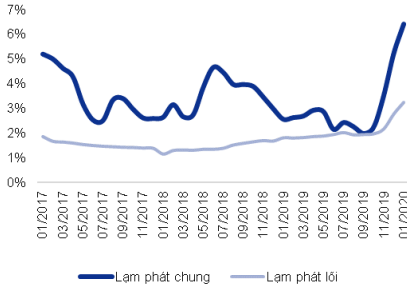


Việt Nam

Cập nhật kinh tế vĩ mô

Lạm phát tháng 01/2020

Lạm phát chung và lạm phát lõi (sv cùng kỳ)



- Lạm phát chung tăng 6,43% sv cùng kỳ trong tháng 01/2020.
- Áp lực đến từ lạm phát giá thực phẩm vẫn cao nhưng được kỳ vọng sẽ giảm dần trong Q2/2020.
- Chúng tôi kỳ vọng giá dầu thô sẽ tiếp tục giảm do quan ngại về sự sụt giảm nhu cầu đến từ dịch bệnh virus corona.
- Chúng tôi duy trì dự báo lạm phát bình quân cho năm 2020 ở mức 3,2% với kỳ vọng giá thực phẩm và giao thông sẽ giảm.

Lạm phát đạt đỉnh 7 năm trong tháng Tết

Chỉ số lạm phát chung của Việt Nam tăng 6,43% sv cùng kỳ, cao hơn mức tăng 5,23% sv cùng kỳ trong tháng 12/2019. Mức tăng cao của chỉ số giá tiêu dùng chủ yếu do sự tăng của giá thực phẩm và giao thông, gắn với nhu cầu về ăn uống và đi lại gia tăng trong dịp lễ Tết. Chỉ số lạm phát lõi, sau khi loại trừ giá hàng hóa được kiểm soát và biến động của nhóm thực phẩm và giao thông, tăng 0,76% sv tháng trước và tăng 3,25% sv cùng kỳ (lần lượt cao hơn mức tăng 0,68% và 2,78% trong tháng 12/2019).

Giá thực phẩm tăng cao tiếp tục gây áp lực lên lạm phát

Chỉ số giá nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng từ mức 9,17% sv cùng kỳ trong tháng trước lên 10,93% trong tháng 01/2020, mặc dù mức tăng theo tháng có phần chững lại (+2,29% trong tháng 01 sv +3,42% trong tháng 12) do ảnh hưởng của dịch tả lợn Châu Phi lên giá thịt lợn. Chỉ số giá nhóm hàng giao thông cũng tăng từ mức 3,51% sv cùng kỳ trong tháng trước lên 7,49% trong tháng 01/2020. Điều này phản ánh mức tăng của giá dầu thế giới dẫn đến mức tăng cao của mặt hàng xăng dầu trong nước. So với cùng kỳ năm trước, giá xăng bình quân tăng 18,7% sv cùng kỳ trong tháng 01/2020.

Giá dầu giảm do lo ngại về nhu cầu đến từ dịch bệnh corona

Hiện tại, Trung Quốc là quốc gia nhập khẩu dầu lớn nhất thế giới và tiêu thụ các mặt hàng dầu lớn thứ hai thế giới. Chúng tôi cho rằng sự lây lan của dịch virus corona (2019-nCoV) sẽ khiến giá dầu giảm trong thời gian tới. Do đó, chúng tôi kỳ vọng lạm phát giá giao thông sẽ đảo chiều, dẫn đến mức tăng thấp hơn của lạm phát chung trong tháng 02/2020.

Giá thịt lợn kỳ vọng đã đạt đỉnh và giảm dần

Giá lợn hơi tăng cao trong Q4/2019 nhưng đã bắt đầu giảm từ giữa tháng 01 sau các biện pháp bình ổn giá cả của Chính phủ. Cụ thể, giá lợn hơi giảm khoảng 6-10% đầu tháng 02 sv mức đỉnh là 90.000 đồng/kg vào giữa tháng 01. Theo thông tin từ Bộ Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn, dịch tả lợn Châu Phi được kỳ vọng sẽ chấm dứt trong nửa đầu năm nay. Do đó, chúng tôi cho rằng lạm phát giá thực phẩm sẽ hạ nhiệt từ Q2/2020.

Lạm phát năm 2020 vẫn đang được kiểm soát

Dựa trên diễn biến gần đây của giá dầu và giá thịt lợn, chúng tôi kỳ vọng lạm phát sẽ giảm trong các tháng tới. Chúng tôi duy trì dự báo lạm phát bình quân ở mức 3,2% trong năm nay trên cơ sở 1) kỳ vọng giảm giá mặt hàng thực phẩm và giao thông trong thời gian tới; và 2) việc điều chỉnh *phù hợp* của Chính phủ đối với nhóm hàng có kiểm soát. Chúng tôi cho rằng dịch virus corona có thể gây ra tác động kinh tế tiêu cực cho Việt Nam. Do đó, Ngân hàng Nhà nước sẽ duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ thận trọng cùng với mở rộng tài khóa nhằm giảm thiểu rủi ro đối với nền kinh tế.

Chuyên viên phân tích



Trần Thị Hà My

T (84) 96 681 1636

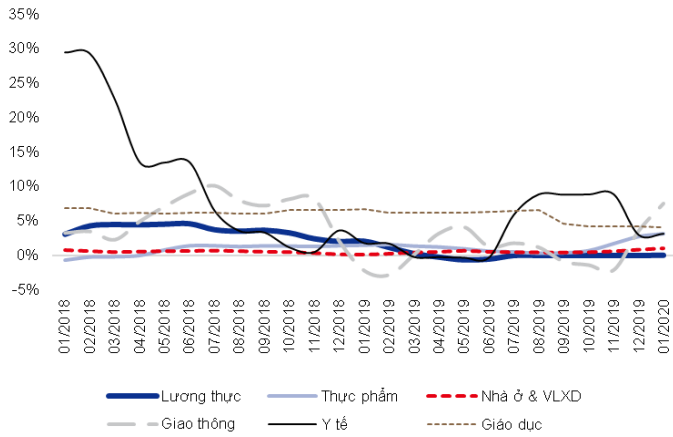
E my.tranha@vndirect.com.vn

Hình 1: Lạm phát theo một số thành phần quan trọng

	T11/2019	T12/2019	T01/2020	T11/2019	T12/2019	T01/2020
	sv cùng kỳ			sv tháng trước		
Lạm phát cơ bản	3,5	5,2	6,4	1,0	1,4	1,2
Lạm phát lõi	2,2	1,9	3,5	0,3	0,7	0,8
Thực phẩm	5,6	9,2	10,9	2,7	3,4	2,3
Nhà ở và VLXD	3,7	5,1	6,3	0,1	0,4	1,5
Y tế	8,9	3,0	3,1	0,0	0,0	0,2
Giao thông	-2,1	3,5	7,5	-0,7	0,6	0,7
Giáo dục	4,2	4,2	4,1	0,0	0,0	0,0

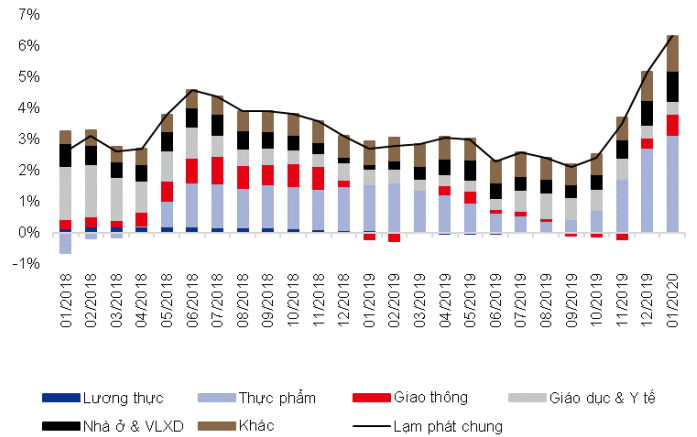
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTC

Hình 2: Chỉ số lạm phát của một số mặt hàng (sv cùng kỳ)



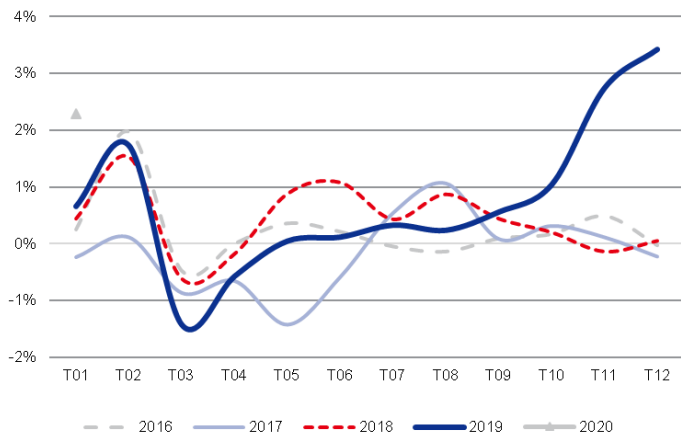
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 3: Lạm phát theo thành phần (sv cùng kỳ)



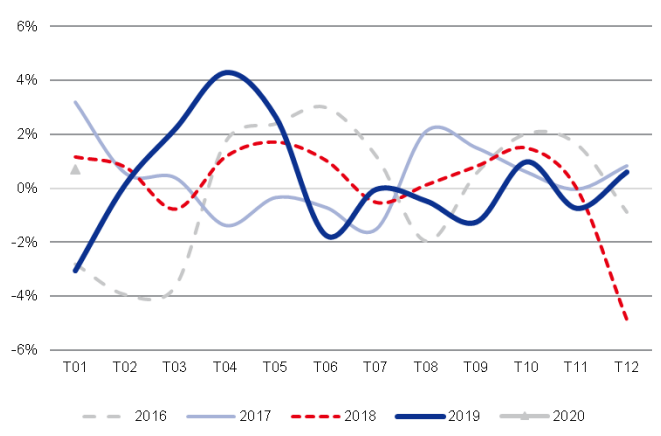
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 4: Chỉ số lạm phát thực phẩm (sv cùng kỳ)



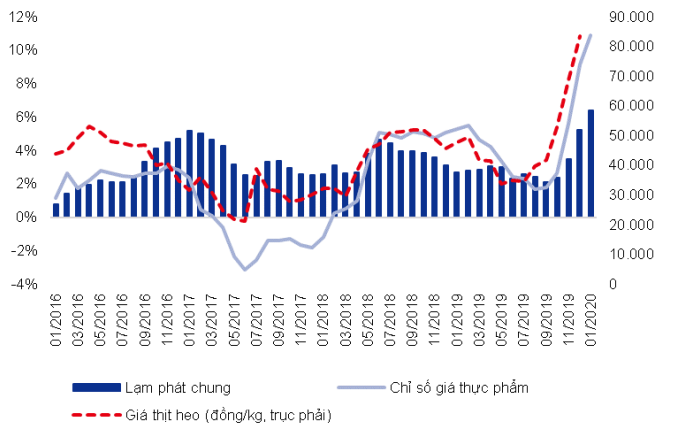
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 5: Chỉ số lạm phát giá giao thông (sv cùng kỳ)



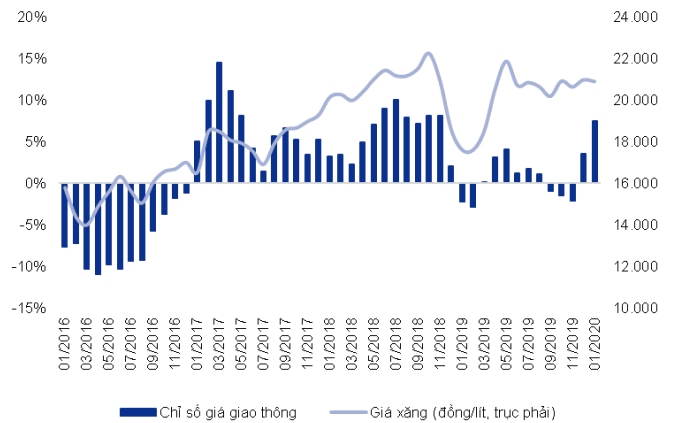
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 6: Chỉ số giá thực phẩm và giá thịt heo



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, AGROMONITOR

Hình 7: Chỉ số giá giao thông và giá xăng dầu



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, PETROLIMEX

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

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.

Trần Khánh Hiền – Phó Giám đốc Khối Phân tích

Email: hien.trankhanh@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>