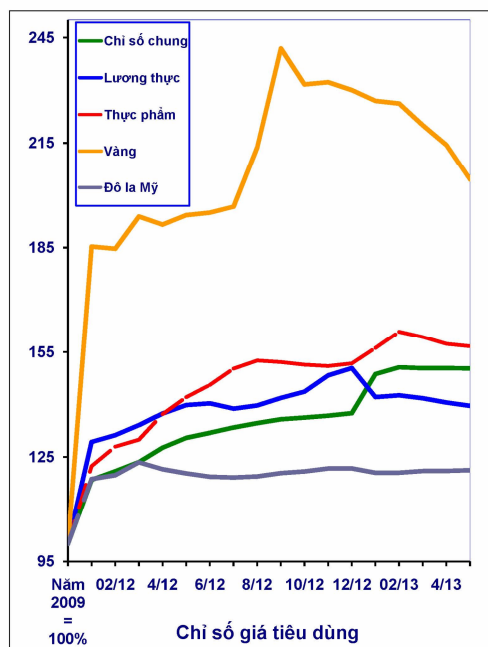


13/06/2013

Một số chỉ tiêu chủ yếu 5 tháng đầu năm 2013 (tăng/giảm) so với cùng kỳ năm 2012 (%)

Chỉ số sản xuất công nghiệp	+5,2
Tổng mức bán lẻ hàng hoá và doanh thu dịch vụ tiêu dùng	+11,9
Tổng kim ngạch xuất khẩu	+15,1
Tổng kim ngạch nhập khẩu	+16,8
Vốn đầu tư ngân sách nhà nước thực hiện so với kế hoạch năm	34,5
Chỉ số giá tiêu dùng 5 tháng đầu năm 2013 so với cùng kỳ năm 2012	+6,74



Thị trường đã có đợt tăng điểm khá ấn tượng trong tháng 05 khi nhà đầu tư kỳ vọng vào tác động tích cực của việc chính thức thành lập VAMC và việc triển khai gói hỗ trợ kích cầu thị trường bất động sản trị giá 30.000 tỷ đồng của Chính phủ.

Tuy nhiên, các số liệu kinh tế vĩ mô gần đây về tình hình nợ xấu, hàng tồn kho, và đặc biệt là chỉ số CPI âm, thể hiện tình trạng suy giảm sức cầu của nền kinh tế, đã làm “nóng” nghị trường cuộc họp Quốc hội thường kỳ cuối tháng 05 vừa qua.

Tình hình lạm phát, tuy vẫn cần thận trọng, nhưng không còn là vấn đề nóng nhất ảnh hưởng đến việc cân đối vĩ mô như giai đoạn trước đây, mà tình trạng lạm phát thấp hoặc âm đang là chỉ báo cho thấy sự trì trệ ngày càng rõ rệt của nền kinh tế. CPI đã ở mức âm trong hai tháng 03 và tháng 05 và tăng nhẹ 0.02% trong tháng 04. So với cuối năm 2012, CPI năm tháng đầu năm chỉ tăng 2.35%. Lạm phát thấp đã là tiền đề cho NHNN nhiều lần điều chỉnh lãi suất trong 05 tháng đầu năm 2013.

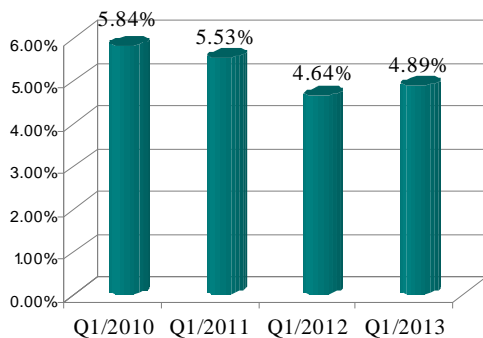
Chúng tôi cho rằng các chính sách tiền tệ đã được điều chỉnh khá đáng kể để hỗ trợ các doanh nghiệp tiếp cận với nguồn vốn tín dụng và giảm thiểu gánh nặng chi phí lãi vay cho nền kinh tế. Tuy nhiên, theo thống kê, tốc độ tăng trưởng dư nợ tín dụng các tháng đầu năm vẫn đạt mức thấp so với mục tiêu 12% của cả năm 2013. Tính đến cuối tháng 05/2013, dư nợ tín dụng chỉ tăng 2,98% so với cuối năm 2012.

## Thực hiện:

Ban Phân tích 1

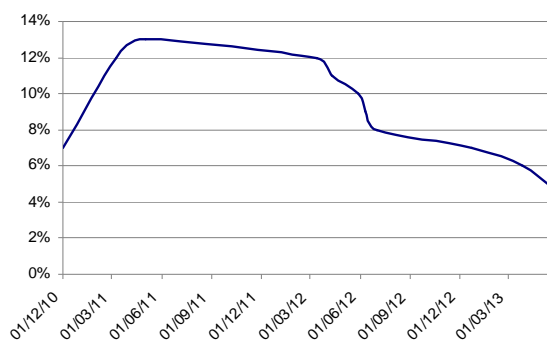
Trong bối cảnh lạm phát bước đầu đã được kiềm chế, chúng tôi cho rằng các chính sách điều hành nên ưu tiên hơn cho mục tiêu tăng trưởng của nền kinh tế. Nhìn nhận một cách

### Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



(Nguồn: GSO)

### Lãi suất tái cấp vốn



(Nguồn: SBV)

khái quát, chúng ta có thể thấy, nhiều ý kiến của các đại biểu Quốc hội, chuyên gia kinh tế, cũng như thành viên Chính phủ, thời gian gần đây, đều đang ủng hộ cho xu hướng tìm kiếm giải pháp giúp nền kinh tế thoát khỏi sự trì trệ thông qua việc kích thích sức cầu của nền kinh tế.

Việc đề xuất nới trần nợ công, nâng bội chi ngân sách,... được các chuyên gia và những người có trách nhiệm đưa ra xem xét, nhằm huy động thêm nguồn lực đầu tư vào các công trình trọng điểm, quy mô lớn của nhà nước, thông qua đó tạo cú hích cho tổng cầu của nền kinh tế.

Chúng ta đều nhìn nhận các chính sách kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô được triển khai trong hơn hai năm qua đã và đang đi đúng hướng khi đạt được một số kết quả nhất định, như kéo giảm lãi suất, hạ nhiệt tình hình lạm phát và ổn định tỷ giá, tăng dự trữ ngoại hối,... Việc nới lỏng hơn các chính sách tài khóa không đồng nghĩa chúng ta đi chệch ra khỏi định hướng đó, mà là điều cần thiết cho sự linh hoạt trong điều hành, thông qua việc điều chỉnh một cách hợp lý và thận trọng cường độ của các chính sách, nhằm đạt được mục tiêu tạo động lực thúc đẩy tình hình kinh tế có những chuyển động tích cực hơn, nhưng không phải trả giá cho những bất ổn vĩ mô trong những giai đoạn tiếp theo.

## TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán

### Hệ thống chi nhánh

#### • Trụ sở chính:

Địa chỉ: 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (848) 38218.666

Fax: (848) 38218.713

#### • Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3944.5175

Fax: (844) 3944.5178

#### • Chi nhánh Chợ Lớn:

Địa chỉ: 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM

Điện thoại: (848) 3853.9623

Fax: (848) 3853.9624

#### • Chi nhánh Vũng Tàu:

Địa chỉ: 26-28 Phạm Hồng Thái, P7, TP Vũng Tàu

Điện thoại: (064) 3584.898

Fax: (064) 3584.899

#### • Phòng giao dịch Quận 10:

Địa chỉ: Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, P15, Quận 10. HCM

Điện thoại: (84.8) 3979.7639

Fax: (84.8) 3979.7696

## KHUYẾN CÁO

*Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.*

*Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.*

*Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.*

*Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.*