

**I. Tăng trưởng - Lam phát**

<b>Tăng trưởng GDP QUÝ I/2017</b>	<b>5.10%</b>
Thấp hơn so với mức tăng cùng kỳ 2016	5.48%
Khu vực nông, lâm nghiệp, thủy sản phục hồi (Q1/2016 giảm 2,69%)	1.38%
Ngành công nghiệp tăng thấp nhất kể từ năm 2011	3.85%
Ngành chế biến, chế tạo tăng trưởng chậm hơn so với 2 năm trước	8.30%

<b>Đóng góp vào tăng trưởng GDP 2016</b>	<b>Điểm phần trăm</b>
Nông, lâm nghiệp và thủy sản	0.24%
Công nghiệp và xây dựng	1.46%
Dịch vụ	2.65%
Thuế sản phẩm trừ nợ cấp sản phẩm	0.75%

<b>Cơ cấu nền kinh tế</b>	<b>Quý I/2017</b>	<b>Quý I/2016</b>
Nông, lâm nghiệp và thủy sản	11.19%	11.42%
Công nghiệp và xây dựng	34.06%	34.37%
Dịch vụ	43.99%	43.54%
Thuế sản phẩm trừ nợ cấp sản phẩm	10.76%	10.67%

<b>Chỉ số PMI 03/2017</b>	<b>54,60</b>
Đạt đỉnh 22 tháng	

<b>Sản xuất công nghiệp</b>	<b>4.10%</b>
Thấp hơn cùng kỳ 2016	7.40%

<b>Chỉ số giá tiêu dùng</b>	
CPI so với tháng trước	0.21%
Nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng cao nhất	7.51%
Nhóm giáo dục tăng cao thứ hai	0.56%
CPI so với cùng kỳ năm trước	4.65%
CPI bình quân quý I/2017 cao hơn mức cùng kỳ 3 năm gần đây	4.96%
Điều chỉnh giá y tế và học phí	
Giá nhiên liệu thế giới tăng mạnh	
Nhu cầu lương thực, thực phẩm tăng do trùng với Tết Nguyên Đán	
CPI cơ bản so với tháng trước	0.00%
CPI cơ bản so với cùng kỳ năm trước	1.60%

Tăng trưởng GDP quý 1/2017 thấp nhất trong 3 năm gần đây tạo ra áp lực lớn đối với mục tiêu tăng trưởng GDP 6.7% của năm 2017. Tăng trưởng kinh tế chậm lại do những nguyên nhân sau:

- Tăng trưởng tại lĩnh vực công nghiệp và xây dựng - lĩnh vực đóng thứ hai trong cơ cấu GDP - thấp hơn so cùng kỳ hai năm trước.
- Lĩnh vực khai thác khoáng sản đặc biệt là than đá và dầu mỏ giảm sút mạnh do: (i) Giá than trong nước cao hơn giá nhập khẩu do áp lực thuế phí và điều kiện sản xuất ngày càng khó khăn, (ii) giá dầu thô quý 1 diễn biến giảm và việc cắt giảm sản lượng khai thác; (iii) chuyển đổi mô hình tăng trưởng chủ yếu dựa vào khai thác tài nguyên thiên nhiên của những năm trước đây sang các ngành sản xuất kinh doanh không phải khai thác tài nguyên.
- Cấu trúc ngành nội địa tương đối yếu biểu hiện bằng việc tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ quý 1/2017 nếu loại trừ yếu tố giá chỉ tăng 6.2%, thấp nhất từ năm 2014 cho thấy nền kinh tế đang dựa nhiều vào động lực từ bên ngoài.

Lạm phát tiếp tục tăng nhưng vẫn nằm trong tầm kiểm soát nhờ chính sách thắt chặt tiền tệ Ngân hàng Nhà nước. Lạm phát cả năm 2017 phụ thuộc nhiều vào chính sách điều chỉnh giá dịch vụ công và diễn biến của tỷ giá.

Bên cạnh đó lạm phát năm 2017 cũng chịu ảnh hưởng từ giá hàng hóa thế giới khi giá dầu mỏ và giá lương thực đang tăng so với cuối năm 2016

**II. Xuất - Nhập khẩu**

<b>Kim ngạch xuất khẩu tháng 3/2017</b>	triệu USD	% MoM
	17.244	31,57%

<b>Kim ngạch xuất khẩu lũy kế 3T/2017 (YoY)</b>	triệu USD	% YoY
	44.638	15,14%

<b>Thị trường xuất khẩu</b>	Tỷ USD	% YoY
Hoa Kỳ	8,7	4,1%
EU	7,9	4,2%
Trung Quốc	6,0	43,3%
ASEAN	4,9	21,8%
Nhật Bản	3,7	15,4%
Hàn Quốc	3,0	24,1%

<b>Kim ngạch nhập khẩu tháng 3/2017 (MoM)</b>	18.348	21,1%
---	--------	-------

<b>Kim ngạch nhập khẩu lũy kế 3T/2017 (YoY)</b>	46.574	24,5%
---	--------	-------

<b>Thị trường nhập khẩu</b>	Tỷ USD	% YoY
Trung Quốc	11,9	12,3%
Hàn Quốc	9,3	36,1%
ASEAN	6,3	17,7%
Nhật Bản	3,9	23,3%
EU	2,9	28,7%
Hoa Kỳ	2,3	32,1%

<b>Cán cân thương mại tháng 3/2017</b>	-	1.104
--	---	-------

<b>Cán cân thương mại 3T/2017</b>	-	1.936
-----------------------------------	---	-------

- Nhập siêu giá tăng trong 3 tháng đầu năm 2017 trong đó chủ yếu là do sự gia tăng về nhập khẩu máy móc phục vụ sản xuất (tăng 28.3%). Việc gia tăng nhập khẩu máy móc là một trong những dấu hiệu tốt về sự phục hồi của nền kinh tế, đặc biệt là trong lĩnh vực sản xuất.
- Xuất khẩu quý 1/2017 nếu loại bỏ yếu tố giá chỉ tăng 6.7% YoY, thấp hơn so với cùng kỳ 2015 và 2016 (10,9% và 9,3%) cho thấy tăng trưởng xuất khẩu hiện dựa nhiều vào giá, số lượng sản xuất xuất khẩu tăng chậm.

**III. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)**

<b>Vốn thực hiện lũy kế 3T/2017, tr USD</b>	3.620	% YoY
		3,4%
<b>Vốn đăng ký, cấp mới lũy kế 3T/2017, tr USD</b>	7.710	% YoY
Vốn đăng ký cấp mới	2.917	91,5%
Vốn đăng ký tăng thêm	3.940	206,4%

<b>Vốn thực hiện theo tháng</b>	2.070
---------------------------------	-------

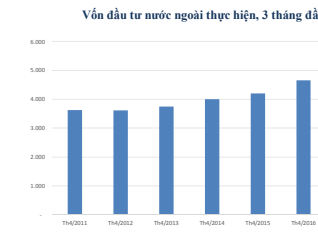
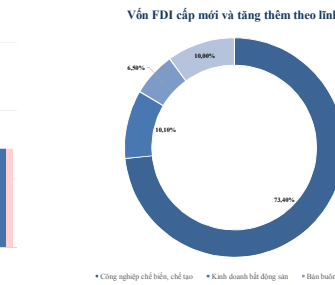
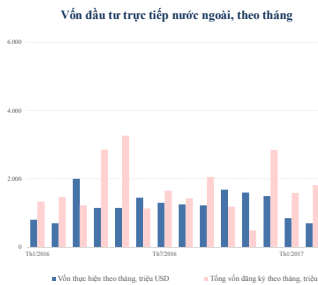
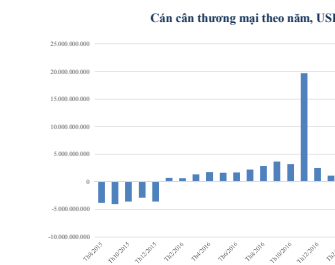
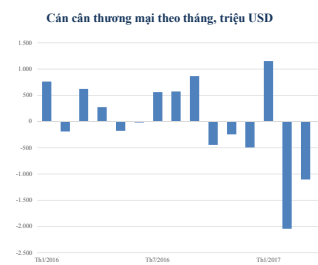
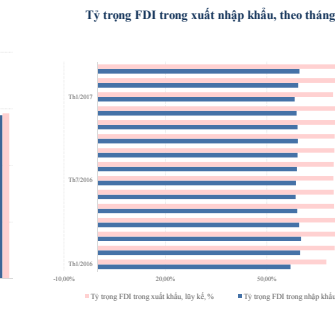
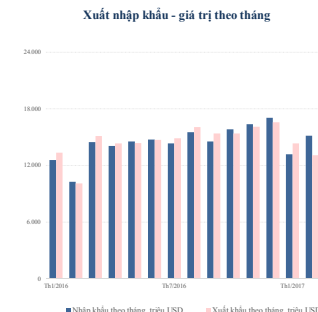
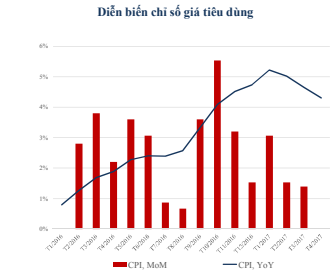
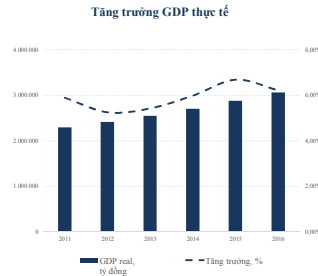
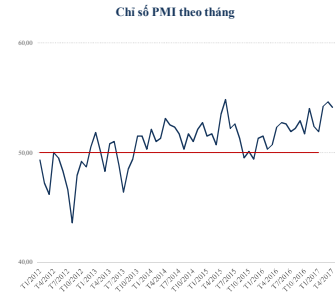
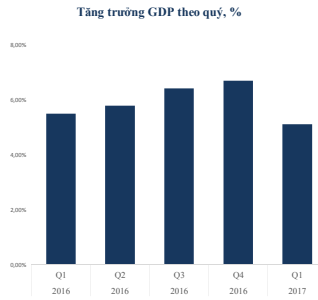
<b>Vốn đăng ký theo tháng</b>	4.303
-------------------------------	-------

<b>Lĩnh vực đầu tư - Tổng vốn đăng ký (tr USD)</b>	Tỷ trọng
Công nghiệp chế biến, chế tạo	84,9%
Kinh doanh bất động sản	4,5%
Bán buôn, bán lẻ	3,9%

<b>Địa bàn đầu tư - Vốn đăng ký các dự án còn hiệu lực</b>	Tr USD	Tỷ trọng
Tp Hồ Chí Minh	45.661	15,2%
Bình Dương	28.241	9,4%
Bà Rịa - Vũng Tàu	27.323	9,1%

<b>Đối tác đầu tư - Vốn đăng ký các dự án còn hiệu lực</b>	Số dự án	Vốn đăng ký
Hàn Quốc	5.921	54.011
Nhật Bản	3.355	42.490
Singapore	1.838	39.263
Đài Loan	2.526	32.353
British Virgin Islands	695	20.649

- Vốn đầu tư phát triển quý I/2017 giảm tốc tại cả ba khu vực Nhà nước, ngoài Nhà nước và vốn đầu tư nước ngoài, tăng 8,6% so với 10,9% và 9,7% của cùng kỳ 2016 và 2015. Chỉ đầu tư phát triển từ ngân sách giải ngân chậm và vốn đầu tư nước ngoài chịu ảnh hưởng nhẹ từ những biến động đến từ tình hình chính trị thế giới. Đầu tư yếu là một trong những yếu tố khiến tăng trưởng kinh tế quý I/2017 chậm hơn so với kỳ vọng.



**IV. Tỷ giá - Lãi suất**

Tỷ giá trung tâm 25/04/2017

% so với đầu năm  
22.344  
0,8%

Tăng trưởng tín dụng tháng 03/2017

% so với đầu năm  
4,03%

Diễn biến các cặp tỷ giá

28/3/2017 % đầu năm 2017

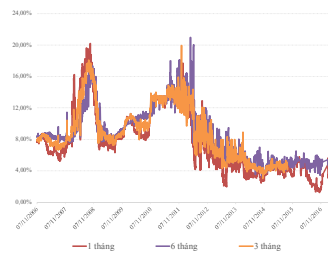
USD/VND	22.695	-0,33%
EUR/VND	24.541	2,87%
JPY/VND	3.299	0,61%
CNY/VND	204	2,59%

Lãi suất bình quân liên ngân hàng

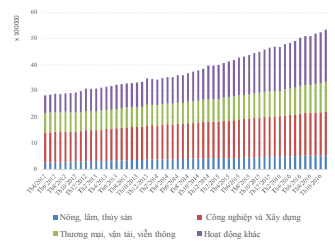
15/3/2017

4,87%  
5,27%  
5,04%  
5,80%

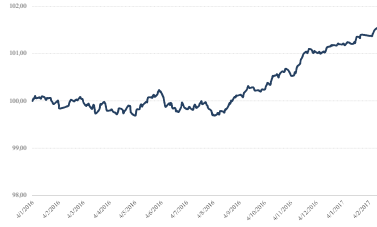
Lãi suất bình quân liên ngân hàng



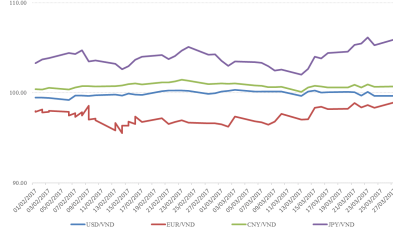
Dự nợ tín dụng theo lĩnh vực



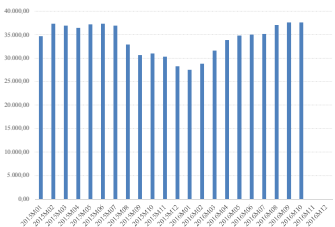
Diễn biến tỷ giá trung tâm



Diễn biến rõ tiền tệ trung tâm



Dự trữ ngoại hối (không bao gồm vàng), triệu USD



- Tỷ giá tham chiếu trung tâm có xu hướng tăng trong quý I/2017. Tỷ giá tăng do nhập khẩu tăng mạnh; dự báo năm 2017 cân cán thương mại sẽ đảo chiều từ thặng dư sang thâm hụt (theo kế hoạch khoảng 3,5% tổng kim ngạch xuất khẩu).
- Động thái tăng lãi suất của FED trong quý I chưa ảnh hưởng nhiều tới diễn biến tỷ giá do chênh lệch lãi suất giữa VND và USD vẫn đang nghiêng về hướng năm giữ VND
- Trong dài hạn, diễn biến của đồng CNY là yếu tố cần lưu ý do thâm hụt thương mại giữa Việt Nam và Trung Quốc đang có xu hướng tăng (từ 23,7 tỷ USD năm 2013 lên 28 tỷ USD năm 2016). Việc CNY mất giá mạnh sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới nền kinh tế Việt Nam.
- Mặt bằng lãi suất huy động và cho vay nhìn chung ổn định trong quý I/2017. Áp lực tăng lãi suất mang tính cục bộ: (i) một số ngân hàng thực hiện phát hành chứng chỉ tiền gửi với lãi suất cao làm gia tăng áp lực cạnh tranh với hoạt động huy động; (ii) các ngân hàng nhỏ chủ động cơ cấu nguồn vốn trung và dài hạn nhằm phù hợp với thông tư 06; (iii) tăng trưởng tín dụng cao hơn 3% so với huy động tuy nhiên thanh khoản toàn hệ thống vẫn ở mức an toàn

**V. Thị trường cổ phiếu**

24/04/2017

Diễn biến chỉ số

VN-Index	710,83	% MoM	-1,60%
HNX-Index	88,42		-2,75%

Top cổ phiếu tăng mạnh nhất HSX 1 tháng

CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	PDR	55,70%
CTCP Đầu tư Phát triển Thương mại Viễn Đông	VID	53,52%
Công ty Cổ phần Đầu tư LDG	LDG	48,88%
Công ty Cổ phần Đầu tư Địa ốc Khang An	KAC	38,84%
Công ty Cổ phần Quốc Cường Gia Lai	QCG	35,93%

Top cổ phiếu giảm mạnh nhất HSX 1 tháng

Quỹ Đầu tư Bất động sản Techcom Việt Nam	FUCVREIT	-54,86%
CTCP Gạch men Chang Yih	CYC	-53,96%
CTCP Đầu tư và Tư vấn Hà Long	HID	-39,13%
CTCP Khai thác và chế biến Khoáng sản Lào Cai	LCM	-27,91%
CTCP Tư vấn Thiết kế và Phát triển Đô thị	CDO	-26,67%

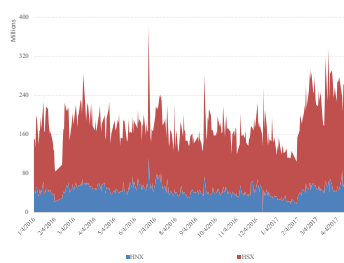
Top cổ phiếu tăng giá mạnh nhất HNX 1 tháng

CTCP Sara Việt Nam	SRA	58,90%
CTCP Khách sạn Sài Gòn	SGH	46,25%
CTCP Xây dựng và Đầu tư Sông Đà 9	SCI	38,33%
CTCP Mía Đường Sơn La	SLS	36,99%
CTCP Sadico Cần Thơ	SDG	34,40%

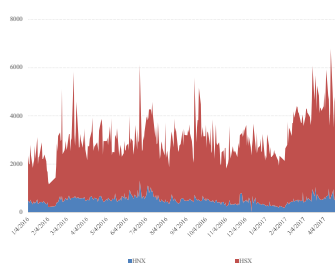
Top cổ phiếu giảm giá mạnh nhất HNX 1 tháng

CTCP Nhựa Đà Nẵng	DPC	-54,89%
CTCP Lilama 5	LOS	-48,39%
CTCP Đầu tư Xây dựng Bạch Đằng TMC	BHT	-39,13%
CTCP Hưng Đạo Container	HDO	-38,89%
CTCP Vinaconex 21	V21	-38,56%

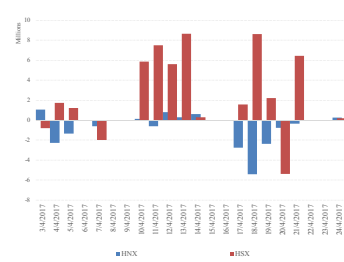
Khối lượng cổ phiếu giao dịch, cổ phiếu



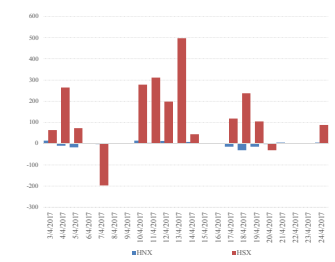
Giá trị giao dịch cổ phiếu, tỷ VND



Khối lượng giao dịch ròng khối ngoại, cổ phiếu



Giá trị giao dịch ròng khối ngoại, tỷ VND



- Thị trường chứng khoán diễn biến tăng mạnh trong những tháng đầu năm 2017. Kết quả kinh doanh tích cực của các doanh nghiệp, đặc biệt là tại các nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn trên thị trường (bất động sản, ngân hàng, dược phẩm...) và xu hướng mua ròng được duy trì của khối ngoại là hai yếu tố hỗ trợ chính cho thị trường
- Dòng tiền trên thị trường đang được luân chuyển hợp lý trên thị trường. Sau giai đoạn tăng giá của các cổ phiếu midcaps và penny, dòng tiền chốt lời đang có xu hướng chuyển dịch vào nhóm cổ phiếu cơ bản, vốn hóa lớn; từ đó hạn chế khả năng giảm sâu của các chỉ số
- Thị trường sẽ bước vào vùng trung thông tin trong giai đoạn nửa cuối tháng 5 và tháng 6 và tạo ra sự phân hóa đáng kể. Áp lực điều chỉnh sau thời gian tăng dài là hiện hữu tuy nhiên kịch bản giảm sâu khó xảy ra. Việc điều chỉnh sẽ là cơ hội tốt để giải ngân vào những cổ phiếu có yếu tố nội tại tốt với kỳ vọng kết quả kinh doanh bán niên tăng trưởng tích cực.

**Khuyến cáo sử dụng**

Báo cáo phân tích cổ phiếu của Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam cung cấp những thông tin chung và phân tích tình hình hoạt động kinh doanh, tài chính của doanh nghiệp; không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay bất kỳ loại tài sản đầu tư nào. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan nên các thông tin trong báo cáo chỉ có tính chất tham khảo. VietinBank Capital không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành. Mọi thông tin, nhận định, quan điểm phân tích trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần có sự báo trước. Báo cáo thuộc bản quyền của VietinBank Capital. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản cần phải có được sự đồng ý bằng văn bản từ VietinBank Capital.