

VFS MACRO T11/2013

10/12/2013



Số liệu vĩ mô tháng 11 năm 2013 cho thấy tình hình kinh tế vĩ mô Việt Nam đã từng bước ổn định. Lĩnh vực sản xuất có dấu hiệu đi lên từ cuối Quý 3, lạm phát cơ bản được kiểm chế, thị trường tiền tệ, ngoại hối ổn định... Tuy nhiên, tăng trưởng ở mức thấp, tổng cầu yếu vẫn đã và đang là thách thức đối với nền kinh tế Việt Nam trong thời gian tới.

Chỉ số PMI Việt Nam tháng 11 mặc dù chỉ đạt 50.3 điểm, giảm so với mức 51.5 điểm của tháng trước nhưng vẫn ở trên mức trung bình 50 điểm tháng thứ 3 liên tiếp phản ánh mức tăng trưởng nhẹ và đang yếu dần của lĩnh vực sản xuất Việt Nam.

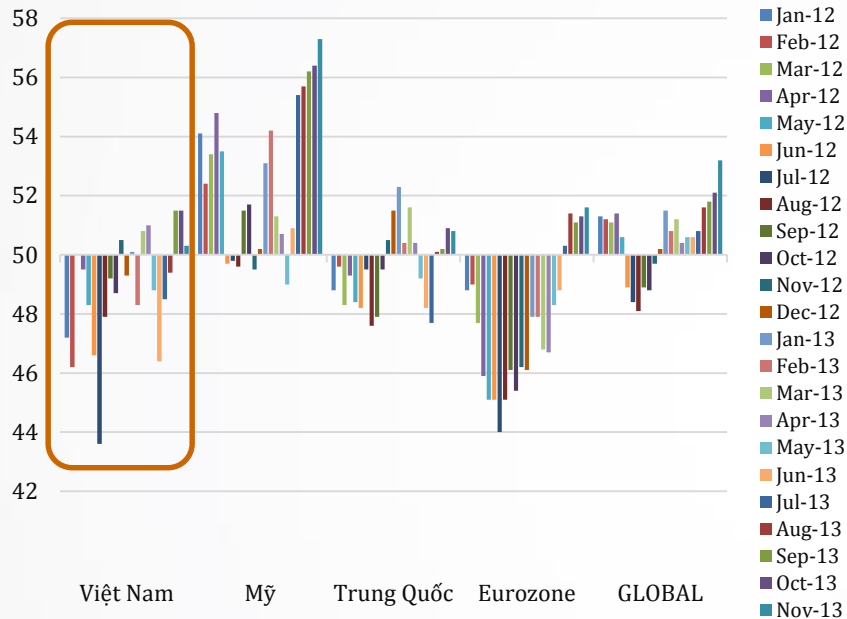
Giá tiêu dùng tháng này mặc dù chịu ảnh hưởng một phần của thời tiết mưa bão làm giá lương thực, thực phẩm nhích lên nhưng bên cạnh đó, một số yếu tố tác động góp phần giữ giá không bị tăng cao như: Giá xăng dầu được điều chỉnh giảm trong tháng, mặt bằng lãi suất ở mức thấp... do đó CPI tháng 11 năm nay tăng thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây

Xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng ấn tượng, nhập khẩu máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng và nguyên vật liệu phục vụ sản xuất đang tăng trở lại. Dòng vốn FDI tăng mạnh so với cùng kỳ cho thấy lòng tin của thị trường cũng như của các nhà đầu tư nước ngoài vào sự ổn định của nền kinh tế Việt Nam đang gia tăng mạnh mẽ.

Thanh khoản hệ thống ngân hàng cải thiện, dồi dào giúp mặt bằng lãi suất giảm mạnh. Tỷ giá và thị trường ngoại hối cơ bản ổn định, có một vài thời điểm biến động mạnh nhưng chủ yếu do yếu tố tâm lý, nhất thời...

Tăng trưởng tín dụng mặc dù cải thiện so với cùng kỳ nhưng còn khá thấp so với mục tiêu. Doanh thu bán lẻ tăng chậm và thấp hơn nhiều so với cùng kỳ. Xuất nhập khẩu tăng trưởng mạnh nhưng vẫn chủ yếu dựa vào khu vực FDI... Tất cả cho thấy nhu cầu trong nước vẫn chưa thực sự cải thiện, nền kinh tế nhìn chung vẫn còn nhiều khó khăn do dòng vốn tín dụng chưa được hấp thụ tốt, cầu tiêu dùng trong nước còn yếu khiến sản xuất khó có sự tăng trưởng mạnh thời gian tới.

CHỈ SỐ PMI VIỆT NAM VÀ MỘT SỐ VÙNG LÃNH THỔ



Chỉ số PMI ngành sản xuất Mỹ tháng này tiếp tục cải thiện ở mức cao nhất 2 năm qua cho thấy đà phục hồi tốt của nền kinh tế lớn nhất thế giới.

Trong khi đó, chỉ số PMI Trung Quốc tháng này giảm nhẹ xuống 50.8 điểm từ mức 50.9 điểm của tháng trước cho thấy lĩnh vực sản xuất nước này vẫn đang cải thiện mặc dù tốc độ chậm lại.

Chỉ số PMI Việt Nam tháng 11 mặc dù chỉ đạt 50.3 điểm, giảm so với mức 51.5 điểm của tháng trước nhưng vẫn ở trên mức trung bình 50 điểm tháng thứ 3 liên tiếp phản ánh mức tăng trưởng nhẹ và đang yếu dần của lĩnh vực sản xuất Việt Nam.

Sản lượng sản xuất tăng tháng thứ 2 liên tiếp với tốc độ tăng mạnh nhất kể từ tháng 9/2011 để đáp ứng số lượng đơn đặt hàng mới cao trong tháng 9 và tháng 10.

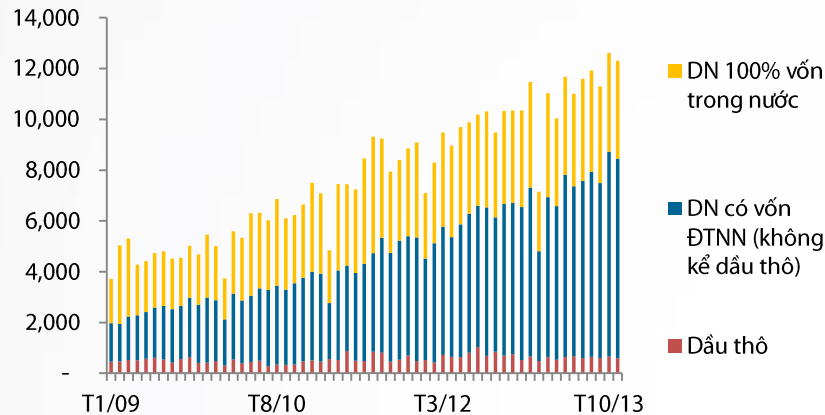
Trong khi đó số lượng đơn đặt hàng mới đã giảm lần đầu tiên sau khi đạt mức kỷ lục trong tháng 10 phản ánh nhu cầu yếu hơn. Tình hình thời tiết xấu, lũ lụt được cho là một trong những nguyên nhân chính dẫn đến sự sụt giảm này.

Số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới cũng giảm trong tháng 11 cho thấy nhu cầu nước ngoài đối với hàng hoá Việt Nam đã yếu hơn.

Ở khía cạnh giá cả, giá cả đầu vào vẫn tăng trong tháng 11 do khan hiếm nguyên vật liệu. Các nhà sản xuất tiếp tục tăng giá bán đầu ra tháng thứ 2 liên tiếp để duy trì biên lợi nhuận mặc dù áp lực cạnh tranh khiến giá bán chỉ tăng nhẹ.

SỐ LIỆU VĨ MÔ T11/2013

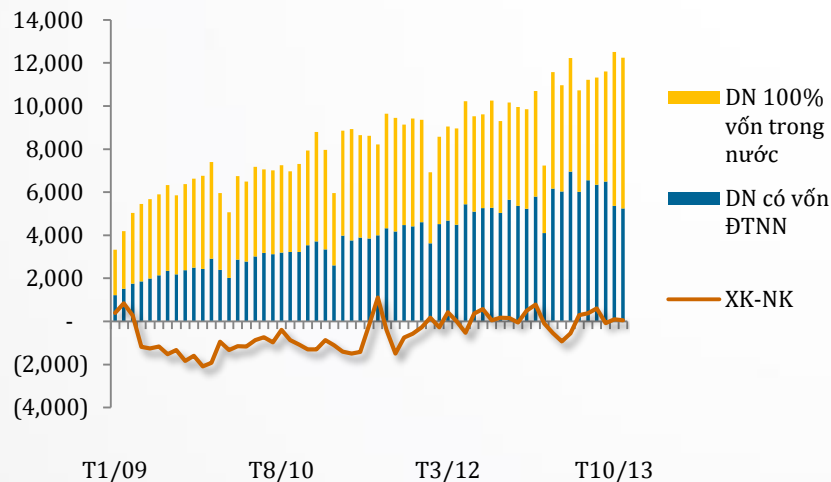
XUẤT KHẨU THEO THÁNG (TRIỆU USD)



Xuất khẩu tháng 11 ước tính đạt 12.3 tỷ USD, giảm 2.5% so với tháng trước và tăng 18.9% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 11 tháng, xuất khẩu đạt 121 tỷ USD, tăng 16.2% so với cùng kỳ. Trong đó, xuất khẩu của khu vực có vốn đầu tư nước ngoài chiếm 67.1% tổng kim ngạch xuất khẩu, tăng 23.5% so với cùng kỳ. Khu vực kinh tế trong nước chiếm 32.9%, chỉ tăng 3.6% so với cùng kỳ.

Một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực có kim ngạch tăng cao 6 tháng đầu năm là: Điện thoại các loại và linh kiện (+78.4%); điện tử, máy tính và linh kiện (+41.6%), dệt may (+19.7%)...

NHẬP KHẨU THEO THÁNG (TRIỆU USD)

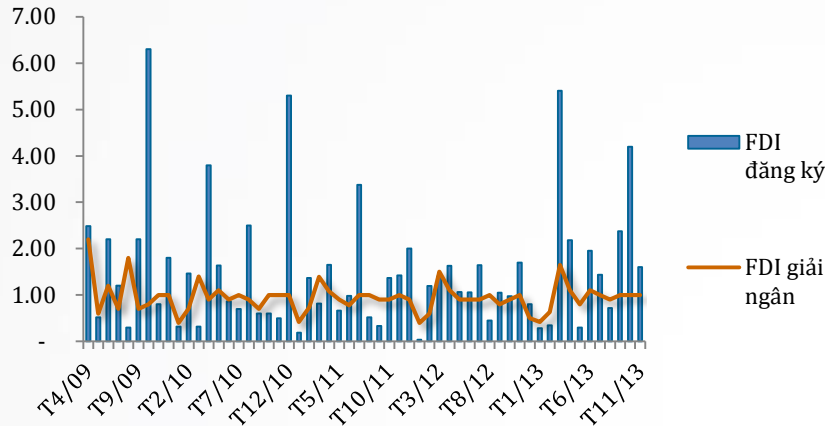


Nhập khẩu tháng 11 ước tính đạt 12.2 tỷ USD, giảm 2.1% so với tháng trước và tăng 23.1% so với cùng kỳ. Tính chung 11 tháng đầu năm, nhập khẩu ước tính đạt 121.1 tỷ USD, tăng 16.5% so với cùng kỳ. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước chiếm 43.1%, tăng 6%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài chiếm 56.9%, tăng 26% so với cùng kỳ.

Một số mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu tăng cao là: **Máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng (+15.6%)**, Điện tử, máy tính và linh kiện (+38.8%), điện thoại các loại và linh kiện (+70.7%)...

SỐ LIỆU VĨ MÔ T11/2013

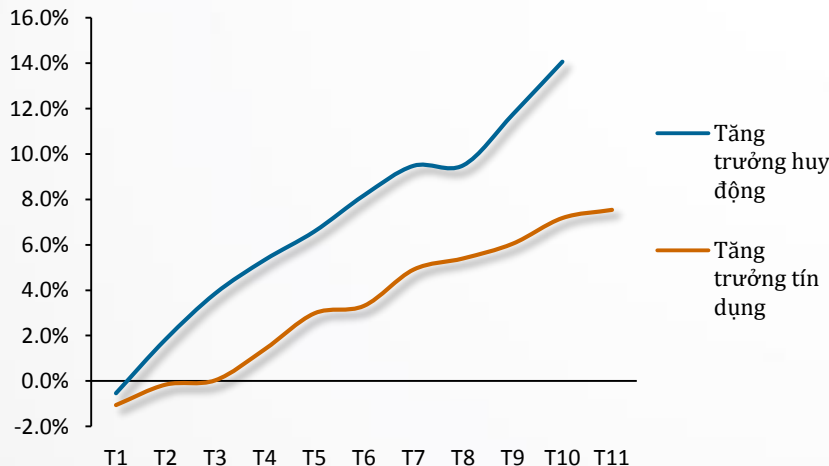
THU HÚT VỐN FDI (TỶ USD)



FDI đăng ký tháng 11 ước tính đạt 1.6 tỷ USD, nâng tổng mức FDI đăng kí 11 tháng đầu năm lên đến 20.8 tỷ USD, tăng 54.2% so với cùng kỳ. FDI đăng ký thời gian qua chủ yếu tập trung vào ngành công nghiệp chế biến, chế tạo (77.2% tổng vốn đăng ký) và **sản xuất phân phối điện, khí đốt, nước nóng, hơi nước và điều hoà không khí (9.8%)**.

FDI giải ngân 11 tháng ước tính đạt 10.6 tỷ USD, tăng 5.5% so với cùng kỳ năm 2012.

HUY ĐỘNG VÀ TÍN DỤNG SO VỚI CUỐI NĂM TRƯỚC

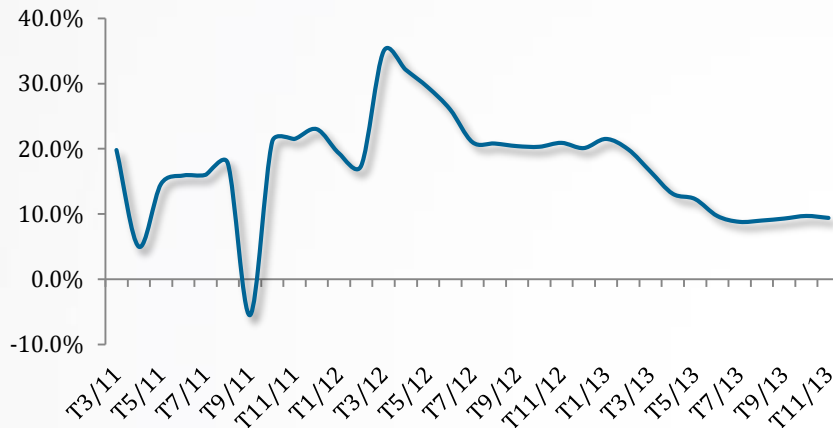


Tín dụng đến 25/11/2013 tăng trưởng khá chặt vật khi mới chỉ đạt 7.54%, thấp hơn nhiều so với mục tiêu 12% cho cả năm. Theo Ủy ban giám sát tài chính quốc gia, Tín dụng một số lĩnh vực ưu tiên vẫn tăng thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng chung của nền kinh tế, tín dụng công nghiệp phụ trợ và tín dụng cho xuất khẩu tăng thấp trong khi tín dụng dành cho doanh nghiệp vừa và nhỏ tăng trưởng âm.

Trong khi đó, tăng trưởng huy động vẫn giữ tốc độ cao, đặc biệt huy động vốn bằng VNĐ tăng trên 14%.

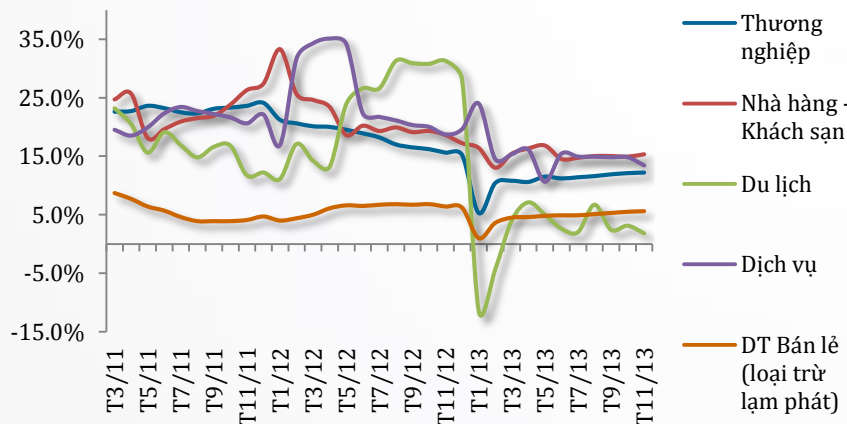
SỐ LIỆU VĨ MÔ T11/2013

TỒN KHO SO VỚI CÙNG THỜI ĐIỂM NĂM TRƯỚC



Chỉ số tồn kho ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tại thời điểm 01/11/2013 tăng 9.4% so với cùng thời điểm năm trước. Một số ngành có chỉ số tồn kho cao so với cùng thời điểm năm trước gồm: Sản xuất đồ uống tăng 120.8%; sản xuất da và các sản phẩm liên quan tăng 111.4%; sản xuất thuốc, hoá dược và dược liệu tăng 80.2%; sản xuất giấy và sản phẩm từ giấy tăng 33.2%...

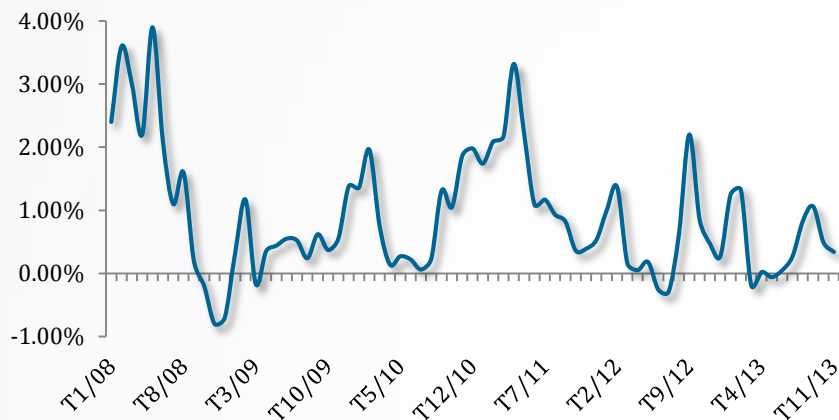
TĂNG TRƯỞNG DOANH THU BÁN LẺ SO VỚI CÙNG KỲ



Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 11 tháng đầu năm 2013 ước tăng 12.6% so với cùng kỳ, nếu loại trừ yếu tố giá thì tăng 5.6%, thấp hơn so với mức tăng 6.4% của cùng kỳ năm 2012.

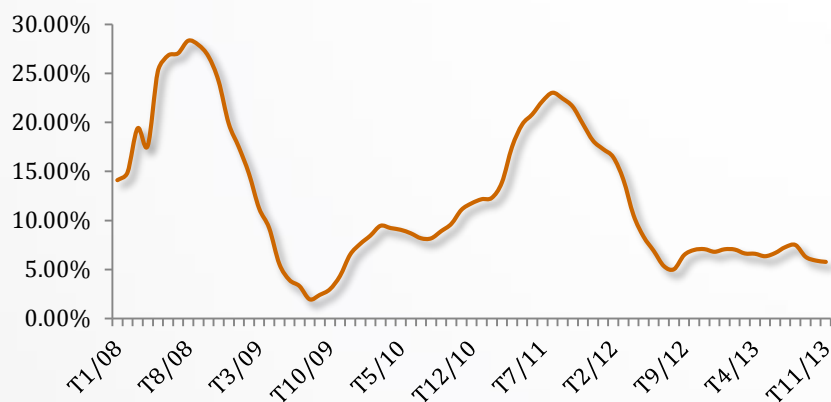
Trong các ngành kinh doanh, doanh thu bán lẻ ngành thương nghiệp chiếm 76.8%, tăng 12.2%; khách sạn nhà hàng chiếm 12.1%, tăng 15.3%; dịch vụ chiếm 10.2% tăng 13.4%; du lịch chiếm 0.9%, tăng 1.8%.

TĂNG TRƯỞNG CPI SO VỚI THÁNG TRƯỚC



Chỉ số giá tiêu dùng tháng 11/2013 tăng 0.34% so với tháng trước. Giá tiêu dùng tháng này mặc dù chịu ảnh hưởng một phần của thời tiết mưa bão làm giá lương thực, thực phẩm nhích lên nhưng bên cạnh đó, một số yếu tố tác động góp phần giữ giá không bị tăng cao như: Giá xăng dầu được điều chỉnh giảm trong tháng, mặt bằng lãi suất ở mức thấp... do đó CPI tháng 11 năm nay tăng thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây

TĂNG TRƯỞNG CPI SO VỚI CÙNG KỶ (THEO THÁNG)

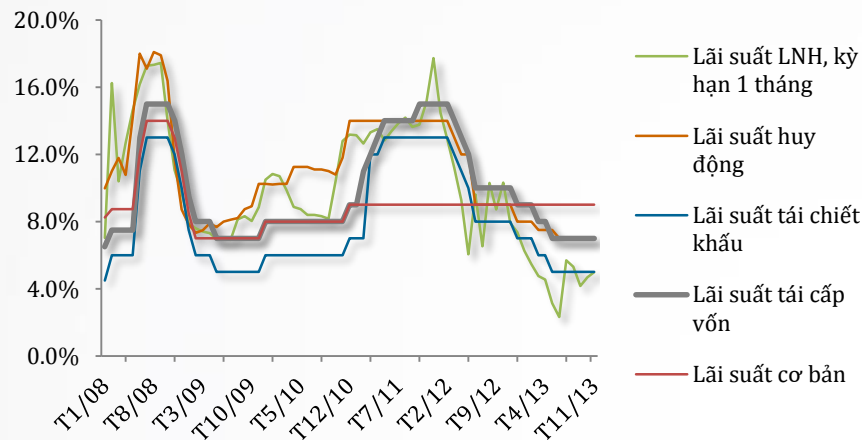


Chỉ số giá tiêu dùng tháng 11/2013 tăng 5.5% so với tháng 12/2012 và tăng 5.78% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số giá tiêu dùng bình quân chín tháng năm nay tăng 6.65% so với bình quân cùng kỳ năm 2012.

Như vậy, lạm phát trong những tháng gần đây tăng chủ yếu là do tác động của việc điều chỉnh giá hàng hóa cơ bản, dịch vụ công (y tế, giáo dục) và một phần do yếu tố mùa vụ mà không chịu nhiều tác động của những yếu tố cơ bản (như mở rộng chính sách tiền tệ hay chính sách tài khóa).

SỐ LIỆU VĨ MÔ T11/2013

DIỄN BIẾN LÃI SUẤT



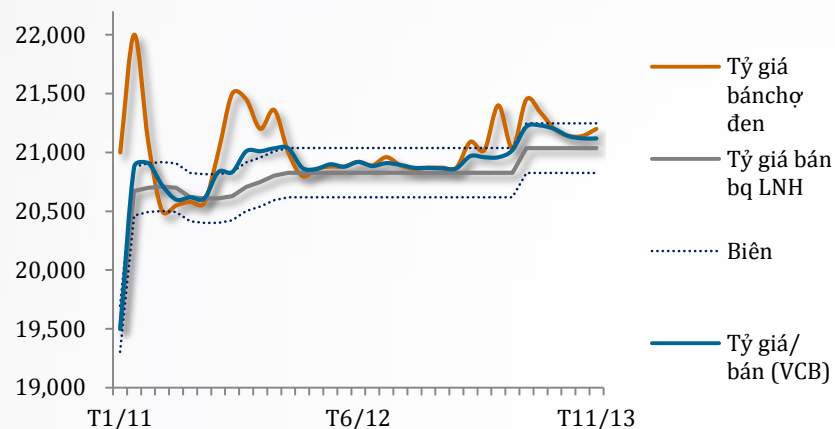
Thanh khoản của hệ thống ngân hàng được cải thiện và khá dồi dào so với giai đoạn trước do tốc độ tăng trưởng huy động luôn đạt mức tăng cao hơn nhiều so với tốc độ tăng trưởng tín dụng của hệ thống. Lãi suất trên thị trường Liên ngân hàng vì vậy dù có một số thời điểm tăng đột biến nhưng nhìn chung đã duy trì được sự ổn định với lãi suất luôn ở mức thấp trong phần lớn thời gian của 11 tháng đầu năm.

YIELD TRÁI PHIẾU KÌ HẠN 5 NĂM



Thanh khoản hệ thống ngân hàng dồi dào, lạm phát tương đối thấp nhưng nhìn chung lãi suất trái phiếu chính phủ kì hạn 5 năm vẫn không biến động nhiều trong năm 2013 và duy trì ở mức tương đối thấp.

TỶ GIÁ



Tỷ giá hối đoái từ đầu năm đến nay khá ổn định, chỉ có vài biến động nhỏ mang tính thời vụ và tâm lý nhất thời. Theo nhận định của Ủy ban giám sát tài chính Quốc gia, thị trường ngoại hối và tỷ giá hối đoái nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì được sự ổn định trong những tháng cuối năm 2013 do cung và cầu ngoại hối trên thị trường cơ bản vẫn ổn định, dự trữ ngoại tệ tiếp tục tăng khá.

THANK YOU

Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt

*Huyền Ngọc Thương
Nguyễn Ngọc Thành*

*Nguyễn Hoàng Anh Tuấn
Phan Minh Đức*

Khuyến cáo: Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. VFS không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng báo cáo cho hoạt động đầu tư của mình.