý nhập siêu mà còn ảnh hưởng lớn đến việc nâng cao giá trị xuất khẩu.

Cán cân thương mại 4 tháng đầu năm 2013
(đơn vị: tỷ USD)



Nguồn: Gso.vn

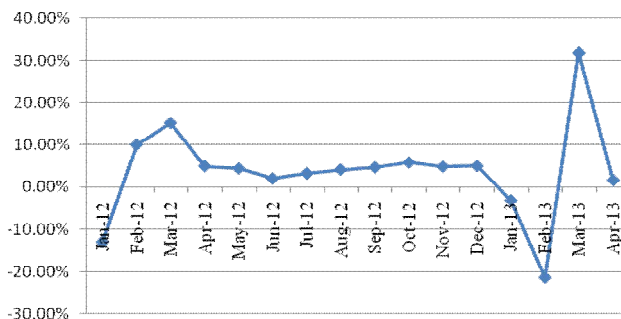
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng nhẹ 5.8%, Chỉ số tồn kho ngành công nghiệp chế biến tăng 13.1% so với cùng kỳ.

Tổng cục Thống kê vừa cho biết: chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 4 chỉ tăng 1.6% so với tháng 3, tăng 5.8% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung bốn tháng đầu năm 2013, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 5% so với cùng kỳ năm trước (thấp hơn mức tăng 5.9% của cùng kỳ năm 2012). Sự tăng trưởng khá thấp của chỉ số IIP cho thấy ngành công nghiệp nước ta chưa thực sự phục hồi.

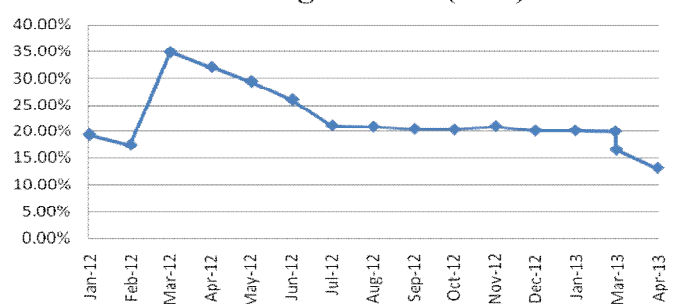
Chỉ số IIP 4 tháng đầu năm 2013 của một số tỉnh, thành phố có quy mô công nghiệp lớn như sau: Thành phố Hồ Chí Minh tăng 3.9% so với cùng kỳ năm trước; Đồng Nai tăng 7%; Bình Dương tăng 8.6%; Hà Nội tăng 4.7%; Hải Phòng tăng 2.5%; Bắc Ninh tăng 7.6%; Vĩnh Phúc tăng 15.1%; Cần Thơ tăng 5.8%; Hải Dương tăng 7.7%; Đà Nẵng tăng 10.7%.

Chỉ số tồn kho tại thời điểm 01/4/2013 của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 13.1% so với cùng thời điểm năm trước. Một số ngành có chỉ số tồn kho tăng cao là: Sản xuất đồ uống tăng 41.5%; sản xuất xe có động cơ tăng 35.2%; sản xuất giường, tủ, bàn ghế tăng 35%; sản xuất hóa chất và sản phẩm hóa chất tăng 26.6%; sản xuất thiết bị điện tăng 22.1%; sản xuất thuốc, hóa dược và dược liệu tăng 17.9%. Tốc độ tăng trưởng hàng tồn kho có dấu hiệu giảm nhẹ so với các tháng trước nhưng vẫn còn khá cao. Sức mua vẫn chưa cải thiện đáng kể.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (M/M)



Chỉ số hàng tồn kho (Y/Y)



Nguồn: Gso.vn



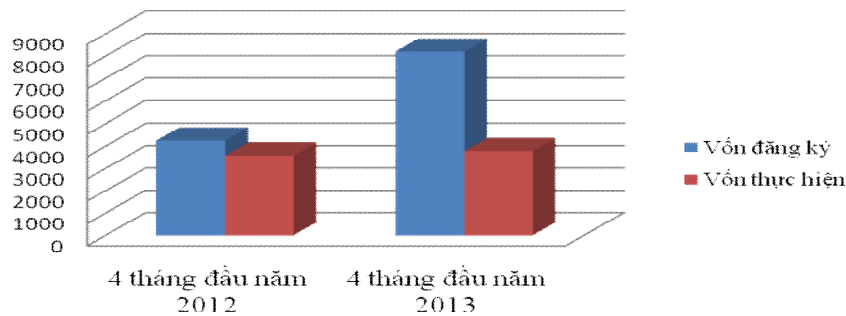
4 tháng đầu năm: Thu hút và giải ngân vốn FDI đều tăng.

Thu hút đầu tư trực tiếp của nước ngoài từ đầu năm đến 20/4/2013 đạt 8.21 tỷ USD, tăng 17% so với cùng kỳ năm 2012. Giải ngân vốn FDI đạt 3.8 tỷ USD, tăng 3.9% so với cùng kỳ.

Nguồn vốn đầu tư FDI tập trung vào 18 ngành lĩnh vực, trong đó công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút được nhiều nhất với 164 dự án mới, với tổng số vốn cấp mới và tăng thêm 7.4 tỷ USD, chiếm 90.2% tổng vốn đầu tư đăng ký. Kinh doanh bất động sản đứng thứ hai với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm 307.05 triệu USD. Thứ 3 là lĩnh vực thương mại, dịch vụ sửa chữa với 49 dự án đầu tư mới, tổng vốn đầu tư đăng ký mới và tăng thêm 127.62 triệu USD.

Nhật Bản tiếp tục dẫn đầu chiếm 44.2%, Singapore đứng vị trí thứ 2 chiếm 28.4% tổng vốn đầu tư FDI vào Việt Nam.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (triệu USD)

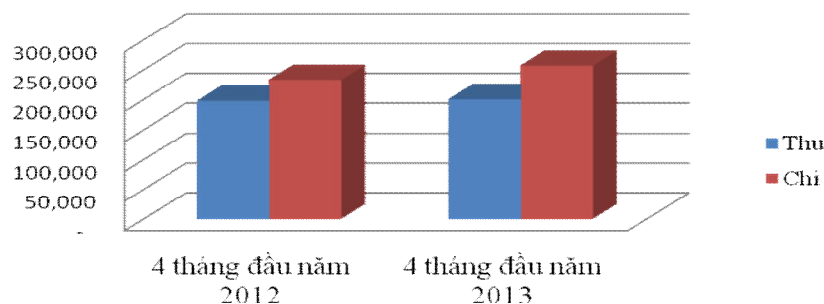


Nguồn: Gso.vn

Bội chi ngân sách từ đầu năm đến nay đạt 56,600 tỷ đồng.

Tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến 15/4/2013 ước tính đạt 201.4 nghìn tỷ đồng, bằng 24.7% dự toán năm. Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến 15/4/2013 ước tính đạt 258 nghìn tỷ đồng, bằng 26.4% dự toán năm. Như vậy, bội chi ngân sách từ đầu năm đến nay đạt 56,600 tỷ đồng.

Thu chi ngân sách nhà nước (đơn vị: nghìn tỷ đồng)

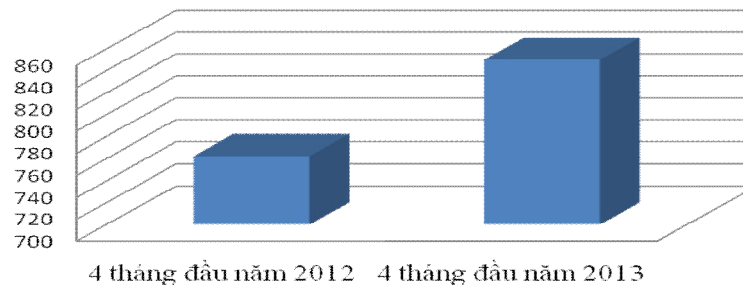


Nguồn: Gso.vn

Nếu loại trừ yếu tố giá thì 4 tháng đầu năm, tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng chỉ tăng 4.6%.

Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 4 ước tính đạt 213.4 nghìn tỷ đồng, tăng 0.9% so với tháng trước và tăng 11.9% so với cùng kỳ năm 2012. Tính chung 4 tháng đầu năm, tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 849.9 nghìn tỷ đồng, tăng 11.8% so với cùng kỳ năm trước, nếu loại trừ yếu tố giá thì tăng 4.6%. Mức tăng này khá thấp thể hiện sức mua tiêu dùng trong nước vẫn yếu do người dân tiếp tục thắt chặt chi tiêu.

Bán lẻ hàng hoá và doanh thu dịch vụ tiêu dùng (đơn vị: nghìn tỷ đồng)



Nguồn: Gso.vn

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

➤ **Trong nước:**

- Cục Đầu tư nước ngoài, Bộ Kế hoạch - đầu tư vừa công bố tình hình đầu tư trực tiếp của VN ra nước ngoài. Điều bất ngờ là hiện VN đã đầu tư ra tới 59 nước, với tổng vốn tới 15.5 tỉ USD.
- Xuất khẩu thủy sản vẫn trên đà phát triển. Đây là nhận định của ông Nguyễn Huy Điền, Phó Tổng cục trưởng Tổng cục Thủy sản. Ông Điền cho hay, sự suy giảm trong năm 2012 chỉ là do ảnh hưởng từ sự khó khăn chung của nền kinh tế.
- Dự kiến từ ngày 15/8/2013, với việc vốn pháp định được tăng gấp đôi lên 10,000 tỷ đồng, Ngân hàng Nhà nước sẽ trích thêm tiền vào quỹ thực hiện chính sách tiền tệ quốc gia nhằm ổn định hệ thống ngân hàng.
- Sáng nay 9-4, Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) dự báo tăng trưởng GDP năm 2013 của Việt Nam sẽ đạt 5,2% (thấp hơn mức 5.4% mà ADB đưa ra cuối năm ngoái). Mức tăng trưởng này sẽ tăng lên 5.6% vào năm 2014 nếu Việt Nam đạt được tiến bộ trong củng cố lĩnh vực ngân hàng và sự phục hồi của nền kinh tế.
- Theo bản tin của CTCK Bản Việt (VCSC), Ngân hàng Nhà nước đã áp mức trần tăng trưởng tín dụng 12% trong năm 2013 cho các ngân hàng nhóm 1, bao gồm: ACB, CTG, VCB, MBB, EIB, STB và BIDV.
- Bộ Tài chính vừa có văn bản gửi các đơn vị thuế, hải quan, kho bạc... đề nghị thực hiện tốt công tác tổ chức, điều hành ngân sách nhà nước (NSNN) quý II/2013.
- Trong hoàn cảnh thu ngân sách khó khăn, Bộ Tài chính ban hành văn bản yêu cầu Tổng cục Thuế, Tổng cục Hải quan đẩy mạnh chống thất thu và thu hồi các khoản nợ đọng thuế. Bộ Tài chính yêu cầu các cơ quan nắm chắc các nguồn thu và đối tượng nộp ngân sách. Đồng thời, thanh tra hoàn thuế giá trị gia tăng, nhất là các trường hợp hoạt động sản xuất kinh doanh lỗ 3 tháng liên tục.
- Trước sự quan tâm của dư luận về Công ty Quản lý tài sản quốc gia (VAMC), TS. Võ Trí Thành, Phó viện trưởng Viện Nghiên cứu quản lý kinh tế Trung ương nhấn mạnh, sớm nhất cũng phải tới tháng 5/2013, VAMC mới ra đời.

➤ **Nước ngoài:**

- Theo Tân Hoa xã, ngày 3/4, Cơ quan Quản lý Ngoại hối Quốc gia Trung Quốc (SAFE) cho biết vào cuối năm 2012, nợ nước ngoài của Trung Quốc là 736.99 tỷ USD. Theo SAFE, nợ nước ngoài của Trung Quốc chiếm khoảng 8,96% Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của nước này, thấp hơn nhiều "giới hạn đỏ" 20% của quốc tế.
- Ấn phẩm kinh tế thường niên Báo cáo Triển vọng Phát triển châu Á 2013 (ADO 2013) được công bố ngày hôm nay (9-4) đã dự báo mức tăng trưởng GDP của khu vực châu Á là 6.6% trong năm 2013 và 6.7% trong năm 2014.



- Tăng trưởng kinh tế Trung Quốc giảm trong quý 1. Tổng Cục thống kê Trung Quốc ([NBS](#)) ngày 15/4 công bố số liệu cho thấy trong quý 1 năm nay, nền kinh tế nước này chỉ tăng trưởng ở mức 7.7%, thấp hơn nhiều so với dự báo của các chuyên gia kinh tế.
- Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) nhận định triển vọng kinh tế thế giới đã sa sút trong vòng 3 tháng qua và tăng trưởng sẽ tiếp tục âm ập trong năm nay. Đi kèm với nhận định này, IMF hạ dự báo tăng trưởng kinh tế của hầu hết các quốc gia trên toàn cầu (trừ Nhật Bản).
Cụ thể: MF cho biết kinh tế thế giới sẽ tăng trưởng 3.3% trong năm 2013, thấp hơn so với dự báo trước đó là 3.5% và không thay đổi nhiều so với mức mở rộng trong năm 2012. Tổ chức này cho biết thêm tăng trưởng sẽ cải thiện lên 4% trong năm 2014. IMF dự báo sản lượng kinh tế của Eurozone giảm 0.3%, mạnh hơn so với ước tính giảm 0.1% trước đó nhưng kỳ vọng GDP của Nhật Bản sẽ tăng trưởng 1.6%, mạnh hơn so với ước tính 1.2% cách đây 3 tháng.
- Cơ quan thống kê quốc gia Anh (ONS) ngày 23/4 cho biết nợ công của nước này trong tài khóa 2012-2013 (kết thúc ngày 31/3 vừa qua) đã lên tới 120.6 tỷ bảng (gần 193 tỷ USD), chỉ thấp hơn 0.3 tỷ bảng (0.48 tỷ USD) so với tài khóa trước.
- Hãng xếp hạng tín nhiệm tín dụng quốc tế Moody's ngày 23/4 đã quyết định hạ một bậc tín nhiệm nợ dài hạn của Commerzbank - ngân hàng thương mại lớn thứ hai của Đức, từ A3- xuống Baa1.

KINH TẾ VĨ MÔ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK

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

- CPI tháng 4 chỉ tăng 0.02%.
- Tháng 4, giá vàng biến động mạnh nhất.
- Tỷ giá USD đang trên đà tăng trở lại.
- Nhập siêu tháng 4 ước lên tới 1 tỷ USD.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng nhẹ 5.8%, Chỉ số tồn kho ngành công nghiệp chế biến tăng 13.1% so với cùng kỳ.
- 4 tháng đầu năm: Thu hút và giải ngân vốn FDI đều tăng.
- Giá xăng giảm 3 lần khoảng 1,200 đồng/lít trong tháng 4.

Chốt phiên ngày cuối tháng một sắc đỏ bao trùm cả hai sàn, VN-Index đạt 474.51 điểm giảm 0.44%, HNX-Index 58.35 điểm giảm 0.56%. Chỉ số hai sàn đều giảm mạnh so với phiên giao dịch cuối tháng 3, VN-Index đã giảm 3.3%, HNX-Index giảm 3.7%.

Qua các thông số trên, chúng tôi nhận định rằng tình hình vĩ mô Việt Nam đến thời điểm này tạm thời ổn định, tuy nhiên chưa có dấu hiệu của sự tăng trưởng bền vững. Bên cạnh đó, báo cáo kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết quý1/2013 không khả quan, 50% doanh nghiệp có lợi nhuận giảm so với cùng kỳ 2012 phản ánh thực trạng kinh doanh yếu kém của các doanh nghiệp. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư nên cẩn trọng, giữ tỷ lệ tiền mặt cao, chỉ nên giải ngân khi thị trường xác lập xu hướng tăng bền vững và thanh khoản cao.

KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản báo cáo vĩ mô này là 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 báo cáo 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