

Số tháng 08 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: tuanghcong@mbs.com.vn

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

Xem thông tin thêm ở trang cuối

TÓM TẮT

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 8 tháng năm 2018 tăng 3.52% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. Giá dầu thế giới tăng lên mức 75.77 USD/thùng cuối tháng 8. PMI tháng 8 đạt 53.7 điểm, giảm từ mức 54.9 điểm của tháng 7. Tính đến hết tháng 8, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay ước đạt 2.8 tỷ USD. Tính chung trong 8 tháng năm 2018, tổng vốn đăng ký cấp mới, tăng thêm và góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài là 24.34 tỷ USD, tăng 4.2% so với cùng kỳ năm 2017. Hết ngày 30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 32.5 lên mức 22680, giá bán VCB tăng mạnh 253 lên 23365. Thanh khoản hệ thống tiếp tục căng thẳng. NHNN hút ròng 5008 tỷ thông qua nghiệp vụ OMO trong cả tháng 8. Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn và cả khối lượng gọi thầu. Tháng 8/2018, HNX đã tổ chức 38 phiên đấu thầu, huy động được tổng cộng 17.340 tỷ đồng trái phiếu, tăng 9.9% so với tháng 7/2018. Bộ Tài chính thực hiện chi cân đối NSNN tháng 8/2018 ước đạt 6 nghìn tỷ đồng

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 8 tháng năm 2018 tăng 3.52% so với bình quân cùng kỳ năm 2017

Giá dầu thế giới tăng lên mức 75.77 USD/thùng cuối tháng 8

PMI tháng 8 đạt 53.7 điểm, giảm từ mức 54.9 điểm của tháng 7

Tính đến hết tháng 8, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay ước đạt 2.8 tỷ USD

Tính chung trong 8 tháng năm 2018, tổng vốn đăng ký cấp mới, tăng thêm và góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài là 24.34 tỷ USD, tăng 4.2% so với cùng kỳ năm 2017

Hết ngày 30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 32.5 lên mức 22680, giá bán VCB tăng mạnh 253 lên 23365

Thanh khoản hệ thống tiếp tục căng thẳng

NHNN hút ròng 5008 tỷ thông qua nghiệp vụ OMO trong cả tháng 8

Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn và cả khối lượng gọi thầu. Tháng 8/2018, HNX đã tổ chức 38 phiên đấu thầu, huy động được tổng cộng 17.340 tỷ đồng trái phiếu, tăng 9.9% so với tháng 7/2018.

Bộ Tài chính thực hiện chi cân đối NSNN tháng 8/2018 ước đạt 6 nghìn tỷ đồng

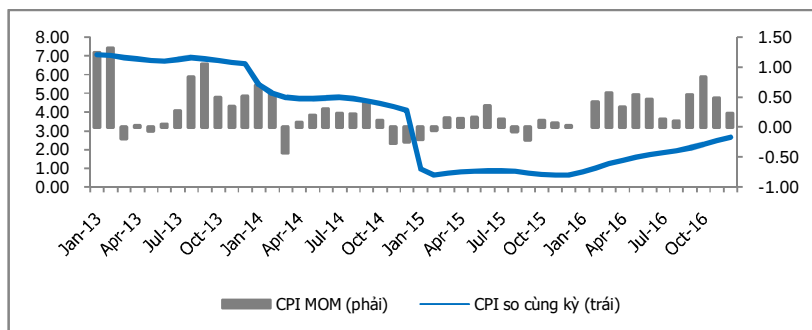
LẠM PHÁT

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 8 tháng năm 2018 tăng 3.52% so với bình quân cùng kỳ năm 2017

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 8 tháng năm 2018 tăng 3.52% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. CPI tháng 8/2018 tăng 2.59% so với tháng 12/2017 và tăng 3.98% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tháng 8/2018 tăng 0.22% so với tháng trước và tăng 1.54% so với cùng kỳ năm trước.

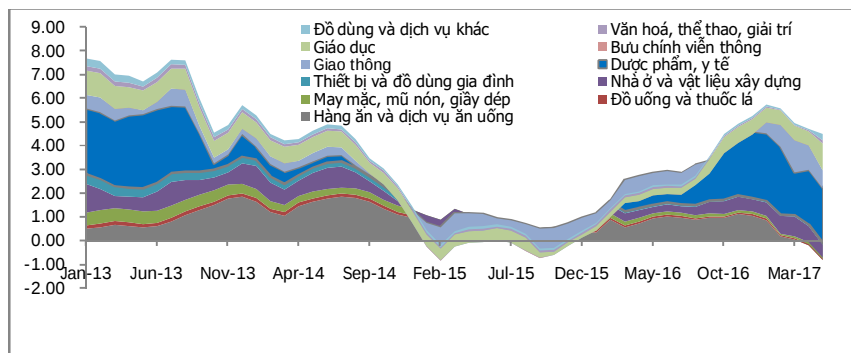
Theo Tổng cục Thống kê, có 10/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá tăng so với tháng trước, trong đó nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống có mức tăng cao nhất 0.87%, chủ yếu do nhóm thực phẩm tăng 1.12% khiến CPI chung tăng 0.25%. Nhóm lương thực tăng nhẹ 0.1%. Nhóm giáo dục tăng 0.46% do trong tháng có 14 địa phương thực hiện lộ trình tăng học phí theo Nghị định số 86 ngày 2/10/2015 của Chính phủ. Nhóm nhà ở vật liệu và xây dựng tăng 0.44% (trong đó, giá vật liệu bảo dưỡng nhà ở tăng 0.42%; giá gas tăng 2.8% do ảnh hưởng của đợt điều chỉnh giá gas vào thời điểm 1/8/2018). Giá cả thực phẩm vẫn tác động mạnh nhất (đặc biệt là giá thịt lợn), hiện tại nguồn cung thịt lợn đang thấp tuy nhiên chúng tôi cho rằng tình trạng này dài hạn sẽ không kéo dài và sẽ không đặt nhiều áp lực lên lạm phát và chúng tôi cho rằng lạm phát vẫn dưới 5% trong cuối năm.

Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)



Nguồn: GSO

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



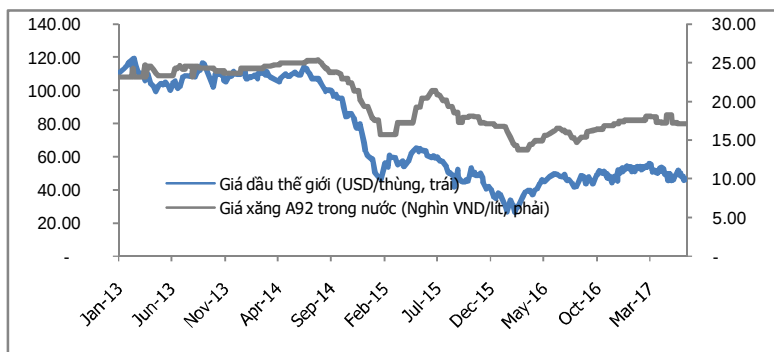
Nguồn: GSO

Giá dầu thế giới tăng lên mức 75.77 USD/thùng cuối tháng 8

Trước đó, Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu mỏ (OPEC) và nhiều nước sản xuất dầu khác không thuộc tổ chức này đã thống nhất giảm sản lượng dầu trong nỗ lực bình ổn giá dầu toàn cầu kể

từ cuối năm 2016. Tổng sản lượng dầu cắt giảm ước tính khoảng 1.8 triệu thùng/ngày, trong đó các nước ngoài OPEC cam kết giảm tổng cộng 558,000 thùng/ngày và Nga giảm 300,000 thùng/ngày. Mới đây, các nước liên quan đã đạt được thỏa thuận về việc duy trì cắt giảm sản lượng dầu cho đến cuối năm 2018. Việc kéo dài chiến dịch cắt giảm sản lượng dầu nhằm mục đích giành lại quyền kiểm soát thị trường toàn cầu từ ngành công nghiệp dầu đá phiến của Mỹ. Như vậy giá dầu đã giữ ngưỡng trên 70 USD/thùng trong 4 tháng gần đây và nhiều dấu hiệu sẽ khó giảm về dưới 70 USD/thùng trong trung hạn.

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



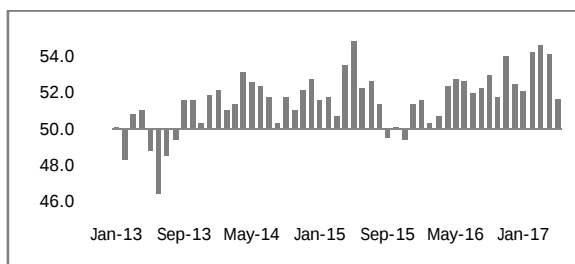
Nguồn: Bloomberg và MoF

CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

PMI tháng 8 đạt 53.7 điểm, giảm từ mức 54.9 điểm của tháng 7

Báo cáo của Nikkei vừa công bố cho biết chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) toàn phần lĩnh vực sản xuất Việt Nam đạt 53.7 điểm trong tháng 8. Điều này cho thấy các điều kiện kinh doanh tiếp tục được cải thiện. Tuy vậy, con số này lại giảm so với mức 54.9 điểm của tháng 7. Có một số dấu hiệu cho thấy tốc độ tăng trưởng của lĩnh vực sản xuất đang chậm lại khi sản lượng và việc làm tăng chậm hơn so với tháng 7. Trong khi đó, mức độ lạc quan đã giảm mạnh và đạt mức thấp nhất trong lịch sử khảo sát tính đến thời điểm này. Về khía cạnh giá cả, cả chi phí đầu vào và giá cả đầu ra đều tăng chậm hơn. Số lượng đơn đặt hàng mới của các công ty sản xuất Việt Nam tiếp tục tăng kỷ lục trong tháng 8. Sản lượng ngành sản xuất tiếp tục tăng trong tháng nhờ số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng mạnh. Mức tăng sản lượng trong tháng 8 là mạnh, mặc dù là chậm nhất kể từ tháng 4. Giá cả đầu vào tiếp tục tăng mạnh, mặc dù với tốc độ chậm hơn. Tồn kho hàng mua đã tăng 5 tháng liên tiếp và với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 2.

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



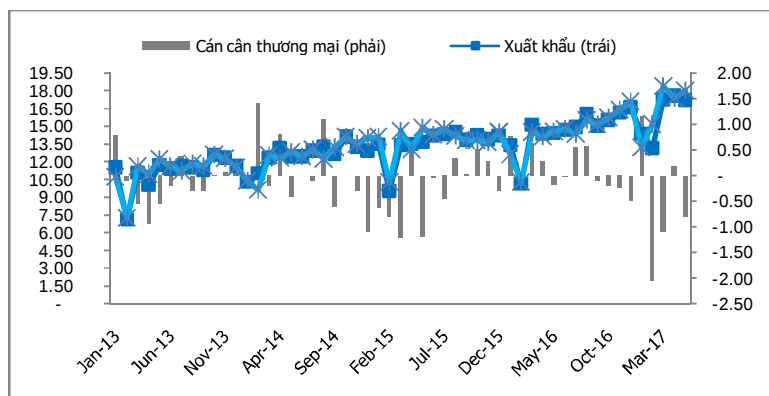
Nguồn: markiteconomics

Tính đến hết tháng 8, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay ước đạt 2.8 tỷ USD

Tổng cục Thống kê cho biết, cán cân thương mại hàng hóa thực hiện tháng 8 ước tính nhập siêu 100 triệu USD. Tính chung tám tháng cán cân thương mại hàng hóa vẫn duy trì xuất siêu với 2.8 tỷ USD. Theo Tổng cục Thống kê, trong 2.8 tỷ USD xuất siêu, khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 16.7 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả đầu tư trực tiếp) xuất siêu 19.5 tỷ USD. Cụ

thể, tính chung tám tháng năm 2018, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt hơn 155 tỷ USD, tăng 14.5% so với cùng kỳ năm 2017, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt hơn 45 tỷ USD, tăng 17.4%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 110.30 tỷ USD (chiếm 71% tổng kim ngạch xuất khẩu), tăng 13.4%. Ở chiều ngược lại, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước tính đạt 152.66 tỷ USD, tăng 11.6% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 61.85 tỷ USD, tăng 11.8%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 90.81 tỷ USD, tăng 11.4%.

Hình 5: Thương mại quốc tế (tỷ\$)

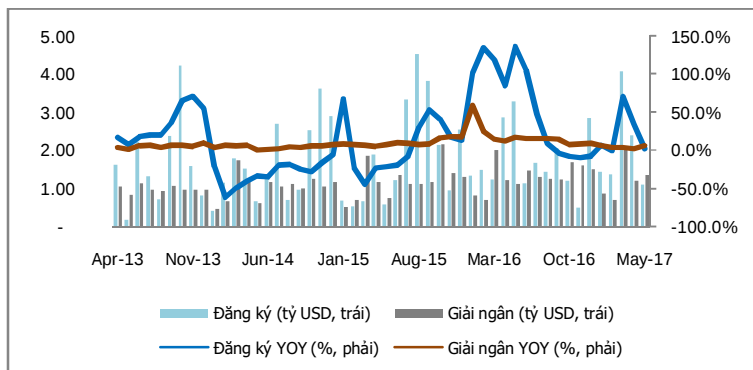


Nguồn: Customs, GSO

Tính chung trong 8 tháng năm 2018, tổng vốn đăng ký cấp mới, tăng thêm và góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài là 24.34 tỷ USD, tăng 4.2% so với cùng kỳ năm 2017.

Cả nước có 1918 dự án mới được cấp Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư với tổng vốn đăng ký cấp mới 13.48 tỷ USD, tăng 0.2% so với cùng kỳ năm 2017 (1624 dự án mới được cấp Giấy chứng nhận đầu tư) và có 736 lượt dự án đăng ký điều chỉnh vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm 5.58 tỷ USD, bằng 87.2% so với cùng kỳ năm 2017. Như vậy, tính chung trong 8 tháng năm 2018, tổng vốn đăng ký cấp mới, tăng thêm và góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài là 24.34 tỷ USD, tăng 4.2% so với cùng kỳ năm 2017. Theo thống kê sơ bộ của Tổng cục Thống kê, trong 8 tháng, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút đầu tư trực tiếp nước ngoài lớn nhất với số vốn đăng ký của các dự án được cấp phép mới đạt 5766 triệu USD, chiếm 42.8% tổng vốn đăng ký cấp mới; hoạt động kinh doanh bất động sản đạt 5007 triệu USD, chiếm 37.1%; các ngành còn lại đạt 2708.6 triệu USD, chiếm 20.1%. Một số dự án lớn được cấp Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư trong 8 tháng năm 2018 là: dự án Thành phố thông minh tại xã Hải Bối, Vĩnh Ngọc, Đông Anh Hà Nội, tổng vốn đầu tư 4,138 tỷ USD do Sumitomo Corporation (Nhật Bản) Bản đầu tư với mục tiêu xây dựng khu đô thị thông minh, đồng bộ về hạ tầng kỹ thuật và hạ tầng xã hội... Dự án Nhà máy sản xuất polypropylene (PP) và kho ngầm chứa khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG) tại Việt Nam, cấp phép ngày 30/5/2018 với tổng vốn đầu tư đăng ký 1,201 tỷ USD do Hyosung Corporation (Hàn Quốc) đầu tư tại Bà Rịa – Vũng Tàu. Dự án Công ty TNHH Laguna (Việt Nam), cấp giấy chứng nhận đăng ký đầu tư ngày 7/3/2007 do nhà đầu tư Singapore đầu tư tại Thừa Thiên Huế đã điều chỉnh tăng vốn đầu tư thêm 1,12 tỷ USD vào ngày 25/5/2018.

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



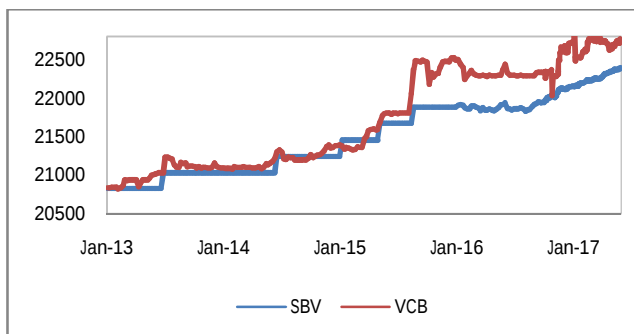
Nguồn: FIA, GSO

CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH

Hết ngày 30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 32.5 lên mức 22680, giá bán VCB tăng mạnh 253 lên 23365

Hết ngày 30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 32.5 lên mức 22680, giá bán VCB tăng mạnh 253 lên 23365. Tỷ giá tiếp tục gặp áp lực do từ đồng VND đồng thời lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh và NHNN hút ròng liên tục. Chúng tôi khá lo ngại về khả năng tỷ giá tiếp tục tăng trong thời gian tới.

Hình 7: Tỷ giá bán VND/USD



Nguồn: Bloomberg

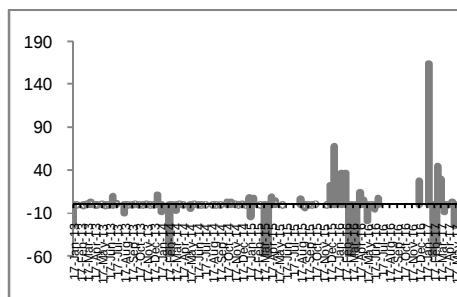
Thanh khoản hệ thống tiếp tục căng thẳng

Trong tháng 8, lãi suất liên ngân hàng đã tăng 1.79%/năm đối với lãi suất qua đêm trong khi tăng 1.66-1.7%/năm cho các kỳ hạn 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Như vậy thanh khoản có xu hướng căng thẳng do NHNN vẫn tiếp tục hút ròng, chúng tôi vẫn lo ngại là lãi suất liên ngân hàng tiếp tục tăng trong thời gian tới.

NHNN hút ròng 5008 tỷ thông qua nghiệp vụ OMO trong cả tháng 8

Từ ngày 1-31/8/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 5008 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Như vậy, NHNN tiếp tục hút ròng để có thể hỗ trợ tỷ giá, chúng tôi cho rằng tình trạng này sẽ diễn ra trong ngắn và trung hạn trong thời gian tới.

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



Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

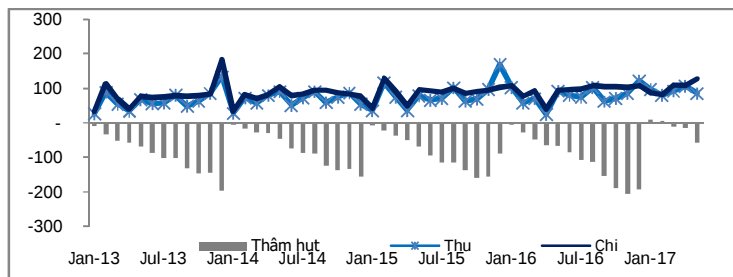
Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ đã liên tục tăng trên tất cả các kỳ hạn và cả khối lượng gọi thầu. Tháng 8/2018, HNX đã tổ chức 38 phiên đấu thầu, huy động được tổng cộng 17.340 tỷ đồng trái phiếu, tăng 9.9% so với tháng 7/2018.

Tháng 8/2018, HNX đã tổ chức 38 phiên đấu thầu, huy động được tổng cộng 17.340 tỷ đồng trái phiếu, tăng 9.9% so với tháng 7/2018. Trong đó, Kho bạc Nhà nước huy động được 16060 tỷ đồng và Ngân hàng Chính sách Xã hội huy động được 1280 tỷ đồng. Tỷ lệ giá trị trúng thầu so với giá trị gọi thầu tháng 8 đạt 41.09%. Khối lượng đặt thầu của tháng 8 gấp 1.4 lần khối lượng gọi thầu. Theo đó, lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 3 năm nằm trong khoảng 4.90-5%/năm, 5 năm trong khoảng 3.50-5.10%/năm, 7 năm là 3.90%/năm, 10 năm trong khoảng 4.50-5.60%/năm, 15 năm trong khoảng 4.81-6.00%/năm. So với tháng 7/2018, lãi suất trúng thầu của trái phiếu Kho bạc Nhà nước tăng trên hầu hết các kỳ hạn: 5 năm (tăng 0.05%/năm), 10 năm (tăng 0.12%/năm), 15 năm (tăng 0.09%/năm), kỳ hạn 7 năm giữ nguyên lãi suất so với tháng 7/2018.

Bộ Tài chính thực hiện chi cân đối NSNN tháng 8/2018 ước đạt 6 nghìn tỷ đồng

Tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/8/2018 ước tính đạt 814.2 nghìn tỷ đồng, bằng 61.7% dự toán năm, trong đó thu nội địa đạt 649 nghìn tỷ đồng, bằng 59%; thu từ dầu thô đạt 37.7 nghìn tỷ đồng, bằng 105.1%; thu cân đối ngân sách từ hoạt động xuất, nhập khẩu đạt 125.2 nghìn tỷ đồng, bằng 70%. Trong thu nội địa, thu từ khu vực doanh nghiệp Nhà nước đạt 90.2 nghìn tỷ đồng, bằng 54.2% dự toán năm; thu từ doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài (không kể dầu thô) 109.6 nghìn tỷ đồng, bằng 49.2%; thu thuế công, thương nghiệp và dịch vụ ngoài Nhà nước 128.2 nghìn tỷ đồng, bằng 58.8%; thu thuế thu nhập cá nhân 59.9 nghìn tỷ đồng, bằng 61.9%; thu thuế bảo vệ môi trường 26.7 nghìn tỷ đồng, bằng 54.8%; thu tiền sử dụng đất đạt 74.4 nghìn tỷ đồng, bằng 86.6%. Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/8/2018 ước tính đạt 820.2 nghìn tỷ đồng, bằng 53.8% dự toán năm, trong đó chi thường xuyên đạt 573 nghìn tỷ đồng, bằng 60.9%; chi đầu tư phát triển đạt 166.3 nghìn tỷ đồng, bằng 41.6%; chi trả nợ lãi 71.9 nghìn tỷ đồng, bằng 63.9%

Hình 9: Thu, chi NSNN (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: GSO

PHỤ LỤC SỐ LIỆU

	T8	T9	T10	T11	T12	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8
GDP (% , YoY, accumulated)													
Industrial output (% , yoy)	8.4	13.2	17	16	11.2	20.7	8	9.4	9.4	9.7	9.07	10.07	13.4
Export (\$billion)	18.2	19.8	19.4	19.99	19.3	19	13.4	21.1	18.2	19.2	19.6	19.85	20.9
Import (\$billion)	17.4	23.1	18.5	19.34	19.8	19.3	12.5	17.5	17.5	19.7	19.7	19.8	21
Trade deficit (\$billion)	0.8	1.5	0.9	0.65	-0.5	-0.3	1.0455	3.6	0.7	-0.5	-0.1	0.05	0.1
Contracted FDI (\$billion)	1.5	1.2	1.7	1.8	1.48	0.9	2	2.1	3.6	2.75	1.6	1.48	1.4
Realized FDI (\$billion)	1.2	1.2	2.2	4.1	1.5	1	1.7	1.8	2.3	1.17	1.9	2.6	2.8
Inflation (% , mom)	0.92	0.55	0.41	0.37	0.35	0.51	0.73	-0.27	1.53	1.37	0.61	0.15	0.22
OMO rate (%)	5	5	5	5	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
VND/USD (VCB, e-o-p)	22760	22750	22685	22698	22675	22666	22685	22566	22595	22638	22800	23310	23356

T8

8.4

18.2

17.4

0.8

1.5

1.2

0.92

5

22760

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.