

Lạm phát

Giá xăng dầu tăng cao gây áp lực lên lạm phát

Lạm phát tháng 06 của năm 2022 tăng 0.69% MoM, chỉ số CPI bình quân lũy kế 6 tháng đầu năm tăng 2.44% so với cùng kỳ năm ngoái

- Theo Tổng cục Thống kê, chỉ số CPI tháng 06 tăng 0.69% so với tháng trước và tăng 3.18% so với tháng 12/2021. Chỉ số CPI bình quân lũy kế 6 tháng đầu năm là 2.44% YoY và thấp hơn so với mục tiêu 4% mà Chính phủ đặt ra.
- Các yếu tố tác động chính tới CPI tháng 06 bao gồm: 1) Giá xăng tháng 06 tăng 8.23% MoM, dầu diezen tăng 8.5% MoM do ảnh hưởng của các đợt điều chỉnh giá xăng dầu theo giá nhiên liệu thế giới vào ngày 01/6/2022, 13/6/2022 và 21/6/2022 khiến giá nhóm giao thông tăng tiếp tục tăng 3.62% MoM (làm CPI chung tăng 0.35 điểm phần trăm); (2) Giá thịt lợn tăng nhẹ 0.87% MoM, gia cầm tăng 1.1% MoM, hải sản tăng 0.2% MoM do giá thức ăn chăn nuôi và giá cước vận chuyển liên tục tăng, khiến nhóm thực phẩm tăng 0.98% MoM (làm CPI chung tăng 0.21 điểm phần trăm).

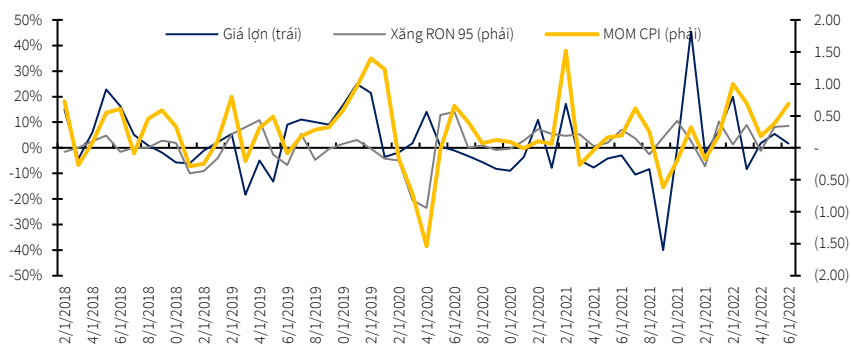
KBSV ước tính CPI trong tháng 7 tăng khoảng 0.6-0.7% MoM, và giữ nguyên dự báo CPI bình quân cả năm 2022 sẽ tiếp tục duy trì ở mức 3.8%

- Giá xăng, dầu trong nước trong ngắn hạn dự báo sẽ tăng do: (1). 50% lượng tiêu thụ xăng dầu trong nước ước tính khoảng 11 triệu tấn/năm phụ thuộc vào nguồn xăng dầu nhập khẩu, trong khi giá dầu thế giới đã tăng trên 100USD/thùng và dự báo sẽ vẫn neo cao, ít có khả năng giảm do căng thẳng địa chính trị giữa Nga – Ukraine vẫn chưa ngã ngũ, và nhu cầu tiêu thụ dầu dự báo tăng cao khi Trung Quốc dần mở cửa trở lại. Bên cạnh đó, Quỹ Bình ổn xăng dầu (BOG) đã âm nên dư địa để Bộ Công thương có thể tiếp tục bình ổn giá là không còn (Cụ thể, theo Bộ Tài Chính, số dư Quỹ Bình ổn xăng dầu (BOG) hết quý 1/2022 đã âm hơn 169 tỷ đồng, bên cạnh đó nhiều doanh nghiệp xăng dầu cũng đã âm nặng quỹ bình ổn, như hai doanh nghiệp chiếm thị phần xăng dầu lớn nhất là Petrolimex và PVOil đã âm lên tới 1,100 tỷ đồng vào cuối tháng 5/2022); (2). Bộ Tài chính có đề xuất giảm tiếp thuế bảo vệ môi trường 1,000 đồng/lít xăng nhưng dự kiến tháng 8 mới có hiệu lực, và 30% thuế/giá bán xăng trong nước đến từ các sắc thuế khác bao gồm thuế nhập khẩu, thuế tiêu thụ đặc biệt và thuế giá trị gia tăng sẽ không có sự điều chỉnh giảm trong thời gian tới.
- Tuy nhiên, việc giá thịt heo luôn duy trì ổn định quanh 60,000 VND/kg sẽ giúp kìm hãm đà tăng mạnh của chỉ số CPI, khi cung heo hơi vẫn duy trì ổn định, chúng tôi ước tính chỉ số CPI tháng 7 nhóm ăn uống và thực phẩm sẽ tăng ở mức 0.6% so với tháng 6.
- Bên cạnh đó, mặt bằng giá thép và nguyên vật liệu xây dựng được dự báo sẽ giảm nhẹ, do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm mạnh, và nhu cầu tiêu thụ thép nội địa đang còn hạn chế khi giải ngân đầu tư công lũy kế 6 tháng đầu năm chỉ đạt 35% kế hoạch. CPI tháng 7 ước tính sẽ tăng khoảng 0.6 -0.7% MoM.
- Trong năm 2022, chúng tôi dự báo giá thịt lợn có thể tăng lên mức 60,000 – 70,000 VND/kg

với nhu cầu ăn uống ổn định, trong khi nguồn cung thịt heo giảm do tỷ lệ tái đàn đầu năm 2022 ở mức thấp khi các yếu tố liên quan tới dịch tả lợn, giá cám cao, giá vận chuyển tăng và giá lợn thấp đã tác động tiêu cực tới tâm lý của các hộ chăn nuôi. Dù vậy, giá thịt lợn khó có thể về mốc đỉnh năm 2020 nhờ việc Chính Phủ luôn ưu tiên tăng cường nguồn cung trong nước. Theo đó, chúng tôi giữ nguyên dự báo CPI bình quân cả năm 2022 sẽ tiếp tục duy trì ở mức 3.8%.

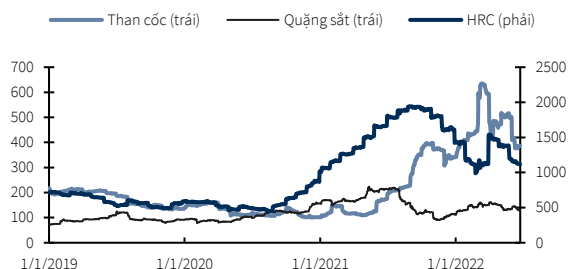
Biểu đồ 1. Biến động giá thịt lợn, giá xăng và CPI giai đoạn 2018 - 2022 (% MoM)

Chỉ số CPI chịu tác động lớn bởi giá xăng dầu, và giá thịt lợn hơi trong nước



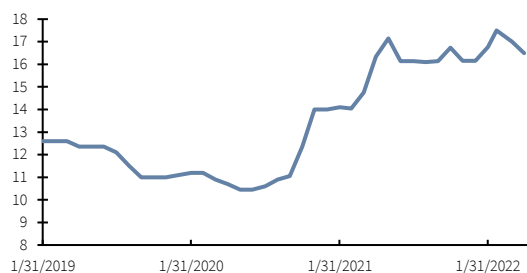
Nguồn: Tổng cục Thống kê, Hiệp hội chăn nuôi Việt Nam, Bộ Công Thương, KBSV

Biểu đồ 1. Giá nguyên vật liệu đầu vào của thép (USD)



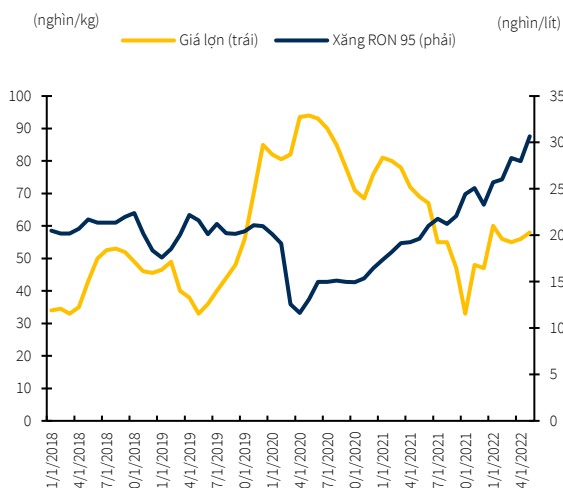
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 2. Giá thép trong nước (nghìn đồng/kg)



Nguồn: Fiinpro, KBSV

Biểu đồ 4. Biến động giá lợn heo và xăng trong nước



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 5. Ước tính chỉ số CPI tháng 7

	Các nhóm hàng và dịch vụ	Quyền số (%)	+/- (% YoY)	CPI tháng 7 (%)
1	Hàng ăn và dịch vụ ăn uống			
	Lương thực	3.67	0.3	0.01
	Thực phẩm	21.28	0.6	0.13
	Ăn uống ngoài gia đình	8.61	0.7	0.06
2	Đồ uống và thuốc lá	2.73	0.3	0.01
3	May mặc, mũ nón, giày dép	5.70	0.2	0.01
5	Nhà ở, điện nước, chất đốt và VLXD	18.82	(0.0)	(0.00)
6	Thiết bị và đồ dùng gia đình	6.74	0.2	0.01
7	Thuốc và dịch vụ y tế	5.39	0.0	0.00
8	Giao thông	9.67	3.7	0.36
9	Bưu chính viễn thông	3.14	-	-
10	Giáo dục	6.17	0.1	0.01
11	Văn hóa, giải trí và du lịch	4.55	0.8	0.04
12	Khác	3.53	0.2	0.01
	Tổng			0.63

Nguồn: KBSV

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

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

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.