KB Securities VIETNAM

FIRST TO MARKET

30/01/2020

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

Cập nhật thông tin vĩ mô

Lạm phát tăng kỷ lục – Nhập siêu trong tháng 1

Lạm phát và lạm phát cơ bản trong tháng 1 tăng cao kỷ lục

— Số liệu từ Tổng cục Thống kê cho thấy chỉ số CPI tháng 1 tăng 1.23% MoM – mức tăng cao nhất cho tháng 1 trong 7 năm gần đây. So với cùng kỳ, CPI tăng vọt lên 6.43% - mức cao nhất kể từ tháng 8/2013.

— Lạm phát cơ bản cũng tăng vọt lên 0.76% MoM và 3.25% YoY – mức cao nhất kể từ khi chỉ số này được tính toán.

Nhu cầu tiêu dùng tăng cao vào dịp Tết Nguyên đán là nguyên nhân chính khiến chỉ số lạm phát tăng mạnh trong tháng 1

— Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống (+10.93% YoY), trong đó nhóm thực phẩm (+14.45% YoY) đóng góp lớn nhất trong mức tăng của CPI tháng 1, làm CPI chung tăng 3.95%. Giá các loại thực phẩm thiết yếu, trong đó giá thịt lợn tăng 8.29% MoM khiến CPI nhóm thực phẩm tăng mạnh

— Nhóm nhà ở và VLXD (+6.29% YoY) và nhóm giao thông (+7.50% YoY) lần lượt đóng góp 0.99% và 0.70% vào CPI chung. Giá dịch vụ sửa chữa nhà cửa, giá gas và giá nhóm xăng, dầu tăng trong tháng 1 là nguyên nhân chính khiến chỉ số CPI các nhóm này tăng.

Chỉ số CPI tăng mạnh trong tháng 1, tương đồng với dự báo của KBSV. CPI bình quân tháng 2 dự báo sẽ ở mức 6 – 6.2% so với cùng kỳ

— CPI tăng mạnh trong tháng 1 khá tương đồng với dự báo của chúng tôi trong Báo cáo cập nhật về giá xăng và chỉ số CPI tháng 1. Tuy nhiên, giá các mặt hàng thực phẩm tăng cao hơn dự báo khiến nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng vượt kỳ vọng.

— Yếu tố mùa vụ là dịp Tết Nguyên đán sẽ tiếp tục ảnh hưởng tới chỉ số CPI tháng 2 (kỳ tính CPI tháng 2 bắt đầu từ ngày 20/1/2020). Hai yếu tố hỗ trợ cho lạm phát trong tháng 2 bao gồm: i) giá nhóm thực phẩm sẽ không có nhiều biến động mạnh. Cụ thể, giá thịt heo trong tháng 2 dự kiến sẽ giảm 5% so với tháng 1. Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy, bên cạnh thịt lợn, giá các nhóm thực phẩm khác diễn biến khá ổn định, giúp mức tăng của nhóm thực phẩm giai đoạn hiện tại chỉ tương đương mức tăng dịp Tết 2019 (trên 10%); ii) giá nhóm giao thông nhiều khả năng giảm. Giá xăng, dầu đã được điều chỉnh giảm mạnh trong ngày 30/1 với mức giảm lên tới gần 800 đồng cho xăng Ron95.

— Bước sang 2H2020, mức tăng CPI bình quân sẽ dần hạ nhiệt do mức nền cùng kỳ 2019 bắt đầu chịu ảnh hưởng của giá thịt heo và chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo CPI bình quân năm 2020 ở mức 3.7%.

— Việc điều hành chính sách tiền tệ của NHNN trong 1H2020 sẽ gặp nhiều khó khăn hơn khi lạm phát bình quân và lạm phát cơ bản được dự báo vẫn ở mức cao hơn so với mục tiêu của Chính phủ. Chúng tôi dự báo NHNN sẽ tiếp tục điều hành chính sách theo hướng thận trọng vào 1H2020 và trong 2H200 nếu điều kiện thích hợp, lãi suất điều hành nhiều khả năng sẽ được điều chỉnh giảm 25bps.

Xuất nhập khẩu giảm mạnh trong tháng 1 do Tết Nguyên Đán diễn ra sớm

— Số liệu sơ bộ từ Tổng cục Thống kê cho thấy kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước tính chỉ đạt 19 tỷ USD, giảm tới 14.3% so với cùng kỳ.

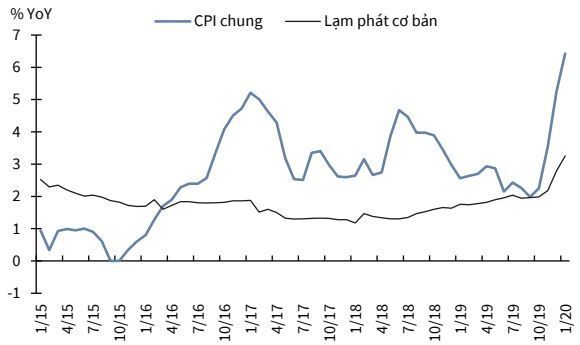
— Các mặt hàng xuất khẩu có mức giảm mạnh so với cùng kỳ là dệt may (-21%), điện thoại và linh kiện (-22.4%). Mỹ vẫn tiếp tục duy trì là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với tổng kim ngạch đạt 4.8 tỷ USD, giảm 7.6% YoY.

— Đối với nhập khẩu, kim ngạch nhập khẩu ước tính đạt 19.1 tỷ USD, giảm 11.3% YoY, trong đó các mặt hàng về máy móc, thiết bị điện tử và linh kiện có mức giảm lớn nhất.

Kim ngạch xuất nhập khẩu dự báo sẽ hồi phục trở lại trong tháng 2

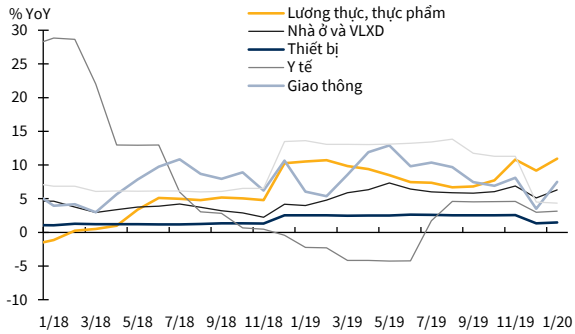
— Các hoạt động sản xuất sẽ quay trở lại bình thường vào tháng 2 và sẽ giúp hoạt động xuất nhập khẩu hồi phục. Ngoài ra, điểm nhấn trong tháng là Samsung dự kiến ra mắt dòng sản phẩm mới vào cuối tháng 2 sẽ hỗ trợ lớn cho hoạt động xuất khẩu điện thoại và linh kiện.

Biểu đồ 1. Chỉ số CPI và CPI cơ bản



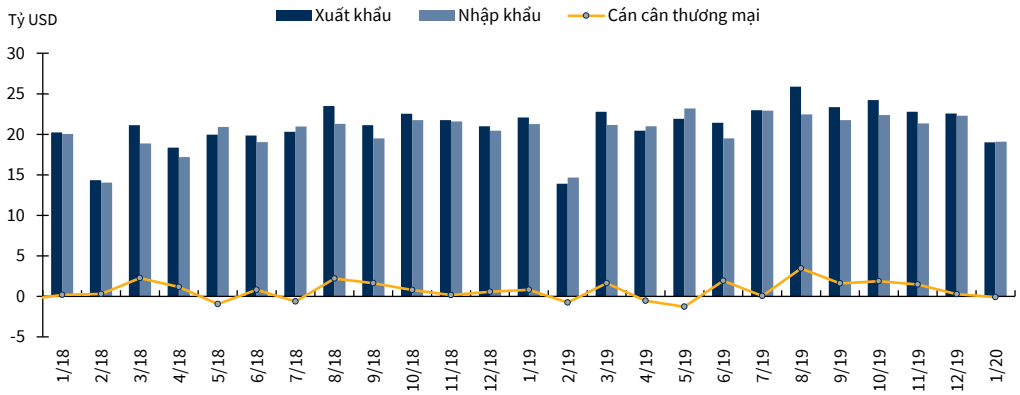
Nguồn: TCTK, KBSV

Biểu đồ 2. Biến động các nhóm ngành lớn trong CPI



Nguồn: TCTK, KBSV

Biển đồ 3. Xuất nhập khẩu và cán cân thương mại



Nguồn: TCTK, TCHQ, KBSV

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhttv@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@kbfg.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.