

17/02/2020

Chuyên viên phân tích vĩ mô
Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Lạm phát tháng 2

Yêu cầu kiểm chế lạm phát từ Chính phủ

Giá thịt lợn hơi giảm mạnh trong tháng 2, bên cạnh nguyên nhân đến từ yếu tố cung cầu (nhu cầu giảm, nguồn cung hồi phục), còn do tác động từ yêu cầu giảm giá thịt lợn hơi của Bộ trưởng Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn (Bộ NN&PTNT)

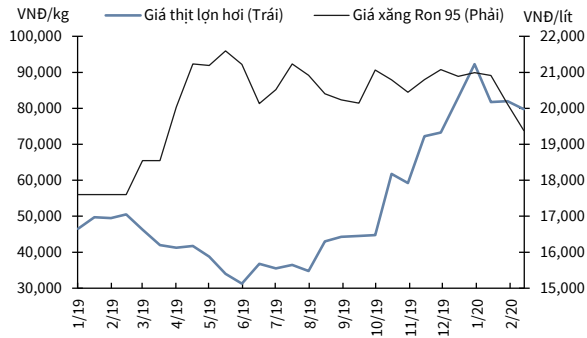
- Giá thịt lợn hơi trong kỳ tính CPI tháng 2 (20/1 – 19/2) dự báo giảm khoảng 5% so với tháng 1 – xuống mức trung bình còn 80,000 đồng/kg.
- Mức giảm này do các nguyên nhân chính sau đây: (i) Nhu cầu thịt lợn giảm mạnh sau Tết Nguyên Đán và do dịch Corona bùng phát; (ii) Nguồn cung trong tháng 2 sẽ được cải thiện. Theo dự báo từ Bộ Nông nghiệp và phát triển nông thôn, ước tính lượng thịt lợn cung cấp ra thị trường trong tháng 2 đạt khoảng 330,000 tấn và sẽ tăng dần thêm khoảng 10,000 – 20,000 tấn/tháng trong các tháng tiếp theo; (iii) Yêu cầu của Bộ NN&PTNT, đưa ra vào ngày 13/2 tới các doanh nghiệp lớn, giảm giá thịt lợn hơi xuống còn khoảng 75,000 VNĐ/kg để hạn chế ảnh hưởng tới tăng trưởng CPI. Ngay sau đó, giá thịt lợn hơi đã giảm xuống khoảng 79,000 VNĐ/kg và xu hướng giảm vẫn đang tiếp tục.

Giá xăng giảm mạnh trong 2 lần điều chỉnh gần nhất (30/1 và 14/2/2020)

- Giá xăng E95 trong kỳ tính CPI tháng 2 giảm khoảng 6% so với tháng 1 – xuống trung bình còn 19,750 VNĐ/lít.
- Mức giảm này là do giá dầu thô trên thị trường thế giới giảm mạnh trong bối cảnh dịch Corona lan rộng. Kể từ đầu năm, giá dầu Brent giảm tới 13% trong khi giá dầu WTI giảm 14%.

KBSV ước tính chỉ số CPI tháng 2 đạt -0.46% MoM và 5.11% YoY, lạm phát bình quân đạt 5.77% YoY. Lạm phát cơ bản bình quân ước tính đạt 2.96% YoY

- Chúng tôi điều chỉnh giảm mức dự báo cho chỉ số CPI tháng 2, xuống còn bình quân khoảng 5.77% so với cùng kỳ, do giá các nhóm hàng trong rổ hàng hóa đều có xu hướng giảm mạnh dưới tác động của dịch Corona. Lạm phát cơ bản bình quân nhờ đó cũng sẽ hạ nhiệt tương đối xuống còn khoảng 2.96% so với cùng kỳ.
- Cả lạm phát và lạm phát cơ bản bình quân, ít nhất trong 1Q2020 đều ở mức cao so với kế hoạch đặt ra đầu năm của Chính Phủ, do vậy dư địa để NHNN có thể nới lỏng chính sách tiền tệ trong ngắn hạn vẫn rất hạn chế. Đây là cơ sở chính để chúng tôi cho rằng NHNN sẽ không có động thái nới lỏng tiền tệ mạnh mẽ trong 1H để hỗ trợ tăng trưởng như các NHTW khác trong khu vực.
- Bước sang 2H2020, mức tăng CPI bình quân dự báo sẽ dần hạ nhiệt do mức nền cùng kỳ 2019 bắt đầu chịu ảnh hưởng của giá thịt heo cao. Do đó, chúng tôi duy trì dự báo CPI bình quân năm 2020 ở mức 3.7%.

Biểu đồ 1. Giá thịt lợn hơi và xăng Ron95

Nguồn: Bộ Công Thương, KBSV

Biểu đồ 2. Ước tính chỉ số CPI tháng 2

Các nhóm hàng và dịch vụ		Tác động đến CPI (%)
1	Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	-0.9
2	Đồ uống và thuốc lá	-0.10
3	May mặc, mũ nón, giày dép	-0.15
4	Nhà ở, điện nước, chất đốt và VLXD	0.00
5	Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.20
6	Thuốc và dịch vụ y tế	0.10
7	Giao thông	-1.50
8	Bưu chính viễn thông	-0.03
9	Giáo dục	0.00
10	Văn hóa, giải trí và du lịch	-0.10
11	Khác	0.00
CPI Tháng 2 (MoM)		-0.46
CPI Tháng 2 (YoY)		5.10
CPI Bình quân Tháng 2 (YoY)		5.76

Nguồn: KBSV

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.

