

**BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7 NĂM 2013**

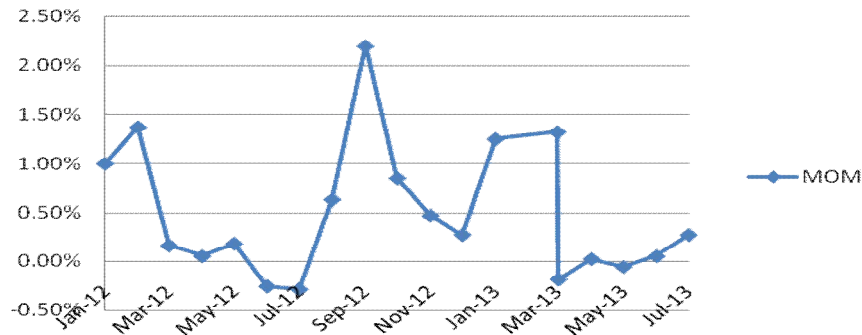
**CPI tháng 7 tăng mạnh 0.27% so với tháng trước.**

Tổng cục Thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2013 tăng 0.27% so với tháng trước, tăng 2.68% so với tháng 12/2012 và tăng 7.29% so với cùng kỳ năm trước.

Xét diễn biến giá cả trong rổ hàng hóa, nhóm giao thông có mức tăng cao nhất 1.34% so với tháng trước do tác động từ việc tăng giá xăng dầu liên tục của hai ngày 14/6/2013 và 28/6/2013 vừa qua. Tác động của đợt tăng giá xăng dầu ngày 17/7/2013 chưa ảnh hưởng đến CPI tháng này.

Bên cạnh đó, mức lương tối thiểu khu vực hành chính, sự nghiệp được điều chỉnh tăng từ 1,050 nghìn đồng lên 1,150 nghìn đồng từ ngày 01/7/2013 cũng tác động đến mức tăng của chỉ số giá.

**Chỉ số giá tiêu dùng CPI**



Nguồn: Gso.vn

**Giá vàng trong nước và thế giới tăng mạnh trong tháng 7.**

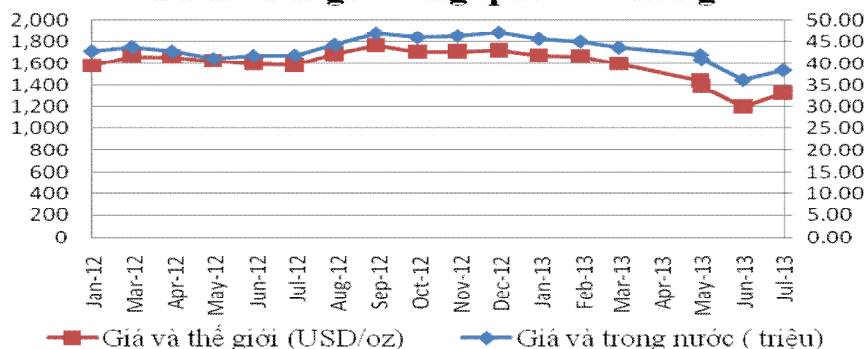
Giá vàng thế giới tăng khá mạnh 10.32% so với tháng trước và đang ở mức 1,326 USD/oz tương đương 33.97 triệu đồng/lượng. Chịu ảnh hưởng của giá vàng thế giới, giá vàng trong nước tăng 6.22% so với tháng 6. Giá vàng bán ra SJC tại thành phố HCM đầu giờ chiều ngày 29/07 ở mức 38.45 triệu đồng/lượng bán ra.

Thống kê từ Ngân hàng Nhà nước cho biết, tính từ ngày 28/3/2013 đến 24/7/2013, Ngân hàng Nhà nước đã tổ chức 46 phiên đấu thầu bán vàng miếng với tổng khối lượng trúng thầu là 1,245,400 lượng trên tổng số 1,348,000 lượng chào thầu.

Dù đã có một khối lượng vàng lớn được cung ứng ra thị trường nhưng nhu cầu về vàng vẫn lớn, đây được xem là nguyên nhân khiến khoảng cách chênh lệch giữa giá vàng miếng trong nước và thế giới chưa thể thu hẹp như kỳ vọng. Giá vàng SJC đang cao hơn giá vàng thế giới quy đổi khoảng 4.48 triệu đồng/lượng.

Nguyên nhân giá vàng thế giới tăng trong tháng 7 là do phát biểu của Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) cuối tháng trước. Theo đó, ông tuyên bố chỉ bắt đầu cắt giảm nói lỏng tiền tệ khi đảm bảo rằng nền kinh tế đủ mạnh để chịu đựng. Điều này đã hỗ trợ tâm lý giới đầu tư, đẩy giá vàng đi lên.

**Diễn biến giá vàng qua các tháng**



Nguồn: PNS tổng hợp

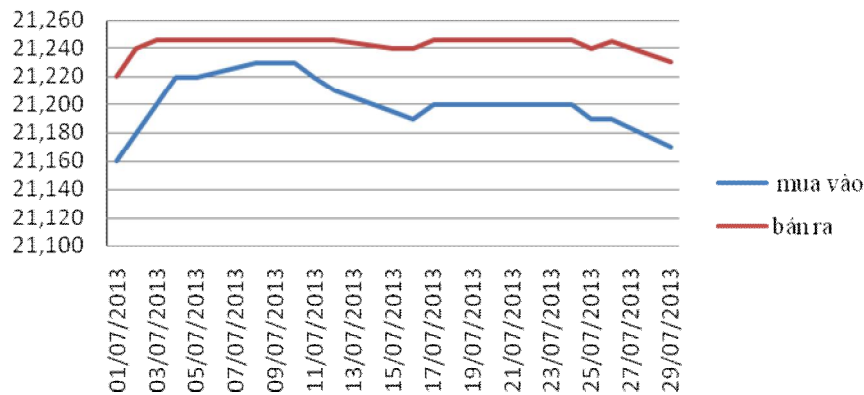
### Tỷ giá đã dần hạ nhiệt.

Tỷ giá sau một quãng thời gian khá dài yên ắng, chợt nổi sóng bắt đầu từ tháng 6 nhưng đến giữa tháng 7, nhờ sự can thiệp của Ngân hàng Nhà nước (NHNN), "sóng" tỷ giá đã bị dập tắt.

Nguyên nhân tăng nóng chủ yếu là do tác động tâm lý. Bởi ngay khi NHNN có động thái điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng lên thêm 1%, thị trường ngay lập tức chứng kiến sự biến động khá mạnh mẽ của giá ngoại tệ.

NHNN ngay lập tức đã tổ chức cuộc họp khẩn với 14 NHTM lớn và đưa ra thông điệp khá mạnh mẽ rằng: Sẽ ổn định tỷ giá từ nay đến hết năm 2013, không điều chỉnh tăng hơn nữa. Trong những tháng còn lại năm nay, NHNN sẽ can thiệp thị trường tỷ giá bất cứ lúc nào, sẵn sàng bán USD cho các NHTM nếu có nhu cầu. Đồng thời, sẽ thanh tra và xử lý nghiêm bất kỳ một ngân hàng thương mại nào có biểu hiện mua bán ngoại tệ vượt trần tỷ giá quy định của NHNN. Ngay lập tức tỷ giá hạ nhiệt nhanh chóng. Hiện giá mua USD vào của ngân hàng vietcombank đang ở mức 21,170 đồng/USD và bán ra ở mức 21,230 đồng/USD.

### Giao động tỷ giá trong tháng 7/2013 (đồng/USD)

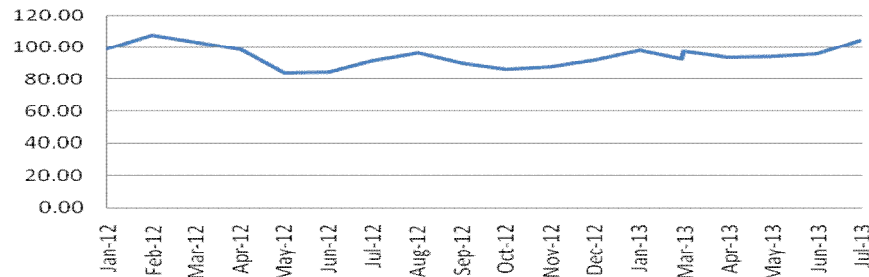


Nguồn: Vietcombank

### Giá dầu thô tăng 8.8% trong tháng 7.

Giá dầu trong tháng 7 đã tăng 8.8% so với tháng 6, giá dầu thô Hoa Kỳ ngày 30/7 ở mức 104.32 USD/thùng. Nguyên nhân giá dầu tăng là do lượng dầu dự trữ của Mỹ giảm hơn so với dự kiến. Các nhà máy lọc dầu Mỹ tăng cường sản xuất đáp ứng nhu cầu tiêu thụ mùa hè dẫn tới cung dầu thô nước này giảm mạnh, đẩy giá lên cao.

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



Nguồn: PNS tổng hợp

### **Xuất nhập khẩu tháng 7 sụt giảm so với tháng trước.**

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 7/2013 của cả nước ước đạt 11.2 tỷ USD, giảm 1.7% so với tháng trước và tăng 16.6% so với cùng kỳ năm 2012. Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu tháng 7 ước tính đạt 11 tỷ USD, giảm 5.1% so với tháng trước và tăng 15.78% so với cùng kỳ năm trước.

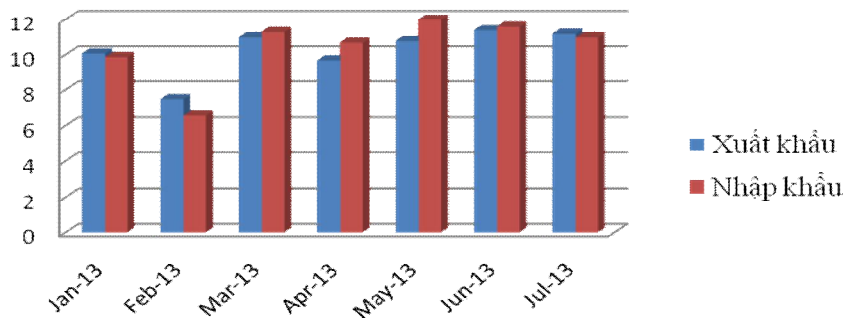
Như vậy, trong tháng 7, cả nước xuất siêu ước khoảng 200 triệu USD, bằng 1.8% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

Tính chung 7 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 72.7 tỷ USD, tăng 14.3% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước đạt 24.5 tỷ USD, tăng 1.6%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 48.2 tỷ USD, tăng 22%.

Cũng trong 7 tháng qua, kim ngạch nhập khẩu đạt 73.5 tỷ USD, tăng 15% so với cùng kỳ năm 2012. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước đạt 32.1 tỷ USD, tăng 5.2%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 41.3 tỷ USD, tăng 24%.

Như vậy, nhập siêu 7 tháng năm 2013 là 733 triệu USD, bằng 1% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

**Cán cân thương mại 7 tháng đầu năm  
2013 (đơn vị: tỷ USD)**



Nguồn: Gso.vn

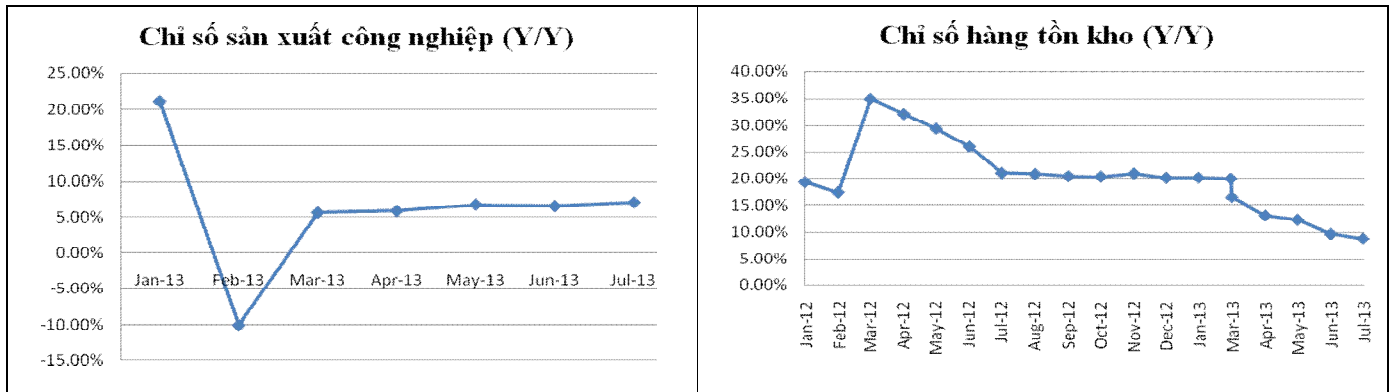
### **Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 7%, chỉ số tồn kho tăng 8.8% so với cùng kỳ năm 2012.**

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 7 ước tính tăng 7% so với cùng kỳ năm trước, trong đó ngành khai khoáng và ngành công nghiệp chế biến, chế tạo cùng tăng 6.8%; sản xuất và phân phối điện tăng 9.2%; cung cấp nước, xử lý rác thải, nước thải tăng 11.6%.

Ước tính chỉ số sản xuất công nghiệp 7 tháng năm nay tăng 5.2% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số sản xuất công nghiệp 7 tháng của một số tỉnh, thành phố trực thuộc trung ương như sau: Thành phố Hồ Chí Minh tăng 5.3% so với cùng kỳ năm 2012; Đồng Nai tăng 7.4%; Bình Dương tăng 5.6%; Hà Nội tăng 4.2%; Hải Phòng tăng 4.9%; Bắc Ninh tăng 3.3%; Vĩnh Phúc tăng 24.4%; Cần Thơ tăng 7.8%; Hải Dương tăng 9.6%; Đà Nẵng tăng 10.5%; Bà Rịa Vũng Tàu giảm 1.0%; Quảng Ninh tăng 0.8%; Quảng Nam tăng 8.3%; Quảng Ngãi tăng 23.8%.

Chỉ số tồn kho tại thời điểm 1/7 của toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 8.8% so với cùng thời điểm năm trước, sau khi lên tới hơn 20% vào đầu năm. Trong đó, các lĩnh vực như sản xuất, chế biến thực phẩm, dệt may... đang có chỉ số tồn kho thấp hơn mức chung toàn ngành. Đặc biệt, chỉ số tại ngành sản xuất xe có động cơ giảm 25.2% và sản xuất sản phẩm điện tử, máy vi tính và sản phẩm quang học giảm tới 52.5%.

Nhìn chung, tình hình sản xuất công nghiệp nước ta đang phục hồi, tốc độ tăng trưởng chỉ số sản xuất tăng dần, chỉ số tồn kho giảm dần, đây là tín hiệu tốt cho nền kinh tế nước ta.



Nguồn: Gso.vn

### **Thu hút đầu tư trực tiếp của nước ngoài (FDI) từ đầu năm đến thời điểm 20/7/2013 đạt 11,911 triệu USD.**

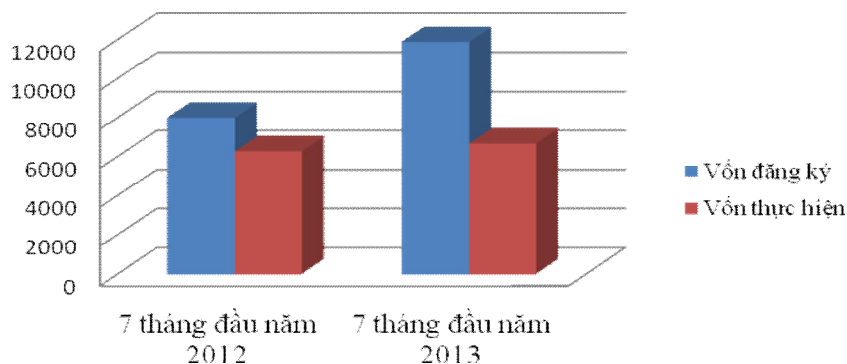
Thu hút đầu tư trực tiếp của nước ngoài từ đầu năm đến thời điểm 20/7/2013 đạt 11,911 triệu USD, tăng 19.6% so với cùng kỳ năm trước. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 7 tháng năm nay ước tính đạt 6,700 triệu USD, tăng 6.4% so với cùng kỳ năm trước.

Trong tổng vốn FDI 7 tháng đầu năm, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo chiếm 87.6% tổng vốn đăng ký; ngành kinh doanh bất động sản chiếm 4.9%; các ngành còn lại chiếm 7.5%.

Xin-ga-po là nhà đầu tư lớn nhất chiếm 35.9% tổng vốn đăng ký cấp mới; tiếp đến là Liên bang Nga chiếm 14.7%; Nhật Bản chiếm 14.5%...

Những con số tăng trưởng so với năm ngoái nhưng theo các chuyên gia kinh tế, tỷ lệ tăng này chưa nói lên được điều gì, vì các lợi thế cạnh tranh của Việt Nam đang gặp phải nhiều thách thức từ các quốc gia có nguồn FDI tăng trưởng vượt bậc như Thái Lan, Indonesia... Vấn đề về chất lượng nguồn lao động đang là mối quan tâm của các nhà đầu tư FDI vào Việt Nam.

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



Nguồn: Gso.vn

### **7 tháng, bội chi NSNN gần 102 nghìn tỷ đồng.**

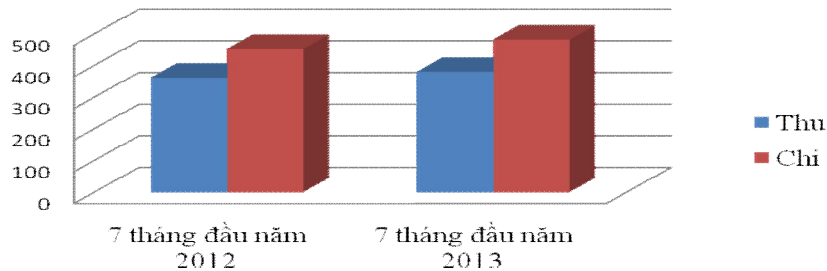
Theo báo cáo, tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến 15/7/2013 ước tính đạt 381.7 nghìn tỷ đồng, bằng 46.8% dự toán năm, trong đó thu nội địa 251.5 nghìn tỷ đồng, bằng 46.1%; thu từ dầu thô 58.4 nghìn tỷ đồng,



bằng 59%; thu cân đối ngân sách từ hoạt động xuất, nhập khẩu 68.6 nghìn tỷ đồng, bằng 41.2%. Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến 15/7/2013 ước tính đạt 483.6 nghìn tỷ đồng, bằng 49.5% dự toán năm, trong đó chi đầu tư phát triển 83.6 nghìn tỷ đồng, bằng 47.7%; chi phát triển sự nghiệp kinh tế-xã hội, quốc phòng, an ninh, quản lý Nhà nước, Đảng, đoàn thể (bao gồm cả chi cải cách tiền lương) ước tính đạt 343.9 nghìn tỷ đồng, bằng 51%; chi trả nợ và viện trợ 56.2 nghìn tỷ đồng, bằng 53.5%.

Như vậy, tính đến giữa tháng 7, mức bội chi ngân sách ước khoảng 101.9 nghìn tỷ đồng.

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



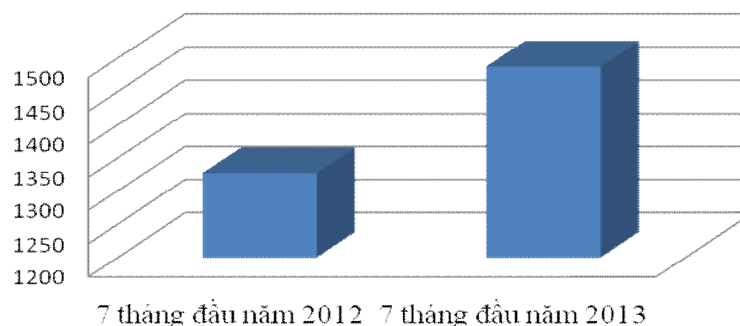
Nguồn: Gso.vn

**Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 7 ước tính đạt 213.3 nghìn tỷ đồng, tăng 0.4% so với tháng trước.**

Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 7 ước tính đạt 213.3 nghìn tỷ đồng, tăng 0.4% so với tháng trước và tăng 12.8% so với cùng kỳ năm 2012. Tính chung 7 tháng năm 2013, tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 1,487.9 nghìn tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ năm trước, nếu loại trừ yếu tố giá thì tăng 4.9%, mức tăng trưởng này chưa cao nhưng thể hiện sức mua đang tăng dần.

Trong tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 7 tháng, kinh doanh thương nghiệp đạt 1,143.6 nghìn tỷ đồng, chiếm 76.9% và tăng 11.4%; khách sạn nhà hàng đạt 179 nghìn tỷ đồng, chiếm 12% và tăng 14.7%; dịch vụ đạt 151 nghìn tỷ đồng, chiếm 10.1% và tăng 14.9%; du lịch đạt 14.3 nghìn tỷ đồng, chiếm 1% và tăng 2%.

**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:**

- Dự báo, trong tháng 8, CPI có thể tăng gấp đôi so với mức dự kiến, tăng 0.6% nếu Hà Nội có sự điều chỉnh về giá viện phí. Đó là nhận định của các thành viên tại phiên họp Tổ điều hành thị trường trong nước (Bộ Công Thương) ngày 30/7.
- Chủ trì cuộc họp báo Chính phủ thường kỳ tháng 7 vào chiều nay 30.7, theo ông Đàm, hiện còn một loạt các mặt hàng mà giá đang phải điều chỉnh cho tiến dần tới cơ chế thị trường, trong đó quan trọng là giá điện nhưng sẽ tăng có lộ trình.
- Tính đến 24/7/2013, tín dụng đối với nền kinh tế ước tăng 4.91%. Để đạt chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng 12% của cả năm, thời gian tới, mỗi tháng tín dụng phải tăng bình quân 1.4%.
- 29/07, Sở GD&ĐT Hà Nội chính thức triển khai hệ thống giao dịch nâng cấp và áp dụng một số quy định mới về giao dịch. Theo đó, HNX sẽ kéo dài giao dịch đến 15h, đồng thời thay đổi kết cấu phiên gồm khớp lệnh liên tục, khớp lệnh định kỳ và áp dụng thêm 3 lệnh thị trường mới là MTL, MOK, MAK.
- Tỷ số lợi nhuận ròng trên tài sản ROA trung bình của 30 cổ phiếu trong VN30 đạt 7.47% trong khi ROA trung bình của thị trường là 5.22%. Đặc biệt tỷ số lợi nhuận ròng trên vốn chủ sở hữu ROE của các doanh nghiệp thuộc VN30 là 15.99%, trong khi con số này trung bình của toàn thị trường là âm 3.72%.
- Kết quả kiểm toán ở 271 doanh nghiệp thuộc 27 tập đoàn, tổng công ty cho thấy, nợ phải trả của các đơn vị này lên tới gần 70% tổng số vốn. Điều này cho thấy các doanh nghiệp hoạt động chủ yếu bằng vốn vay và vốn chiếm dụng.
- Bộ Tài chính đã có văn bản số 9274/BTC-QLG về việc điều hành kinh doanh xăng dầu, cho phép các doanh nghiệp xăng dầu đầu mỗi được tăng giá bán các chủng loại xăng dầu. Cụ thể, xăng RON tăng giá 460 đồng/lít, dầu diesel tăng giá 470 đồng/lít, dầu hỏa tăng giá 420 đồng/lít. Mức tăng giá này được áp dụng từ 20 giờ tối nay, ngày 17/7. Với lần tăng giá này, giá xăng A92 sẽ có mức giá bán tối đa 24,570 đồng/lít, dầu diesel 0,05s: 22,310 đồng/lít và dầu hỏa 22,020 đồng/lít.
- TS. Vũ Đình Ánh – chuyên gia tài chính cho biết, từ nay đến cuối năm có khá nhiều yếu tố tác động đến lạm phát, song không quá lo ngại. Kịch bản xấu nhất thì lạm phát năm nay cũng chỉ ở mức 7%.
- Ngày 16-7, Hiệp hội Các nhà đầu tư Việt Nam sang Myanmar (AVIM) đã tổ chức hội thảo Tiềm năng, cơ hội hợp tác đầu tư Việt Nam - Myanmar.

Theo AVIM, tính đến hết tháng 6-2013 đã có bốn dự án được cấp phép đầu tư tại Myanmar với tổng vốn gần 600 triệu USD. Ngoài ra, còn có 23 doanh nghiệp mới thành lập chi nhánh, văn phòng đại diện; 18 dự án ở các lĩnh vực hàng tiêu dùng, may mặc, vật liệu xây dựng... đang hoàn thiện thủ tục xin cấp vốn.

### ➤ **Nước ngoài:**

- Kết quả khảo sát mới nhất từ Viện Tài chính Quốc tế (IIF) cho thấy điều kiện cho vay tại các ngân hàng châu Á đã bị thắt chặt mạnh nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu. Ông Frederic Neumann, đồng giám đốc điều hành và nghiên cứu kinh tế châu Á của HSBC cho rằng nguyên nhân dẫn đến tình trạng thắt chặt tín dụng tại châu Á là do cuộc khủng hoảng tín dụng đang diễn ra tại Trung Quốc và Ấn Độ.
- Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) đã thông qua việc giải ngân 2.29 tỷ USD cho Hy Lạp. Đây là khoản cho vay mới nhất trong một chương trình cứu trợ dành cho quốc gia Nam Âu này.
- Cơ quan thống kê Eurostat của Liên minh châu Âu (EU) vừa công bố số liệu cho thấy nợ trong Khu vực đồng euro (Eurozone) vẫn tiếp tục tăng và ngày càng nan giải sau ba năm thực hiện chính sách "thắt lưng buộc bụng." Tính đến hết quý 1/2013, nợ của 17 nước thuộc Eurozone đã lên tới mức kỷ lục, chiếm tới 92.2% Tổng sản phẩm nội địa (GDP).
- IMF đã hạ dự báo tăng trưởng kinh tế của Mỹ năm nay và 2014 lần lượt xuống 1.7% và 2.7%, giảm 0.2 điểm phần trăm so với dự báo trước.

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

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

- CPI tháng 7 tăng mạnh 0.27% so với tháng trước.
- Giá vàng trong nước và thế giới tăng mạnh trong tháng 7.
- Tỷ giá đã dần hạ nhiệt.
- Giá dầu thô tăng 8.8% trong tháng 7.
- Xuất nhập khẩu tháng 7 sụt giảm so với tháng trước.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 7%, chỉ số tồn kho tăng 8.8% so với cùng kỳ năm 2012.
- Thu hút đầu tư trực tiếp của nước ngoài (FDI) từ đầu năm đến thời điểm 20/7/2013 đạt 11,911 triệu USD.
- 7 tháng, bội chi NSNN gần 102 nghìn tỷ đồng.
- Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 7 ước tính đạt 213.3 nghìn tỷ đồng, tăng 0.4% so với tháng trước.
- Tính đến 24/7/2013, tín dụng đối với nền kinh tế ước tăng 4.91%.

Chốt phiên ngày 31/7, VN-Index đạt 491.85 điểm tăng 2.2%, HNX-Index 61.49 điểm giảm 2% so với phiên cuối tháng 6. Thanh khoản giao dịch các phiên ở mức thấp.

Các thông số vĩ mô tháng 7 cho thấy nền kinh tế đang dần hồi phục nhưng khá chậm. Bên cạnh đó, hiện đã khá nhiều doanh nghiệp công bố kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm, tuy nhiên kết quả không như kỳ vọng của nhiều nhà đầu tư. Nhiều khả năng thị trường chứng khoán tháng 8 sẽ tiếp tục đi ngang.

**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	: 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