

Số tháng 2 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

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2/2018 tăng 0.73% so với tháng trước. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) đạt 53.5 điểm trong tháng 2 nhờ nhu cầu cải thiện sau Tết. Xuất siêu tháng 2 đạt 900 triệu USD. Vốn FDI đạt 1.7 tỷ USD với vốn thực hiện đạt 1.2 tỷ USD (tăng 102.5% so với cùng kỳ). Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 28/2 ở mức 22,471 trong khi tỷ giá bán ở ngân hàng VCB ở mức 22,785. Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn dồi dào tiếp tục dồi dào mặc dù tính căng thẳng theo chu kỳ. NHNN bơm ròng 24300 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ OMO và tín phiếu. KBNN ban hành công văn số 420/KBNN-QLNQ với tổng mức phát hành 45000 tỷ đồng. Chi cân đối NSNN tháng 2 đạt hơn 3 nghìn tỷ đồng, ở mức thấp nhất trong vòng mấy năm trở lại đây

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2/2018 tăng 0.73% so với tháng trước

Giá dầu thế giới hiện ở mức 67 USD/thùng tại ngày 25/2/2018

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) đạt 53.5 điểm trong tháng 2 nhờ nhu cầu cải thiện sau Tết

Xuất siêu tháng 2 đạt 900 triệu USD

Vốn FDI đạt 1.7 tỷ USD với vốn thực hiện đạt 1.2 tỷ USD (tăng 102.5% so với cùng kỳ)

Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 28/2 ở mức 22,471 trong khi tỷ giá bán ở ngân hàng VCB ở mức 22,785.

Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn dồi dào tiếp tục dồi dào mặc dù tính căng thẳng theo chu kỳ

NHNN bơm ròng 24300 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ OMO và tín phiếu.

KBNN ban hành công văn số 420/KBNN-QLNQ với tổng mức phát hành 45000 tỷ đồng

Chi cân đối NSNN tháng 2 đạt hơn 3 nghìn tỷ đồng, ở mức thấp nhất trong vòng mấy năm trở lại đây

LẠM PHÁT

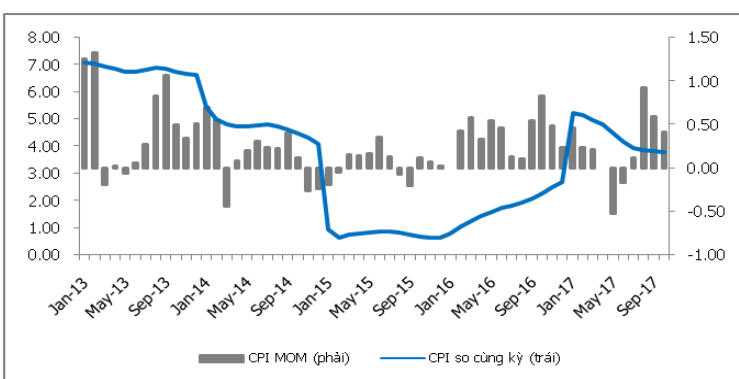
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2/2018 tăng 0.73% so với tháng trước

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2/2018 tăng 0.73% so với tháng trước, trong đó nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng cao nhất với 1.53% (lương thực tăng 1.44%; thực phẩm tăng 1.71%), chủ yếu do tiêu dùng của người dân trong dịp Tết Nguyên đán tăng lên và nhu cầu gạo cho các hợp đồng xuất khẩu. Nhóm giao thông tăng 0.79% do giá xăng dầu bị ảnh hưởng của đợt tăng giá trong tháng trước nên bình quân tháng Hai tăng 1.15% (tác động làm CPI chung tăng 0.05%) và giá dịch vụ giao thông công cộng tăng 3.34%.

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 2 tháng đầu năm 2018 tăng 2,90% so với bình quân cùng kỳ năm 2017; CPI tháng 2/2018 tăng 1,24% so với tháng 12/2017 và tăng 3,15% so với cùng kỳ năm trước.

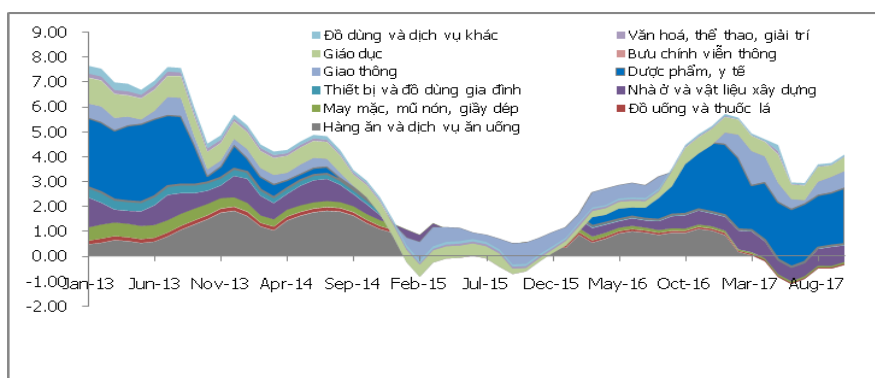
Như vậy, nhóm giao thông với ăn uống đóng góp tích cực do nhu cầu đi lại tiêu dùng trong Tết tăng mạnh. Chúng tôi cho rằng CPI sẽ khó tăng mạnh trong thời gian sắp tới.

Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)



Nguồn: GSO

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

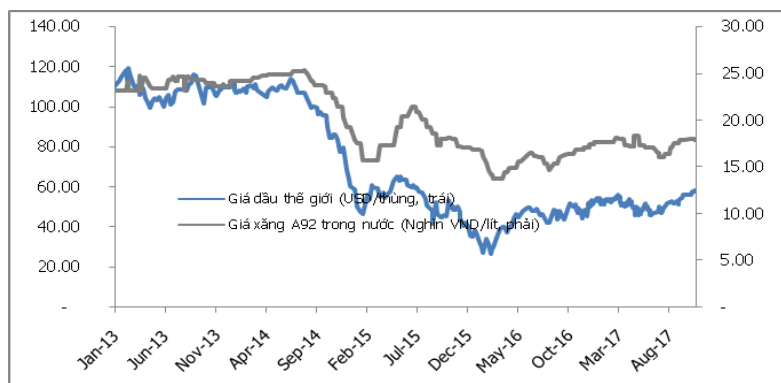


Nguồn: GSO

Giá dầu thế giới hiện ở mức 67 USD/thùng tại ngày 25/2/2018

Giá dầu thế giới đạt mức 67 USD/thùng vào ngày 25/2/2018 sau khi rơi mạnh xuống mức 63.8 USD/thùng. Tình hình căng thẳng chính trị ở Trung Đông khiến giá dầu tăng, tuy nhiên báo cáo tuần của công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cho thấy lượng giàn khoan của Mỹ đã tăng 7 giàn, lên 798 giàn trong tuần trước đó, cao nhất kể từ tháng 4/2015. Vào 21/2, Viện Dầu mỏ Mỹ (EIA) công bố báo cáo cho thấy tồn kho dầu thô của nước này giảm 900.000 thùng trong tuần trước. Số liệu trong tuần trước của EIA cho thấy tồn kho dầu thô Mỹ tăng 1.8 triệu thùng trong tuần kết thúc 9/2. Chúng tôi cho rằng đồng USD đã tăng nhẹ do hiệu ứng FED tăng lãi suất, khiến giá dầu gặp một số áp lực trong khi nguồn cung của các nước OPEC tiếp tục được thắt chặt sẽ khiến giá dầu tích cực trong thời gian tới.

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



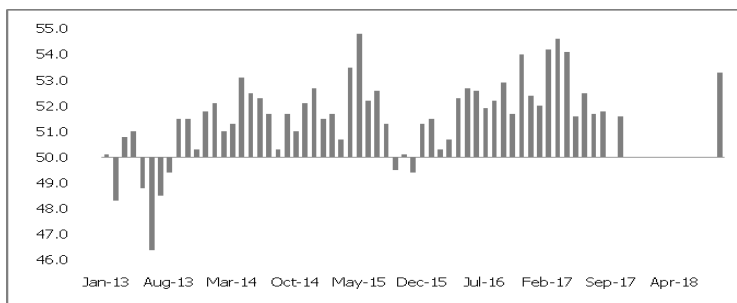
Nguồn: Bloomberg và MoF

CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) đạt 53.5 điểm trong tháng 2 nhờ nhu cầu cải thiện sau Tết

PMI Việt Nam (chỉ số nhà quản trị mua hàng toàn phần lĩnh vực sản xuất của Việt Nam đã tăng từ mức 53.5 điểm của tháng 12 lên 53.4 điểm trong tháng 1/2018, cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ của sức khỏe lĩnh vực sản xuất. Giá cả đầu ra cũng tăng nhanh hơn khi các công ty phải đối phó với chi phí đầu vào tăng và nhu cầu khách hàng tăng. Số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng vào đầu năm khi nhu cầu khách hàng được cải thiện. Tình trạng cầu tích cực cũng được nêu bật ở các thị trường xuất khẩu, từ đó giúp số lượng đơn đặt hàng mới từ nước ngoài tiếp tục tăng. Số lượng đơn đặt hàng mới tăng đã làm sản lượng ngành sản xuất tăng tháng thứ hai liên tiếp. Làn tăng này là mạnh và là nhanh nhất kể từ tháng 9 năm 2017.

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

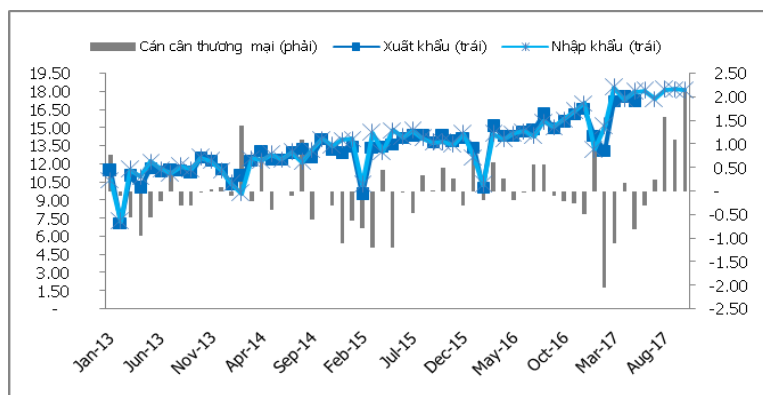


Nguồn: markiteconomics

Xuất siêu tháng 2 đạt 900 triệu USD

Cán cân thương mại hàng hóa thực hiện tháng Một xuất siêu 180 triệu USD. Tháng Hai ước tính xuất siêu 900 triệu USD. Tính chung 2 tháng đầu năm xuất siêu 1,08 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 3,68 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 4,76 tỷ USD. Cán cân thương mại hàng hóa năm 2017 xuất siêu 2.9 tỷ USD, tương đương 1.4% kim ngạch xuất khẩu. Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 1/2018 ước tính đạt 19.0 tỷ USD, giảm 3.3% so với tháng trước, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 5.41 tỷ USD, giảm 5.2%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 13.59 tỷ USD, giảm 2.6%. Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 1/2018 ước tính đạt 19.3 tỷ USD, giảm 3% so với tháng trước, trong đó khu vực kinh tế trong nước đạt 7.8 tỷ USD, giảm 4.7%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 11.5 tỷ USD, giảm 1.7%.

Hình 5: Thương mại quốc tế (tỷ \$)

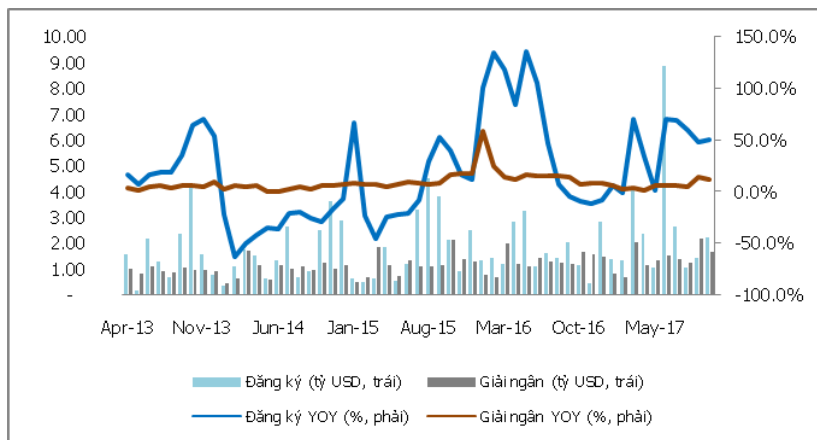


Nguồn: Customs, GSO

Vốn FDI đạt 1.7 tỷ USD với vốn thực hiện đạt 1.2 tỷ USD (tăng 102.5% so với cùng kỳ)

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 2 tháng ước tính đạt 1.7 tỷ USD, tăng 9.7% so với cùng kỳ năm 2017. Trong 2 tháng năm 2018 còn có 873 lượt góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài với tổng giá trị góp vốn là 1253.4 triệu USD, tăng 102.5% so với cùng kỳ năm 2017, trong đó có 471 lượt góp vốn, mua cổ phần làm tăng vốn điều lệ của doanh nghiệp với giá trị vốn góp là 858,9 triệu USD và 402 lượt nhà đầu tư nước ngoài mua lại cổ phần trong nước mà không làm tăng vốn điều lệ với giá trị 394,5 triệu USD. Trong 16 ngành, lĩnh vực thu hút vốn ngoại trong tháng đầu năm 2018, bất động sản tiếp tục là 1 trong 3 ngành đứng đầu. Các dự án được cấp phép trong tháng 1/2018 là (1) Dự án Công ty TNHH Kefico Việt Nam, cấp phép năm 2009 với mục tiêu sản xuất phụ tùng và bộ phận phụ trợ cho xe có động cơ tại Hải Dương điều chỉnh tăng vốn đầu tư thêm 120 triệu USD, (2) Dự án Công ty TNHH Vina Cell Technology, cấp phép năm 2016 với mục tiêu sản xuất pin năng lượng mặt trời tại Bắc Giang điều chỉnh tăng vốn đầu tư thêm 100 triệu USD, (3) Dự án nhà máy dệt và may trang phục Ramatex Nam Định, tổng vốn đầu tư 80 triệu USD do nhà đầu tư Singapore đầu tư tại Nam Định, (4) Dự án Công ty TNHH Sơn Jotun Việt Nam, cấp phép ngày 19/01/2018, tổng vốn đầu tư 70 triệu USD do nhà đầu tư Na Uy đầu tư tại TP. Hồ Chí Minh.

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



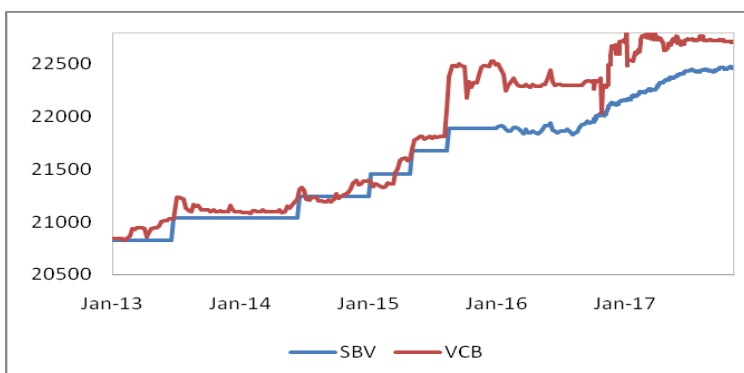
Nguồn: FIA, GSO

CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH

Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 28/2 ở mức 22,471 trong khi tỷ giá bán ở ngân hàng VCB ở mức 22,785.

Tỷ giá trung tâm VND/USD ngày 28/2 ở mức 22,471 trong khi tỷ giá bán ở ngân hàng VCB ở mức 22,785. Tính đến hiện tại ngày 28/2/2018 tỷ giá NHTM đạt 22750. Tỷ giá vẫn chịu hiệu ứng tích cực từ các thông tin kinh tế trong thời gian vừa qua.

Hình 7: Tỷ giá bán VND/USD



Nguồn: Bloomberg

Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn dồi dào tiếp tục dồi dào mặc dù tính căng thẳng theo chu kỳ

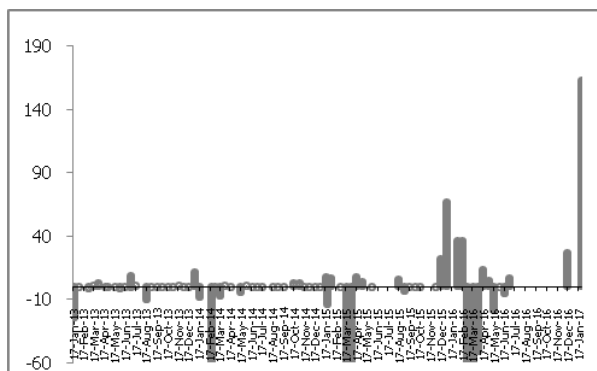
Lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ do nhu cầu tín dụng đầu năm theo chu kỳ lên mức trung bình 1.6% đối với lãi suất qua đêm, 1.8%, 2.2% và 3.25% đối với 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Như vậy thanh khoản vẫn ở mức dồi dào và chưa có nhiều dấu hiệu căng thẳng, do vậy NHNN đã bơm ròng nhẹ nhàng trong thời điểm này. nhờ việc NHNN mua được lượng lớn ngoại tệ, và cung ứng tiền ròng khoảng gần 124 nghìn tỷ đồng từ đầu năm đến nay. Theo UBGSTC, năm 2017 tỷ lệ tín dụng/huy động (LDR) bình quân của hệ thống khoảng 87.3% (năm 2016 là 85.6%). Trong đó, tỷ lệ LDR bằng VND là 88.6%, bằng ngoại tệ là 75.8%.

NHNN bơm ròng 24300 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ OMO và tín phiếu.

Trong tháng 1, trên OMO, NHNN không thực hiện bất kỳ chính sách bơm hút nào trong khi trên kênh tín phiếu NHNN bơm ròng hơn 24300 tỷ đồng. Như vậy thị trường thanh khoản tiếp tục dồi dào trong tháng vừa rồi trái với các vấn đề liên quan đến chu kỳ. Thanh khoản dồi dào trong hệ

thống khiến NHNN có động thái bơm ròng nhẹ nhàng nhằm chuẩn bị cho thời điểm các công ty mua bán kinh doanh đầu năm.

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



Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

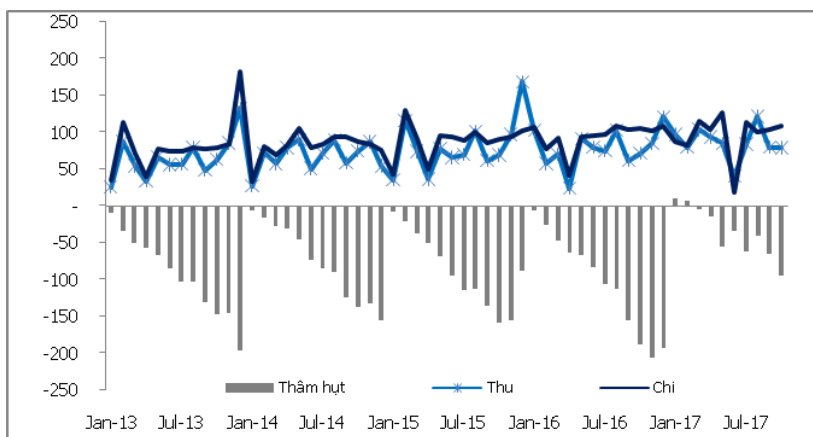
KBNN ban hành công văn số 420/KBNN-QLNQ với tổng mức phát hành 45000 tỷ đồng

Ngày 30 tháng 1 năm 2018, Kho bạc Nhà nước đã ban hành Công văn số 420/KBNN-QLNQ về tổng mức phát hành trong quý I năm 2018 là 45,000 tỷ đồng. Tháng 1/2018, Kho bạc Nhà nước đã tổ chức 12 đợt đấu thầu TPCP với tổng giá trị gọi thầu là 19,900 tỷ đồng và tổng giá trị trúng thầu là 19,365 tỷ đồng, đạt tỷ lệ 97.31%. Lợi suất giao dịch TPCP tại thời điểm cuối tháng 1/2018 đã giảm mạnh so với cuối tháng trước. Cụ thể như sau: Kỳ hạn 1 năm giảm 73.5 điểm, Kỳ hạn 2 năm giảm 81.2 điểm, Kỳ hạn 3 năm giảm 81.8 điểm, Kỳ hạn 5 năm giảm 93.3 điểm, Kỳ hạn 7 năm giảm 95.9 điểm, Kỳ hạn 10 năm giảm 91.6 điểm và Kỳ hạn 15 năm giảm 118.7 điểm

Chi cân đối NSNN tháng 2 đạt hơn 3 nghìn tỷ đồng, ở mức thấp nhất trong vòng mấy năm trở lại đây

Tổng cân đối thu NSNN thực hiện tháng 2/2017 ước đạt 79.4 nghìn tỷ đồng. Lũy kế thu NSNN 2 tháng đầu năm đạt 185.8 nghìn tỷ đồng, bằng 15.3% dự toán năm, tăng 15.8% so với cùng kỳ năm 2016. Trong đó, thu nội địa thực hiện tháng 2 ước đạt 60.28 nghìn tỷ đồng, bằng 62,2% số thu tháng 1; lũy kế thu 2 tháng đạt 157.1 nghìn tỷ đồng, bằng 15.9% dự toán năm, tăng 12.9% so với cùng kỳ năm 2016; Thu từ đầu thô thực hiện tháng 2 ước đạt 3.9 nghìn tỷ đồng, lũy kế thu 2 tháng ước đạt 6.6 nghìn tỷ đồng, bằng 17.4% dự toán năm, tăng 8.9% so với cùng kỳ năm 2016; Thu từ hoạt động xuất nhập khẩu thực hiện tháng 2 ước đạt 20.5 nghìn tỷ đồng, lũy kế thu 2 tháng đạt 41 nghìn tỷ đồng, bằng 14.4% dự toán năm, tăng 22.1% so với cùng kỳ năm 2016. Tổng cân đối chi NSNN thực hiện tháng 2/2017 ước đạt 82.5 nghìn tỷ đồng. Lũy kế chi 2 tháng đầu năm ước đạt 175.8 nghìn tỷ đồng, bằng 12.6% dự toán năm, tăng 8.4% so với cùng kỳ năm 2016.

Hình 9: Thu, chi NSNN (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: GSO

PHỤ LỤC SỐ LIỆU

	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T1	T2
<i>GDP (% YoY, accumulated)</i>		5.1			6.12			6.41			6.81		
<i>Industrial output (% yoy)</i>	15.2	7.4	7.2	7.2	7.5	8.1	8.4	13.2	17	16	11.2	20.7	8
<i>Export (\$billion)</i>	13.11	16.3	17.536	17.2	17.8	18.7	18.2	19.8	19.4	19.99	19.3	19	13.4
<i>Import (\$billion)</i>	15.15	17.4	17.35	18	18	24	17.4	23.1	18.5	19.34	19.8	19.3	12.5
<i>Trade deficit (\$billion)</i>	-2.04	-1.1	0.186	-0.8	-0.2	-0.1	0.8	1.5	0.9	0.65	-0.5	-0.3	1.0455
<i>Contracted FDI (\$billion)</i>	1.37	4.07	2.39	1.1	8.89	2.66	1.5	1.2	1.7	1.8	1.48	0.9	2
<i>Realized FDI (\$billion)</i>	0.7	2.07	1.1	1.35	1.55	1.48	1.2	1.2	2.2	4.1	1.5	1	1.7
<i>Inflation (% mom)</i>	0.23	0.21	0	-0.53	-0.17	0.11	0.92	0.55	0.41	0.37	0.35	0.51	0.73
<i>OMO rate (%)</i>	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4.75	4.75	4.75
<i>VND/USD (VCB, e-o-p)</i>	22,684	22763	22707	22712	22765	22765	22760	22750	22685	22698	22675	22666	22685

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.