



CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

T5/2020

Hà Nội, 05/06/2020



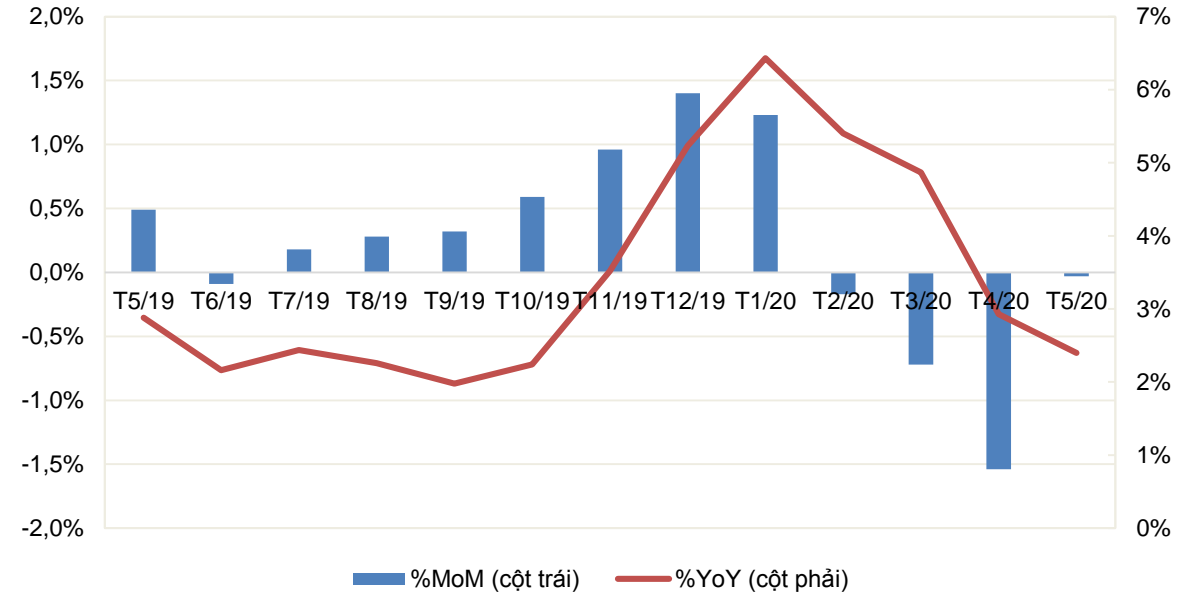
- ❑ CPI T5/2020 giảm nhẹ 0,03% MoM
- ❑ Sản xuất công nghiệp khởi sắc so với tháng trước khi IIP tăng 11,2% MoM
- ❑ Chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam phục hồi về mức 42,7 so với mức thấp kỉ lục 32,7 của T4/2020
- ❑ Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ T5/2020 tăng mạnh 26,9% sau khi dỡ bỏ lệnh giãn cách xã hội
- ❑ Lượt khách quốc tế chưa có dấu hiệu hồi phục, khách quốc tế đến nước ta trong tháng 5/2020 ước tính chỉ đạt 22,7 nghìn lượt người giảm 98,3% YoY
- ❑ Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 5T2020 ước đạt 196,84 tỷ USD, giảm 2,8% YoY, xuất siêu trong 5 tháng đạt 1,9 tỷ USD
- ❑ Dòng vốn FDI chưa có nhiều cải thiện, tổng vốn FDI đăng ký, tăng thêm và góp vốn mua cổ phần 5T/2020 đạt 13,9 tỷ USD (-16,77% YoY)
- ❑ Giải ngân đầu tư công trong 5T2020 đạt 116.300 tỷ VNĐ, tăng 16,88% so với 5T2019, hoàn thành 24,9% kế hoạch năm.
- ❑ Thanh khoản dư thừa, lãi suất VND qua đêm trên thị trường LNH giảm về còn 0,37%/năm vào cuối T5/2020.
- ❑ CNY mất giá có thể gây áp lực lên tỉ giá VND/USD



CPI tháng 5 giảm nhẹ so với tháng trước

- ❑ CPI T5/2020 giảm 0,03% MoM, (T4/2020 giảm 1,54% MoM).
- ❑ Có 4/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá giảm, trong đó:
 - Nhóm giao thông tuy không giảm mạnh bằng tháng trước (-13,8% MoM) nhưng vẫn là nhóm giảm nhiều nhất (-2,21% MoM) do ảnh hưởng của đợt điều chỉnh giảm giá xăng, dầu vào thời điểm cuối tháng 4. Bên cạnh đó, nhiều chương trình khuyến mại để kích cầu tiêu dùng của các hãng xe ô tô đưa ra nhằm giảm lượng hàng tồn kho làm giá ô tô giảm.
 - Ở chiều ngược lại, nhóm hàng có tỷ trọng lớn nhất trong rổ tính CPI là hàng ăn và dịch vụ ăn uống vẫn tăng 0,34% MoM trong tháng 5. Đây cũng là nhóm hàng hiện có mức tăng lớn nhất so với cùng kỳ (+12% YoY, chủ yếu do thiếu hụt nguồn cung thịt lợn).
 - Đồ uống và thuốc lá tăng 0,25% MoM do đã vào mùa nóng, nhu cầu giải khát tăng cao.
- ❑ *Nhận định: Với việc hồi phục của giá dầu thế giới cũng như lệnh giãn cách xã hội đã được dỡ bỏ, giá xăng dầu trong nước sẽ tăng trở lại và là yếu tố tác động khiến chỉ số CPI các tháng tới bật tăng.*

CPI T5/2020 giảm 0,03% MoM, tăng 2,4% YoY

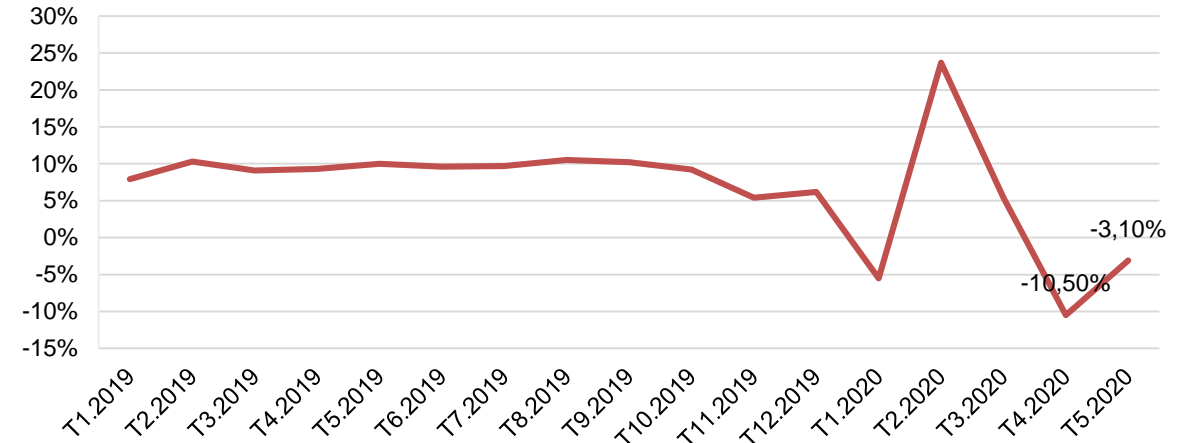


Nguồn: GSO, TVSI

Sản xuất công nghiệp đã có khởi sắc so với tháng trước

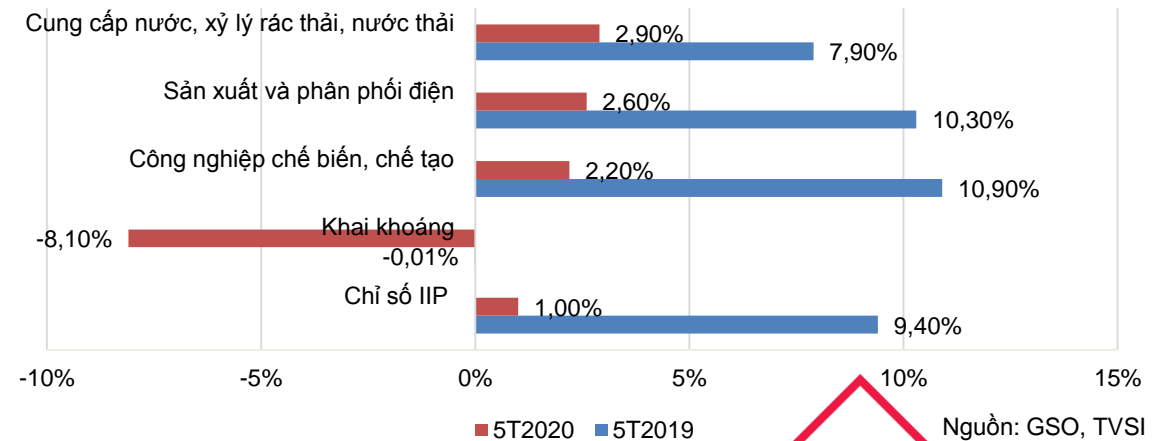
- ❑ Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) T5/2020 ước tính tăng 11,2% MoM và giảm 3,1% YoY.
- ❑ Tính chung 5 tháng đầu năm, IIP ước tính tăng 1% YoY, thấp hơn nhiều so với mức tăng 9,4% của cùng kỳ năm 2019 và là mức thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây. Ngành công nghiệp chế biến chế tạo (động lực chính của tăng trưởng sản xuất công nghiệp) chỉ tăng trưởng 2,2% YoY (so với 10,9% của cùng kỳ năm 2019).
- ❑ Trong các ngành công nghiệp cấp II, một số ngành có chỉ số sản xuất 5 tháng đầu năm giảm sâu: Hoạt động dịch vụ hỗ trợ khai thác mỏ và quặng giảm 36,5%; sửa chữa, bảo dưỡng và lắp đặt máy móc thiết bị giảm 16,4%; sản xuất xe có động cơ giảm 16,3%; sản xuất mô tô, xe máy giảm 15,6%; sản xuất đồ uống giảm 14,6%; khai thác dầu thô và khí đốt tự nhiên giảm 12%...
- ❑ Nguyên nhân: Dịch COVID-19 vẫn diễn biến phức tạp trên nhiều quốc gia nên gây gián đoạn chuỗi sản xuất và cung ứng.
- ❑ *Nhận định: Sau khi lệnh giãn cách xã hội trong nước và trên thế giới dần được nới lỏng, hoạt động sản xuất công nghiệp được kì vọng sẽ hồi phục và khởi sắc trong các tháng tiếp theo.*

IIP T5/2020 ước tăng 11,2% MoM và giảm 3,1% YoY



Nguồn: GSO, TVSI

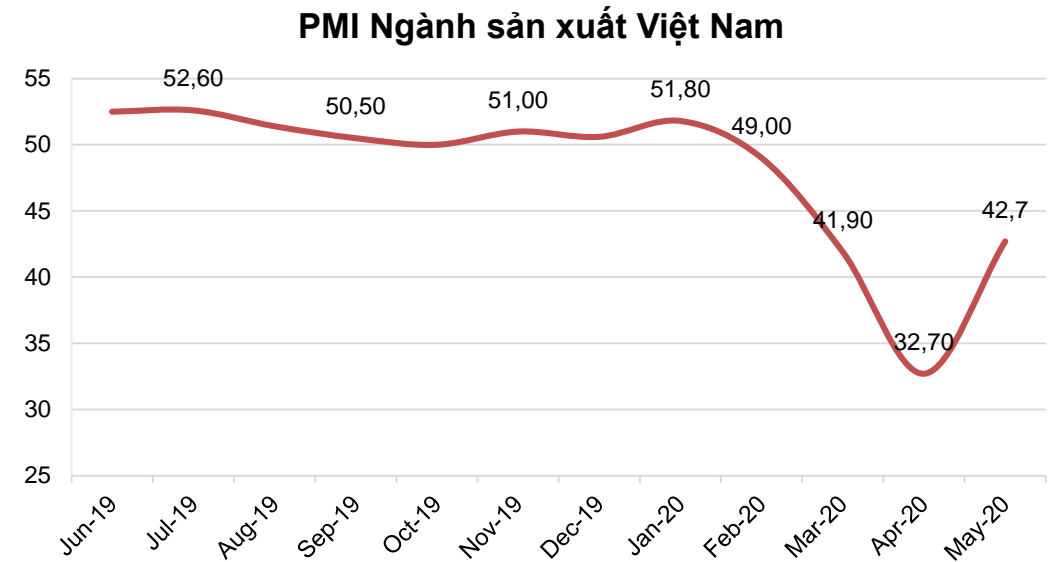
Các lĩnh vực đều đạt mức tăng trưởng thấp hơn nhiều so với cùng kỳ năm ngoái



Nguồn: GSO, TVSI

PMI sản xuất của Việt Nam đã tăng trở lại từ mức thấp kỉ lục

- ❑ Chỉ số quản trị sức mua (PMI) ngành sản xuất của Việt Nam T5/2020 đã bật tăng trở lại lên 42,7 điểm kể từ mức thấp kỉ lục 32,7 điểm của T4/2020 cho thấy các điều kiện kinh doanh của lĩnh vực sản xuất phần nào cải thiện khi một số công ty đã khôi phục lại hoạt động. Dù vậy, PMI vẫn ở dưới mức 50 cho thấy sức khỏe của lĩnh vực sản xuất vẫn suy giảm trong bối cảnh chịu ảnh hưởng tiêu cực của dịch COVID-19.
- ❑ *Nhận định: PMI sản xuất của Việt Nam sẽ dần hồi phục trong các tháng tới tuy nhiên tốc độ sẽ chậm và chủ yếu sẽ dựa vào lực cầu trong nước.*



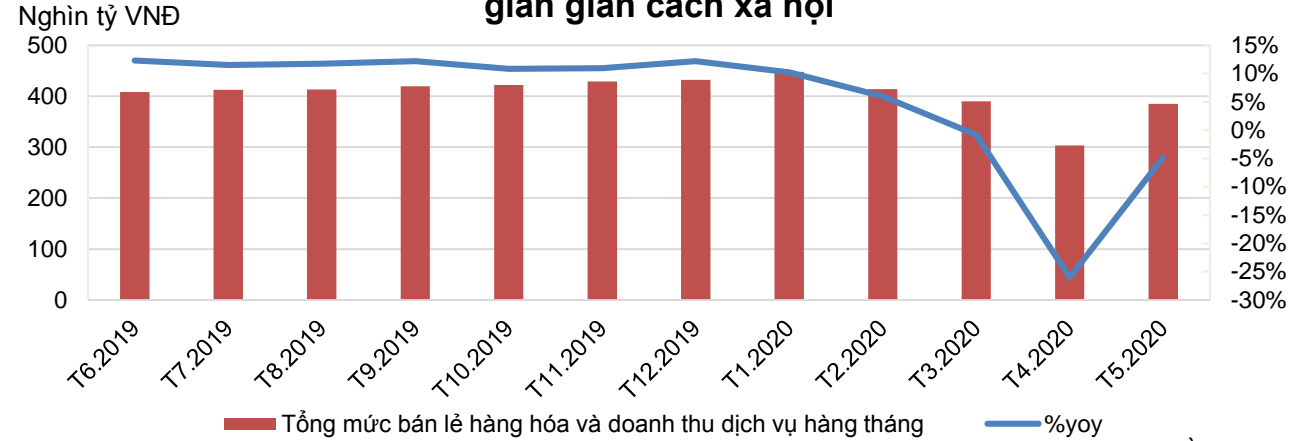
Nguồn: IHS Markit, TVSI



Tổng mức bán lẻ tăng mạnh sau dỡ bỏ lệnh giãn cách xã hội

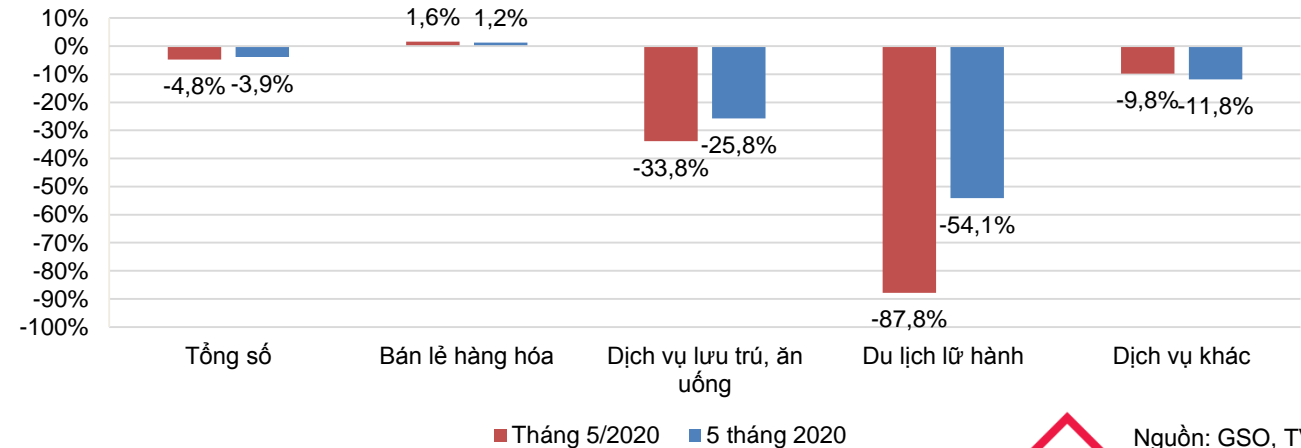
- ❑ Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ T5/2020 tăng 26,9% MoM nhờ các hoạt động giao thương mở cửa trở lại sau thời gian giãn cách xã hội. Một phần lực cầu bị nén trong tháng 4 đã được giải tỏa giúp doanh số bán lẻ phục hồi.
- ❑ Tính chung 5 tháng đầu năm, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 1,9 triệu tỷ VND, giảm 3,9% YoY (cùng kỳ năm 2019 tăng 8,5% YoY). Điều này cho thấy vẫn còn một khoảng cách để cầu tiêu dùng trong nước hồi phục ngang bằng so với mức trước khi có dịch bệnh, trước khi tính đến việc lấy lại đà tăng trưởng cao như các năm trước.
- ❑ *Nhận định: Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong tháng 6 sẽ khó đạt được mức cao như trong tháng 5 do một phần nhu cầu đã được đáp ứng. Việc phục hồi cầu tiêu dùng trong nước vẫn phải phụ thuộc nhiều vào khả năng kiểm soát dịch bệnh và khả năng duy trì thu nhập của người dân.*

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ T5/2020 tăng 26,9% MoM nhờ các hoạt động giao thương mở cửa trở lại sau thời gian giãn cách xã hội



Nguồn: GSO, TVSI

Ngành dịch vụ suy giảm mạnh trong 5 tháng đầu năm

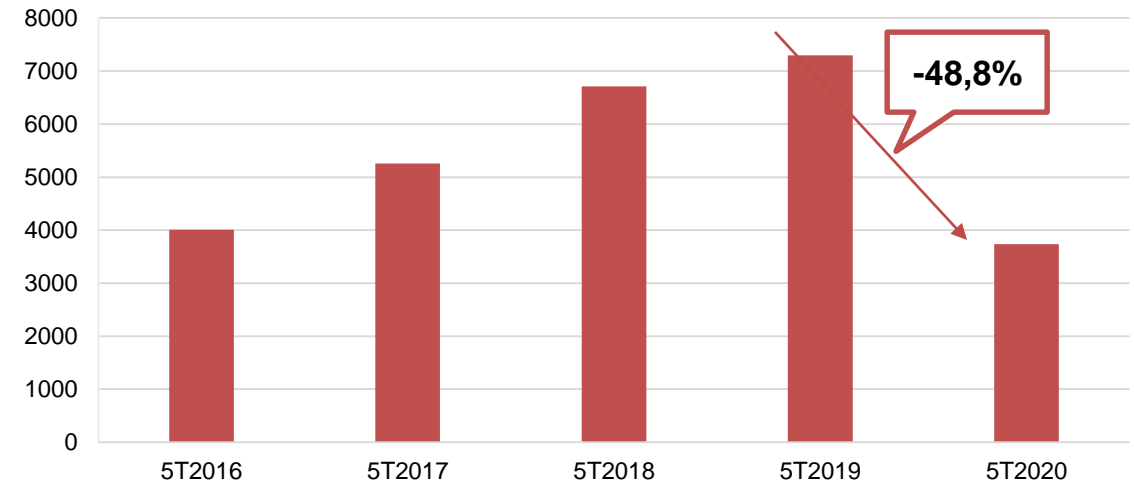


Nguồn: GSO, TVSI

Lượt khách quốc tế chưa có dấu hiệu hồi phục

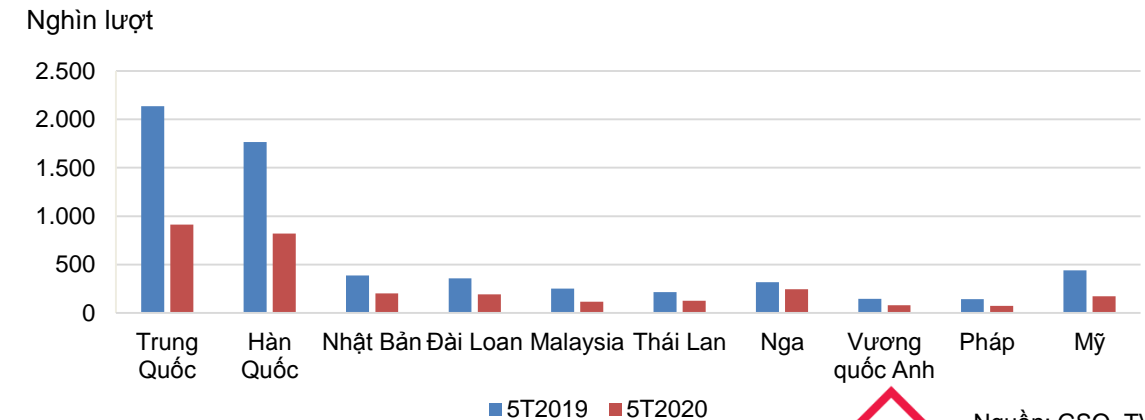
- ❑ Khách quốc tế đến nước ta trong tháng 5/2020 ước tính đạt 22,7 nghìn lượt người (-98,3% YoY và -13,6% MoM).
- ❑ Tính chung 5 tháng đầu năm, khách quốc tế đến nước ta ước tính đạt 3.735,7 nghìn lượt người (-48,8% YoY)
- ❑ Hoạt động du lịch trong thời gian tới kì vọng sẽ bắt đầu khởi sắc nhờ vào:
 - Cấp visa điện tử cho công dân 80 nước với thời hạn visa 1 tháng, có hiệu lực từ 1/7/2020. Đây sẽ là động lực thúc đẩy ngành du lịch trong thời gian tới
 - Chương trình kích cầu du lịch nội địa: Triển khai chương trình 'Người Việt Nam đi du lịch Việt Nam' từ ngày 1/6 đến ngày 31/12/2020
 - Bộ Giao thông Vận tải cũng yêu cầu Cục Hàng không Dân dụng Việt Nam lên kế hoạch thực hiện trở lại các chuyến bay quốc tế và hoàn tất kế hoạch trước ngày 10/06 nhằm trình lên Thủ tướng Chính phủ xem xét.
- ❑ *Nhận định: việc mở cửa trở lại đối với khách quốc tế sẽ thúc đẩy sự hồi phục trở lại của các ngành hàng không, du lịch, khách sạn vốn đã chịu thiệt hại nặng nề do ảnh hưởng của Covid 19. Ngoài ra, việc mở cửa trở lại này cũng được kì vọng sẽ giúp dòng vốn đầu tư vào Việt Nam trở lại khi các hoạt động xúc tiến đầu tư và thẩm định diễn ra sau thời gian dài phải tạm dừng.*

Số lượt khách quốc tế (nghìn lượt)



Nguồn: GSO, TVSI

Khách từ các thị trường truyền thống đều giảm mạnh

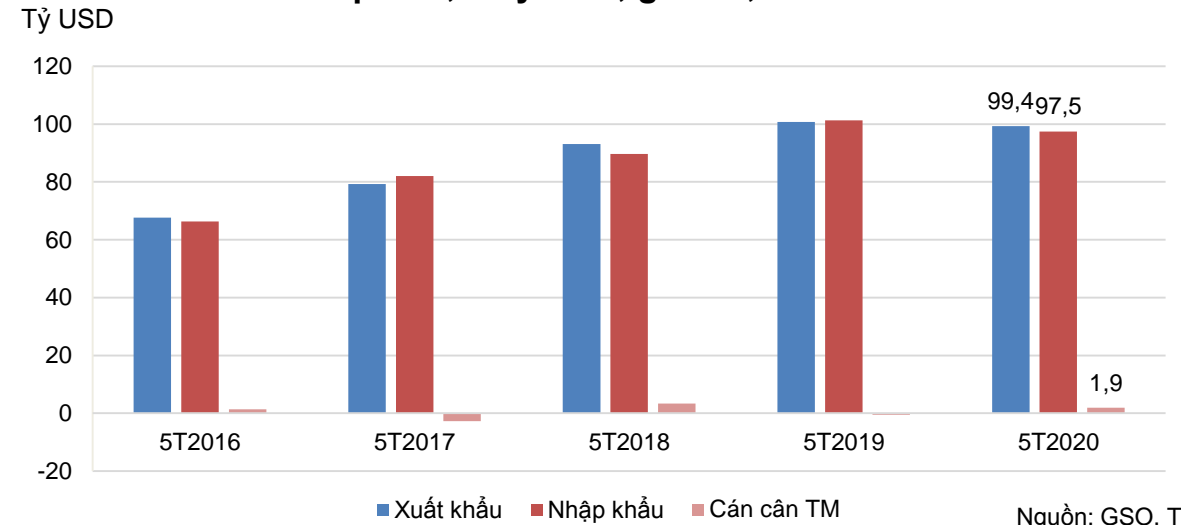


Nguồn: GSO, TVSI

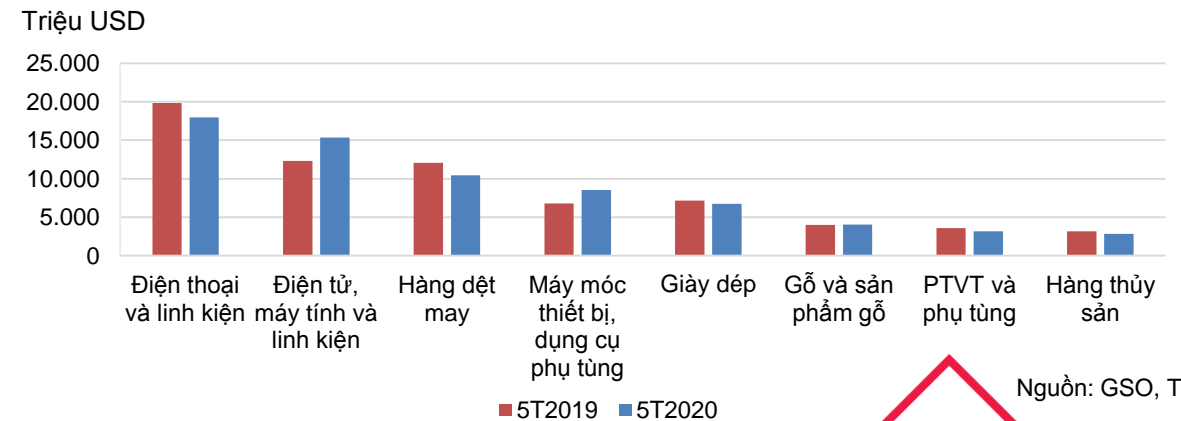
Xuất khẩu và nhập khẩu đều giảm, xuất siêu vẫn được duy trì

- ❑ Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 5T2020 ước đạt 196,84 tỷ USD, giảm 2,8% YoY, trong đó kim ngạch xuất khẩu đạt 99,36 tỷ USD, giảm 1,7% YoY, nhập khẩu đạt 97,48 tỷ USD, giảm 3,8% YoY. Cán cân thương mại hàng hóa 5 tháng ước tính tiếp tục có mức xuất siêu 1,9 tỷ USD.
- ❑ Trong 5T/2020, Mỹ (24,6 tỷ USD), Trung Quốc (16,3 tỷ USD), EU (12,9 tỷ USD) là các thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam. Ở chiều ngược lại, Trung Quốc (28,9 tỷ USD), Hàn Quốc (17,3 tỷ USD), ASEAN (11,8 tỷ USD) là các thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam.
- ❑ Điện thoại và linh kiện (18 tỷ USD); điện tử, máy tính và linh kiện (15,3 tỷ USD); hàng dệt may (10,4 tỷ USD) là các mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam. Ở chiều ngược lại, điện tử, máy tính và linh kiện (21,8 tỷ USD); máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng (14,4 tỷ USD); điện thoại và linh kiện (4,9 tỷ USD) là các mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam trong 5T/2020
- ❑ *Nhận định: kim ngạch xuất khẩu của Việt nam nhiều khả năng sẽ tăng trong các tháng tới do Mỹ và EU mở cửa trở lại nền kinh tế. Tuy nhiên, tác động tiêu cực từ COVID-19 có thể khiến cầu tiêu dùng tại các thị trường này hồi phục chậm, là một thách thức đối với xuất khẩu của Việt Nam.*

Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 5T2020 ước đạt 196,84 tỷ USD, giảm 2,8% YoY



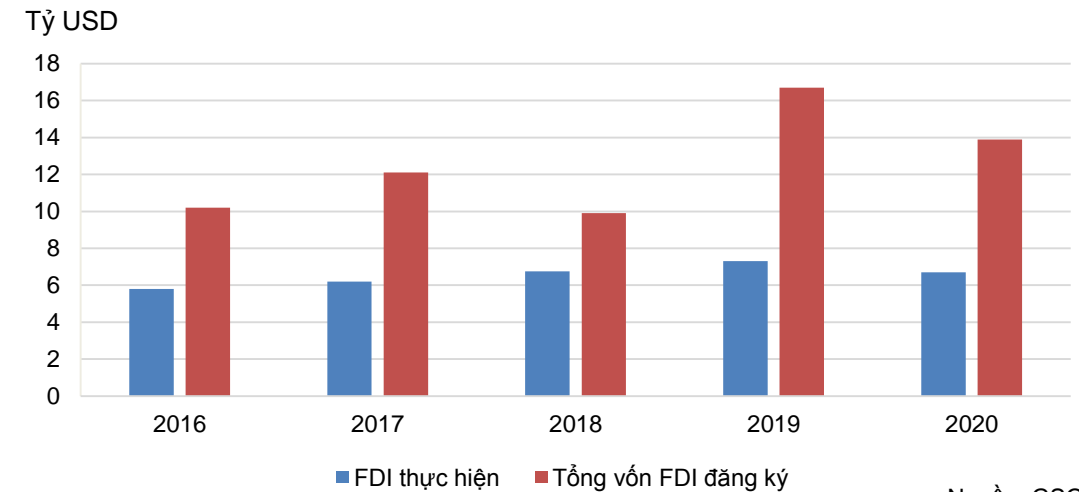
Các mặt hàng xuất khẩu chính của Việt Nam



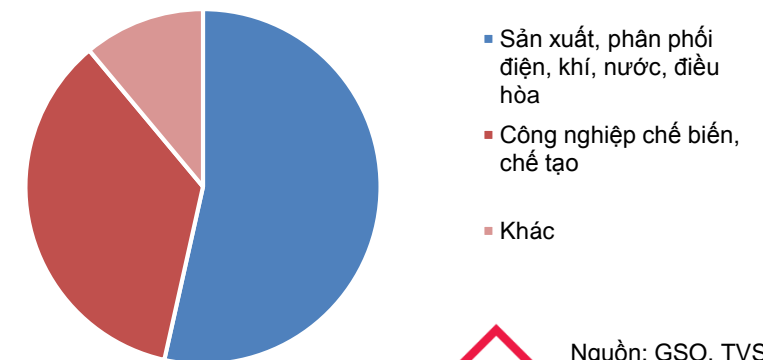
Dòng vốn FDI chưa có nhiều cải thiện

- ❑ Tổng vốn FDI đăng ký, tăng thêm và góp vốn mua cổ phần 5T/2020 đạt 13,9 tỷ USD (-16,77% YoY)
- ❑ Vốn FDI thực hiện đạt 6,7 tỷ USD (-8,22% YoY)
- ❑ Nguyên nhân cho sự suy giảm này là ảnh hưởng của dịch bệnh và các hạn chế xuất nhập cảnh gây trì hoãn cho các hoạt động xúc tiến đầu tư
- ❑ Singapore là đối tác đầu tư lớn nhất vào Việt Nam trong 5T/2020, theo sau là Trung Quốc, Hồng Kong, Hàn Quốc, Nhật Bản
- ❑ **Nhận định:** Việt Nam được kì vọng sẽ thu hút dòng vốn FDI trong thời gian tới nhờ các động lực chính:
 - *Làn sóng tái cơ cấu chuỗi cung ứng toàn cầu với xu hướng chuyển dịch nhà máy ra khỏi Trung Quốc. Và Việt Nam là một trong những điểm đến của các nhà đầu tư.*
 - *Hiệp định Thương mại tự do Việt Nam – EU (EVFTA) và Hiệp định Bảo hộ đầu tư Việt Nam – EU (EVIPA) dự kiến được Quốc hội xem xét và tiến hành phê chuẩn trong Kỳ họp Quốc hội lần 9. EVFTA sẽ là yếu tố hỗ trợ thu hút FDI từ các nước EU trong thời gian tới.*
 - *Việt Nam nỗ lực chống dịch hiệu quả, đi kèm với tăng trưởng kinh tế giảm tốc ít hơn so với các nước trong khu vực, từ đó tạo môi trường đầu tư hấp dẫn và niềm tin cho nhà đầu tư nước ngoài.*

Đầu tư FDI 5 tháng đầu năm



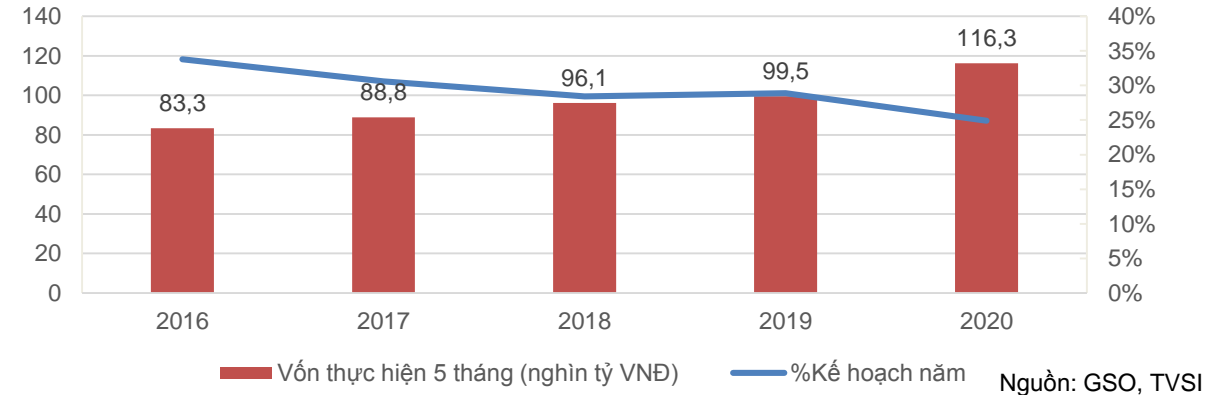
Sản xuất, phân phối điện, khí, nước, điều hòa tiếp tục dẫn đầu trong các lĩnh vực thu hút FDI



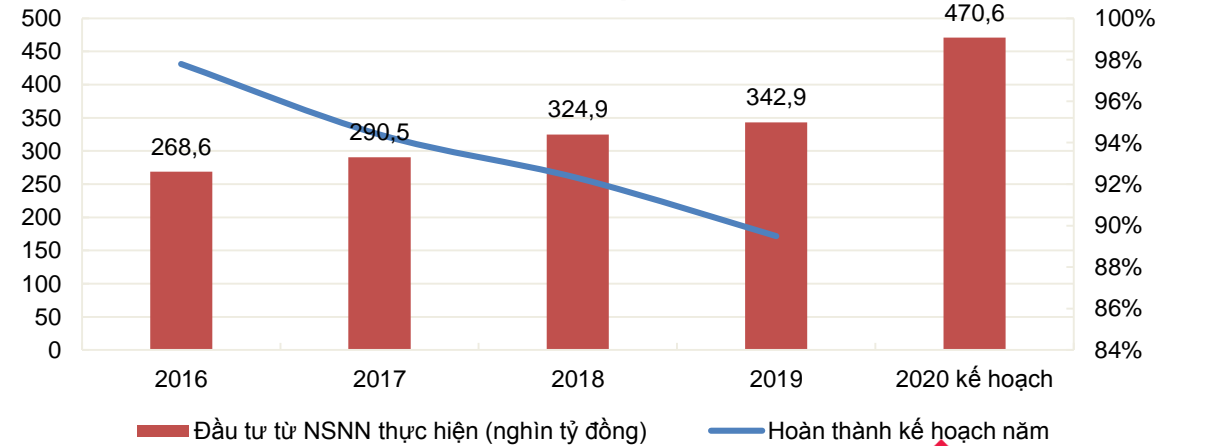
Đầu tư công tăng mạnh nhưng mới chỉ đạt ¼ kế hoạch năm

- ❑ Giải ngân đầu tư công trong 5T2020 đạt 116.300 tỷ VNĐ, tăng 16,88% so với 5T2019, hoàn thành 24,9% kế hoạch năm.
- ❑ Tổng số vốn giải ngân trong năm 2020 ước tính khoảng gần 700 nghìn tỷ đồng, bao gồm giải ngân hết số vốn còn lại trong năm 2019 và kế hoạch năm 2020.
- ❑ *Nhận định: Vai trò của đầu tư công sẽ rất quan trọng trong năm nay, giúp bù đắp sự sụt giảm của vốn đầu tư tư nhân và vốn FDI trong bối cảnh nền kinh tế đang phải đối mặt với nhiều khó khăn do dịch bệnh. Mặc dù đang có mức tăng lũy kế cao nhưng tính đến hết tháng 5, giải ngân vốn đầu tư từ ngân sách Nhà nước mới chỉ đạt 25% kế hoạch. Do đó, giải ngân vốn đầu tư công được kì vọng sẽ tiếp tục được đẩy mạnh hơn nữa trong các tháng tới, nhất là khi các hoạt động kinh tế đã không còn bị gián đoạn do giãn cách xã hội.*

Giải ngân đầu tư công trong 5T2020 đạt 116.300 tỷ VNĐ, tăng 16,88% so với 5T2019, hoàn thành 24,9% kế hoạch năm.



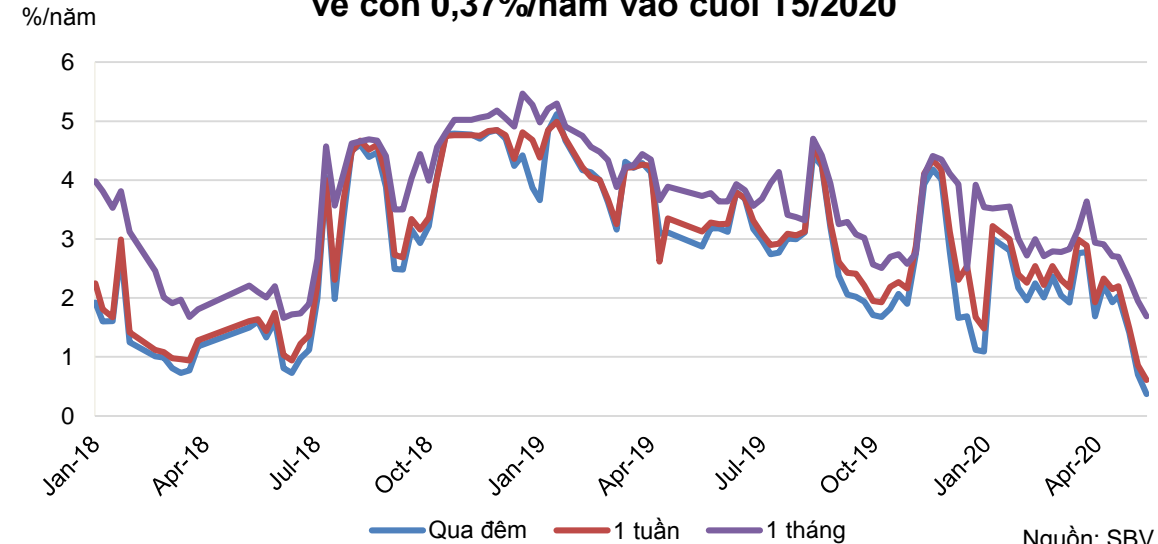
Đầu tư từ NSNN qua các năm



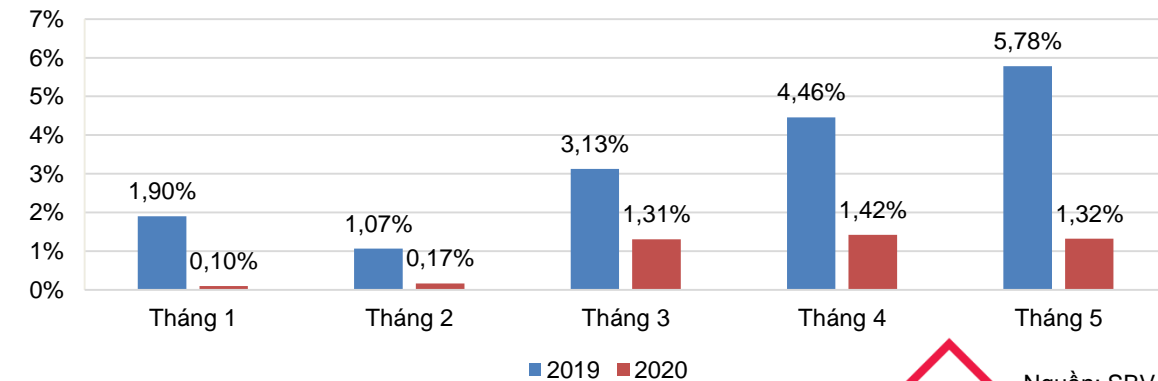
Thanh khoản hệ thống dư thừa, lãi suất LNH giảm sâu

- ❑ Thanh khoản hệ thống ngân hàng dư thừa nhờ lượng tín phiếu đáo hạn lớn trong tháng 5 (100 nghìn tỷ đồng) và tín dụng có xu hướng suy giảm (tăng trưởng tín dụng đến giữa tháng 5 đạt 1,32%, giảm so với mức 1,42% hồi cuối tháng 4). Diễn biến này cho thấy sức hấp thụ vốn của nền kinh tế vẫn ở trạng thái khá yếu. Ngoài ra, động thái cắt giảm lãi suất điều hành thêm 0,5% của NHNN vào ngày 13/05 cũng góp phần định hướng giảm lãi suất các kỳ hạn ngắn.
- ❑ *Nhận định: nhiều khả năng NHNN sẽ không phát hành thêm tín phiếu mới hoặc nếu có phát hành cũng chỉ với khối lượng nhỏ trong các tuần tới nhằm giúp thanh khoản hệ thống ở trạng thái dồi dào, tạo điều kiện thuận lợi cho các NHTM có thể duy trì lãi suất thấp.*

Lãi suất VNĐ qua đêm trên thị trường LNH giảm mạnh về còn 0,37%/năm vào cuối T5/2020



Tăng trưởng tín dụng so với cuối năm trước đó

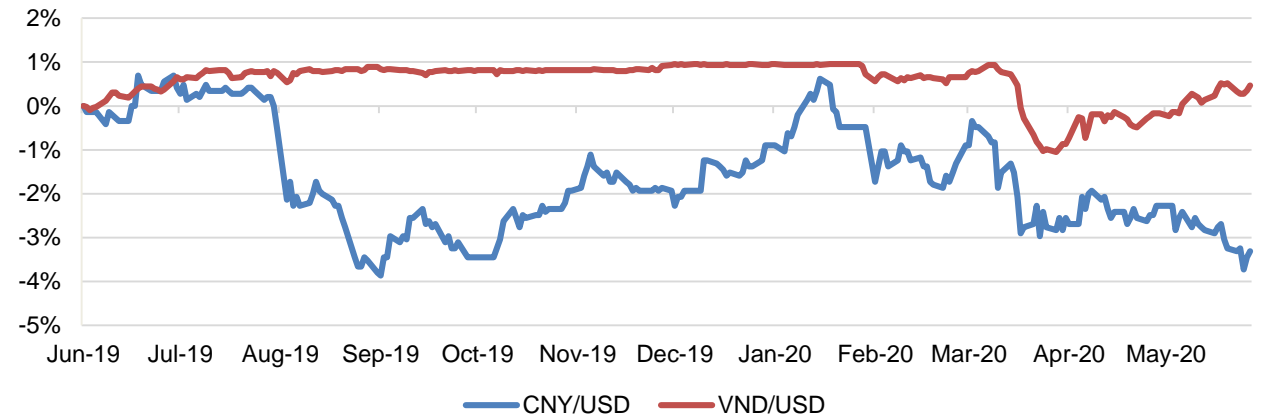


CNY mất giá có thể gây áp lực lên tỷ giá VND và hàng Việt Nam

❑ Ngân hàng trung ương Trung Quốc (PBOC) ấn định tỷ giá trung tâm nhân dân tệ (CNY) so với USD ở 7,1209, giảm 270 pip, tương đương 0,38% so với mức 7,0939 hôm 22/5. Đây là tỷ giá thấp nhất kể từ ngày 28/2/2008. Tỷ giá CNY/USD ở nước ngoài không thay đổi nhiều, giữ ở 7,1502, sau khi hướng về đáy lịch sử trong tuần trước. Động thái trên cho thấy nhân dân tệ mất giá sau khi Trung Quốc đề xuất áp luật an ninh quốc gia mới với Hong Kong để ứng phó với bất ổn chính trị tại đặc khu này. Đáp trả, Mỹ đã đưa 33 công ty và thể chế Trung Quốc vào danh sách đen kinh tế, thông qua thương vụ bán vũ khí 180 triệu USD cho Đài Loan.

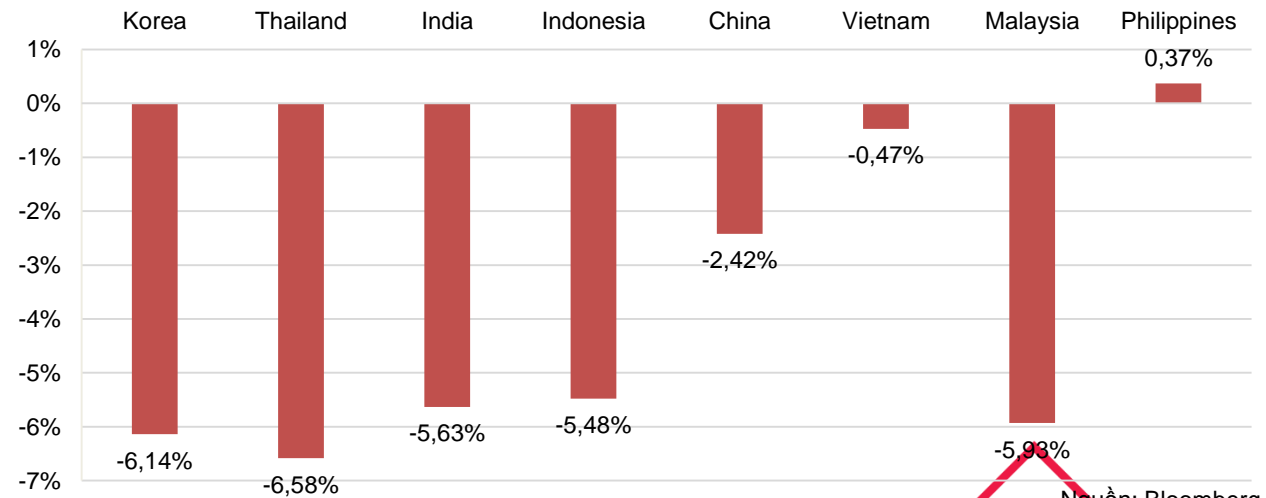
❑ *Nhận định: đồng Nhân dân tệ yếu sẽ giúp hàng hóa Trung Quốc rẻ đi khi xuất khẩu, chiếm lợi thế cạnh tranh với hàng nội địa. Việt Nam là một quốc gia có giao dịch thương mại khá lớn với Trung Quốc. Do vậy, việc đồng tiền Trung Quốc mất giá, đồng Việt Nam tăng giá so với Nhân dân tệ thì hàng hóa Trung Quốc có thể sẽ tràn vào Việt Nam nhiều hơn, gây áp lực lên hàng nội địa vẫn còn đang yếu ớt trong giai đoạn hậu COVID. Tuy vậy một số ngành được hưởng lợi vì giá nguyên liệu đầu vào giảm.*

Tỷ giá VND/USD vẫn khá ổn định trong vòng 1 năm qua



Nguồn: Investing.com, TVSI

Đồng tiền của thị trường mới nổi so với USD kể từ đầu năm



Nguồn: Bloomberg, TVSI



Thank you

