

BÁO CÁO KINH TẾ TÀI CHÍNH 9 THÁNG 2013

I. Tổng quan kinh tế thế giới 9 tháng năm 2013:

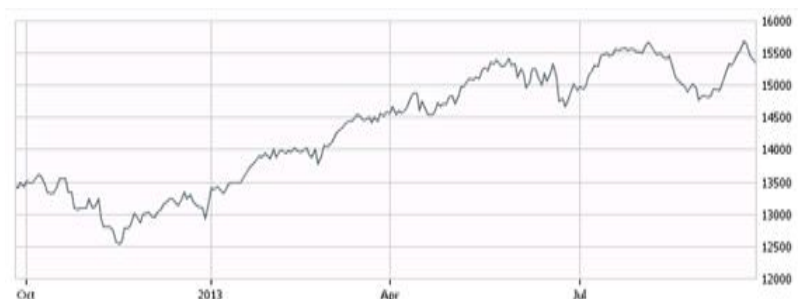
Mặc dù còn nhiều nhân tố bất lợi, nhưng nhìn chung tình hình kinh tế thế giới 9 tháng đầu năm nay đang phục hồi. EU đã thoát khỏi suy thoái, nền kinh tế của Nhật Bản đang tăng sau suốt 2 thập kỷ trì trệ và nhất là kinh tế Mỹ, nền kinh tế lớn nhất thế giới hiện nay có nhiều dấu hiệu khởi sắc và lạc quan.

Kinh tế Mỹ khởi sắc

Kể từ đầu năm 2013 tới nay, nền kinh tế đầu tàu thế giới đã có nhiều biến chuyển to lớn. Sự trở lại đầy lạc quan của các chỉ báo kinh tế, cùng với những biện pháp thúc đẩy tăng trưởng do Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) thực hiện, đã giúp các thị trường hàng hóa tăng mạnh. Trong đó, đặc biệt là thị trường chứng khoán, hàn thử biểu của nền kinh tế, đã tăng hơn 20% kể từ đầu năm đến giờ. Các tín hiệu lạc quan đến từ các chỉ báo kinh tế Mỹ như:

- Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của quốc gia này trong quý II/2013 đạt 2.5% thay vì 1.7% như báo cáo sơ bộ lần đầu ngày 31/7 và cao hơn mức dự báo 2.2% của các chuyên gia.
- Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp giảm còn 292 nghìn đơn. Tỷ lệ thất nghiệp giảm mạnh từ 7.9% đầu năm xuống còn 7.3% đây là tỷ lệ thất nghiệp thấp nhất ở Mỹ kể từ tháng 12/2008.
- Thị trường nhà đất Mỹ đã có dấu cải thiện rõ rệt. Hiệp hội các nhà bán lẻ quốc gia cho biết doanh số bán các ngôi nhà "hiện tồn" hoặc từng có người ở trước đó đã tăng 7.8% từ tháng 7, mức tăng cao nhất kể từ tháng 5, và tăng 9.3% so với một năm trước đây. Giá nhà ở Mỹ hiện đã tăng lên mức cao nhất trong vòng hơn sáu năm trở lại đây.

Chỉ số công nghiệp Dow Jones



Nguồn: Cnyes

Nền kinh tế Mỹ dù có tín hiệu phục hồi nhưng chưa thật sự đủ mạnh trong khi sức khỏe của nền kinh tế toàn cầu còn khá yếu ớt. Vì vậy sau nhiều tranh cãi xung quanh gói kích cầu QE3 đã có lời đáp. 18/9 FED tuyên bố giữ nguyên quy mô chương trình nới lỏng định lượng (QE) cũng như lãi suất cơ bản gần bằng không thêm một thời gian nữa.

Kinh tế châu Âu thoát khỏi suy thoái

Mặc dù nền kinh tế Khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) đã chính thức thoát khỏi cuộc suy thoái kéo dài gần 2 năm qua, song cho đến nay kinh tế châu Âu vẫn xuất hiện đầy rẫy những thông tin tích cực lẫn tiêu cực.

Môi trường kinh doanh ở Đức đang khởi sắc. Dựa trên cuộc thăm dò của 7,000 nhà điều hành, đã tăng lên 107.5 điểm - mức cao nhất kể từ tháng 4/2012, cao hơn dự đoán 107 điểm của đa số các nhà kinh tế trước đó, cho thấy khu vực tư nhân đã tăng trưởng nhanh hơn kể từ tháng 1, nền kinh tế lớn nhất châu Âu này sẽ tăng trưởng trở lại trong quý này. Thủ tướng Đức Angela Merkel tái đắc cử sẽ tạo động lực cho kinh tế Đức phát triển.

Bức tranh kinh tế tại Pháp cũng đang điểm nhiều nét tươi sáng. Lần đầu tiên sau 19 tháng, hoạt động kinh doanh của Pháp tăng trưởng dương. Và khắp khu vực đồng euro, các đơn đặt hàng đang đến với tốc độ cao nhất trong gần 2 năm, điều này vượt mọi kỳ vọng.

Mặc dù nền kinh tế có những dấu hiệu khả quan, số người không có việc làm cũng giảm nhẹ, nhưng nhìn chung, tỷ lệ thất nghiệp tại khu vực đồng tiền chung châu Âu vẫn ở mức cao. Số liệu từ Cơ quan Thống kê châu Âu (Eurostat) ngày 30/8 cho thấy, tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 7 tại khu vực này là 12.1%.

Pháp vừa công bố dự thảo ngân sách năm 2014 với mức cắt giảm chi tiêu công mạnh "chưa từng có" với mức cắt giảm chi tiêu công lên tới 15 tỷ euro (20 tỷ USD).

Kinh tế Châu Á vẫn là động lực của thế giới.

Những nòng cốt của kinh tế Khu vực này như Trung Quốc, Nhật Bản, Ấn Độ, ASEAN đều tăng trưởng tốt trong 9 tháng đầu năm 2013.

Kinh tế Trung Quốc sau thời gian suy giảm, hai Quý đầu năm 2013 chỉ đạt mức trên 7.5%, tuy nhiên từ tháng 7/2013 kinh tế Trung Quốc đã có chuyển biến tích cực, quay đầu tăng trưởng cao, dự kiến cả năm 2013 có thể đạt mức 8%, năm 2014 có thể đạt mức 8.25%.

Kinh tế Ấn Độ tăng trưởng lạc quan trong năm nay, dự kiến GDP đạt 6.4% trong năm 2013 cao hơn mức 5% của năm 2012.

Nền kinh tế lớn thứ ba thế giới Nhật Bản đã tăng trưởng với tốc độ khá nhanh— dấu hiệu cho thấy kinh tế nước này đang hồi phục. Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) trong quý II vừa qua của nước này đạt 3.8% so với cùng kỳ năm trước, vượt dự báo 3.5% của các chuyên gia và cao hơn nhiều so với con số ước tính 2.6% đưa ra hồi tháng 8.

Các nền kinh tế trụ cột của ASEAN như Thái Lan, Indonexia, Singapore, Philippin và Malayxia cũng có bước tăng trưởng đáng kể, dự kiến tăng trưởng GDP năm 2013 của 5 nước thành viên này có thể đạt từ 5.8% tới 6%.

II. Tổng quan kinh tế Việt Nam 9 tháng năm 2013:

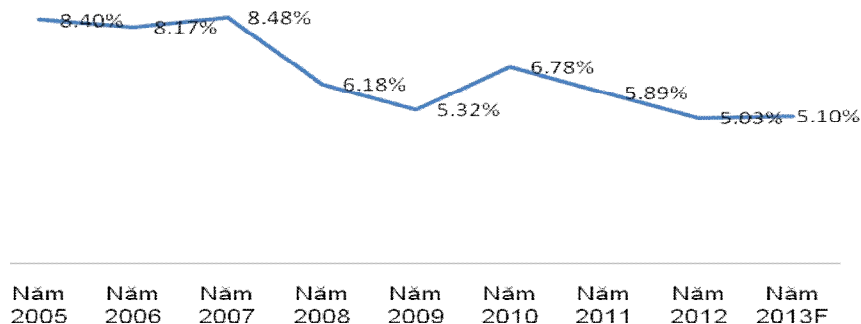
KINH TẾ VĨ MÔ

GDP 9 tháng đầu năm ước tăng 5.14%.

Theo báo cáo của Bộ Kế hoạch và Đầu tư, tốc độ tăng trưởng GDP 9 tháng đầu năm 2013 ước đạt 5.14% so với cùng kỳ năm 2012. Trong đó, khu vực nông, lâm ngư nghiệp và thủy sản tăng 2.39%; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 5.02%, dịch vụ tăng khoảng 6.25%.

Như vậy, mức tăng GDP đã có sự cải thiện so với cùng kỳ năm trước (4.73%) và có sự nhích lên qua từng quý (quý I: 4.89%, quý II: 5%, quý III: 5.54%). Tuy nhiên, nhiều dự báo cho rằng tốc độ tăng trưởng năm nay khó có khả năng đạt mục tiêu 5.5% được Quốc hội phê duyệt.

Tốc độ tăng trưởng GDP qua các năm



Nguồn: Gso.vn

CPI tháng 9 tăng cao 1.06%, lần thứ 3 trong năm CPI tăng trên 1% và tăng 4.63% so với đầu năm.

Theo công bố của Tổng cục Thống kê ngày 24.9, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 9 tăng 1.06%, đưa CPI cả nước 9 tháng qua tăng 4.63%; và tăng 6.3% so với cùng kỳ 2012.

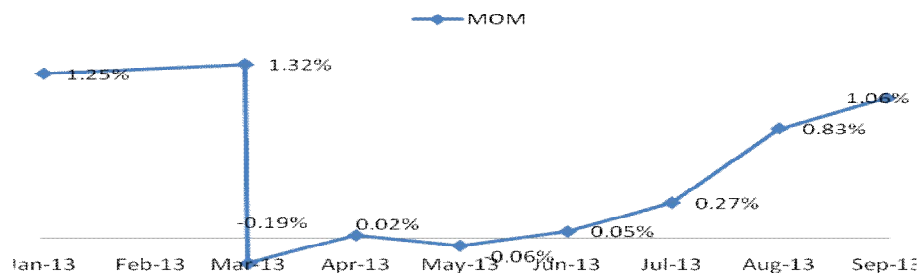
Không giống như hai lần tăng trước vào tháng 1 và tháng 2 khi CPI tăng mạnh phản ánh quy luật giá cả thường tăng cao vào dịp tết nguyên đán, tháng 9 tăng cao lại do các quyết định hành chính, mà cụ thể là tăng học phí ở các cấp học tại một số tỉnh, thành trong cả nước.

Bắt đầu năm học mới, học phí các cấp học ở một số địa phương tăng 10.66%, là nguyên nhân chính khiến chỉ số giá nhóm giáo dục tăng 9.38% so với tháng trước đóng góp 0.54% vào mức tăng của chỉ số chung.

Một quyết định hành chính khác ảnh hưởng không nhỏ đến chỉ số giá tháng này là việc quyết định áp dụng mức lương cơ bản mới tính vào bảo hiểm y tế bắt đầu từ ngày 1.9. Đây là nguyên nhân chính khiến nhóm hàng hóa và dịch vụ khác tăng 1.33% so với tháng trước.

Trong số các nhóm hàng còn lại, hàng ăn và dịch vụ ăn uống là nhóm có quyền số lớn nhất đã tăng 0.65% so với tháng trước, trong đó lương thực tăng 0.41%, thực phẩm tăng 0.87% và ăn uống ngoài gia đình tăng 0.19%.

Chỉ số giá tiêu dùng CPI



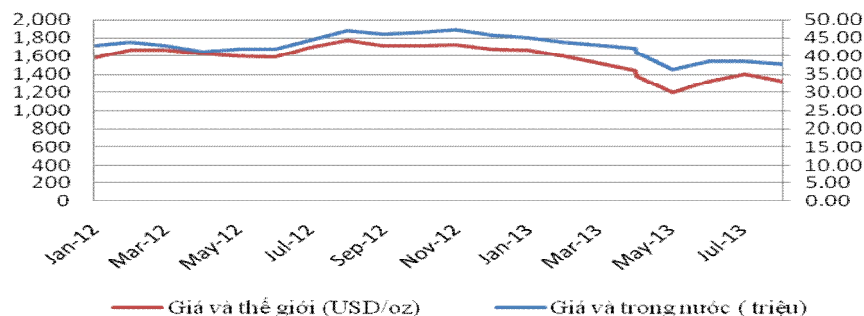
Nguồn: Gso.vn

Giá vàng

Từ đầu năm đến nay giá vàng trong nước và quốc tế giảm khá mạnh. Giá vàng trong nước ngày 30/09 đang giao dịch ở mức 37.4 triệu đồng/lượng giảm 16.6% so với mức giá đầu năm. Giá vàng quốc tế 1,338 USD/ounce (tương đương với 34.12 triệu đồng/lượng) giảm 21% so với đầu năm. Như vậy hiện nay chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới là 3.28 triệu.

Nguyên nhân giá vàng giảm mạnh trong năm nay là do giá vàng đã tăng khá nóng trong năm 2011 khi nền kinh tế thế giới đang khủng hoảng trầm trọng. Bên cạnh đó trong năm 2013 nền kinh tế thế giới đặc biệt là kinh tế Mỹ đã xuất hiện những tín hiệu phục hồi rõ nét. Vì vậy vàng không còn là kênh đầu tư an toàn.

Diễn biến giá vàng qua các tháng



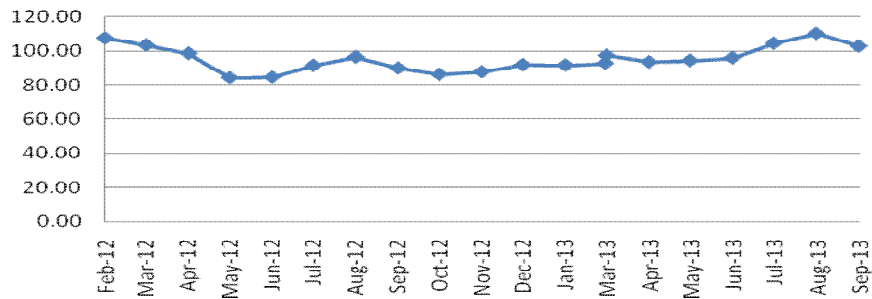
Nguồn: PNS tổng hợp

Giá dầu thế giới tăng 12% so với đầu năm.

Trên sàn Nymex, giá dầu thô WTI giao ngay đang giao dịch ở mức 102.66 USD/ thùng tăng 11.81% so với đầu năm. Giá dầu thô hiện nay đã giảm mạnh sau khi lập đỉnh vào ngày 2/9 giao dịch ở mức 110 USD/thùng do

do căng thẳng Mỹ-Iran giảm bớt và nguy cơ tấn công vào Syria cũng bị đẩy lùi. Bên cạnh đó nguồn cung một số nước sản xuất khác cũng phục hồi đáng kể. Sản lượng dầu thô của Libya tăng lên 600,000 thùng/ngày. Sản lượng của Nam Sudan cũng phục hồi 240,000 thùng/ngày. Sản lượng tại Nigeria, nước sản xuất dầu thô lớn nhất châu Phi cũng tăng đạt 2.4 triệu thùng/ngày sau khi đường ống bị phá hoại đã đi vào hoạt động trở lại.

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



Nguồn: PNS tổng hợp

Xuất nhập khẩu tăng mạnh

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 9-2013 ước tính đạt 11.3 tỉ USD, giảm 5.2% so với tháng trước và tăng 20% so với cùng kỳ năm 2012. Như vậy kim ngạch hàng hóa xuất khẩu 9 tháng ước tính đạt 96.5 tỉ USD, tăng 15.7% so với cùng kỳ năm trước. Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu 9 tháng tăng cao chủ yếu ở khu vực có vốn đầu tư nước ngoài với các mặt hàng như: Điện tử, máy tính và linh kiện; điện thoại các loại và linh kiện, hàng dệt may...

Trong các mặt hàng xuất khẩu chủ lực 9 tháng, điện thoại các loại và linh kiện có kim ngạch tăng cao so với cùng kỳ năm trước, đạt 15.1 tỉ USD, tăng 75.5%. Tiếp đó là hàng dệt, may, điện tử, máy tính và linh kiện, giày dép, gỗ và sản phẩm gỗ...

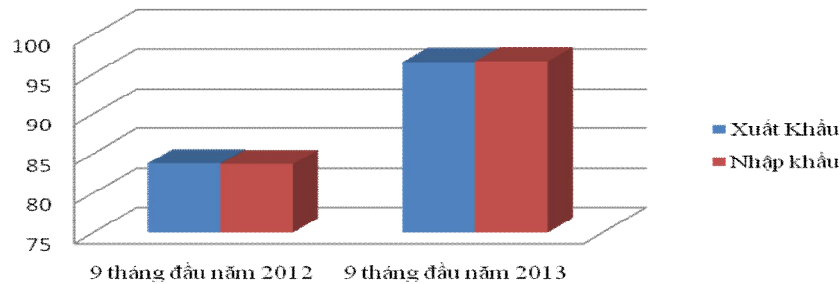
Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 9-2013 ước tính đạt 11.6 tỉ USD, tăng 2.5% so với tháng trước và tăng 24% so với cùng kỳ năm trước. Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu 9 tháng đạt 96.6 tỉ USD, tăng 15.5% so với cùng kỳ năm 2012, bao gồm: Khu vực kinh tế trong nước đạt 42.1 tỉ USD, tăng 5.3%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 54.5 tỉ USD, tăng 24.8%.

Tháng 9 nhập siêu ước tính 300 triệu USD. Tính chung 9 tháng, nhập siêu 124 triệu USD, bằng 0.1% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 9.5 tỉ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài xuất siêu trên 9.4 tỉ USD.

Nhìn chung, bức tranh sáng của xuất khẩu 9 tháng đầu năm có công đầu thuộc về khối doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài. Khu vực doanh nghiệp trong nước vẫn còn gặp khó nhiều khó khăn trong hoạt động sản xuất, kinh doanh. Đây là xu hướng từ năm 2011 đến nay.



Kim ngạch xuất nhập khẩu (đơn vị: tỷ USD)



Nguồn: Gso.vn

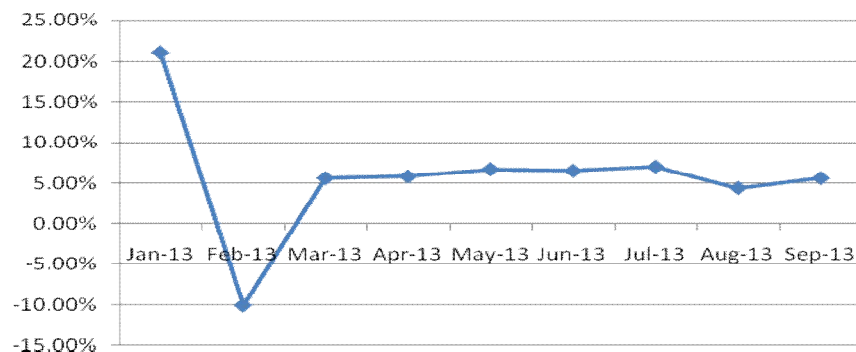
Sản xuất công nghiệp đang phục hồi

Theo Tổng cục Thống kê, ước 9 tháng đầu năm, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) toàn ngành tăng 5.4% so với cùng kỳ năm 2012. Giá trị tăng trưởng chủ yếu ở một số ngành chiếm tỷ trọng cao như nhóm ngành dệt may, thiết bị điện, sản xuất xe có động cơ, xi măng...

Chỉ số IIP (tính theo năm gốc 2010) có chiều hướng cải thiện dần qua những tháng đầu năm 2013. Cụ thể, 3 tháng đầu năm tăng 4.9%; 6 tháng tăng 5% và 9 tháng tăng 5.4%.

Nguyên nhân chỉ số sản xuất công nghiệp tăng là do sự phục hồi của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo và tăng trưởng cao ở sản lượng điện cung cấp phục vụ công nghiệp và xây dựng. Các chỉ số chính đều có mức tăng cao hơn tháng trước và cùng kỳ năm trước và đã có thể nhận định rằng những lo ngại về tổng cầu yếu đã tạm vơi, và những chính sách hỗ trợ tổng cầu bước đầu có kết quả.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (Y/Y)



Nguồn: Gso.vn

Thu hút FDI 9 tháng vượt mục tiêu cả năm 2013

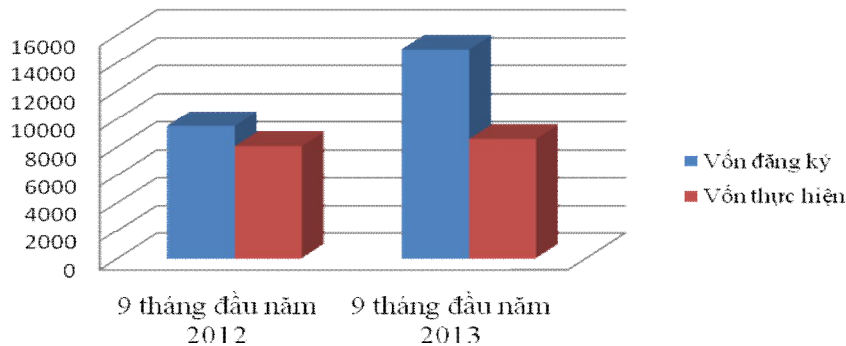
Theo số liệu của Tổng cục Thống kê, thu hút FDI từ đầu năm đến thời điểm 20/9/2013 đã đạt hơn 15 tỉ USD, tăng 36.1% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, vốn đăng ký của 872 dự án được cấp phép mới đạt gần 9.3 tỉ USD, giảm 7.3% về số dự án và tăng 34.9% về số vốn. Vốn đăng ký bổ sung của 340 lượt dự án được cấp phép từ các năm trước là hơn 5.7 tỉ USD.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài 9 tháng tập trung chủ yếu vào ngành công nghiệp chế biến, chế tạo với 12,9 tỉ USD, chiếm 86.4% tổng vốn đăng ký; ngành kinh doanh bất động sản đạt 5.8 tỉ USD, chiếm 3.9%; các ngành khác đạt 1.44 tỉ USD, chiếm 9.7%.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 9 tháng năm nay ước tính đạt 8.6 tỷ USD, tăng 6.4% so với cùng kỳ năm 2012.

Năm 2013, Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư) chỉ đưa ra mục tiêu thu hút FDI đạt khoảng 14-15 tỉ USD. Nhưng tình hình thu hút FDI tốt hơn mong đợi đã giúp mục tiêu này cán đích chỉ trong 9 tháng. Thu hút vốn FDI tăng khá cao thể hiện niềm tin của nhà đầu tư nước ngoài vào môi trường đầu tư của Việt Nam. Tuy nhiên, để thu hút các nhà đầu tư, Chính phủ cần nâng cấp cơ sở hạ tầng và kỹ năng để thúc đẩy phát triển các ngành công nghiệp cao.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (triệu USD)



Nguồn: Gso.vn

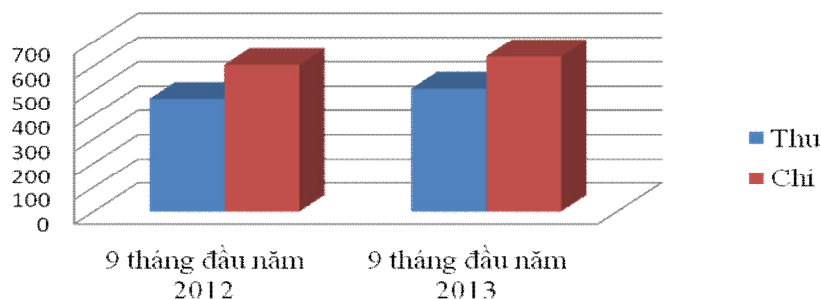
Chi ngân sách vượt thu hơn 130,000 tỷ đồng

Tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến 15/9/2013 ước tính đạt 509.7 nghìn tỷ đồng, bằng 62.5% dự toán năm, trong đó thu nội địa 331.2 nghìn tỷ đồng, bằng 60.7% dự toán; thu từ dầu thô 77.5 nghìn tỷ đồng, bằng 78.3% dự toán; thu cân đối ngân sách từ hoạt động xuất, nhập khẩu 96.8 nghìn tỷ đồng, bằng 58.1% dự toán.

Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến 15/9/2013 ước tính đạt 640.4 nghìn tỷ đồng, bằng 65.5% dự toán năm, trong đó chi đầu tư phát triển 114.1 nghìn tỷ đồng, bằng 65.2%; chi phát triển sự nghiệp kinh tế-xã hội, quốc phòng, an ninh, quản lý Nhà nước, Đảng, đoàn thể ước tính đạt 453 nghìn tỷ đồng, bằng 67.2% dự toán; chi trả nợ và viện trợ 73.3 nghìn tỷ đồng, bằng 69.8% dự toán.

Đánh giá về tình hình thu, chi ngân sách trong 9 tháng đầu năm, Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho biết, không có nhiều biến động so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, theo Thứ trưởng Bộ Kế hoạch và Đầu tư Đào Quang Thu, tình hình thu ngân sách từ nay đến cuối năm là rất khó khăn, và khả năng đạt được mục tiêu đề ra đối với các địa phương là không hề dễ dàng.

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



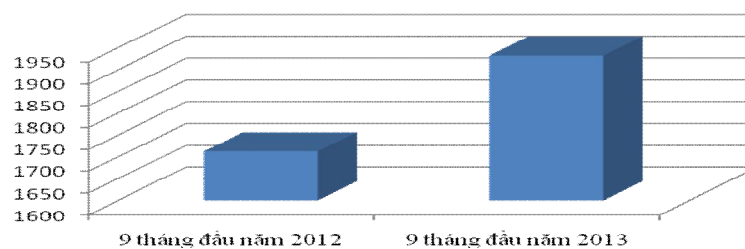
Nguồn: Gso.vn

Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng chín tháng ước tính đạt 1,932 nghìn tỷ đồng, tăng 12.5% so với cùng kỳ năm trước.

Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng chín tháng ước tính đạt 1,932 nghìn tỷ đồng, tăng 12.5% so với cùng kỳ năm trước, loại trừ yếu tố giá tăng 5.3%. Trong tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng chín tháng, kinh doanh thương nghiệp đạt 1,484.3 nghìn tỷ đồng, chiếm 76.8% tổng mức và tăng 12.1%; khách sạn nhà hàng đạt 233 nghìn tỷ đồng, chiếm 12.1% và tăng 14.7%; dịch vụ đạt 196.7 nghìn tỷ đồng, chiếm 10.2% và tăng 14.6%; du lịch đạt 18 nghìn tỷ đồng, chiếm 0.9% và tăng 3.9%.

Tốc độ tăng trưởng tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng chỉ đạt 5.3% khá thấp thể hiện sức mua của người dân vẫn còn yếu, trong điều kiện lương tăng không nhiều, sản xuất chuyển biến chậm vì vậy người dân vẫn tiếp tục thắt chặt chi tiêu.

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



Nguồn: Gso.vn

TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG

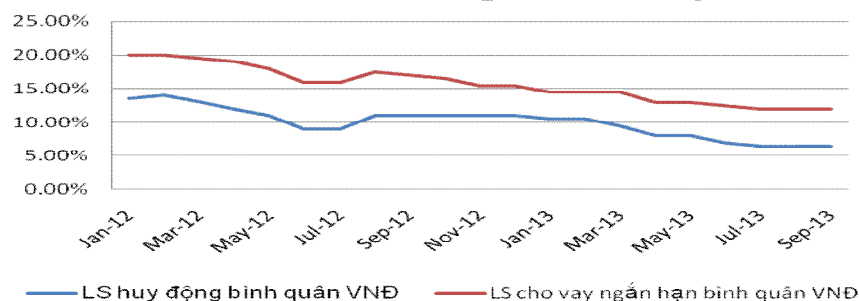
Lãi suất huy động giảm mạnh nhưng tiền gửi VND của dân cư vẫn tăng 11.63% so với cuối năm 2012.

Mặt bằng lãi suất huy động từ đầu năm đến nay giảm 2 - 3% nhưng lãi suất cho vay giảm khoảng 3 - 5%. Lãi suất huy động của các tổ chức tín dụng phổ biến: không kỳ hạn và kỳ hạn dưới 1 tháng ở mức 1 -1.2%/năm, kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng ở mức 5 -7%/năm, kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng ở mức 6.5 -7.5%/năm, kỳ hạn từ 12 tháng trở lên ở mức 7.5 - 9%/năm. Lãi suất huy động USD ổn định ở mức 1.25%.

Mặc dù lãi suất huy động giảm mạnh nhưng tổng huy động vẫn tăng. Trong đó huy động vốn VND tăng 11.63% và ngoại tệ tăng 12.43%. Thanh khoản của hệ thống về cơ bản được đảm bảo giúp lãi suất diễn biến tích cực. Lãi suất liên ngân hàng duy trì ổn định ở mức thấp. Điều này cho thấy gửi tiền vẫn là kênh đầu tư an toàn và hiệu quả nhất hiện nay so với các kênh đầu tư khác trong điều kiện lạm phát hiện nay và mục tiêu ổn định tỷ giá.

Lãi suất huy động giảm đã tạo điều kiện cho các tổ chức tín dụng giảm mạnh lãi suất cho vay để chia sẻ khó khăn đối với các doanh nghiệp. Hiện lãi suất cho vay đối với các lĩnh vực ưu tiên hiện ở mức 7.5-9%/năm, lĩnh vực sản xuất, kinh doanh ở mức 9-11.5%/năm, cho vay trung và dài hạn ở mức 11.5% - 13%.

Diễn biến lãi suất qua các tháng

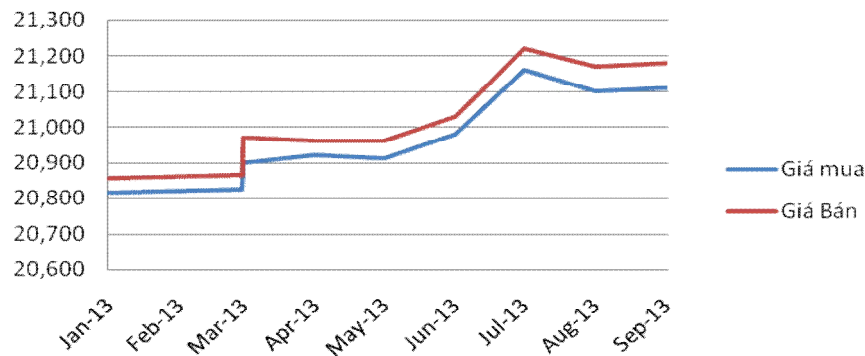


Nguồn: PNS tổng hợp

Tỷ giá đã tăng 1.3% so với đầu năm.

Sự ổn định của tỷ giá trong năm 2012 được kéo dài đến hết quý I/2013. Nhưng, sang đầu quý II/2013, thị trường đã có những biến động. Cụ thể là, từ cuối tháng 4/2013 đến cuối tháng 6/2013, nhiều ngân hàng thương mại (NHTM) đã nâng giá USD lên kịch trần cho phép 1 USD đổi 21,036 VND. Thậm chí tại số đồng NHTM tăng giá mua lên kịch trần 21,036 VND, trong khi giá bán USD trên thị trường tự do lên tới 21,320 VND. Trước áp lực đó, cộng với một số diễn biến kinh tế vĩ mô khác, kể từ ngày 28/6/2013, Ngân hàng Nhà nước đã điều chỉnh tăng tỷ giá liên ngân hàng lên thêm 1% so với trước đó. Theo đó, các NHTM cũng đồng loạt điều chỉnh tăng tỷ giá mua - bán ngoại tệ của mình. Hiện tỷ giá đã hạ nhiệt sau khi lập đỉnh vào tháng 6, tỷ giá mua vào của ngân hàng vietcombank đang ở mức 21,090 đồng/USD và bán ra đang ở 21,150 đồng/USD tăng 1.3% so với đầu năm. Tỷ giá tăng tuy có lợi cho những doanh nghiệp xuất khẩu, nhưng đồng nghĩa với gánh nặng nợ nước ngoài gia tăng. Ngân hàng NN cho biết sẽ tiếp tục duy trì mức độ biến động tỷ giá trong năm 2013 ở mức 2% - 3%.

**Giao động tỷ giá qua các tháng
(đồng/USD)**

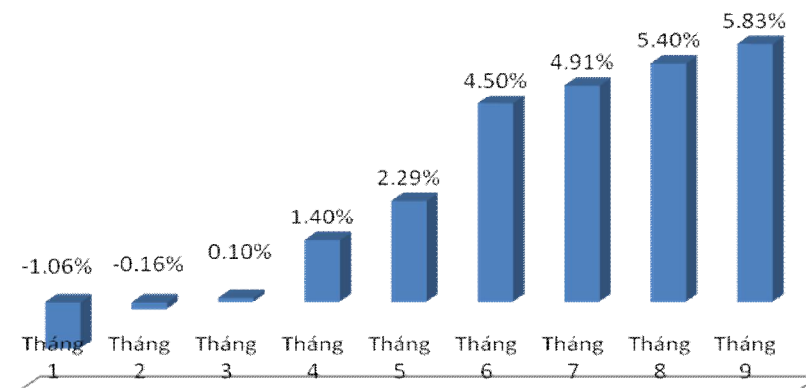


Nguồn: Vietcombank

Tăng trưởng tín dụng tới 18/9 đạt 5.83%.

Tính đến 18/9 tháng đầu năm 2013, tín dụng toàn hệ thống tăng 5.83% so với cuối năm 2012, tăng cao hơn so với 9 tháng đầu năm 2012 (2.52%). Trong đó, tín dụng bằng VND tăng 9.98%, tín dụng ngoại tệ giảm 13.05%. Mặc dù các ngân hàng đang tích cực đẩy mạnh cho vay, nhưng mục tiêu tăng trưởng tín dụng 12% trong năm nay của Quốc hội nhiều khả năng khó thực hiện được. Tín dụng năm 2013 có thể sẽ xoay quanh mức 9%.

**Tăng trưởng tín dụng qua các tháng của
năm 2013**

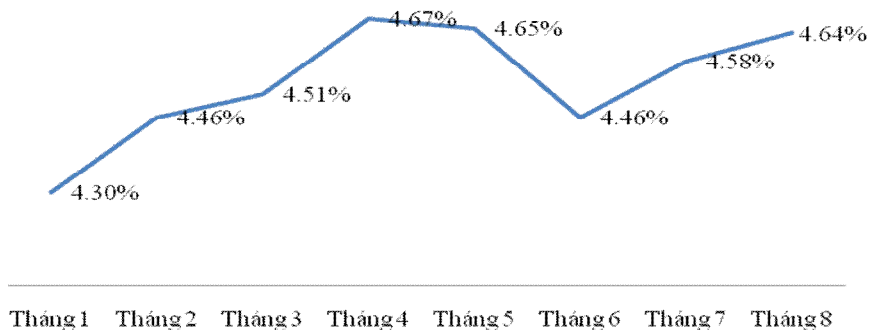


Nguồn: PNS tổng hợp

Nợ xấu của toàn hệ thống là 142.27 nghìn tỷ đồng chiếm 4.64% tổng dư nợ.

Đến cuối tháng 8/2013, tổng nợ xấu nội bảng của toàn hệ thống là 142.27 nghìn tỷ đồng, chiếm 4.64% tổng dư nợ, tăng 20.15% so với cuối năm 2012. Tốc độ tăng này thấp hơn nhiều so với tốc độ tăng 59.2% trong 8 tháng đầu năm 2012.

Tỷ lệ nợ xấu trên tổng dư nợ của toàn hệ thống ngân hàng

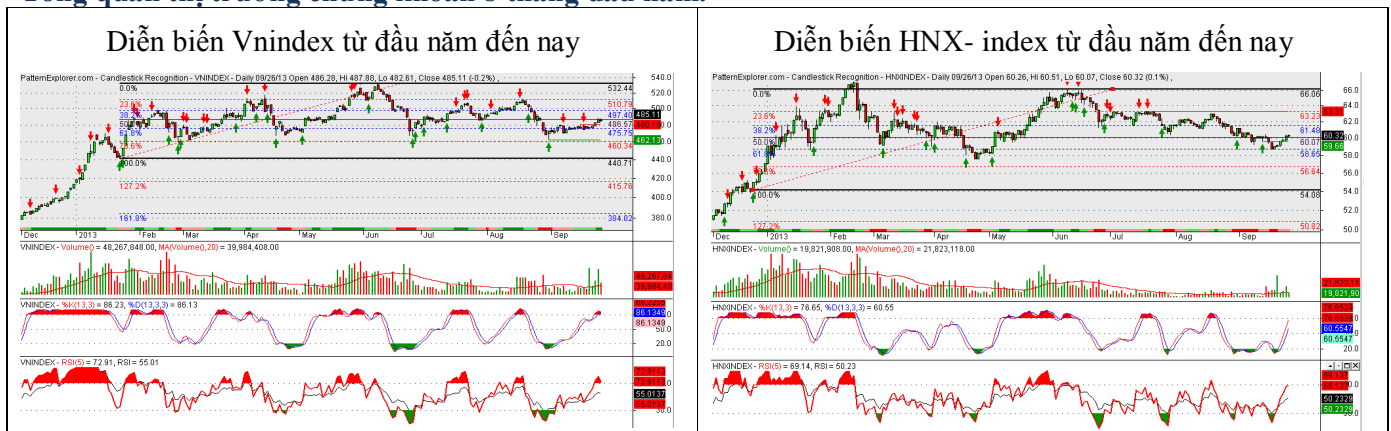


Nguồn: NHNN

Tuy tốc độ gia tăng của nợ xấu giảm so với cùng kỳ nhưng tỷ lệ nợ xấu 3 tháng gần đây có xu hướng tăng so với những tháng trước đó. Nhiều ý kiến cho rằng, tỷ lệ nợ xấu tăng không hẳn là xấu mà chứng tỏ các ngân hàng đang mạnh dạn nhìn thẳng vào thực tế, phân loại nợ rõ ràng hơn với quyết tâm giải quyết nhanh số nợ xấu này để trở lại quỹ đạo phát triển như trước đây. Công ty quản lý tài sản của các tổ chức tín dụng VAMC đã chính thức đi vào hoạt động vào tháng 7/2013 có thể là động lực để các ngân hàng công khai tỷ lệ nợ xấu. Đến nay các nghị định hướng cho VAMC hoạt động đã được hoàn chỉnh. Dự kiến VAMC trong những tháng còn lại của năm 2013 sẽ xử lý được 35,000 tỷ nợ xấu, cụ thể VAMC sẽ phát hành 10,000 tỷ trái phiếu đặc biệt từ 21/9 đến 31/10 để mua nợ ở 4 ngân hàng SCB, SHB, Navibank, Agribank.

III. Thị trường chứng khoán 9 tháng đầu năm 2013 và triển vọng trong thời gian tới:

Tổng quan thị trường chứng khoán 8 tháng đầu năm.



8 Tháng đầu năm 2013, diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam khá phức tạp. Thời điểm đầu năm 2013, thị trường còn nhận được nhiều thông tin hỗ trợ từ vĩ mô và chính sách điều hành của chính phủ như lạm phát được kiềm chế, mặt bằng lãi suất cho vay giảm xuống từ 11 - 15%, tỷ giá cơ bản ổn định, dự trữ ngoại hối tăng khá. Bên cạnh đó, nhiều chính sách hỗ trợ nền kinh tế được Chính phủ ban hành như: Gói giải pháp hỗ trợ DN, khơi thông thị trường do Bộ Tài chính đề xuất; Chính phủ quyết định thành lập Công ty Quản lý tài sản của các tổ chức tín dụng Việt Nam (VAMC); Gói tín dụng ưu đãi hỗ trợ thị trường bất động sản trị giá 30,000 tỷ đồng chính thức có hiệu lực... giúp nhà đầu tư tự tin và quan tâm đến thị trường TTCK. Bên cạnh đó giá cổ phiếu thời điểm đó khá rẻ tạo nên sự hấp dẫn khá lớn với nhà đầu tư, giúp TTCK khởi sắc trong 6 tháng

đầu năm. Vnindex lập đỉnh vào ngày 10/6 với 524.6 điểm tăng 25% so với đầu năm, tại thời điểm này Hnx – index đạt 65.6 điểm tăng 10% so với đầu năm. Sự quan tâm của NĐTNN hỗ trợ đà tăng thị trường rất nhiều trong thời gian này.

Sau 2 quý tăng ấn tượng, TTCK bước vào quý III với sự sụt giảm đáng kể về thanh khoản với những lo ngại về tỷ giá, lạm phát cùng kết quả kinh doanh các doanh nghiệp không thuận lợi, khiến dòng tiền có xu hướng đứng ngoài thị trường. Ngoài ra thị trường còn chịu tác động mạnh từ các thông tin liên quan tới động thái từ FED xoay quanh gói kích cầu QE3 và thông tin tình hình phức tạp tại Syria. Những thông tin không thuận lợi khiến dòng vốn ngoại đảo chiều, rút vốn mạnh tại các thị trường mới nổi, khiến các thị trường như Ấn Độ, Philippines, Indonesia, trong đó có thị trường Việt Nam, giảm điểm mạnh. 29/08, Vnindex lập đáy tại mức 468.6 điểm, tại thời điểm này Hnx index đạt 60.4 điểm giảm lần lượt 11% và 8% so với mức đỉnh đã lập trước đó vào ngày 10/06.

Thị trường chứng khoán tháng 9/2013

HOSE:



cuối ngày 26/9/2013 VN- Index đóng cửa tại mức 485.1 điểm so với mức cuối tháng 8 là 472.7 điểm thì đã tăng được 12.4 điểm (tương đương 2.6%). Trong tháng 9, thị trường chủ yếu dao động trong biên độ hẹp 470 -485 do tình hình kinh tế Việt Nam vẫn chưa có tín hiệu tốt trở lại, tuy nhiên việc dự thảo mở room cho người nước ngoài cũng chỉ tác động một phần tích cực lên thị trường trong tuần cuối của tháng.

Dưới góc độ kỹ thuật: thị trường phục hồi lại sau mức giảm từ đáy gần nhất là 472.7 điểm, nếu tính từ mức đỉnh gần nhất là 513.3, thị trường đã phục hồi được 8.5%, đường giá tiến về fibonacci 50%, đường giá cũng chạm đường bollinger bands trên, khả năng thị trường phục hồi trong ngắn hạn, hsx tiến về vùng 496-510 điểm

HNX:



Cuối ngày 26/9/2013 HNX- Index đóng cửa tại mức 60.3 so với mức cuối tháng 8 là 61.2 thì đã giảm 0.9 điểm (tương đương 1.47%). Trong tháng 9, thị trường tăng giảm trong biên độ hẹp chỉ duy trì mức tăng liên tục trong tuần cuối của tháng, do tác động tích cực từ thông tin về dự thảo mở room cho người nước ngoài.

Dưới góc độ kỹ thuật: thị trường phục hồi lại sau mức giảm từ đáy gần nhất là 58.9 điểm, thị trường đã phục hồi về 60.95 điểm, hiện tại đường giá tiến về dãy fibonacci 38.2%, đường giá cũng chạm đường EMA (20), khả năng thị trường phục hồi trong ngắn hạn, chỉ số HNX tiến về vùng 62-63 điểm.

Dự báo TTCK những tháng cuối năm

Nhìn chung những tín hiệu phát đi từ nền kinh tế thế giới và trong nước đều khá tốt ủng hộ cho đà tăng của thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới. Nền kinh tế thế giới đã phục hồi khá tốt sau khủng hoảng. Tình hình kinh tế tài chính trong nước tương đối ổn định, GDP 9 tháng tăng 5.14%, Xuất nhập khẩu tăng mạnh, sản xuất công nghiệp phục hồi, lãi suất cho vay giảm 3-5% so với đầu năm tạo điều kiện để doanh nghiệp tiếp cận với nguồn vốn rẻ... Tuy nhiên đà phục hồi vẫn chưa vững chắc, lạm phát có nguy cơ bùng phát trở lại, thu chi ngân sách gặp nhiều khó khăn... Vì vậy chúng tôi dự báo thị trường cuối năm sẽ có một đợt tăng giá nhẹ. Mục tiêu Vnindex là 500-535 điểm, HNX-index 65-67 điểm.



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