

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM 10 THÁNG ĐẦU NĂM 2020

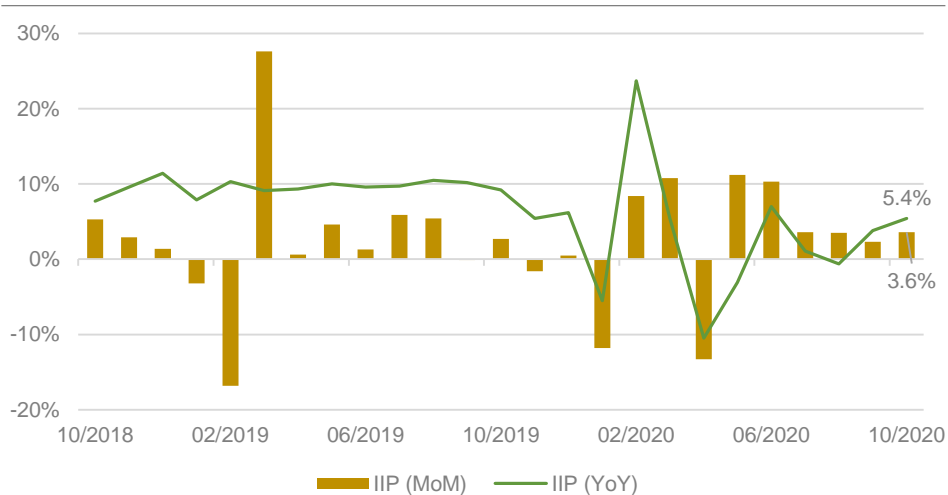
Kiểm soát tốt Covid-19, nền kinh tế Việt Nam tiếp đà đi lên

- *Sản xuất công nghiệp tăng trưởng tích cực*
- *PMI điều chỉnh nhẹ, sản xuất vẫn mở rộng*
- *Hoạt động tiêu dùng trong nước được đẩy mạnh*
- *CPI tháng 10 tăng thấp nhất 5 năm*
- *Xuất siêu tháng thứ 6 liên tiếp, nhập khẩu ước đạt mức kỷ lục*
- *Vốn FDI phục hồi nhưng còn thấp*
- *Đầu tư công giảm tốc*

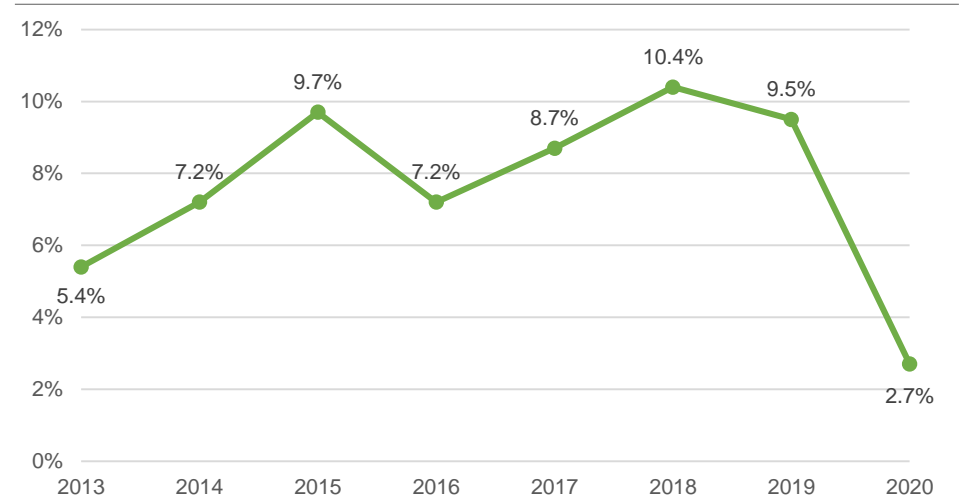
Sản xuất công nghiệp tăng trưởng tích cực

- ✓ Trong bối cảnh dịch Covid-19 tại Việt Nam vẫn đang được kiểm soát tốt, sản xuất công nghiệp tiếp tục phục hồi. IIP tháng 10 tăng 3.6%MoM và 5.4%YoY. Cụ thể, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 8.3%YoY, sản xuất và phân phối điện tăng 1.0%YoY, ngành cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải tăng 9.9%YoY. Riêng ngành khai khoáng giảm mạnh 14.5%YoY.
- ✓ Lũy kế 10 tháng, IIP tăng 2.7%YoY, mức tăng trưởng thấp nhất trong nhiều năm. Trong đó, động lực chính đến từ mức tăng trưởng của ngành chế biến chế tạo (+4.2%YoY), đóng góp 3.6 điểm phần trăm vào mức tăng chung. Ngược lại, ngành khai khoáng vẫn đang gặp nhiều khó khăn (-8.1%YoY, làm giảm 1.3 điểm phần trăm trong mức tăng chung) khi các chính sách hỗ trợ doanh nghiệp chịu ảnh hưởng bởi Covid-19 liên quan đến cắt giảm thuế, phí hầu như không tác động đến ngành này.
- ✓ Nhìn chung, mặc dù tăng trưởng IIP ghi nhận mức thấp nhất trong 10 năm qua, sản xuất công nghiệp vẫn đang phục hồi theo kỳ vọng và dự kiến sẽ còn tăng mạnh vào 2 tháng cao điểm cuối năm do nhu cầu mua sắm cho kỳ Tết đến.

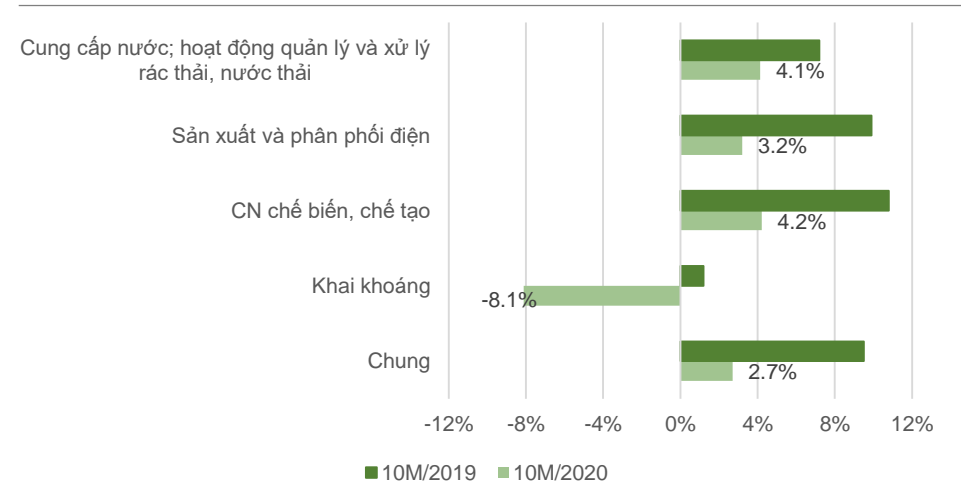
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



IIP lũy kế 10 tháng đầu năm (%YoY)

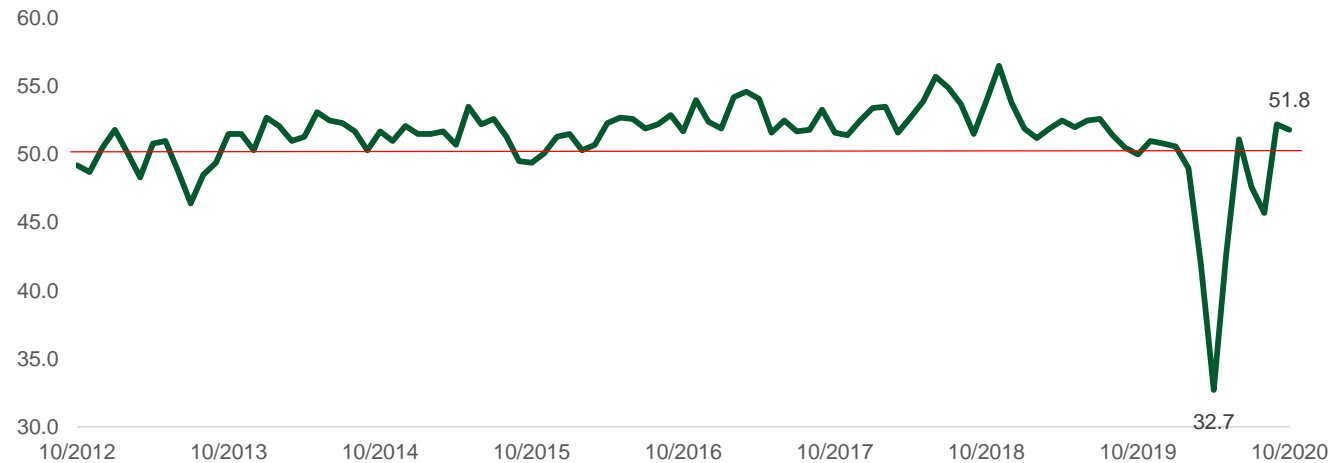


IIP lũy kế theo ngành (%YoY)



- ✓ PMI trong tháng 10 đạt 51.8 điểm, giảm nhẹ so với mức 52.2 điểm trong tháng 9. Số liệu này cho thấy lĩnh vực sản xuất vẫn đang cải thiện mạnh mẽ trong 2 tháng qua. Đáng chú ý là số lượng việc làm bất ngờ tăng nhẹ sau 8 tháng sụt giảm liên tiếp. Nhu cầu trong nước phục hồi giúp sản lượng và số đơn đặt hàng mới tăng 2 tháng liên tiếp. Trong khi đó, nhu cầu thị trường nước ngoài bị yếu đi do dịch Covid-19 có diễn biến phức tạp ở một số khu vực trên thế giới, dẫn đến số lượng đơn hàng xuất khẩu không tăng thêm.
- ✓ Giá nguyên liệu đầu vào tiếp tục tăng với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 8/2018 do tình trạng khan hiếm của nguồn nguyên liệu. Trong khi đó, các công ty tăng giá bán đầu ra tháng thứ 2 liên tiếp nhưng mức tăng không đáng kể so với tháng trước do vẫn chịu áp lực cạnh tranh.
- ✓ Theo đánh giá của IHS Markit, tình trạng cải thiện của lĩnh vực sản xuất sẽ vẫn được duy trì chừng nào tình hình Covid-19 trong nước được kiểm soát tốt. Điều này sẽ tạo tiền đề quan trọng cho sự phục hồi mạnh mẽ của nền kinh tế vào đầu năm sau.

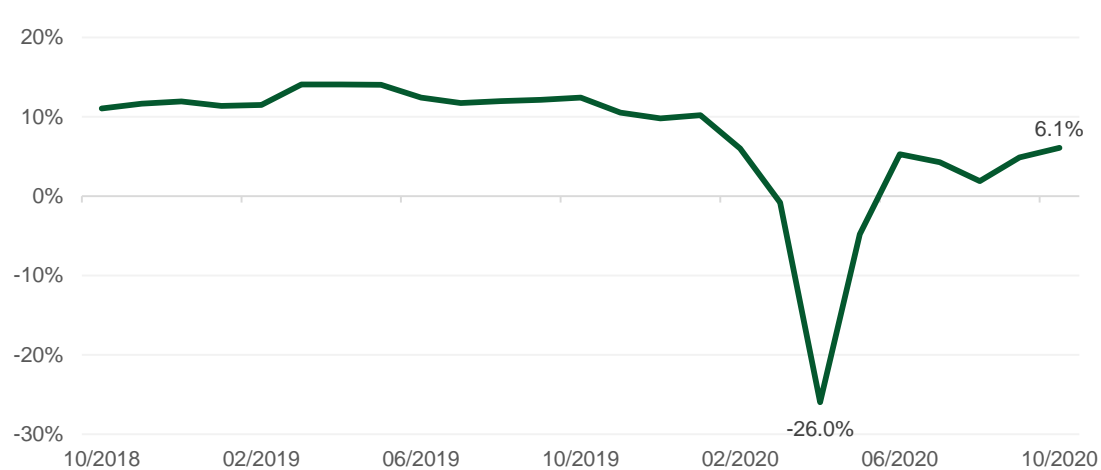
Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



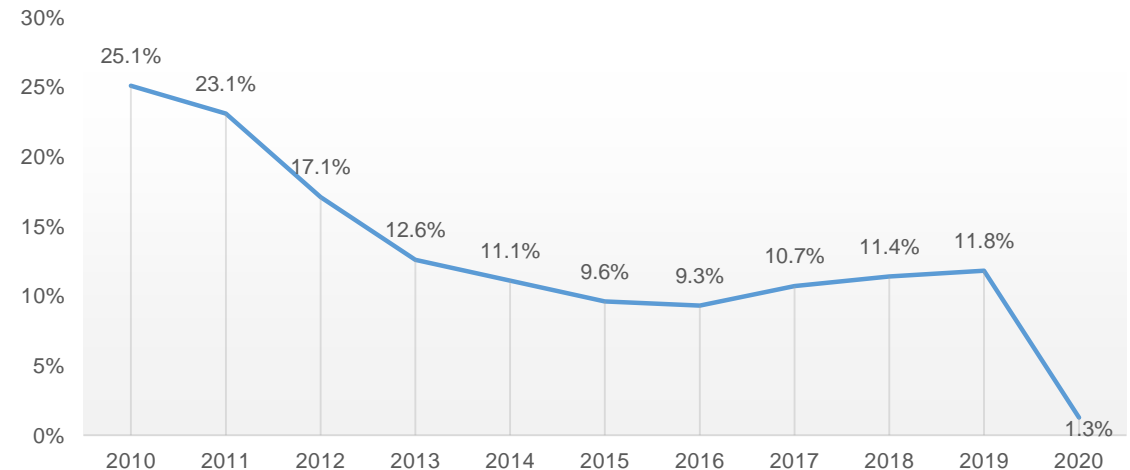
Nguồn: IHS Markit

- ✓ Hoạt động tiêu dùng trong nước vẫn đang tăng trưởng khá tốt. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 10 ước tính đạt 450.8 nghìn tỷ đồng, tăng 2.4%MoM và tăng 6.1%YoY.
- ✓ Xét về ngành hoạt động, bán lẻ hàng hóa chiếm tỷ trọng lớn nhất trong tổng mức doanh thu và là ngành duy nhất trong tháng 10 ghi nhận sự tăng trưởng so với cùng kỳ (+11.0%YoY). Trong khi đó, dịch vụ lữ hành gần như đi ngang so với tháng trước và vẫn giảm mạnh 69.8%YoY do Việt Nam vẫn chưa mở cửa đón khách quốc tế. Hiện tại, hành khách nước ngoài đến Việt Nam trong tháng qua chủ yếu là các chuyên gia, lao động kỹ thuật đến làm việc tại các dự án.
- ✓ Tính chung 10 tháng năm 2020, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 4,123 nghìn tỷ đồng, tăng 1.3%YoY, nếu loại trừ yếu tố giá giảm 3%YoY.

Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (%YoY)



Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 10 tháng (%YoY)

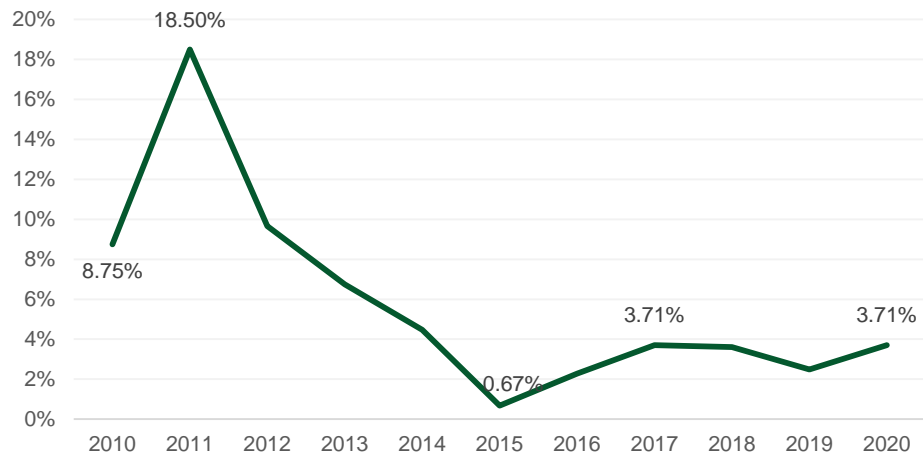


Nguồn: Tổng cục Thống kê

CPI tháng 10 tăng thấp nhất 5 năm

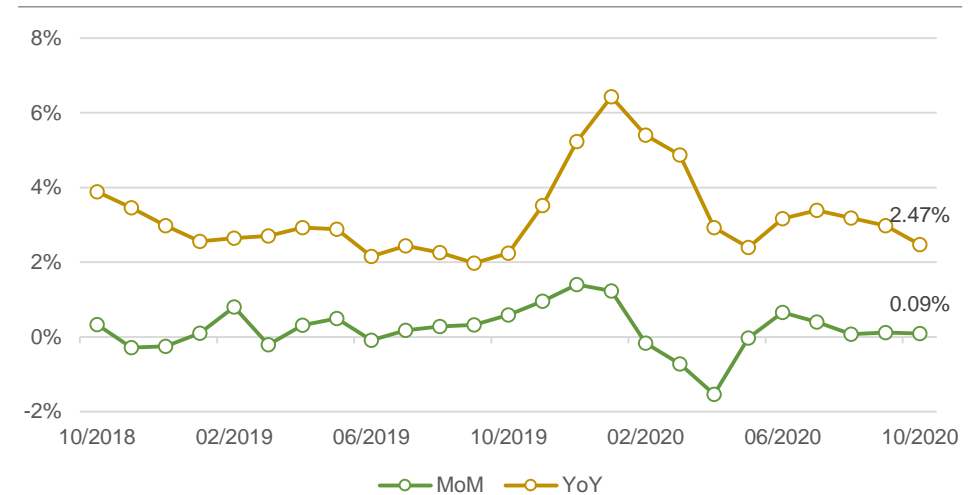
- ✓ CPI tháng 10 tăng nhẹ 0.09%MoM, mức tăng tháng 10 thấp nhất trong giai đoạn 2016-2020. Trong tháng 10, có tổng cộng 6/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số tăng giá. Trong đó, nhóm giáo dục tăng nhiều nhất (+1.35%MoM, đóng góp 0.08% trong mức tăng chung) khi có 9 tỉnh, thành phố trực thuộc Trung ương thực hiện điều chỉnh tăng học phí theo lộ trình năm học mới 2020-2021.
- ✓ Lũy kế 10 tháng, CPI bình quân tăng 3.71%YoY, thấp hơn mức 3.85% của lũy kế 9 tháng và vẫn duy trì xu hướng giảm dần trong thời gian gần đây. Với việc nhu cầu tiêu thụ tăng lên trong mùa cao điểm sẽ ảnh hưởng đến giá cả một số mặt hàng, qua đó có thể tác động làm tăng lạm phát. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng lạm phát cả năm 2020 vẫn sẽ được giữ duy trì dưới mức 4% đúng theo kế hoạch mà Chính phủ đề ra, thậm chí có thể dưới mức 3.5% nếu trong trường hợp giá cả các mặt hàng được giữ ổn định.

CPI bình quân 10 tháng đầu năm (%YoY)

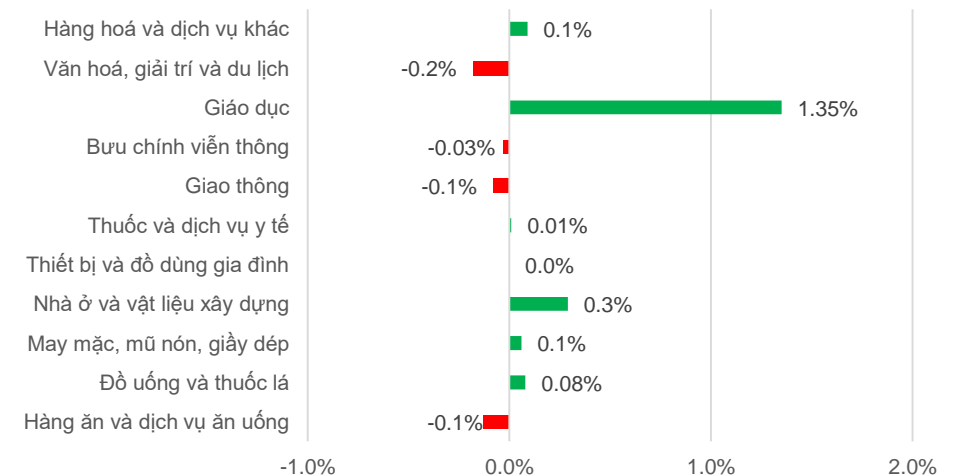


Nguồn: Tổng cục Thống kê

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



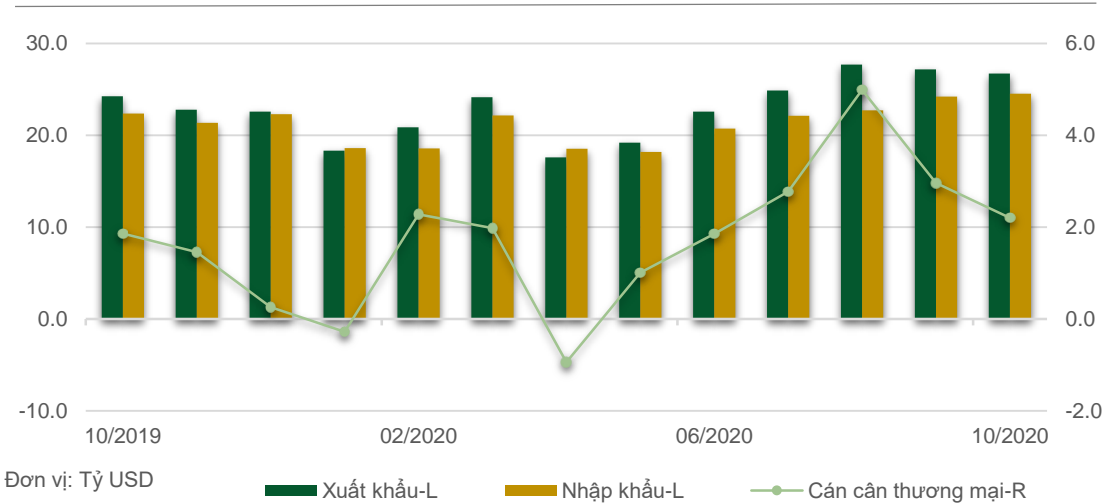
CPI theo nhóm tháng 10/2020 (%MoM)



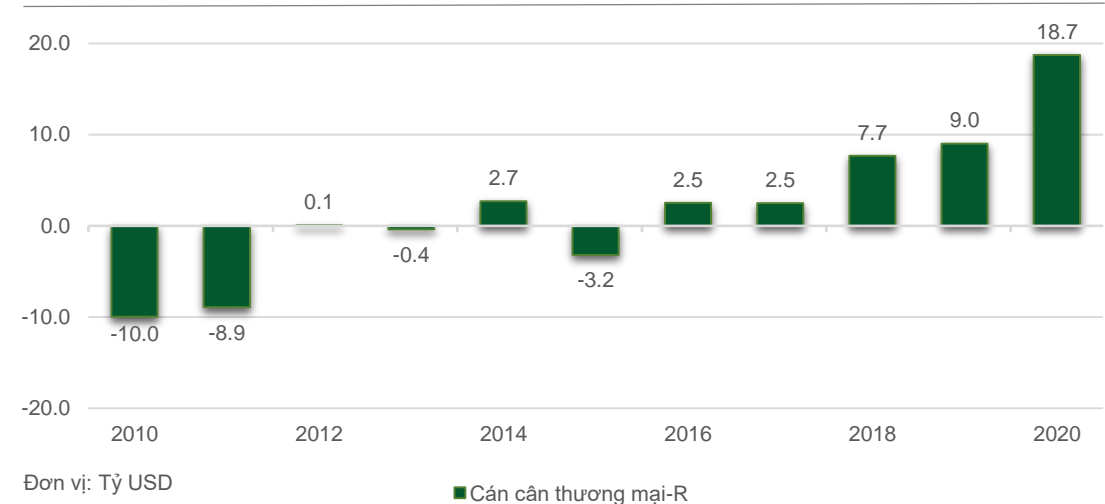
Xuất siêu tháng thứ 6 liên tiếp, nhập khẩu ước đạt mức kỷ lục

- ✓ Tổng kim ngạch hàng hóa xuất nhập khẩu 10 tháng ước đạt 439.8 tỷ USD, tăng 2.6% YoY. Cán cân thương mại đạt mức xuất siêu kỷ lục 18.7 tỷ USD, gấp đôi mức xuất siêu 9.0 tỷ của cùng kỳ 2019.
- ✓ Về xuất khẩu, kim ngạch 10 tháng ước đạt 229.3 tỷ USD, tăng 4.7%YoY. Trong đó, một số mặt hàng ghi nhận mức tăng trưởng dương ấn tượng như điện tử, máy tính và linh kiện (+24.3%YoY), máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng (+42%YoY) hay gỗ và sản phẩm gỗ (+12.4%YoY). Về thị trường xuất khẩu, 2 thị trường chiếm tỷ trọng lớn nhất là Hoa Kỳ và Trung Quốc vẫn đang gia tăng lượng nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam. Trong khi đó, xuất khẩu sang các thị trường còn lại tiếp tục đi lùi so với năm trước.
- ✓ Đối với nhập khẩu, kim ngạch tháng 10 bất ngờ ghi nhận mức cao kỷ lục 24.5 tỷ USD, tăng 1.2%MoM và tăng 9.5%YoY. Qua đó đưa kim ngạch nhập khẩu 10 tháng tăng trưởng dương trở lại (+0.4%YoY), tương ứng với 210.55 tỷ USD. Trong đó, đáng chú ý là việc nhập khẩu một số sản phẩm nguyên vật liệu tăng cao trong tháng 10 như nguyên phụ liệu ngành dệt may da giày, dầu thô hay điện thoại các loại và linh kiện.
- ✓ Nhìn chung, việc nhập khẩu tăng trở lại (chủ yếu đến từ gia tăng nhập khẩu nguyên vật liệu) có thể xem là một tín hiệu tốt cho thấy sự khởi sắc của sản xuất trong nước. Bên cạnh đó, tình trạng gián đoạn chuỗi cung ứng được dự báo sẽ cải thiện, giúp giảm sức ép về việc tăng cao của chi phí nguyên vật liệu đầu vào trong thời gian qua.

Xuất nhập khẩu theo tháng



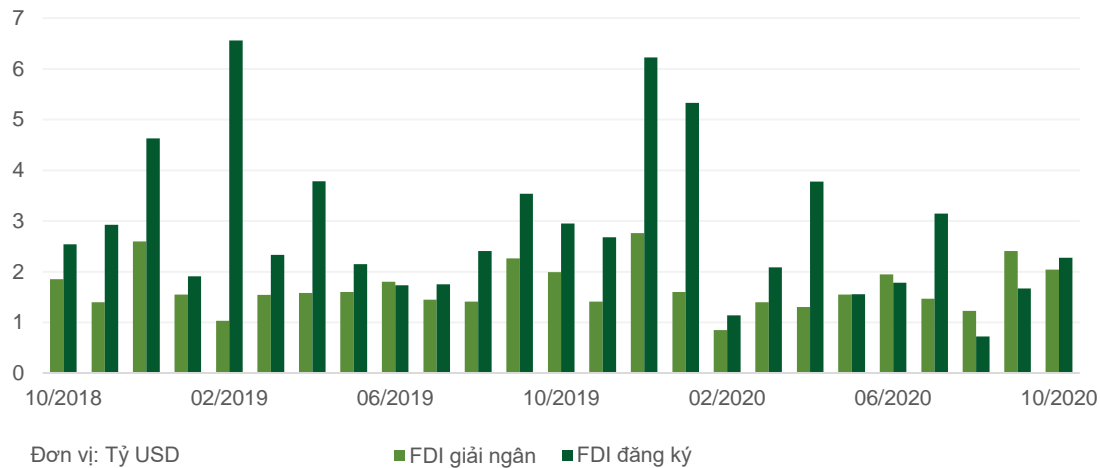
Cán cân thương mại lũy kế 10 tháng



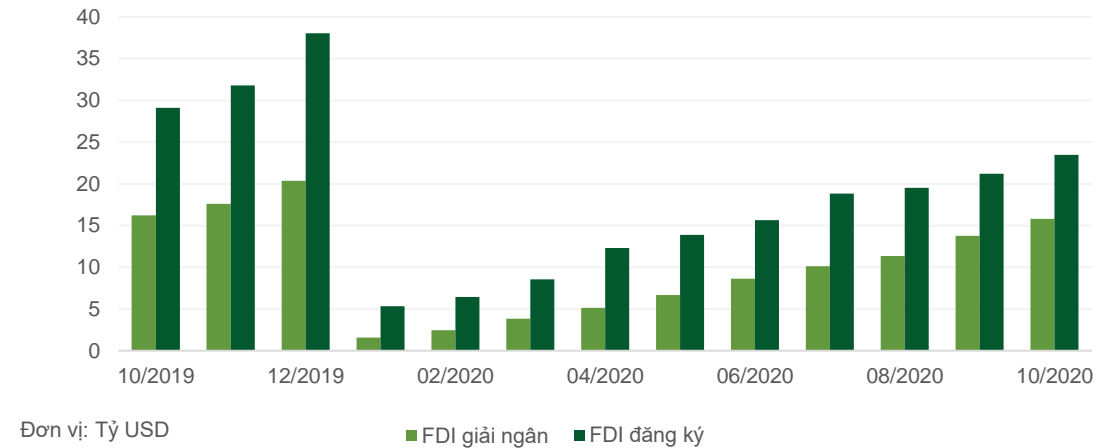
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Sau khi giảm sâu trong tháng 8 do ảnh hưởng từ đợt bùng phát Covid-19 tại Đà Nẵng, tình hình vốn FDI đăng ký trong 2 tháng gần đây bắt đầu có sự khởi sắc trở lại. Theo đó, tổng vốn FDI đăng ký của Việt Nam trong tháng 10 ước đạt 2.3 tỷ USD, tăng 36.0%MoM nhưng giảm 23.0%YoY.
- ✓ Lũy kế 10 tháng, tổng vốn FDI đăng ký ước đạt gần 23.5 tỷ USD, giảm 19.4%YoY. Trong đó, FDI đăng ký mới có 2,100 dự án, giảm 32.1%YoY, tương ứng với số vốn 11.7 tỷ USD, giảm 9.1%YoY. Vốn FDI điều chỉnh có 907 dự án, tương ứng với số vốn tăng thêm đạt 5.7 tỷ USD, tăng 4.4%YoY. Còn FDI vốn góp, mua cổ phần đạt 6.1 tỷ USD, giảm 43.5%YoY.
- ✓ Việc hạn chế di chuyển giữa các nước do tác động của Covid-19 ảnh hưởng không nhỏ đến việc thu hút nguồn vốn FDI trên toàn cầu nói chung cũng như Việt Nam nói riêng. Do đó, Chính phủ đã bắt đầu có những giải pháp hỗ trợ nhằm tạo điều kiện thuận lợi cho các chuyên gia, nhà ngoại giao đến Việt Nam làm việc và vẫn đáp ứng quy định về phòng chống Covid-19. Điều này có thể tạo cơ hội thu hút thêm vốn FDI trong thời gian sắp tới.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài theo tháng

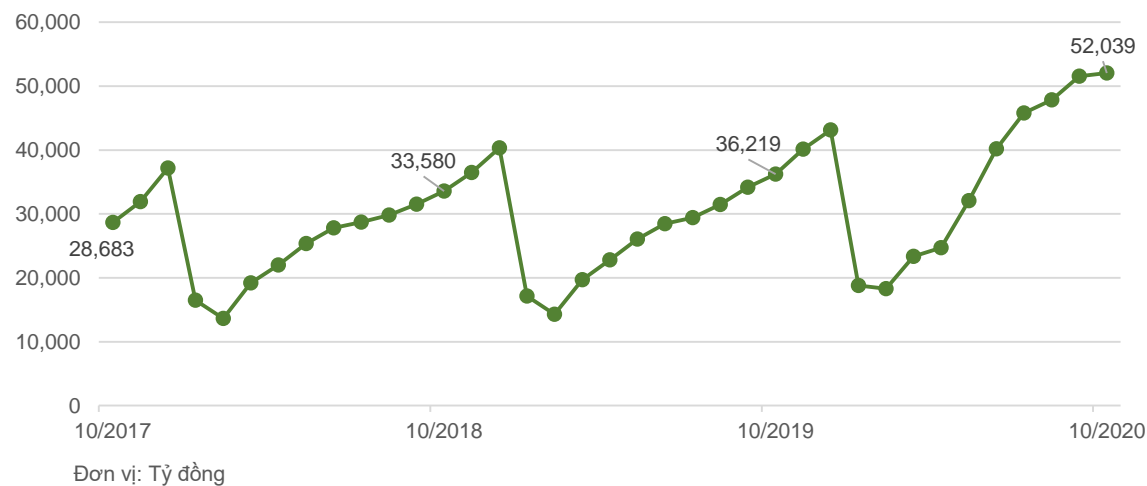


Đầu tư trực tiếp nước ngoài lũy kế

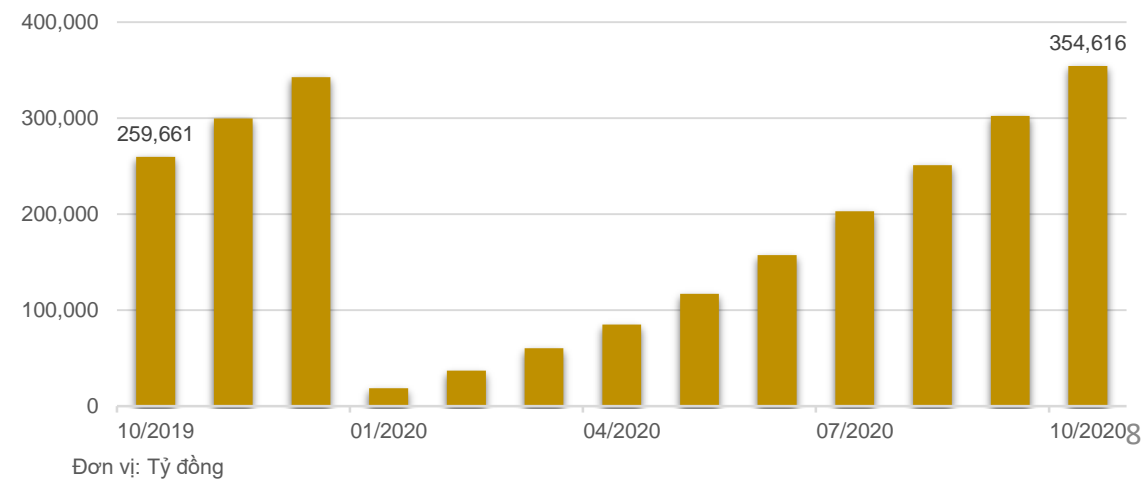


- ✓ Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 10/2020 ước tính đạt 52 nghìn tỷ đồng, tăng 42.2%YoY nhưng chỉ tăng nhẹ 1.0%MoM. Nguyên nhân là do tình hình lũ lụt tại miền Trung trong tháng 10 đã khiến cho tiến độ thực hiện các dự án công trình bị đình trệ.
- ✓ Tính chung 10 tháng đầu năm 2020, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước ước đạt 354.6 nghìn tỷ đồng, tăng 34.4%YoY và mới chỉ hoàn thành 69.8% kế hoạch năm. So với cùng kỳ năm 2019, tốc độ tăng vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng Mười và 10 tháng năm nay tiếp tục đạt mức cao nhất trong giai đoạn 2016-2020.
- ✓ Với tiến độ hiện tại, áp lực giải ngân đầu tư công sẽ đè nặng lên 2 tháng cuối năm. Đặc biệt, đây cũng là năm cuối cùng trong lộ trình đầu tư công giai đoạn 2016-2020. Do đó, Chính phủ cần kiểm soát chặt chẽ hơn nữa cũng như thúc đẩy các bộ, ngành, địa phương nhanh chóng giải quyết những tồn đọng, vướng mắc để tỷ lệ giải ngân đến cuối năm nay đạt được mức cao nhất có thể.

Đầu tư công theo tháng



Đầu tư công lũy kế



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Nhìn chung, trong bối cảnh dịch Covid-19 được kiểm soát nghiêm ngặt với hơn 2 tháng không có ca nhiễm mới trong cộng đồng, nền kinh tế Việt Nam vẫn đang trên đà phục hồi với nhiều lĩnh vực tăng trưởng ấn tượng. Sản xuất công nghiệp và tiêu dùng tăng mạnh, cán cân thương mại duy trì xuất siêu kỷ lục, trong khi lạm phát vẫn đang giảm dần. Tuy nhiên, vẫn tồn tại những khó khăn khi FDI còn thấp còn đầu tư công tăng trưởng chậm lại.
- ✓ Chính phủ vẫn đang nỗ lực trong việc đưa ra các giải pháp để nền kinh tế đạt kết quả cao nhất có thể bao gồm ổn định kinh tế vĩ mô, thúc đẩy giải ngân đầu tư công, hay mới nhất là nhanh chóng khắc phục hậu quả của tình hình lũ lụt tại miền Trung.
- ✓ Bên cạnh mục tiêu phát triển kinh tế, vấn đề phòng chống dịch cũng được đặt lên hàng đầu khi mà làn sóng Covid-19 đang có dấu hiệu mất kiểm soát ở nhiều nơi trên thế giới.

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ VĨ MÔ THEO THÁNG

	10/20	09/20	08/20	07/20	06/20	05/20	04/20	03/20	02/20	01/20	12/19	11/19	10/19
CPI (YoY)	2.47%	2.98%	3.18%	3.39%	3.17%	2.40%	2.93%	4.87%	5.40%	6.43%	5.23%	3.52%	2.24%
CPI (MoM)	0.09%	0.12%	0.07%	0.40%	0.66%	-0.03%	-1.54%	-0.72%	-0.17%	1.23%	1.40%	0.96%	0.59%
PMI	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0	50.0
IIP (YoY)	5.4%	3.8%	-0.6%	1.1%	7.0%	-3.1%	-10.5%	5.4%	23.7%	-5.5%	6.2%	5.4%	9.2%
IIP (MoM)	3.6%	2.3%	3.5%	3.6%	10.3%	11.2%	-13.3%	10.8%	8.4%	-11.8%	0.5%	-1.6%	2.7%
Tăng trưởng tín dụng*			4.82%	4.05%	3.65%	2.00%	1.41%	1.31%	0.17%	0.10%	13.70%	11.00%	10.30%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	26.7	27.2	27.7	24.9	22.6	19.2	17.6	24.1	20.9	18.3	22.6	22.8	24.2
Nhập khẩu (Tỷ USD)	24.5	24.2	22.7	22.1	20.7	18.2	18.5	22.1	18.6	18.6	22.3	21.3	22.4
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	2.2	3.0	5.0	2.8	1.9	1.0	-0.9	2.0	2.3	-0.3	0.3	1.5	1.9
Vốn FDI thực hiện* (Tỷ USD)	15.8	13.8	11.4	10.1	8.7	6.7	5.2	3.9	2.5	1.6	20.4	17.6	16.2
Vốn FDI đăng ký* (Tỷ USD)	23.5	21.2	19.5	18.8	15.7	13.9	12.3	8.6	6.5	5.3	38.0	31.8	29.1

Nguồn: Tổng cục Thống kê, NHNN, PHS

* Số liệu tích lũy đến thời điểm báo cáo

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Phạm Quang Chương, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Miễn trách

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng/Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ 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/Quản lý Quỹ 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 Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng 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: (+84-28) 5 413 5479 Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,

P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam,

157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04

Hoàng Đạo Thúy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội.

Phone: (+84-24) 6 250 9999

Fax: (+84-24) 6 250 6666

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2,

364 Cộng Hòa, P. 13, Quận Tân Bình, Tp.HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2405

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor,

127 Lò Đúc, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Phone: (+84-24) 3 933 4566

Fax: (+84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,

18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Phone: (+84-225) 384 1810

Fax: (+84-225) 384 1801