

Nguyễn Duy Phong

Chuyên viên vĩ mô

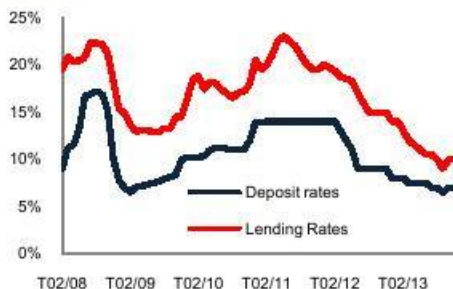
phong.nguyen@vcsc.com.vn

+84 8 3 914 3588 ext. 120

Số liệu	T10	T11
GDP (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	-	-
Doanh thu bán lẻ (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	12,6	12,6
CPI (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	5,9	5,8
Giá trị xuất khẩu (triệu USD)	11.700	12.300
Giá trị nhập khẩu (triệu USD)	11.900	12.250
Giải ngân FDI tính từ đầu năm (triệu USD)	9.600	10.550

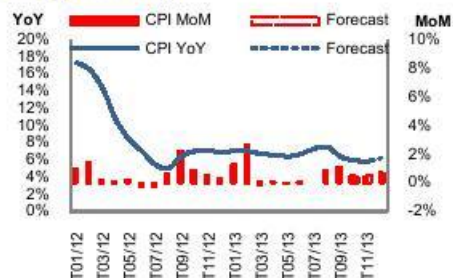
Dự phóng năm	2012	2013F
GDP thực (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	5,0	5,3
CPI (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	6,8	6,2
Giá trị xuất khẩu (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	18,3	16,5
Giá trị nhập khẩu (% Δ so với cùng kỳ năm trước)	7,0	16,0
Cán cân thương mại/GDP (%)	0,2	0,1
M2/GDP (%)	115,0	110,0
Tổng tín dụng/GDP (%)	99,0	101,0
FDI thực hiện (tỷ USD)	10,5	11,5

Lãi suất



Nguồn: NHNN, VCSC

Chỉ số giá tiêu dùng



Nguồn: TCTK, VCSC

CPI giảm, sản xuất công nghiệp cải thiện

Các nội dung chính

- Lạm phát so với cùng kỳ năm trước giảm từ 5,92% xuống còn 5,78%; hỗ trợ chính sách tiền tệ nới lỏng
- Tăng trưởng thực của tổng mức bán lẻ đạt 5,6%
- Sản xuất công nghiệp tăng từ 5,4% lên 5,7%
- Thâm hụt cán cân thương mại chỉ còn 96 triệu USD, cả năm có thể thặng dư nhẹ
- Giải ngân vốn FDI đạt 10,6 tỷ USD, có khả năng vượt mục tiêu
- Bội chi ngân sách giảm nhờ thu ngân sách cao hơn dự kiến

Lạm phát so với cùng kỳ năm trước giảm từ 5,92% xuống còn 5,78%; điều này có thể dẫn đến việc cắt giảm lãi suất

So với tháng mười: Theo số liệu của Tổng Cục Thống kê (TCTK), chỉ số CPI tháng mười một chỉ tăng 0,34% so với tháng mười, giảm đáng kể từ 0,49% trong tháng mười. Kết quả này phần lớn là nhờ giá xăng giảm hồi đầu tháng mười một. Tính từ tháng mười, giá xăng đã giảm hai lần vào ngày 07/10 và 11/11 (-2,6%). Trong khi ngành giao thông-vận tải giảm 0,34%, lương thực thực phẩm tiếp tục là nhóm khiến CPI tăng nhiều nhất, tăng 0,62% và đóng góp 0,24% cho chỉ số chung. Điều này không gây ngạc nhiên vì thường thì nhu cầu tăng mạnh trong thời điểm cuối năm và dịp tết âm lịch trong năm mới.

CPI So với cùng kỳ năm ngoái ước 6,2% trong 2013: Chỉ số CPI giảm từ 5,92% trong tháng mười xuống còn 5,78% so với cùng kỳ năm trước. Tính từ đầu năm, lạm phát hiện là 5,5%. Chúng tôi tin rằng CPI tháng mười hai sẽ tăng trong khoảng 0,60-0,80%, giúp tỷ lệ lạm phát so với cùng kỳ năm trước sẽ kết năm ở mức từ 6,1-6,3%, thấp hơn dự phóng trước đó của chúng tôi. *Kết quả này có thể tạo điều kiện cho Ngân hàng Nhà nước duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.*

Tăng trưởng thực của tổng mức bán lẻ đạt 5,6%

Về phía cầu, tăng trưởng bán lẻ danh nghĩa vẫn giữ nguyên ở mức 12,6% so với cùng kỳ năm trước nhưng tăng trưởng thực tế tiếp tục cải thiện do lạm phát chững lại, tăng từ 5,3% trong tháng chín và 5,5% trong tháng mười lên 5,6% trong tháng mười một.

Sản xuất công nghiệp tăng từ 5,4% lên 5,7%

Theo số liệu của TCTK, sản xuất công nghiệp trong tháng mười một tăng 5,7% so với cùng kỳ năm trước. Con số này cải thiện từ mức 5,4% trong tháng mười và chấm dứt xu hướng đi ngang trong 5 tháng. Kết quả tăng phần lớn là nhờ ngành sản xuất và chế biến tăng 7,1% so với cùng kỳ trong 11 tháng đầu năm 2013, đóng góp 5% vào tổng tăng trưởng. Chúng tôi cho rằng kết quả này cho thấy các nhà sản xuất đã tỏ ra lạc quan hơn trong những tháng cuối năm trước dịp tết âm lịch.

Thâm hụt cán cân thương mại chỉ còn 96 triệu USD, cả năm có thể thặng dư nhẹ

Thâm hụt tính từ đầu năm đến nay chỉ còn 96 triệu USD – Theo số liệu của Tổng Cục Thống kê (TCTK), cán cân thương mại trong tháng mười một đạt thặng dư 50 triệu USD, bao gồm kim ngạch xuất khẩu 12,3 tỷ USD và kim ngạch nhập khẩu 12,25 tỷ USD. Do đó, thâm hụt tính từ đầu năm đến nay giảm từ 146 triệu USD vào cuối tháng mười xuống 96 triệu USD vào cuối tháng mười một. Đây là những kết quả sơ bộ và số liệu của Tổng cục Hải quan thường được đưa ra vào cuối tháng.

Nếu tính cả nhập khẩu vàng, thì cán cân thương mại từ đầu năm đến nay thâm hụt 2,05 tỷ USD.

Các doanh nghiệp có vốn FDI dẫn đầu - Xuất khẩu tính từ đầu năm đạt 121 tỷ USD, tăng 16,2% so với cùng kỳ, trong đó, lĩnh vực có vốn FDI chiếm 67%. Nhập khẩu tính từ đầu năm là 121,1 tỷ USD, bao gồm 68,9 tỷ USD từ các doanh nghiệp có vốn FDI. Do đó, lĩnh vực có vốn FDI đạt thặng dư 12,1 tỷ USD, cho thấy thâm hụt vẫn đến từ khu vực doanh nghiệp trong nước.

Cuối năm có thể sẽ thặng dư – Chúng tôi cho rằng nhập khẩu tăng vào cuối năm có thể sẽ giúp cán cân thanh toán cả năm thặng dư nhẹ (nếu không tính nhập khẩu vàng).

Giải ngân FDI đạt 10,6 tỷ USD, có thể sẽ vượt mục tiêu;

Vốn FDI giải ngân trong 11 tháng đầu năm là 10,6 tỷ USD theo Cục Đầu tư nước ngoài, tăng 5,5% so với cùng kỳ năm trước và sắp đạt mục tiêu 11 tỷ USD của Chính phủ trong năm 2013. Có khả năng giải ngân trong năm nay sẽ đạt 11,5 tỷ USD, nhiều hơn mức 10,5 tỷ USD trong năm 2012, tiếp tục hỗ trợ cán cân thanh toán tổng thể của Việt Nam.

Vốn FDI đăng ký tính từ đầu năm đến nay là 20,8 tỷ USD, vượt xa mục tiêu của Chính phủ là 16 tỷ USD và tăng 54% so với cùng kỳ. Mặc dù vốn đăng ký không có nghĩa bằng vốn thực tế giải ngân trong tương lai nhưng điều này cho thấy sự lạc quan hơn của các nhà đầu tư nước ngoài về môi trường kinh doanh ở Việt Nam. Trong số vốn đăng ký, 13,8 tỷ USD được cấp cho 1.175 dự án mới, tăng 27% so với cùng kỳ năm trước trong khi 7 tỷ USD là vốn bổ sung cho 446 dự án hiện tại.

Sản xuất và chế biến chiếm 77% tổng số vốn FDI đăng ký - Sản xuất và chế biến tiếp tục là các lĩnh vực nhận được nhiều FDI nhất với 16,1 tỷ USD, chiếm 77,2% tổng số vốn đăng ký. Sản xuất, cung cấp điện và nước giữ vị trí thứ hai với 2 tỷ USD vốn đăng ký trong khi bất động sản xếp thứ ba với 884 triệu USD vốn đăng ký.

Nhật Bản dẫn đầu FDI – Nhật Bản vẫn là nhà đầu tư hàng đầu với 5,7 tỷ USD trong khi Singapore đứng thứ 2 với 4,3 tỷ USD. Thái Nguyên vẫn là tỉnh nhận được nhiều FDI nhất với 3,4 tỷ USD nhờ các dự án của Samsung (3,2 tỷ USD) trong khi Thanh Hóa xếp thứ hai với 2,9 tỷ USD, trong đó 2,8 tỷ USD là cho dự án lọc dầu Nghi Sơn. Hải Phòng đứng thứ ba với 2,6 tỷ USD, trong đó 1,5 tỷ USD vốn đăng ký là từ dự án của công ty LG.

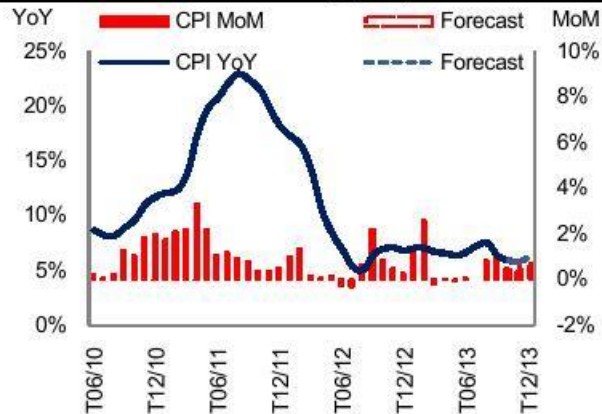
Thâm hụt ngân sách trong 11 tháng đầu năm giảm nhờ thu ngân sách tăng

Ngân sách được kiểm soát - Theo Tổng Cục Thống kê (TCTK), tổng chi ngân sách Nhà nước trong 11 tháng đầu năm là 803.100 tỷ đồng (80,6% dự toán năm) trong khi thu ngân sách nhà nước đạt 657.600 tỷ đồng (82,1% dự toán năm). Do đó, bội chi ngân sách nhà nước tính từ đầu năm là 145.500 tỷ đồng (82% mục tiêu cả năm), giảm từ mức 146.700 tỷ đồng trong 10 tháng đầu năm theo báo cáo của TCTK. Chúng tôi cho rằng có được kết quả này là nhờ tăng trưởng thu ngân sách cải thiện.

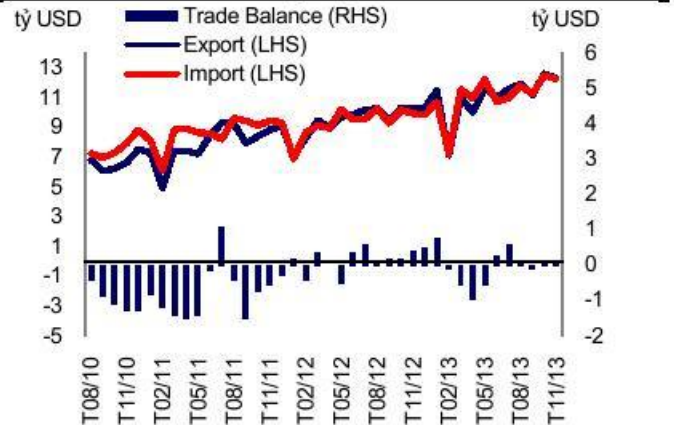
Bội chi ngân sách thấp hơn mục tiêu - Chính phủ ước tính bội chi ngân sách trong năm nay có thể lên đến 195.000 tỷ đồng, tương đương 5,3% GDP ước tính sau khi được Quốc hội nâng lên từ mức 4,8% vào ngày 02/11/2013. Tuy nhiên, do chỉ còn một tháng trước khi kết thúc năm 2013, bội chi ngân sách có thể kết ở mức tốt hơn dự phóng của Chính phủ, trừ khi chi tiêu tăng mạnh trong tháng mười hai.

Chỉ số vĩ mô

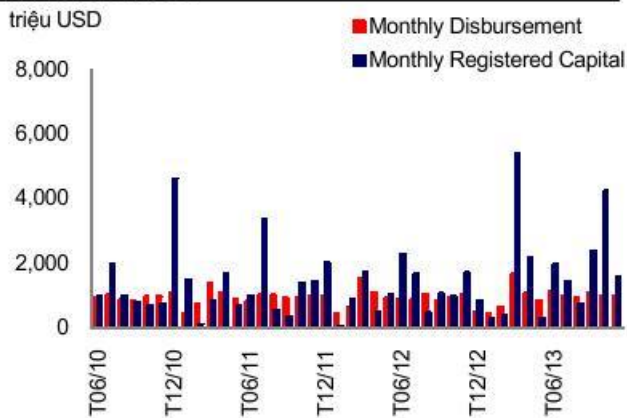
Hình 1: Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



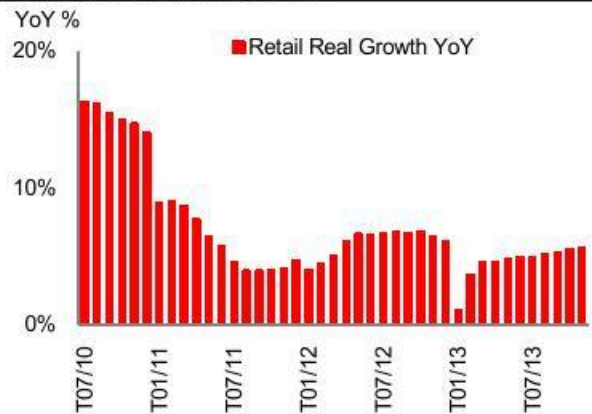
Hình 2: Cán cân thương mại



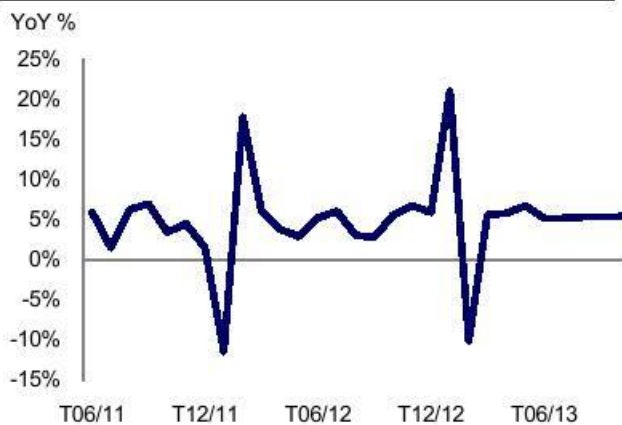
Hình 3: Vốn FDI



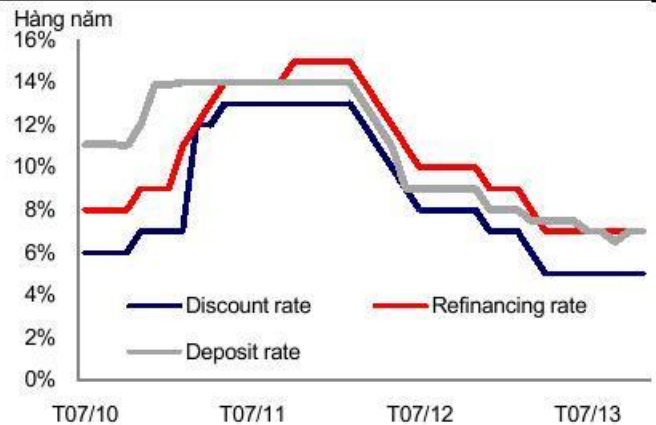
Hình 4: Tăng trưởng bán lẻ



Hình 5: Chỉ số sản xuất công nghiệp



Hình 6: Lãi suất chính sách



Nguồn: Tổng cục Thống Kê

Liên hệ

Trụ sở chính

Bitexco, Lầu 15, Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM
+84 8 3914 3588

Phòng giao dịch

Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM
+84 8 3914 3588

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 4 6262 6999

Phòng giao dịch

236 - 238 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp. HCM
+84 8 3914 3588

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Trường phòng cao cấp

Tôn Minh Phương, ext 146
phuong.ton@vcsc.com.vn

CV cao cấp, Đinh Thị Như Hoa, ext 140

CV cao cấp, Ngô Bích Vân, ext 130

CV cao cấp, Nguyễn Thế Anh, ext 194

CV PTKT, Nguyễn Thế Minh, ext 142

Chuyên viên, Vũ Thị Trà Lý, ext 147

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

+84 8 3914 3588
research@vcsc.com.vn

Chuyên viên, Nguyễn An Thiên Trang, ext 116

Chuyên viên, Đặng Văn Pháp, ext 143

Chuyên viên, Nguyễn Tri Định, ext 149

Chuyên viên, Doãn Hải Phương, ext 171

Chuyên viên, Văn Đình Vỹ, ext 120

Chuyên viên, Dương Mỹ Thanh, ext 173

Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

& Cá nhân nước ngoài

Tổ chức nước ngoài

Michel Tosto, M.Sc.
+84 8 3914 3588, ext 102
michel.tosto@vcsc.com.vn

Tổ chức trong nước

Nguyễn Quốc Dũng
+84 8 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng trong nước

Tp. Hồ Chí Minh

Châu Thiên Trúc Quỳnh
+84 8 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Hà nội

Nguyễn Huy Quang
+84 4 6262 6999, ext 312
quang.nguyen@vcsc.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.