

# CPI Tháng 11

## Tăng cao nhưng chưa đáng lo ngại

**Chỉ số CPI tháng 11/2019 đạt mức tăng cao nhất cho tháng 11 trong vòng 9 năm – tuy nhiên CPI bình quân vẫn thấp hơn nhiều so với ngưỡng 4% do Chính phủ đặt ra**

- CPI tháng 11 tăng 0.96% MoM – mức cao nhất trong vòng 9 năm qua. So với cùng kỳ, CPI tháng 11 đã tăng vọt lên 3.53% YoY từ mức 2.25% vào tháng 10.
- Tuy nhiên, chỉ số CPI bình quân 11 tháng đạt 2.57% - mức thấp nhất trong vòng 3 năm qua.
- Lạm phát cơ bản tăng nhẹ trong tháng 11 (+0.3% MoM, 2.18% YoY) do yếu tố mùa vụ. Lạm phát cơ bản bình quân vẫn duy trì trong mức kiểm soát 1.91% YoY)

**Giá thịt lợn tăng mạnh là nguyên nhân chính khiến chỉ số CPI tăng vọt**

- **Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống (+2.74% MoM)** là nhóm ngành tác động mạnh nhất đến CPI chung tháng 11, trong đó đóng góp chủ yếu đến từ nhóm thực phẩm (+4.11% MoM).
- Trong nhóm thực phẩm, giá thịt lợn tăng cao trong tháng 11 (18.51% MoM) và đóng góp tới 0.78 điểm phần trăm vào chỉ số CPI chung do ảnh hưởng của dịch tả lợn châu Phi làm giảm nguồn cung. Ngoài ra, giá các mặt hàng thay thế khác như thịt bò, gia cầm, hải sản cũng nhích tăng do nhu cầu tăng lên.

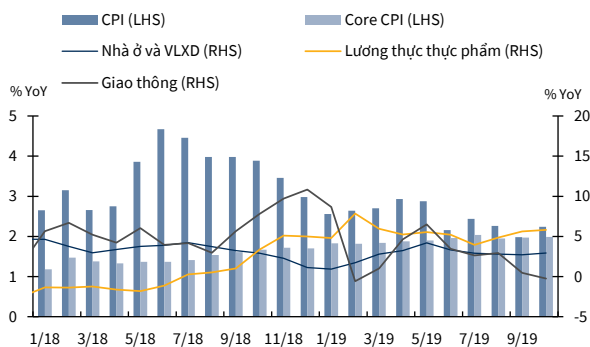
**Giá xăng, dầu giảm đã giúp cho chỉ số CPI phần nào hạ nhiệt**

- **Nhóm giao thông (- 0.73% MoM)**, với nguyên nhân chính do giá nhóm xăng, dầu giảm 1.7% đã giúp cho chỉ số CPI chung giảm 0.07 điểm phần trăm,

**Chỉ số CPI tháng 12 dự báo tăng khoảng 0.8 – 0.9% MoM - CPI bình quân tăng 2.75% YoY**

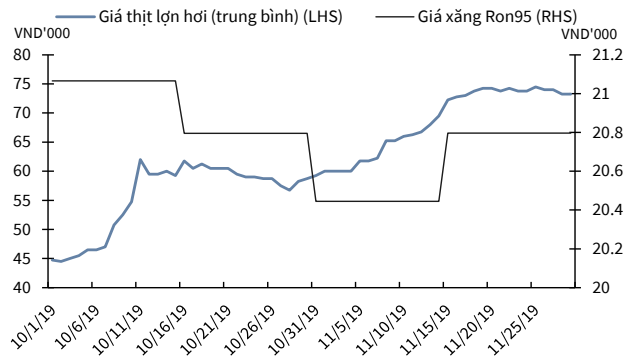
- Chúng tôi dự báo CPI tháng 12 tăng khoảng 0.8 – 0.9% MoM - thấp hơn so với dự báo trước đó do diễn biến giá thịt lợn hơi có xu hướng hạ nhiệt trong thời gian gần đây. Chúng tôi ước tính giá thịt lợn hơi trong tháng 12 sẽ chỉ tăng khoảng 8 -10% so với tháng trước và đóng góp 0.4 điểm phần trăm.

Biểu đồ 1. Chỉ số CPI



Nguồn: GSO, KBSV

Biểu đồ 2. Biến động giá thịt lợn hơi và giá xăng Ron95



Nguồn: KBSV tổng hợp

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhtd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh**

trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**

tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**

hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**

tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**

ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**

congl@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**

harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**

dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.