

Lạm phát tháng 5

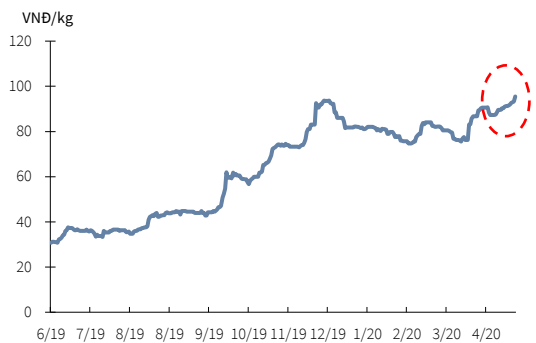
Áp lực tăng từ giá thịt lợn

Giá thịt lợn hơi tiệm cận mức 100,000 VNĐ/kg – cao nhất trong vòng 10 năm qua

- Giá thịt lợn hơi cả nước tăng mạnh lên mức 100,000 VNĐ/kg trong tuần này, mức cao nhất trong vòng 10 năm qua. Đặc biệt, sau 1 thời gian dài giá thịt lợn hơi tại khu vực phía Nam thấp hơn nhiều so với miền Bắc (nguồn cung bị ảnh hưởng nhiều hơn do dịch tả lợn Châu Phi), hiện nay giá 2 khu vực đã ngang bằng nhau ở mức 97,000-98,000 VNĐ/kg.
- Như vậy, giá thịt lợn hơi trung bình trong kỳ tính CPI tháng 5 (20/4 đến 19/5/2020) đã tăng tới gần 12.5% so với tháng 4, ước tính đóng góp 0.5 điểm phần trăm vào CPI tháng 5. Diễn biến giá thịt lợn hơi trên thực tế trong 2 tháng qua trái ngược hoàn toàn với các yêu cầu hạ giá thịt lợn từ Chính phủ với nguyên nhân chính là do nguồn cung thiếu hụt. Cụ thể, với chu kỳ sản xuất lợn thịt từ đàn lợn nái là 6-10 tháng, do vậy sản lượng thịt của tháng 4 và tháng 5/2020 phụ thuộc vào tổng đàn nái sinh sản tại thời điểm vào nửa cuối năm 2019 – là thời kỳ cao điểm của dịch tả lợn Châu Phi. Tổng đàn lợn liên tục giảm mạnh (gần 20% so với cùng kỳ) kể từ tháng 6/2019 đến đầu năm nay nên chúng tôi cho rằng giá thịt lợn sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong thời gian tới.

KBSV nhận định chỉ số CPI tháng 5 sẽ bật tăng trở lại

- KBSV ước tính, CPI tháng 5 tăng 0.46% so với tháng trước và chỉ còn tăng 2.90% YoY, chủ yếu là do giá nhóm giao thông giảm mạnh so với cùng kỳ. Lạm phát bình quân 5 tháng đầu năm tăng 4.50% YoY.
- Áp lực đến từ lạm phát trong 3 tháng tới sẽ duy trì ở mức cao do ảnh hưởng từ mặt bằng giá thịt lợn và sự hồi phục từ giá xăng dầu. Do vậy, chúng tôi đánh giá thấp khả năng NHNN sẽ tiếp tục hạ lãi suất điều hành trong Quý 3. Tuy nhiên, chúng tôi không loại trừ khả năng NHNN có thể tiếp tục hạ lãi suất điều hành thêm khoảng 0.25-0.5% vào Quý 4 năm 2020 nếu lạm phát hạ nhiệt, trong bối cảnh mức nền cùng kỳ 2019 bắt đầu chịu ảnh hưởng của giá thịt lợn cao.

Biểu đồ 1. Diễn biến giá thịt lợn hơi

Nguồn: KBSV tổng hợp

Biểu đồ 2. Biến động giá nhập khẩu xăng Ron95

Nguồn: Bloomberg, Bộ Công Thương, KBSV

Biểu đồ 3. Ước tính chỉ số CPI tháng 4

	Nhóm	Biến động (%)	Đóng góp trong CPI (%)
1	Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	3.50	1.26
2	Đồ uống và thuốc lá	0.10	0.00
3	May mặc và giày dép	0.10	0.01
4	Nhà ở và VLXD	-0.20	-0.03
5	Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.05	0.00
6	Thuốc và dịch vụ y tế	0.03	0.00
7	Giao thông	-8.50	-0.80
8	Bưu chính viễn thông	-0.05	0.00
9	Giáo dục	0.04	0.00
10	Văn hóa, giải trí và du lịch	0.10	0.00
11	Khác	0.15	0.00
	CPI Tháng 5 (MoM)		0.46
	CPI Tháng 5 (YoY)		2.90
	CPI Bình quân 5 Tháng (YoY)		4.50

Nguồn: KBSV

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN 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
conglt@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.