

Hạ dự báo tăng trưởng GDP

Động thái giúp đẩy nhanh biện pháp hỗ trợ tăng trưởng

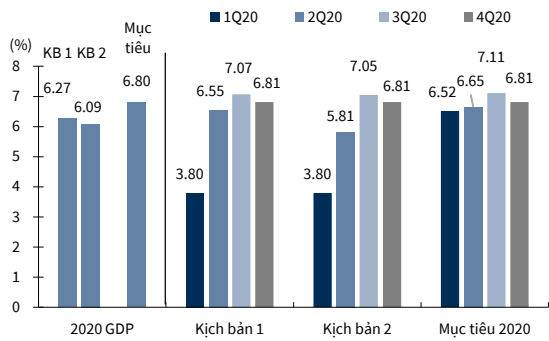
Bộ Kế hoạch và Đầu tư tiếp tục hạ dự báo tăng trưởng GDP trong năm 2020

- Trong cuộc họp thường trực Chính phủ (12/2), Bộ Kế hoạch và Đầu tư đã đưa ra 2 kịch bản tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong năm 2020 – với tập trung đánh giá vào ảnh hưởng của dịch nCoV. Đây là 2 kịch bản đã điều chỉnh so với số liệu được công bố vào 1 tuần trước đó (5/2).
- Bộ đã tiếp tục hạ dự báo tăng trưởng GDP trong năm 2020 xuống lần lượt còn 6.25% và 5.96% trong 2 kịch bản 1 và 2 – thấp hơn 0.02% và 0.13% so với kịch bản ban đầu.
- Chỉ số lạm phát bình quân (CPI) vẫn được duy trì ở mức 3.96% và 4.86% trong 2 kịch bản.
- Số liệu cho thấy, kịch bản tăng trưởng GDP trong Quý 1 đã có sự cải thiện (tăng 0.72% so với kịch bản ban đầu) do sự cải thiện trong tăng trưởng của hoạt động xuất nhập khẩu Quý 1.
- Tuy nhiên, trong kịch bản mới điều chỉnh, tác động của dịch nCoV kéo dài sang tăng trưởng của Quý 2 và Quý 3 năm nay, chủ yếu là do hoạt động sản xuất bị ảnh hưởng – đặc biệt là ngành điện – điện tử.

KBSV đánh giá, các dự báo thận trọng hơn về tăng trưởng GDP, dưới ảnh hưởng từ dịch cúm Corona, sẽ thúc đẩy Chính phủ thực hiện các biện pháp kích thích tăng trưởng trong thời gian tới

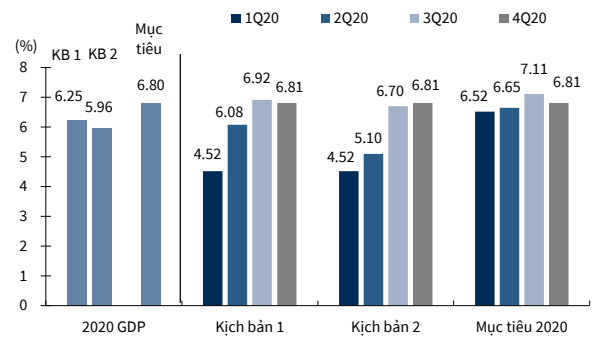
- Đẩy nhanh giải ngân vốn đầu tư công là một biện pháp được đánh giá khả thi trong bối cảnh hiện tại. Giai đoạn đầu tháng 2 vừa qua, Chính phủ đã ban hành Nghị quyết số 07/NQ-CP, yêu cầu Hội đồng thẩm định nhà nước hoàn thành Báo cáo nghiên cứu khả thi Dự án đầu tư xây dựng Cảng hàng không quốc tế Long Thành giai đoạn 1, trình Thủ tướng Chính phủ xem xét, quyết định đầu tư Dự án trong tháng 3 năm 2020.
- Trong 1H 2020, chúng tôi đánh giá sẽ không có động thái quyết liệt từ NHNN. Thay vào đó, NHNN sẽ tiếp tục yêu cầu các NHTM hỗ trợ các doanh nghiệp chịu tác động trực tiếp từ dịch nCoV thông qua việc giảm lãi suất cho vay và cơ cấu lại thời hạn trả nợ.
- Trong 2H 2020, với điều kiện lạm phát được kiểm soát, chúng tôi duy trì quan điểm NHNN sẽ nới lỏng chính sách tiền tệ thông qua việc thực hiện đồng bộ các biện pháp như hạ lãi suất điều hành/trần lãi suất huy động/nới room tín dụng cho một số NH đã đạt Basel 2.
- Đối với công cụ tỷ giá, NHNN sẽ tiếp tục duy trì đồng VND ở mức ổn định do dịch nCoV tác động đến cả 2 phía – xuất khẩu và nhập khẩu. Trong trường hợp đồng USD tăng giá, và đồng CNY cùng các đồng tiền khác trong rổ tiền tệ giảm giá mạnh, NHNN có thể sử dụng dự trữ ngoại hối để ổn định đồng VND.

Biểu đồ 1. Kịch bản ban đầu của Bộ KH&ĐT (05/02/2020) dưới tác động của dịch nCoV



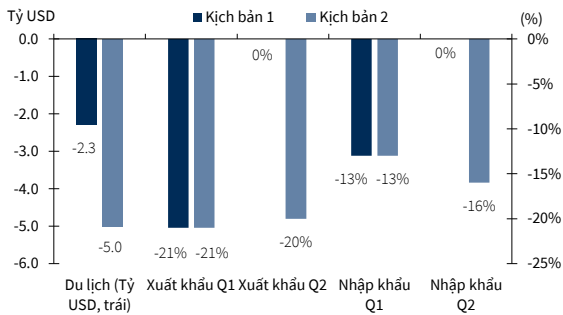
Nguồn: Bộ Kế hoạch và Đầu tư

Biểu đồ 2. Kịch bản điều chỉnh của Bộ KH&ĐT (12/02/2020) dưới tác động của dịch nCoV



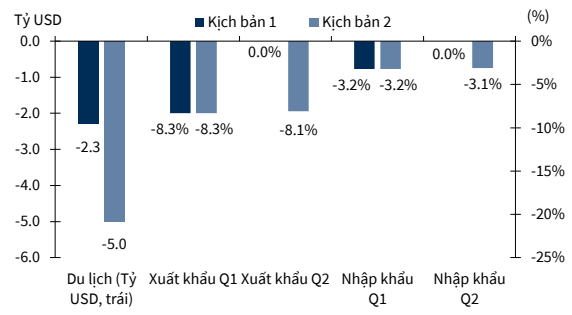
Nguồn: Bộ Kế hoạch và Đầu tư

Biểu đồ 3. Các giả định trong KB ngày 05/02



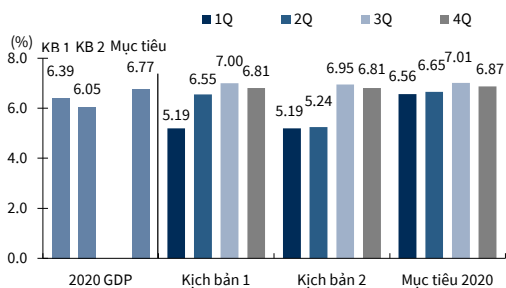
Nguồn: Bộ Kế hoạch và Đầu tư

Biểu đồ 4. Các giả định trong KB ngày 12/02



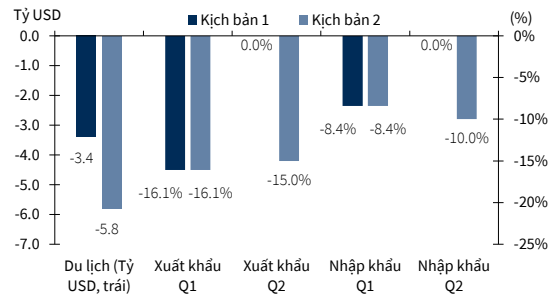
Nguồn: Bộ Kế hoạch và Đầu tư

Biểu đồ 5. Kịch bản tăng trưởng GDP 2020 của KBSV dưới tác động của dịch nCoV



Nguồn: KBSVs

Biểu đồ 6. Các giả định trong KB của KBSV



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.

