

# GDP và Lạm phát 2019

## Vượt mục tiêu của Chính phủ

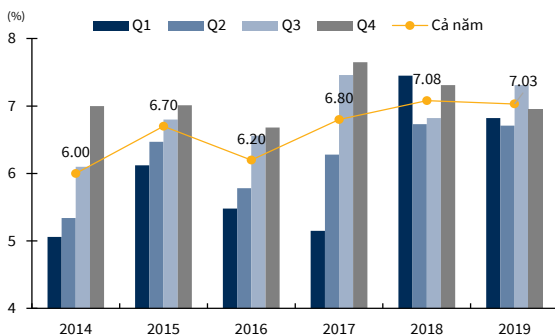
### GDP năm 2019 ước tính đạt 7.03% - là năm thứ 2 liên tiếp GDP cả năm đạt mức trên 7%

- Với mức tăng cả năm đạt 7.03%, và mức tăng Quý 4 ước tính khoảng 6.95% - 7.0%, Việt Nam là một trong những quốc gia có tốc độ tăng trưởng GDP cao nhất thế giới trong bối cảnh tăng trưởng toàn cầu trong năm 2019 chậm lại.
- Đóng góp lớn trong tăng trưởng GDP năm nay theo chúng tôi nhận định đến chủ yếu từ lĩnh vực sản xuất chế biến, chế tạo và tiêu dùng. **Tăng trưởng xuất khẩu duy trì đà tích cực xuyên suốt cả năm nhờ sự dịch chuyển sản xuất từ Trung Quốc dưới áp lực của chiến tranh thương mại Mỹ - Trung.** Trong đó, khối doanh nghiệp trong nước cho thấy mức tăng trưởng tốt với tăng trưởng xuất khẩu trong 11 tháng đầu năm đạt 17.4%.
- Chúng tôi ước tính, trong năm 2020 GDP của Việt Nam sẽ tăng trưởng ở mức 6.7 - 6.8% - với đóng góp đến từ đầu tư công, lĩnh vực chế biến, chế tạo và tiêu dùng.

### Lạm phát bình quân năm 2019 đạt 2.73% - mức thấp nhất trong vòng 3 năm qua

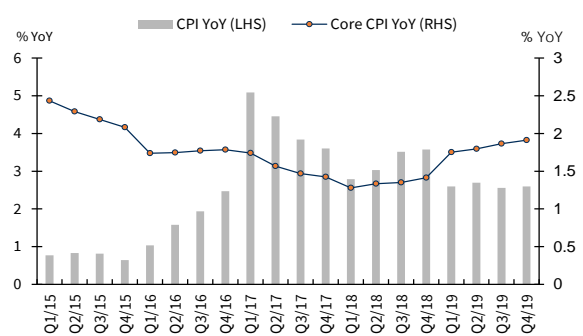
- Các nguyên nhân chủ yếu làm tăng CPI năm 2019 là nhóm hàng tiêu dùng (đặc biệt giá thịt lợn trong giai đoạn nửa cuối năm 2019), giá điện (tăng vào tháng 3), giá dịch vụ y tế điều chỉnh tăng theo mức tăng thêm của lương cơ bản và giá dịch vụ giáo dục. Ở chiều ngược lại, hỗ trợ chính giúp bình ổn CPI năm nay là giá nhóm giao thông giảm (do giá xăng dầu giảm).
- Trong năm 2020, chúng tôi ước tính lạm phát sẽ ở mức 3.5%, với yếu tố rủi ro đến từ biến động giá thịt lợn. Tuy nhiên, với mức thiếu hụt ước tính chỉ khoảng 650,000 tấn trong năm 2020 (theo ước tính từ USDA), và lượng thịt lợn nhập khẩu ước tính sẽ tăng 50% sẽ bù đắp phần nào lượng thiếu hụt nêu trên, chúng tôi đánh giá giá thịt lợn sẽ chỉ tăng mạnh trong Quý 1 và sẽ hạ nhiệt dần.

Biểu đồ 1. Tăng trưởng GDP theo Quý



Nguồn: TCTK, KBSV

Biểu đồ 2. Biến động CPI



Nguồn: TCTK, KBSV

## **KHOẢNG 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**

anhdt@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@kbfsg.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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://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:	Năm 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.

