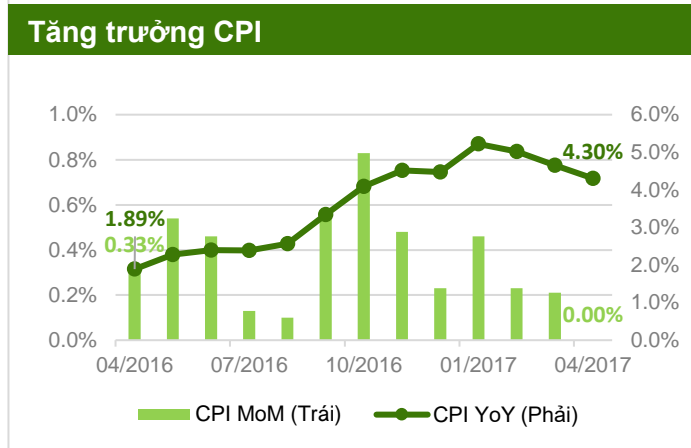


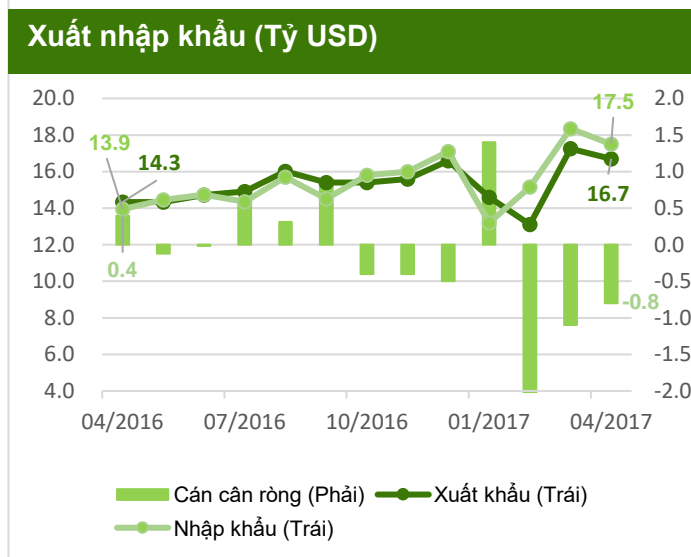
### Lạm phát có dấu hiệu giảm



CPI tháng 4/2017 không đổi so với tháng trước và tăng 4.3% YoY. Đây là lần đầu tiên kể từ năm 2008 CPI đứng yên theo tháng. Nguyên nhân chính là sự giảm giá xăng dầu sau hai đợt điều chỉnh trong tháng, và giá nhóm ngành ăn uống và dịch vụ ăn uống giảm với giá thịt heo giảm mạnh đã bù trừ cho 7 nhóm hàng tăng giá. Trong đó, nhóm thuốc và dịch vụ tiếp tục tăng cao nhất, do các tỉnh thành điều chỉnh giá dịch vụ y tế bước 2 theo Thông tư 37.

Tính từ đầu năm, CPI đã tăng 0.9% so với tháng 12/2016, thấp hơn mức 1.33% cùng kỳ năm trước.

### Tháng 4 tiếp tục nhập siêu, nhưng mức độ giảm so với những tháng đầu năm

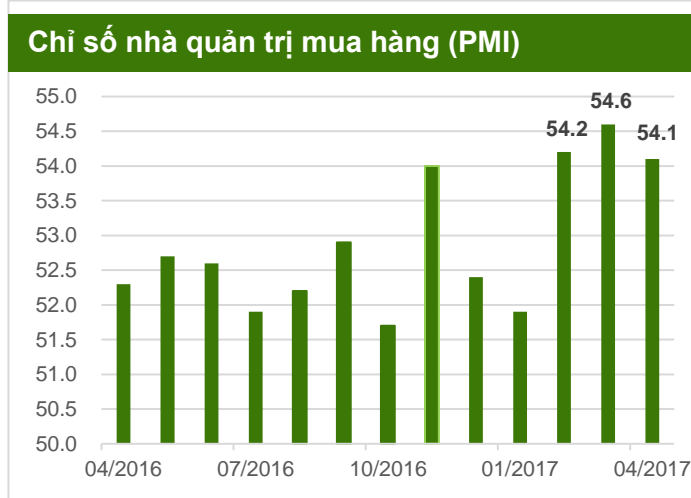


Xuất khẩu tháng Tư ước tính đạt 16.70 tỷ USD, tăng 16.4% YoY. Tính chung 4 tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu ước đạt 61.3 tỷ USD, tăng 15.4%, trong đó các mặt hàng chủ lực tiếp tục tăng (máy tính và linh kiện +44.3%; máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng +38.8%; dầu thô +34.9%; rau quả +32.15%; cà phê +21.7%). Tuy nhiên, một số hàng nông sản xuất khẩu giảm: gạo - 8.1%, tiêu -16%.

Nhập khẩu tháng Tư ước tính đạt 17.50 tỷ USD, tăng 24.9% YoY. Tính chung 4 tháng đầu năm, nhập khẩu ước tính đạt 64.1 tỷ USD, tăng 24.9% so với cùng kỳ năm trước, trong đó nhập khẩu một số mặt hàng phục vụ sản xuất tăng cao

Nhập siêu tháng 4 ước đạt 0.8 tỷ USD, giảm so với mức 1.1 tỷ USD tháng 3 và mức 2 tỷ USD tháng 2.

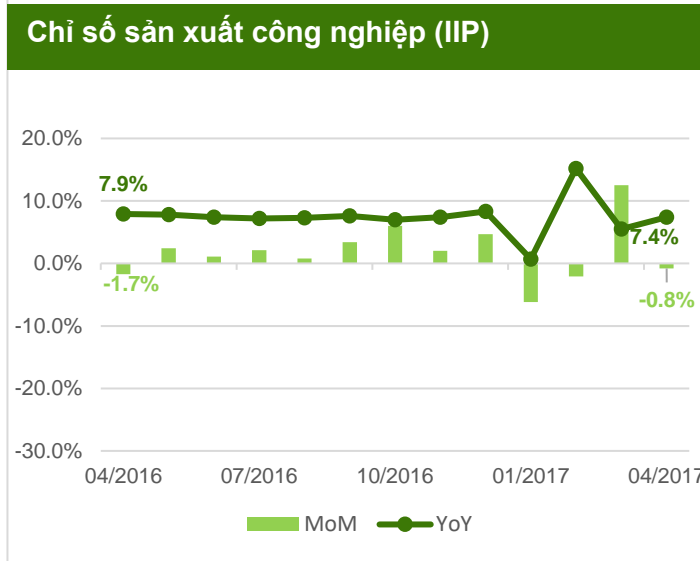
### PMI vẫn giữ được đà tăng tháng thứ 17 liên tiếp



Dù giảm nhẹ so với mức kỷ lục tháng 3, PMI vẫn tăng trưởng mạnh. Số lượng đơn đặt hàng tiếp tục tăng, trong đó số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới tăng kỷ lục. Các công ty tiếp tục giành được các đơn đặt hàng mới từ các thị trường quốc tế, dẫn đến sự cải thiện ở hầu hết các khía cạnh của lĩnh vực sản xuất, khi sản lượng, việc làm và hoạt động mua hàng đều tăng mạnh trong tháng 4.

Trong đó, chỉ số giảm nhẹ là do mức tồn kho hàng thành phẩm giảm, với một số báo cáo cho biết sản phẩm được chuyển khỏi kho để giao cho khách hàng. Đồng thời, thời gian giao hàng kéo dài tháng thứ ba liên tiếp, một phần do thiếu hụt hàng hóa nguyên vật liệu.

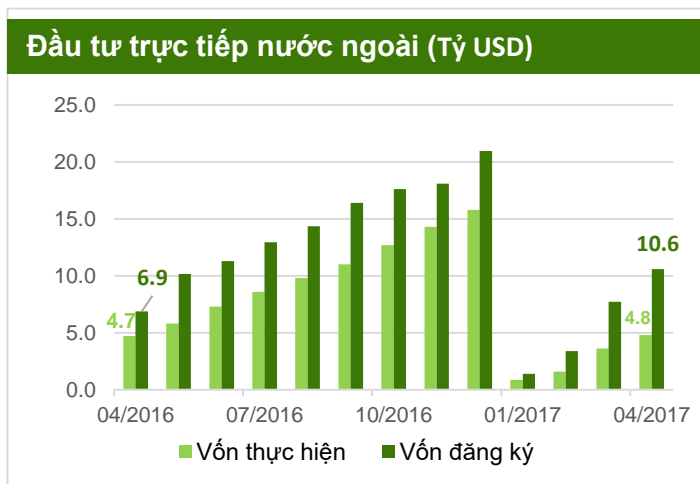
## Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 4 tăng thấp nhưng đã được cải thiện



Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 4 ước tính tăng 7.4% YoY, cao hơn mức tăng của tháng trước (5.5%). Trong đó, các ngành chủ lực đều tăng cao hơn: công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 11.1%; sản xuất và phân phối điện tăng 9.9%; cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 6.5%, trừ ngành khai khoáng vẫn giảm, nhưng giảm chậm hơn (giảm 5.6% so với mức giảm 7.5% của tháng 3).

Tính chung 4 tháng, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 5.1% YoY, vẫn thấp hơn mức tăng 7.4% của 4 tháng năm 2016, nhưng đã có cải thiện so với những tháng đầu năm nay (+4.1%). Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng cao hơn (+9.2%) đóng góp chính vào mức tăng chung.

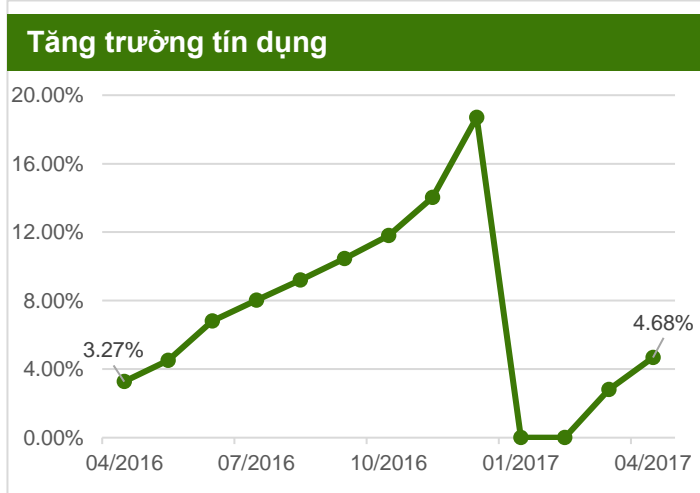
## Vốn FDI đăng ký mới tiếp tục tăng mạnh nhờ vào dự án đường dẫn khí Lô B – Ô Môn của Nhật



Trong 4 tháng đầu năm, tổng vốn đăng ký đạt 10,598 triệu USD, tăng 40.5% YoY, vốn thực hiện ước đạt 4.8 tỷ USD, tăng 3.2% YoY. Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục là nhóm thu hút đầu tư FDI cao nhất, chiếm 52.9% tổng vốn đăng ký; theo sau là ngành khai khoáng (chiếm 26.2%).

Với dự án Lô B - Ô Môn liên doanh với PVN và PV GAS Việt Nam ở Kiên Giang, Nhật Bản là trở thành nhà đầu tư có số vốn lớn nhất (chiếm 31.2% tổng vốn đăng ký), vượt qua Hàn Quốc (22.4%), theo sau là Trung Quốc (15.1%); Singapore (10.2%).

## Tín dụng tăng mạnh



Tín dụng tính đến tháng 4 tăng 4.68%, mức cao nhất trong 6 năm gần đây. Chỉ trong vòng một tháng, tín dụng đã tăng gần 1.9 điểm phần trăm.

Tín dụng tăng cao trong những tháng đầu năm do NHNN chỉ đạo tập trung nguồn tín dụng vào sản xuất, đặc biệt là cho nông nghiệp công nghệ cao. Đây là một dấu hiệu tích cực cho nền kinh tế, tuy nhiên tăng trưởng tín dụng mạnh sẽ gây áp lực rất lớn đến lạm phát, do đó kiểm soát lạm phát cần được theo dõi chặt chẽ trong những tháng tiếp theo.

Trong tháng 4, nền kinh tế Việt Nam có nhiều dấu hiệu khởi sắc hơn so với những tháng đầu năm. Lạm phát đã bắt đầu có dấu hiệu hạ nhiệt, với giá xăng dầu và thực phẩm giảm. Đặc biệt là tình hình sản xuất công nghiệp nhiều triển vọng, trong những tháng tới đây nhóm ngành này được kỳ vọng tiếp tục tăng tốc do vào chu kỳ sản xuất hàng năm. Dòng vốn nước ngoài vẫn tiếp tục chảy vào Việt Nam, cùng với tăng trưởng tín dụng mạnh sẽ đẩy nhanh tốc độ tăng trưởng. Tình trạng nhập siêu tuy vẫn còn cao nhưng cũng đã được cải thiện.

	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017	04/2017
CPI (YoY)	4.1%	4.5%	4.5%	5.2%	5.0%	4.7%	4.3%
CPI (MoM)	0.83%	0.5%	0.2%	0.5%	0.2%	0.2%	0.0%
PMI	51.7	54	52.4	51.9	54.2	54.6	54.1
IIP (YoY)	7.0%	7.4%	8.3%	0.7%	15.2%	5.5%	7.4%
IIP (MoM)	6.0%	2.0%	4.7%	-6.2%	-2.1%	12.5%	-0.8%
Tăng trưởng tín dụng*	11.81%	14%	18.71%	-	-	2.81%	4.68%
Xuất khẩu (tỷ USD)	15.4	15.6	16.6	14.3	13.1	17.3	16.7
Nhập khẩu (tỷ USD)	15.8	16.0	17.1	13.2	15.2	18.4	17.5
Cán cân thương mại (tỷ USD)	-0.4	-0.4	-0.5	-0.1	-2.0	-1.1	-0.8
Vốn FDI thực hiện* (triệu USD)	12.7	14.3	15.8	0.9	1.6	3.6	4.8
Vốn FDI đăng ký* (triệu USD)	17.6	18.1	20.9	1.4	3.4	7.7	10.6

\*Số lũy kế từ đầu năm cho đến thời điểm báo cáo

**Nguồn: GSO, SBV, FIA, PHS**

### Miễn trách

Thông tin này được tổng hợp từ các nguồn mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của nó. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của chúng tôi vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

#### © Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS).

Tòa nhà CR3-03A, Tầng 3, 109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-8) 5 413 5479

Fax: (84-8) 5 413 5472

Customer Service: (84-8) 5 411 8855

Call Center: (84-8) 5 413 5488

E-mail: [info@phs.vn](mailto:info@phs.vn) / [support@phs.vn](mailto:support@phs.vn)

Web: [www.phs.vn](http://www.phs.vn)

#### **PGD Phú Mỹ Hưng**

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,  
P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-8) 5 413 5478

Fax: (84-8) 5 413 5473

#### **Chi nhánh Quận 3**

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam,  
157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp.  
HCM

Điện thoại: (84-8) 3 820 8068

Fax: (84-8) 3 820 8206

#### **Chi Nhánh Thanh Xuân**

Tầng 1, Tòa nhà 18T2, Lê Văn  
Lương, Trung Hòa Nhân Chính,  
Quận Thanh Xuân, Hà Nội.

Phone: (84-4) 6 250 9999

Fax: (84-4) 6 250 6666

#### **Chi nhánh Tân Bình**

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town  
2, 364 Cộng Hòa, Phường 13, Quận  
Tân Bình, Tp.HCM.

Điện thoại: (84-8) 3 813 2401

Fax: (84-8) 3 813 2415

#### **Chi Nhánh Hà Nội**

Tầng 3, Tòa nhà Naforimex,  
19 Bà Triệu, Quận Hoàn Kiếm,  
Hà Nội

Phone: (84-4) 3 933 4566

Fax: (84-4) 3 933 4820

#### **Chi nhánh Hải Phòng**

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco, 18 Trần  
Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải  
Phòng

Phone: (84-31) 384 1810

Fax: (84-31) 384 1801