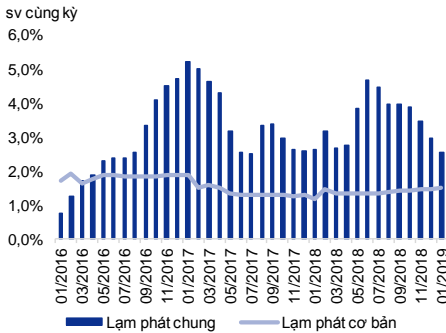


Việt Nam

Cập nhật Kinh tế Vĩ Mô

Khởi đầu thuận lợi

Lạm phát chung và lạm phát cơ bản

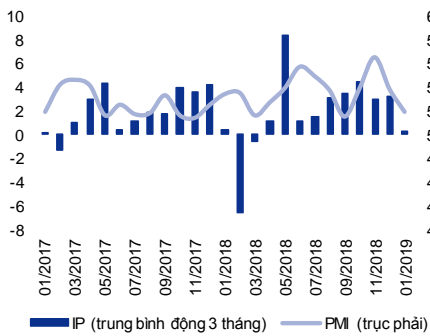


- Lạm phát chung giảm về mức 2,6% trong tháng 1 nhờ giá dầu thấp.
- Hoạt động sản xuất công nghiệp chững lại do ảnh hưởng của kỳ nghỉ Tết.
- NHNN tiếp tục tích lũy USD cho dự trữ ngoại hối, tận dụng nguồn cung ngoại tệ tích cực và nhu cầu thanh khoản tiền đồng tăng trong dịp Tết.

Lạm phát chung giảm trong tháng 1/2019

Chỉ số lạm phát chung giảm về mức 2,6% trong tháng 1 (sv mức 3,5% trong tháng 12/2018), mức thấp nhất kể từ tháng 10/2016. So với tháng trước, lạm phát chung chỉ tăng 0,1%, tăng nhẹ sv mức giảm 0,3% trong tháng 12, nhưng thấp hơn so với mức tăng bình quân khoảng 0,3% trong cùng kỳ tháng 1 giai đoạn 2016-18. Diễn biến chỉ số giá giao thông ảnh hưởng đáng kể nhất đến mức tăng chỉ số giá tiêu dùng trong tháng qua với mức giảm 3,0% sv tháng trước, chủ yếu do sự điều chỉnh giảm giá xăng trong nước (-6,4% sv tháng trước).

Chỉ số sản xuất công nghiệp và PMI



Chỉ số giá lương thực trong tháng 1 cao nhất kể từ năm 2014

Chỉ số giá lương thực, thực phẩm tăng khoảng 0,7% sv tháng trước và 5,3% sv cùng kỳ trong tháng 1, mức cao nhất quan sát được trong giai đoạn Tết kể từ năm 2014. Mặc dù lạm phát chung đang suy giảm, chúng tôi vẫn duy trì dự phóng lạm phát cho cả năm 2019 ở mức 3,9% trên cơ sở sự hồi phục của giá dầu (giá dầu Brent đã tăng 23,1% kể từ đầu năm đến nay) và lạm phát giá lương thực và thực phẩm tiếp tục duy trì ở mức cao.

Chỉ số PMI chững lại trong tháng 1/2019

Chỉ số đo lường sức khỏe của hoạt động sản xuất công nghiệp (PMI) giảm xuống mức 51,9 trong tháng 1 từ mức 53,8 do tác động của kỳ nghỉ Tết nguyên đán. Triển vọng sản lượng và đơn hàng mới duy trì ở mức khá nhưng tốc độ tăng chậm hơn trước, cho thấy dấu hiệu về khả năng tăng trưởng chậm lại của lĩnh vực sản xuất công nghiệp. Chỉ số sản xuất công nghiệp theo thống kê của TCTK cũng giảm trong tháng qua với mức giảm 3,2% sv tháng trước), chỉ số sản xuất công nghiệp bình quân di động 3 tháng chỉ tăng 0,3% sv cùng kỳ năm trước.

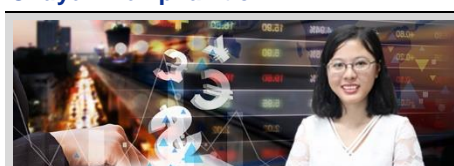
Dự trữ ngoại hối tăng trở lại

Mặc dù NHNN liên tục điều chỉnh tăng tỷ giá trung tâm lên mức 22.901 đồng/USD từ đầu năm đến nay (+0,3% sv đầu năm), nhưng tỷ giá trên thị trường không diễn biến theo chiều hướng tương tự. Tỷ giá trong hệ thống ngân hàng duy trì ổn định ở mức 23.150-23.250 đồng/USD, trong khi tỷ giá trên thị trường chợ đen giảm 0,3% sv đầu năm nhờ vào nguồn cung ngoại tệ tích cực (gồm có kiều hối và dòng vốn đầu tư nước ngoài). NHNN đã mua khoảng 4,0 tỷ USD trong tháng 1/2019, nâng dự trữ ngoại hối lên khoảng 60 tỷ USD, theo tính toán của chúng tôi.

Cuộc gặp giữa Mỹ và Triều Tiên là cơ hội tích cực đối với Việt Nam

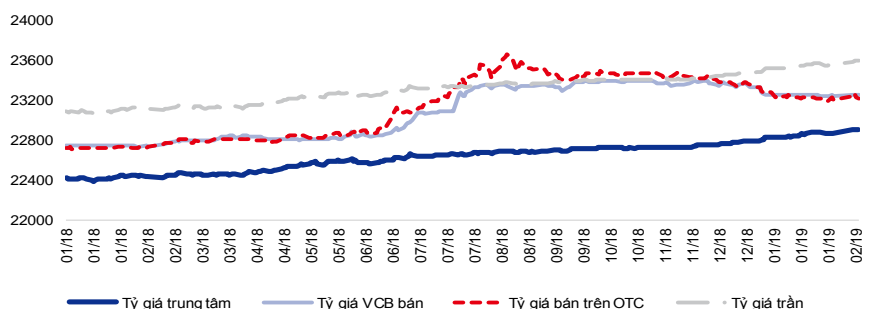
Hội nghị Mỹ - Triều lần hai dự kiến sẽ diễn ra tại Việt Nam vào ngày 27-28 tháng Hai, đây được coi là cơ hội tích cực giúp Việt Nam thu hút du lịch và đầu tư nước ngoài bởi tính chất quan trọng của sự kiện đối với truyền thông quốc tế. Bên cạnh đó, nhà lãnh đạo Việt Nam cũng có thể tận dụng cơ hội này để cân bằng quan hệ ngoại giao với các quốc gia trong bối cảnh chiến tranh thương mại Mỹ - Trung sẽ còn diễn biến phức tạp.

Chuyên viên phân tích



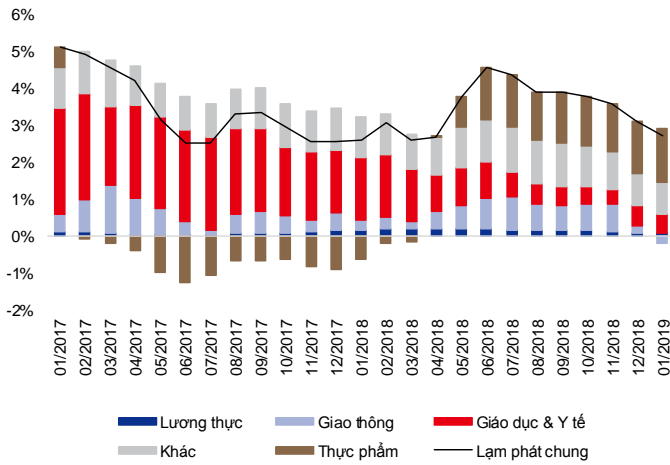
Trần Thị Hà My
T (84) 96 681 1636
E my.tranha@vndirect.com.vn

Hình 1: Diễn biến tỷ giá USD/VND



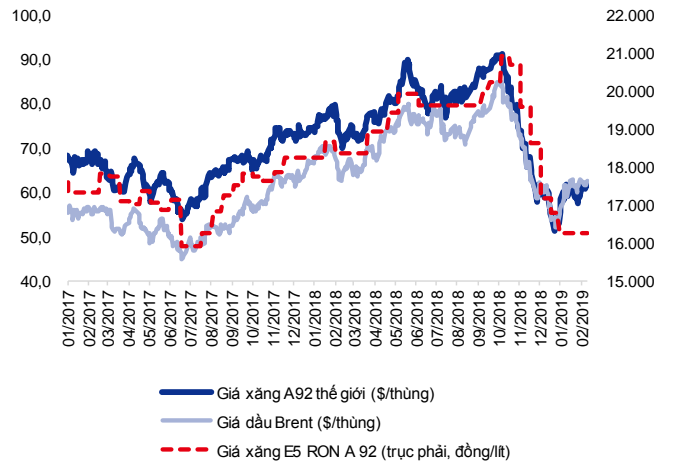
NGUỒN: VND RESEARCH, BLOOMBERG

Hình 2: Diễn biến lạm phát theo thành phần



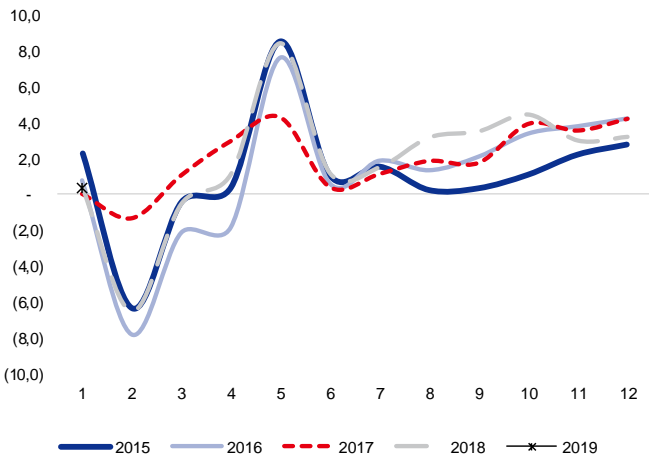
NGUỒN: VND RESEARCH, TCTK

Hình 3: Diễn biến giá xăng dầu trong nước và thế giới



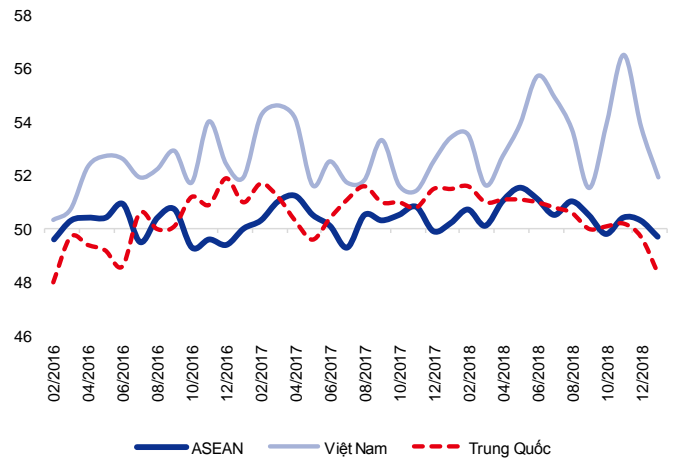
NGUỒN: VND RESEARCH, BLOOMBERG, BCT

Hình 4: Tăng trưởng chỉ số sản xuất công nghiệp (% , điều chỉnh yếu tố mùa vụ)



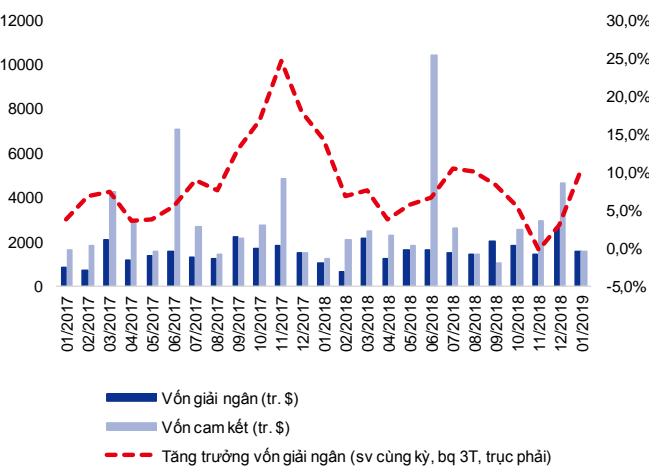
NGUỒN: VND RESEARCH, TCTK

Hình 5: Chỉ số PMI của Việt Nam so với khu vực



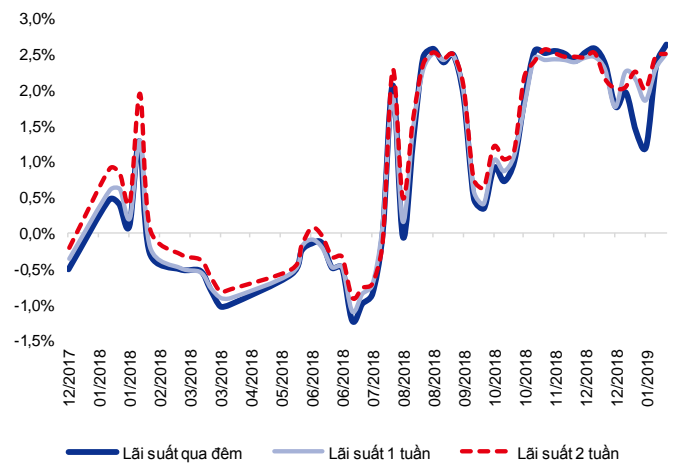
NGUỒN: VND RESEARCH, BLOOMBERG

Hình 6: Tình hình thực hiện và đăng ký vốn đầu tư nước ngoài



NGUỒN: VND RESEARCH, TCTK

Hình 7: Chênh lệch lãi suất VND và USD trên thị trường liên ngân hàng



NGUỒN: VND RESEARCH, NHNN

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị

MUA	Giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
NẮM GIỮ	Giá mục tiêu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% so với giá thị trường
BÁN	Giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường trên 10%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Anirban Lahiri – Giám đốc Khối Phân tích

Email: anirban.lahiri@vndirect.com.vn

Trần Thị Hà My – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: my.tranha@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>