

Số tháng 06 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

CPI tháng 6 tăng 0.61% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 7 năm gần đây. Giá dầu thế giới đang ở mức 74 USD/thùng ngày 4/7. Chỉ số PMI tháng 6 đạt 55.7 do số lượng việc làm tăng kỷ lục trong khi sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh. Tính đến 15/6, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 2.57 tỷ USD. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 5 tháng đầu năm ước tính đạt 9.9 tỷ USD, bằng 81.6% so với cùng kỳ năm 2017. Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 6/7 ở mức 22638 (giảm 12 đồng so với tỷ giá cuối tháng 6), trong khi tỷ giá VND/USD giao dịch ở VCB ở mức 23065 (tăng 75 đồng). Trong tháng 6, tổng lượng vốn bơm ròng của NHNN đạt mức 18272 tỷ đồng trên hai kênh tín phiếu và OMO. Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ giữ nguyên trong tháng và khối lượng khớp lệnh giảm nhẹ. Bộ Tài chính thực hiện thu cân đối NSNN tháng 5/2018 ước đạt 22.4 nghìn tỷ đồng

CPI tháng 6 tăng 0.61% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 7 năm gần đây

Giá dầu thế giới đang ở mức 74 USD/thùng ngày 4/7

Chỉ số PMI tháng 6 đạt 55.7 do số lượng việc làm tăng kỷ lục trong khi sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh

Tính đến 15/6, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 2.57 tỷ USD

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 5 tháng đầu năm ước tính đạt 9.9 tỷ USD, bằng 81.6% so với cùng kỳ năm 2017

Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 6/7 ở mức 22638 (giảm 12 đồng so với tỷ giá cuối tháng 6), trong khi tỷ giá VND/USD giao dịch ở VCB ở mức 23065 (tăng 75 đồng)

Trong tháng 6, tổng lượng vốn bơm ròng của NHNN đạt mức 18272 tỷ đồng trên hai kênh tín phiếu và OMO

Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ giữ nguyên trong tháng và khối lượng khớp lệnh giảm nhẹ

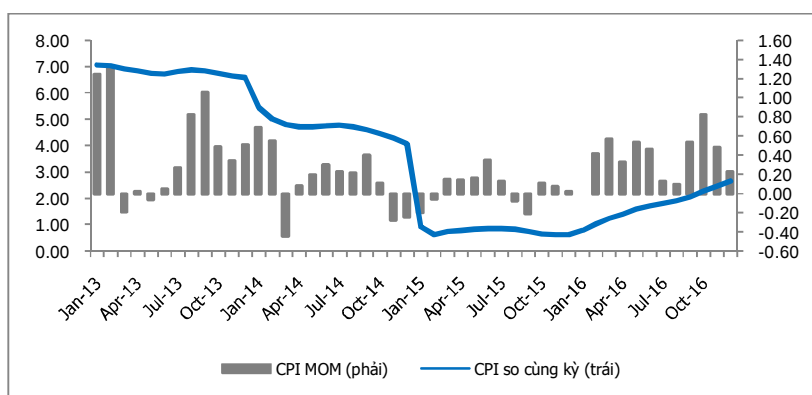
Bộ Tài chính thực hiện thu cân đối NSNN tháng 5/2018 ước đạt 22.4 nghìn tỷ đồng

LẠM PHÁT

CPI tháng 6 tăng 0.61% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 7 năm gần đây

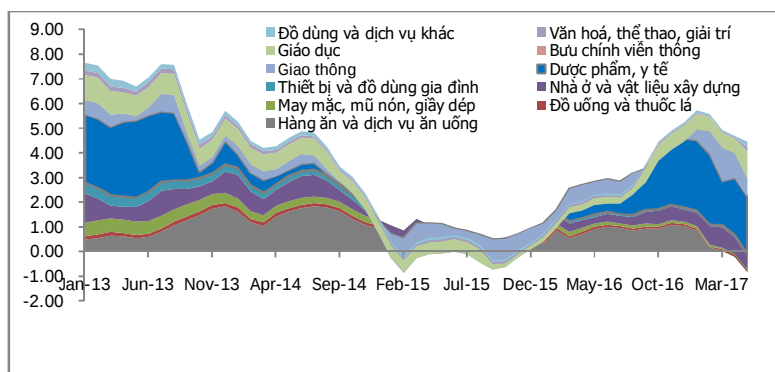
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 6/2018 tăng 0.61% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 7 năm gần đây. CPI tháng 6/2018 tăng 4.67% so với cùng kỳ năm trước, tăng 2.22% so với tháng 12 năm 2017. CPI bình quân 6 tháng đầu năm 2018 so với cùng kỳ năm trước tăng 3.29%. Có 10/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá tăng so với tháng trước, trong đó nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống có mức tăng cao nhất 1.08%, chủ yếu do nhóm thực phẩm tăng 1.75% trong khi nhóm lương thực giảm 0.45%. Nhóm giao thông tăng 1.04% do giá xăng dầu tăng 2.38%. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0.65%, chủ yếu do giá vật liệu bảo dưỡng nhà ở tăng 0.2% và thời tiết nắng nóng nên nhu cầu sử dụng điện, nước tăng cao. Chúng tôi cho rằng CPI nhiều khả năng vượt 5% trong năm nay do áp lực từ giá thực phẩm và giá xăng dầu còn nhiều biến động khó lường.

Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)



Nguồn: GSO

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



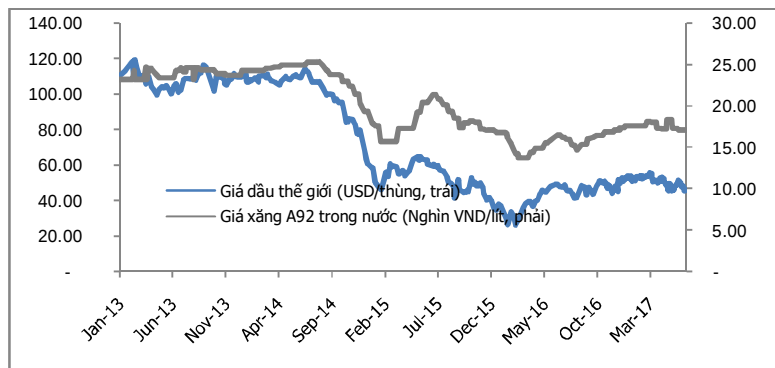
Nguồn: GSO

Giá dầu thế giới đang ở mức 74 USD/thùng ngày 4/7

Giá dầu thế giới đang ở mức 74 USD/thùng ngày 4/7, Tổng thống Trump đang hồi thúc các nước cắt giảm lượng dầu nhập khẩu từ Iran bắt đầu từ tháng 10 khi lệnh trừng phạt nước này có hiệu lực. Trong khi đó, sản lượng dầu thô Mỹ vẫn giữ ở ngưỡng kỷ lục 10.9 triệu thùng/ngày vào tuần trước. Cùng lúc đó, lượng giàn khoan Mỹ tăng thêm 5 giàn lên 863 giàn, theo số liệu từ Baker Hughes. Con số này cao hơn nhiều so với cùng kỳ năm ngoái là 763 giàn. Trong khi căng thẳng thương mại giữa Trung và Mỹ có xu hướng leo thang sau khi chính quyền Mỹ áp thuế đối với các

mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc trị giá 34 tỷ USD đã chính thức có hiệu lực từ ngày 6/7. Chúng tôi cho rằng căng thẳng thương mại sẽ khiến cho giá dầu tăng nhẹ nhưng khó vượt mức 80 USD/thùng.

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



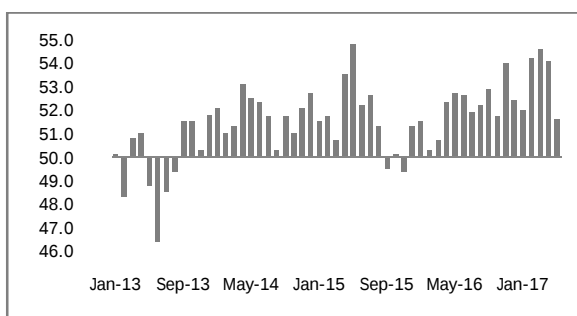
Nguồn: Bloomberg và MoF

CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

Chỉ số PMI tháng 6 đạt 55.7 do số lượng việc làm tăng kỷ lục trong khi sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh.

Chỉ số PMI tháng 6 đạt 55.7 so với mức 53.9 do số lượng việc làm tăng kỷ lục trong khi sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh. Yêu cầu về sản lượng tăng cũng dẫn đến tăng đáng kể hoạt động mua hàng và áp lực lạm phát đi lên. Sản lượng ngành sản xuất đã tăng nhanh đáng kể khi tốc độ tăng nhanh hơn trong ba tháng liên tiếp, cao thứ hai kể từ khi khảo sát bắt đầu, chỉ sau mức kỷ lục được ghi nhận trong tháng 3/2011. Tốc độ tăng đơn đặt hàng mới cũng mạnh nhất trong lịch sử tính đến nay. Số lượng đơn đặt hàng mới đã tăng liên tục kể từ tháng 12/2015. Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng do chi phí đầu vào như giá xăng dầu trong khi giá cả nguyên liệu đầu vào bị ảnh hưởng bởi lạm phát có xu hướng tăng.

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



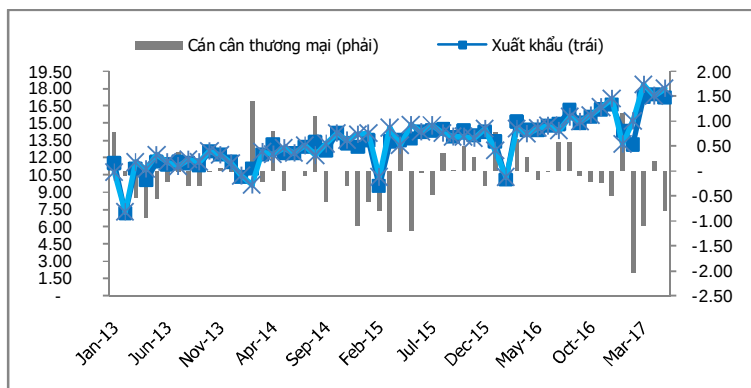
Nguồn: markiteconomics

Tính đến 15/6, thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 2.57 tỷ USD

Tổng cục Hải quan vừa công bố về kết quả xuất nhập khẩu tháng 6/2018. Theo đó, trong tháng 6, tổng trị giá xuất nhập khẩu hàng hóa của cả nước ước đạt 39.3 tỷ USD, giảm 3.5% so với tháng 5/2018. Cụ thể, trị giá xuất khẩu ước đạt 19.6 tỷ USD, giảm 1.8% và trị giá nhập khẩu ước đạt 19.7 tỷ USD, giảm 5.1% so với trước. Ước tính trong nửa đầu năm 2018, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam dự kiến đạt 225.29 tỷ USD, tăng 13%, so với cùng kỳ năm 2017, trong đó xuất khẩu ước đạt 113.93 tỷ USD, tăng 16% và nhập khẩu ước tính 111.36 tỷ USD, tăng 10.2% so với cùng kỳ năm ngoái. Cán cân thương mại hàng hóa của Việt

Nam trong tháng 6/2018 ước tính thâm hụt 100 triệu USD, tuy nhiên trong nửa đầu năm 2018 vẫn thặng dư hơn 2.57 tỷ USD. Các mặt hàng xuất khẩu chủ yếu trong tháng 6/2018 và nửa đầu năm 2018 vẫn là điện thoại các loại và linh kiện; máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện; hàng dệt may; giày dép; gỗ và sản phẩm gỗ; hàng thủy sản...Như vậy thặng dư thương mại đang giảm nhẹ từ tháng 4 đến nay tuy nhiên vẫn ở mức tích cực và hỗ trợ cân cân thanh toán, gián tiếp hỗ trợ tỷ giá VND/USD không tăng mạnh trong trung hạn.

Hình 5: Thương mại quốc tế (tỷ\$)

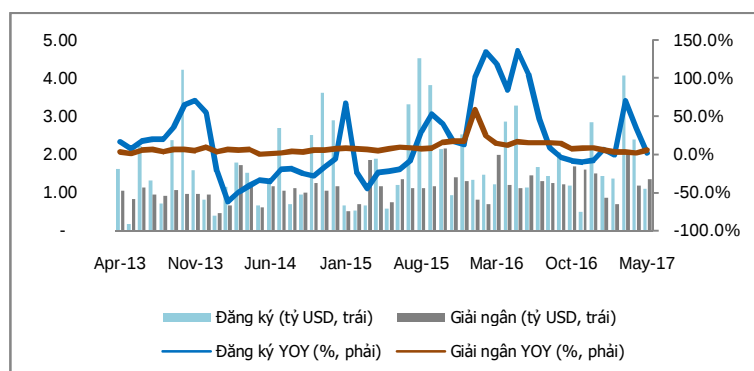


Nguồn: Customs, GSO

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 5 tháng đầu năm ước tính đạt 9.9 tỷ USD, bằng 81.6% so với cùng kỳ năm 2017

Theo báo cáo của Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư), lũy kế 5 tháng đầu năm 2018, tổng vốn đăng ký cấp mới, tăng thêm và góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài là 9.9 tỷ USD, bằng 81.6% so với cùng kỳ năm 2017. Vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm trong 5 tháng đầu năm 2018 giảm so với cùng kỳ năm 2017 do trong cùng kỳ 2017 có nhiều dự án lớn được cấp mới và điều chỉnh vốn. Trong 5 tháng năm 2018, cả nước có 1,076 dự án mới được cấp giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký 4.66 tỷ USD, bằng 83.2% so với cùng kỳ năm 2017. Có 393 lượt dự án đăng ký điều chỉnh vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm 2.49 tỷ USD, bằng 52.6% so với cùng kỳ năm 2017. Đồng thời có 2.341 lượt góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài với tổng giá trị vốn góp 2.75 tỷ USD, tăng 53.5% so với cùng kỳ 2017. Trong đó có 1117 lượt góp vốn, mua cổ phần làm tăng vốn điều lệ của doanh nghiệp với giá trị vốn góp 1.58 tỷ USD và 1224 lượt góp vốn mua cổ phần mà nhà đầu tư nước ngoài mua lại cổ phần trong nước không làm tăng vốn điều lệ với tổng giá trị vốn góp 1,17 tỷ USD. Chúng tôi khá lo ngại về tình hình vốn FDI trong ngắn hạn và trung hạn để bị ảnh hưởng bởi dòng vốn tăng mạnh đang đổ về Mỹ trong bối cảnh lãi suất cơ bản lên 1.75-2%.

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

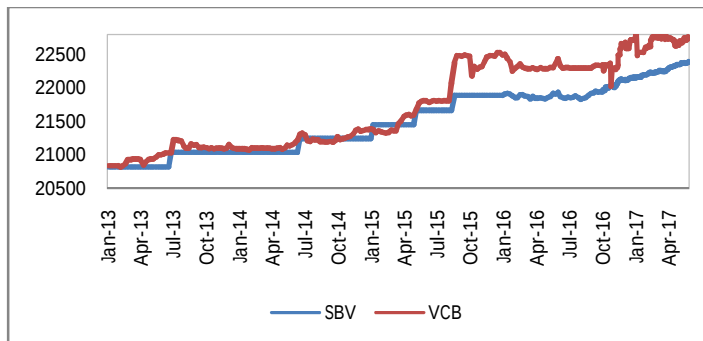


Nguồn: FIA, GSO

Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 6/7 ở mức 22638 (giảm 12 đồng so với tỷ giá cuối tháng 6), trong khi tỷ giá VND/USD giao dịch ở VCB ở mức 23065 (tăng 75 đồng).

Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 6/7 ở mức 22638 (giảm 12 đồng so với tỷ giá cuối tháng 6), trong khi tỷ giá VND/USD giao dịch ở VCB ở mức 23065 (tăng 75 đồng). Chỉ số ICE USD dao động ở mức cao trên 94 điểm, cùng với lạm phát trong nước đang ở mức cao tạo áp lực lên tỷ giá, Tuy nhiên dự trữ ngoại hối vẫn ở mức cao hơn 63 tỷ USD khiến chúng tôi cho rằng NHNN sẽ tiếp tục bán ra USD để giữ giá cho đồng VND trong thời gian tới.

Hình 7: Tỷ giá bán VND/USD



Nguồn: Bloomberg

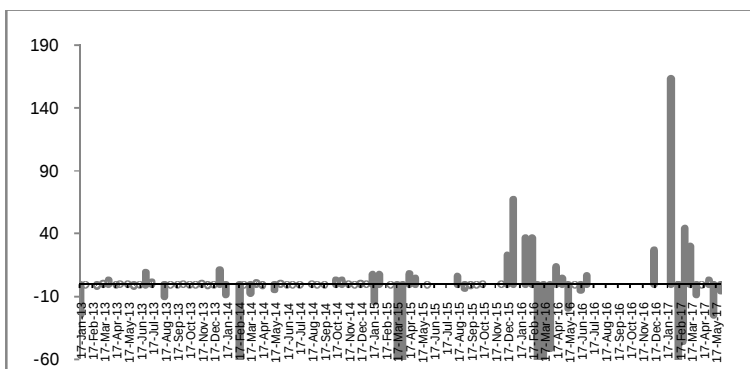
Thanh khoản hệ thống tiếp tục dồi dào

Từ ngày 1-14/06, lãi suất giảm 0.16 điểm phần trăm đối với kỳ hạn qua đêm so với tháng trước xuống trung bình 1.19, 1.27, 1.37, và 1.51% đối với qua đêm, 1 tuần, 2 tuần, và 1 tháng. Lượng tiền nhàn rỗi vẫn tiếp tục tăng mạnh và lãi suất tiền gửi vẫn đang ở mức thấp ở các ngân hàng, chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn thanh khoản vẫn tiếp tục dồi dào.

Trong tháng 6, tổng lượng vốn bơm ròng của NHNN đạt mức 18272 tỷ đồng trên hai kênh tín phiếu và OMO

Trong tháng 6, tổng lượng vốn bơm ròng của NHNN đạt mức 18272 tỷ đồng trên hai kênh tín phiếu và OMO trong đó nửa đầu tháng tổng lượng vốn hút ròng 22000 tỷ đồng trong khi bơm ròng trong hai tuần cuối tháng đạt 40272 tỷ đồng. Thanh khoản nhìn chung vẫn dư thừa nhưng căng thẳng vẫn có xu hướng gia tăng. Chúng tôi cho rằng NHNN tiếp tục bơm ròng trong thời gian tới nhưng ở mức thấp. Lãi suất tiền gửi các ngân hàng vẫn đang ở mức thấp.

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



Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

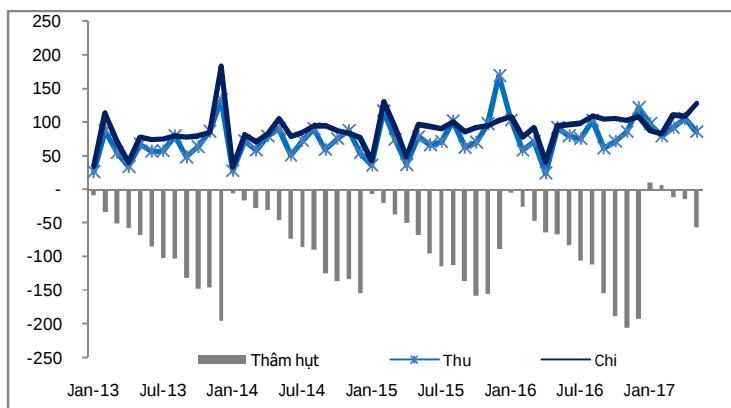
Lãi suất trúng thầu trái phiếu Chính phủ giữ nguyên trong tháng và khối lượng khớp lệnh giảm nhẹ

Tháng 5/2018, Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) đã tổ chức 20 phiên đấu thầu, huy động được tổng cộng 11.178 tỷ đồng trái phiếu, tăng 45.8% so với tháng 4/2018 do Kho bạc Nhà nước phát hành với tỷ lệ giá trị trúng thầu so với giá trị gọi thầu đạt 36.5% và khối lượng đặt thầu của tháng 5 gấp 2.1 lần khối lượng gọi thầu. Theo đó, lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm nằm trong khoảng 2.97-3.00%/năm, 10 năm trong khoảng 4.15-4.26%/năm, 15 năm trong khoảng 4.50-4.60%/năm, 20 năm là 5.14%/năm. Như vậy, so với tháng 4/2018, lãi suất trúng thầu của trái phiếu Kho bạc Nhà nước tăng trên tất cả các kỳ hạn: 5 năm (tăng 0.03%/năm), 10 năm (tăng 0.16%/năm), 15 năm (tăng 0.13%/năm), 20 năm (tăng 0.02%/năm). Trên thị trường trái phiếu Chính phủ thứ cấp tháng 5/2018, tổng khối lượng giao dịch trái phiếu Chính phủ theo phương thức giao dịch thông thường (outright) đạt hơn 760 triệu trái phiếu, tương đương với giá trị giao dịch đạt hơn 87.6 nghìn tỷ đồng, giảm 25% về giá trị so với tháng 4/2018. Tổng khối lượng giao dịch trái phiếu Chính phủ theo phương thức giao dịch mua bán lại (repos) đạt hơn 1.02 tỷ trái phiếu, tương đương với giá trị giao dịch đạt hơn 104.8 nghìn tỷ đồng, giảm 25% về giá trị so với tháng 4/2018.

Bộ Tài chính thực hiện thu cân đối NSNN tháng 5/2018 ước đạt 22.4 nghìn tỷ đồng

Bộ Tài chính cho biết lũy kế thu 5 tháng qua đạt 549.000 tỉ đồng, bằng 41.6% dự toán năm, tăng 13.6% so với cùng kỳ năm 2017. Trong đó, tổng thu nội địa 5 tháng đầu năm đạt hơn 442,000 tỉ đồng. Không kể các khoản thu có tính chất đặc thù như thu từ đất, xổ số, thu cổ tức và lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp nhà nước thì số thu nội địa ước đạt hơn 342,000 tỉ đồng. Số thu từ dầu thô tăng 22% so với cùng kỳ năm trước, đạt 23,700 tỉ đồng. Thu từ hoạt động xuất nhập khẩu, sau khi thực hiện hoàn thuế giá trị gia tăng theo chế độ, thu cân đối ngân sách đạt 82.470 tỉ đồng, tăng 8.8% so với cùng kỳ năm 2017. Về chi NSNN, tổng số chi sau 5 tháng là 526.6 nghìn tỷ đồng, bằng 34.6% dự toán, tăng 9.2% so với cùng kỳ năm 2017. Việc giảm chi thường xuyên bằng cắt giảm nhân sự trong khối nhà nước đang đạt một số hiệu quả, chúng tôi tiếp tục cho rằng đây là động lực chính để Chính phủ có thể giảm chi mạnh mẽ trong trung và dài hạn.

Hình 9: Thu, chi NSNN (ngìn tỷ đồng)



Nguồn: GSO

PHỤ LỤC SỐ LIỆU

	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T1	T2	T3	T4	T5
GDP (% , YoY, accumulated)													
Industrial output (% , yoy)	7.2	7.5	8.1	8.4	13.2	17	16	11.2	20.7	8	9.4	9.4	9.7
Export (\$billion)	17.2	17.8	18.7	18.2	19.8	19.4	19.99	19.3	19	13.4	21.1	18.2	19.2
Import (\$billion)	18	18	24	17.4	23.1	18.5	19.34	19.8	19.3	12.5	17.5	17.5	19.7
Trade deficit (\$billion)	-0.8	-0.2	-0.1	0.8	1.5	0.9	0.65	-0.5	-0.3	1.0455	3.6	0.7	-0.5
Contracted FDI (\$billion)	1.1	8.89	2.66	1.5	1.2	1.7	1.8	1.48	0.9	2	2.1	3.6	2.75
Realized FDI (\$billion)	1.35	1.55	1.48	1.2	1.2	2.2	4.1	1.5	1	1.7	1.8	2.3	1.17
Inflation (% , mom)	-0.53	-0.17	0.11	0.92	0.55	0.41	0.37	0.35	0.51	0.73	-0.27	1.53	1.37
OMO rate (%)	5	5	5	5	5	5	5	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
VND/USD (VCB, e-o-p)	22712	22765	22765	22760	22750	22685	22698	22675	22666	22685	22566	22595	22638

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 HỢI 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.