

Số tháng 05 năm 2018

Ms. **Trần Trà My**
Chuyên viên phân tích
T: 0916668280

E: my.trantra@mbs.com.vn

Ths. Hoàng Công Tuấn
Trưởng bộ phận kinh tế vĩ mô
T: 0915591954

E: tuan.hoangcong@mbs.com.vn

MBS Vietnam Research
Website: www.mbs.com.vn
Bloomberg: MBSV<GO>

Xem thông tin thêm ở trang cuối

TÓM TẮT

CPI tháng 4 tăng 2.8% so với cùng kỳ năm trước. Tính đến ngày 20/5, giá dầu đã tăng lên mức 79 USD/thùng. Chỉ số PMI tháng 4 đã tăng lên mức 52.7 so với tháng 3, tăng mạnh nhất trong suốt 29 tháng qua, cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ về các điều kiện kinh doanh. Tính đến 15/4, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 3.39 tỷ USD. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 4 tháng đầu năm ước tính đạt 5.1 tỷ USD, tăng 6.3% so với cùng kỳ năm 2017. Tính đến ngày 18/5, tỷ giá trung tâm VND/USD đạt mức 22,566 (tăng 27 đồng so với cuối tháng 4), tỷ giá bán VCB ở mức 22,805, tăng 5 đồng so với cuối tháng 4. Thanh khoản hệ thống bắt đầu căng thẳng nhẹ nhưng vẫn dồi dào. NHNN hút ròng 21040 tỷ thông qua nghiệp vụ OMO trong đầu tháng 5. Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn gọi thầu kể từ giữa tháng 4. Bộ Tài chính thực hiện thu cân đối NSNN tháng 4/2018 ước đạt 11.3 nghìn tỷ đồng.

CPI tháng 4 tăng 2.8% so với cùng kỳ năm trước

Tính đến ngày 20/5, giá dầu đã tăng lên mức 79 USD/thùng

Chỉ số PMI tháng 4 đã tăng lên mức 52.7 so với tháng 3, tăng mạnh nhất trong suốt 29 tháng qua, cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ về các điều kiện kinh doanh

Tính đến 15/4, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 3.39 tỷ USD

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 4 tháng đầu năm ước tính đạt 5.1 tỷ USD, tăng 6.3% so với cùng kỳ năm 2017

Tính đến ngày 18/5, tỷ giá trung tâm VND/USD đạt mức 22,566 (tăng 27 đồng so với cuối tháng 4), tỷ giá bán VCB ở mức 22,805, tăng 5 đồng so với cuối tháng 4.

Thanh khoản hệ thống bắt đầu căng thẳng nhẹ nhưng vẫn dồi dào

NHNN hút ròng 21040 tỷ thông qua nghiệp vụ OMO trong đầu tháng 5

Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn gọi thầu kể từ giữa tháng 4

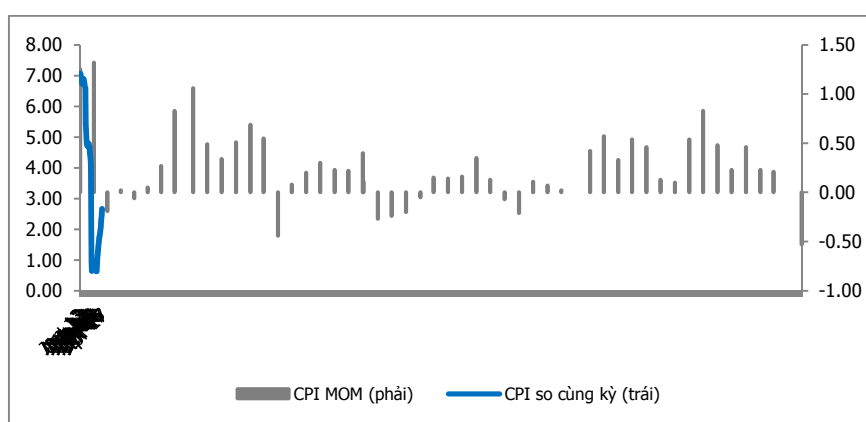
Bộ Tài chính thực hiện thu cân đối NSNN tháng 4/2018 ước đạt 11.3 nghìn tỷ đồng

LẠM PHÁT

CPI tháng 4 tăng 2.8% so với cùng kỳ năm trước

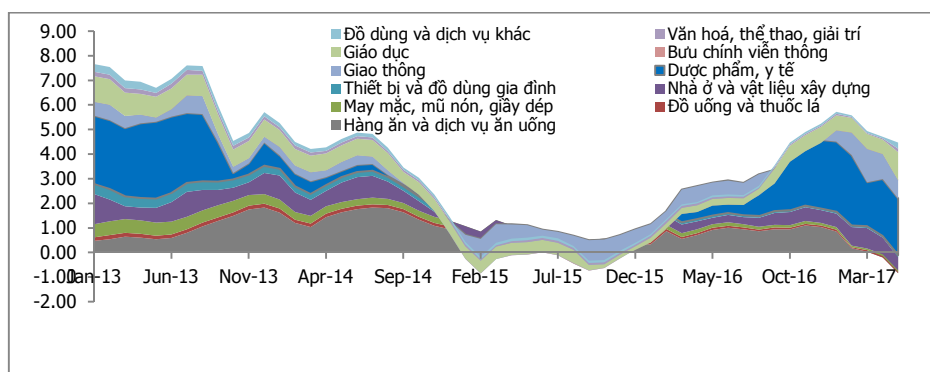
CPI tháng 4 tăng 2.8% so với cùng kỳ năm 2017, trong đó đáng lưu ý nhóm giao thông có mức tăng cao nhất là 1.18% và nhóm nhà ở, điện nước và vật liệu xây dựng tăng 0.18% trong khi các nhóm hàng khác tăng nhẹ hơn. Theo TCTK, giá mặt hàng lương thực tăng 0.12% do giá gạo trong nước giá gạo xuất khẩu do nhu cầu gạo tăng từ thị trường Trung Quốc và các nước Đông Nam Á, cùng với đó trong tháng 4, giá xăng dầu được điều chỉnh tăng vào ngày 7/4/2018 và 23/4/2018 với mức tăng tổng cộng là 520 đồng/lít đối với xăng A95, khiến giá xăng dầu tăng 2.72% so với tháng trước trong khi đó giá vật liệu bảo dưỡng nhà tăng 0.5% do nhu cầu xây dựng tăng. Vẫn trong dự báo trước đây của chúng tôi, giá lương thực thực phẩm trong năm nay tiếp tục tăng cùng với giá dầu, trong ngắn hạn giá dầu đã tăng lên mức gần 80 USD/thùng do căng thẳng chính trị ở Trung Đông, tạo áp lực lên CPI.

Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)



Nguồn: GSO

Hình 2: Đóng góp của các nhóm hàng vào lạm phát (% , so với cùng kỳ)

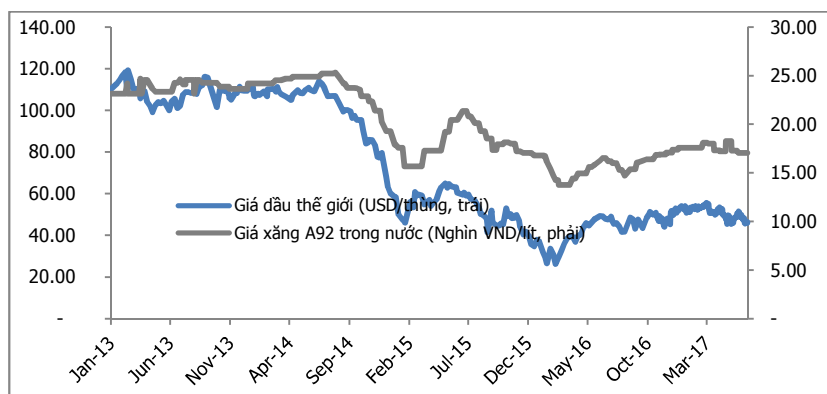


Nguồn: GSO

Tính đến ngày 20/5, giá dầu đã tăng lên mức 79 USD/thùng

Giá dầu thế giới đã tăng lên mức 79 USD/thùng từ mức 73 USD/thùng đầu tháng 4, chúng tôi cho rằng đây là do ảnh hưởng căng thẳng địa chính trị Trung đông mang lại trong thời gian vừa qua. Xét về cung cầu dầu trên thị trường, theo EIA, trong tuần báo cáo, xuất khẩu dầu thô của Mỹ đạt mức 2,566 triệu thùng/ngày, từ mức 1,877 triệu thùng/ngày vào tuần trước đó. Đây là mức xuất khẩu dầu cao kỷ lục của Mỹ. Không chỉ dự trữ dầu giảm, dự trữ xăng của Mỹ cũng giảm 3.8 triệu thùng trong tuần báo cáo. Như vậy giá dầu thế giới đã chạm ngưỡng dự báo của chúng tôi là 80 USD/thùng trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng giá dầu nhiều khả năng sẽ chạm ngưỡng 85 USD/thùng trong tháng 6 nếu những căng thẳng địa chính trị sẽ là động lực chủ yếu cho việc tăng giá dầu. Giá xăng trong nước đã điều chỉnh theo đó tăng 2 lần trong tháng 4 lên mức 19,440 đồng/lít đối với xăng E5 RON95.

Hình 3: Giá dầu thô thế giới và giá xăng dầu trong nước (A92)



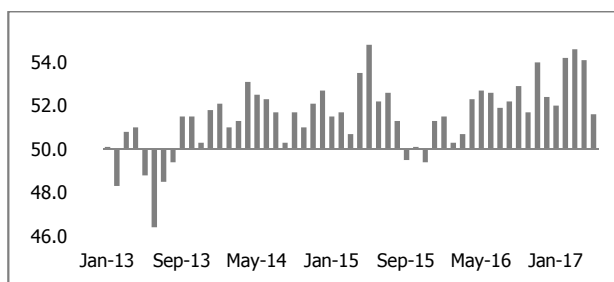
Nguồn: Bloomberg và MoF

CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

Chỉ số PMI tháng 4 đã tăng lên mức 52.7 so với tháng 3, tăng mạnh nhất trong suốt 29 tháng qua, cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ về các điều kiện kinh doanh

Chỉ số PMI tháng 4 đã tăng lên mức 52.7 so với tháng 3, tăng mạnh nhất trong suốt 29 tháng qua, cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ về các điều kiện kinh doanh. Đóng góp vào mức tăng này lớn nhất là số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh, mạnh nhất kể từ tháng 10/2017. Số lượng việc làm tăng 25 tháng liên tiếp. Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 4 ước tính tăng 9.4% cùng kỳ năm trước trong đó ngành chế biến, chế tạo tăng 12.3%; sản xuất và phân phối điện tăng 9.6%; cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 2.6%; khai khoáng giảm 5%. Chúng tôi tiếp tục lạc quan vào tình hình sản xuất kinh doanh trong nước và dòng vốn FDI tiếp tục tăng ổn định trong thời gian tới.

Hình 4: Chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam của Nikkei

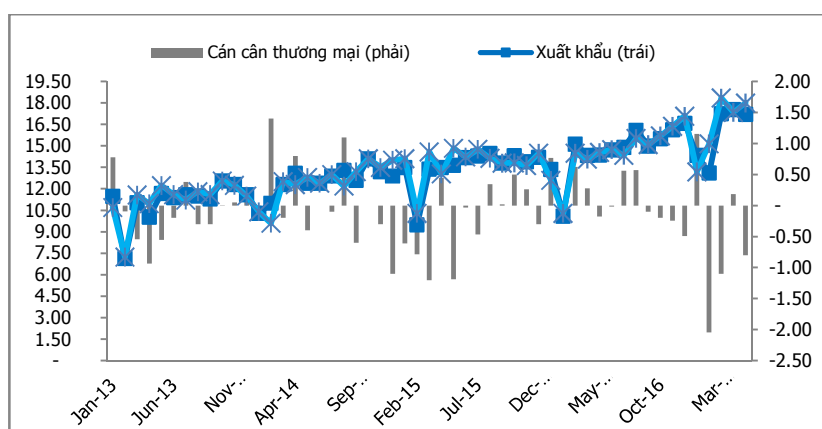


Nguồn: markiteconomics

Tính đến 15/4, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 3.39 tỷ USD

Tính từ đầu năm đến hết tháng 4, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 73.76 tỷ USD, tăng 19% so với cùng kỳ năm 2017, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 20.28 tỷ USD, tăng 17.9%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) chiếm tới 72.5% tổng kim ngạch xuất khẩu đạt 53.48 tỷ USD, tăng 19.4%. Trong khi kim ngạch nhập khẩu đạt 70.37 tỷ USD, tăng 10.1% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 28.06 tỷ USD, tăng 11.2%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 42.31 tỷ USD, tăng 9.3%. Như vậy cán cân thương mại thặng dư là 3.39 tỷ USD. Tuy nhiên trong tháng 4, xuất khẩu có giảm nhẹ so với cùng kỳ xuống còn 18.20 tỷ USD, do số ngày làm việc ở Samsung giảm so với cùng kỳ. Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng Tư ước tính đạt 17.50 tỷ USD, giảm 7.3% so với tháng trước, như vậy thặng dư thương mại đạt 700 triệu USD. Như vậy tình hình thương mại của Việt Nam vẫn đang trong xu hướng tích cực nhờ việc Việt Nam kí kết được nhiều hiệp định thương mại. Cán cân thương mại thặng dư sẽ tạo nhiều tiền đề tốt cho cán cân thanh toán của Việt Nam giúp tỷ giá ổn định

Hình 5: Thương mại quốc tế (tỷ\$)

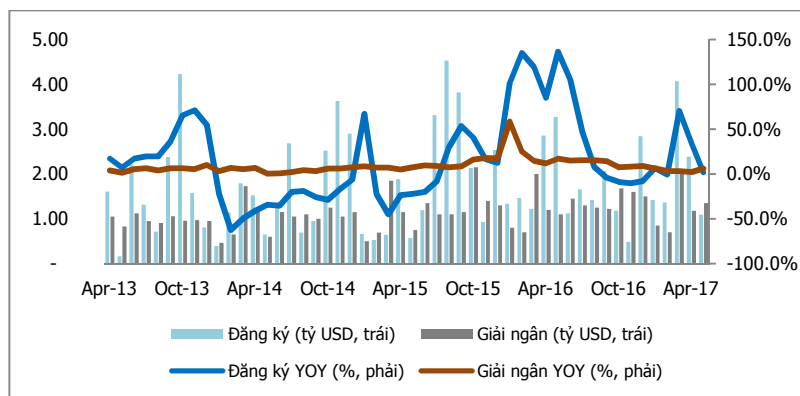


Nguồn: Customs, GSO

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 4 tháng đầu năm ước tính đạt 5.1 tỷ USD, tăng 6.3% so với cùng kỳ năm 2017

Đầu tư trực tiếp của nước ngoài từ đầu năm đến thời điểm 20/4/2018 thu hút 883 dự án cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 3553.8 triệu USD, tăng 20.3% về số dự án và giảm 27.2% về vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2017. Bên cạnh đó, có 303 lượt dự án đã cấp phép từ các năm trước đăng ký điều chỉnh vốn đầu tư với số vốn tăng thêm đạt 2244.8 triệu USD, giảm 48.5% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, tổng số vốn đăng ký cấp mới và vốn tăng thêm trong 4 tháng đạt 5798.6 triệu USD, giảm 37.3% so với cùng kỳ năm 2017. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 4 tháng đầu năm ước tính đạt 5.1 tỷ USD, tăng 6.3% so với cùng kỳ năm 2017. Trong 4 tháng đầu năm, số lượng nhà đầu tư góp vốn, mua cổ phần làm tăng vốn điều lệ của doanh nghiệp với giá trị vốn góp cũng đạt 1.56 tỉ USD và lượng nhà đầu tư nước ngoài mua lại cổ phần trong nước mà không làm tăng vốn điều lệ trị giá 703 triệu USD. Nhật Bản và Hàn Quốc là 2 thị trường có lượng vốn ngoại rót nhiều nhất vào Việt Nam từ đầu năm đến nay. Theo dự báo của chúng tôi, dòng vốn FDI đã giảm so với cùng kỳ, việc Mỹ áp thuế lên các sản phẩm thép từ Việt Nam có thể ảnh hưởng đến dòng vốn FDI trong trung hạn.

Hình 6: Đầu tư trực tiếp nước ngoài hàng tháng (tỷ\$)



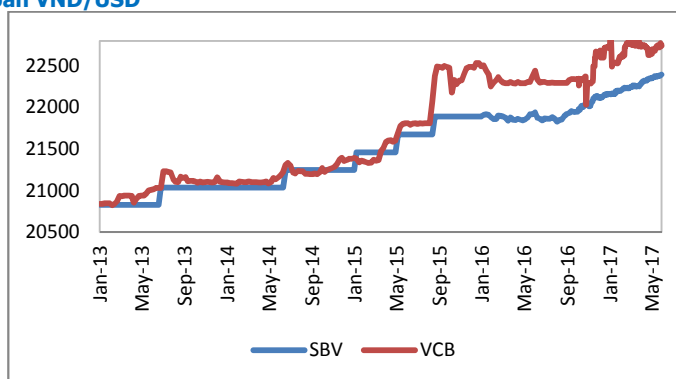
Nguồn: FIA, GSO

CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH

Tính đến ngày 18/5, tỷ giá trung tâm VND/USD đạt mức 22,566 (tăng 27 đồng so với cuối tháng 4), tỷ giá bán VCB ở mức 22,805, tăng 5 đồng so với cuối tháng 4.

Tính đến ngày 18/5, tỷ giá trung tâm VND/USD đạt mức 22,566 (tăng 27 đồng so với cuối tháng 4), tỷ giá bán VCB ở mức 22,805, tăng 5 đồng so với cuối tháng 4. Tỷ giá đã tăng mạnh hơn do nhiều yếu tố và đặc biệt là những tín hiệu tích cực từ kinh tế Mỹ với mức tăng lãi suất FED fund rates lên 1.69%, khiến đồng USD đã tăng mạnh, đi kèm với đó là chỉ số ICE USD đã tăng vọt từ 89.7 lên 93.4 điểm. Trong ngắn hạn và trung hạn đồng VND vẫn chịu áp lực giảm giá, tuy nhiên các yếu tố tích cực như thặng dư Thương mại và dự trữ ngoại hối mức cao (63 tỷ USD) hỗ trợ đồng VND rất nhiều khiến cho VND trong dài hạn khó giảm sâu.

Hình 7: Tỷ giá bán VND/USD



Nguồn: Bloomberg

Thanh khoản hệ thống bắt đầu căng thẳng nhẹ nhưng vẫn dồi dào

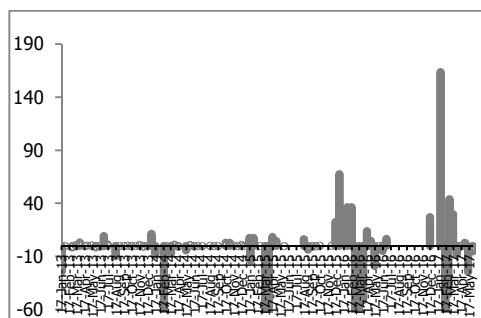
Trong tháng 4, lãi suất liên ngân hàng đã tăng 0.36 điểm phần trăm/năm đối với lãi suất qua đêm trong khi lãi suất 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng đã tăng lần lượt 0.32, 0.30, 0.19 điểm lên mức 1.33, 1.44, 1.56, 1.58 %/năm đối với các kỳ hạn tương ứng. Mặc dù lãi suất huy động ở nhiều ngân hàng lớn đang ở mức thấp và trong đà giảm do lượng tiền trong hệ thống, tuy nhiên thanh khoản vẫn có sự căng thẳng nhẹ mặc dù mức lãi suất liên ngân hàng này vẫn cho thấy thanh khoản hệ thống dồi dào trong khi tín dụng không tăng mạnh so với cùng kỳ.

NHNN hút ròng 21040 tỷ thông qua nghiệp vụ OMO trong đầu tháng 5

Từ ngày 1-15/5/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 21040 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 55840 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 76880 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO,

NHNN không thực hiện giao dịch nào. Như vậy, NHNN đã bắt đầu hút ròng sau những chuỗi ngày liên tục bơm ròng khiến dư thừa của thanh khoản của hệ thống nhiều khả năng sẽ tiếp tục điều chỉnh nhẹ nhàng trong thời gian tới, ảnh hưởng tới lãi suất liên ngân hàng.

Hình 8: Lượng bơm ròng qua OMO hàng tháng (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

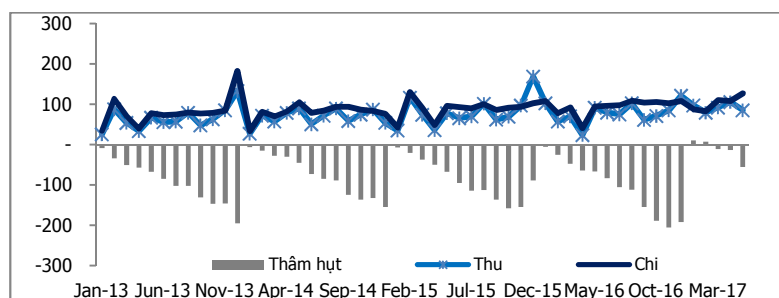
Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn gọi thầu kể từ giữa tháng 4

Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn gọi thầu kể từ giữa tháng 4. Riêng trong phiên đấu thầu tuần này (ngày 16/5), đã gọi thầu 6,000 tỷ đồng trái phiếu Chính Phủ. Theo đó, tại kỳ hạn 5 năm gọi thầu 1,000 tỷ đồng, 7 năm gọi thầu 1,000 tỷ đồng, 10 năm gọi thầu 2,000 và 15 năm là 2,000 tỷ đồng. Kết quả, phiên đấu thầu đã huy động được tổng cộng 3,980 tỷ đồng. Lãi suất trúng thầu tiếp tục tăng trên tất cả các kỳ hạn. Cụ thể, trái phiếu kỳ hạn 5 năm có 13 thành viên dự thầu, huy động được 500 tỷ đồng với lãi suất trúng thầu 3%/năm, tăng 0.03%/năm so với lãi suất trúng thầu phiên trước đó (ngày 2/5/2018). Lợi suất trái phiếu đã giảm nhẹ so với cuối tháng 4, lợi suất kỳ hạn 5 năm đã giảm từ 3.61% xuống còn 3.55%/năm trong khi lợi suất kỳ hạn 7-10 năm không giảm đáng kể, giữ ở mức 3.9 – 4.66%/năm.

Bộ Tài chính thực hiện thu cân đối NSNN tháng 4/2018 ước đạt 11.3 nghìn tỷ đồng

Tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/4/2018 ước tính đạt 364.6 nghìn tỷ đồng, bằng 27.6% dự toán năm, trong đó thu nội địa đạt 295.7 nghìn tỷ đồng, bằng 26.9%; thu từ dầu thô đạt 16.3 nghìn tỷ đồng, bằng 45.5%; thu cân đối ngân sách từ hoạt động xuất, nhập khẩu đạt 52.4 nghìn tỷ đồng, bằng 29.3%. Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/4/2018 ước tính đạt 353.3 nghìn tỷ đồng, bằng 23.2% dự toán năm, trong đó chi thường xuyên đạt 260.1 nghìn tỷ đồng, bằng 27.6%; chi đầu tư phát triển đạt 54.6 nghìn tỷ đồng, bằng 13.7%; chi trả nợ lãi 37.6 nghìn tỷ đồng, bằng 33.4%.

Hình 9: Thu, chi NSNN (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: GSO

PHỤ LỤC SỐ LIỆU

	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T1	T2	T3
<i>GDP (% YoY, accumulated)</i>					5.1								
<i>Industrial output (% yoy)</i>	7.4	7.2	7.2	7.5	8.1	8.4	13.2	17	16	11.2	20.7	8	9.4
<i>Export (\$billion)</i>	16.3	17.536	17.2	17.8	18.7	18.2	19.8	19.4	19.99	19.3	19	13.4	21.1
<i>Import (\$billion)</i>	17.4	17.35	18	18	24	17.4	23.1	18.5	19.34	19.8	19.3	12.5	17.5
												1.045	
<i>Trade deficit (\$billion)</i>	-1.1	0.186	-0.8	-0.2	-0.1	0.8	1.5	0.9	0.65	-0.5	-0.3	5	3.6
<i>Contracted FDI (\$billion)</i>	4.07	2.39	1.1	8.89	2.66	1.5	1.2	1.7	1.8	1.48	0.9	2	2.1
<i>Realized FDI (\$billion)</i>	2.07	1.1	1.35	1.55	1.48	1.2	1.2	2.2	4.1	1.5	1	1.7	1.8
<i>Inflation (% mom)</i>	0.21	0	-0.53	-0.17	0.11	0.92	0.55	0.41	0.37	0.35	0.51	0.73	-0.27
<i>OMO rate (%)</i>	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4.75	4.75	4.75	4.75
<i>VND/USD (VCB, e-o-p)</i>	22763	22707	22712	22765	22765	22760	22750	22685	22698	22675	22666	22685	22566

SẢN PHẨM

Sản phẩm này cập nhật những diễn biến mới nhất của nền kinh tế Việt Nam. Báo cáo tập trung vào các vấn đề kinh tế vĩ mô quan trọng như lạm phát, tăng trưởng kinh tế, cán cân thương mại, tỷ giá và các chính sách vĩ mô. Báo cáo này cũng dự báo những biến số ảnh hưởng lớn đến thị trường chứng khoán.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2012 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.