

**THÁNG 4 VÀ TÁC ĐỘNG CỦA GIÃN CÁCH XÃ HỘI**

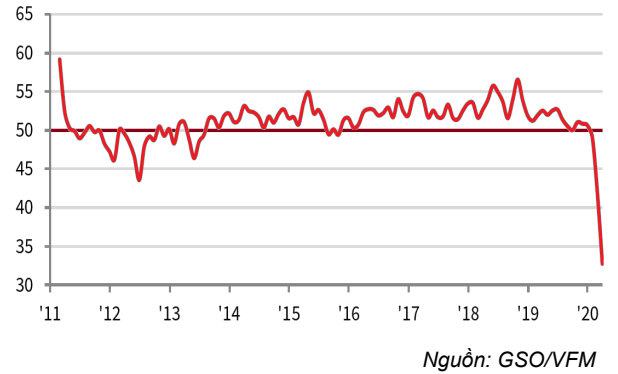
Chính phủ đã chính thức áp dụng giãn cách xã hội từ ngày 1/4/2020 và các hoạt động kinh tế đã bị ảnh hưởng rõ rệt trong tháng 4 2020. Hai khu vực có đóng góp chính cho tăng trưởng kinh tế là khu vực dịch vụ và công nghiệp/xây dựng đều suy giảm mạnh. Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong tháng 4 giảm 20,5% so với tháng 3 2020 và là tháng thứ 3 giảm liên tiếp. Trong 4 tháng đầu năm, doanh số bán lẻ giảm 4% so với cùng kỳ, nếu loại trừ yếu tố giá thì giảm 9,6% (cùng kỳ năm 2019 tăng 8,8%). Chỉ số sản xuất công nghiệp (SXCN) trong tháng 4 giảm 13% so với tháng 3, dẫn tới việc, chỉ số SXCN lũy kế 4 tháng đầu năm tăng 1,8% so với cùng kỳ - mức thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây. Ngành công nghiệp chế biến/chế tạo (động lực chính của sản xuất công nghiệp và tăng trưởng GDP) giảm 15,4% trong tháng 4 và cũng chỉ còn tăng 3% so với đầu năm (cùng kỳ năm 2019 tăng 11%). Chỉ số PMI tháng 4 của Việt Nam cho thấy xu hướng tương tự khi chỉ đạt 32,7 điểm - mức thấp nhất kể từ khi chỉ số này được khảo sát ở Việt Nam (năm 2011). Việc thực hiện giãn cách xã hội tại các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam bao gồm Mỹ, EU và Nhật đang có các tác động xấu tới hoạt động sản xuất trong nước. Việt Nam vẫn duy trì được tăng trưởng xuất nhập khẩu trong tháng 4 so với cùng kỳ 2020 (tăng 3,4%) và duy trì thặng dư thương mại 3 tỷ USD sau 4 tháng, tuy nhiên tốc độ tăng trưởng đã giảm đáng kể so với giai đoạn trước. Doanh số xuất khẩu từ các mặt hàng chính của Việt Nam (hàng điện tử, đồ gỗ, da giày) đang duy trì được mức tăng trưởng dương, riêng mặt hàng may mặc có tăng trưởng âm 5,2% so với cùng kỳ 2019. Tuy nhiên hoạt động XNK trong tháng 4, do tác động của giãn cách xã hội, đã giảm mạnh so với tháng 3. Trong tháng 4 2020, tổng trị giá xuất nhập khẩu (XNK) ước đạt 40,1 tỷ USD, giảm 13,4% so với tháng 3, giá trị xuất khẩu là 19,7 tỷ USD (- 18,4%) và giá trị nhập khẩu là 20,4 tỷ USD (-7,9%). Đối với các ngành cụ thể, du lịch là ngành chịu ảnh hưởng nặng nề nhất từ dịch Covid-19; trong 4 tháng đầu năm, lượng khách du lịch đến Việt Nam giảm 37,8% (khách châu Á: -40%; châu Âu: -25,4%; châu Mỹ: -37,6%).

**ỔN ĐỊNH KINH TẾ VĨ MÔ ĐƯỢC DUY TRÌ**

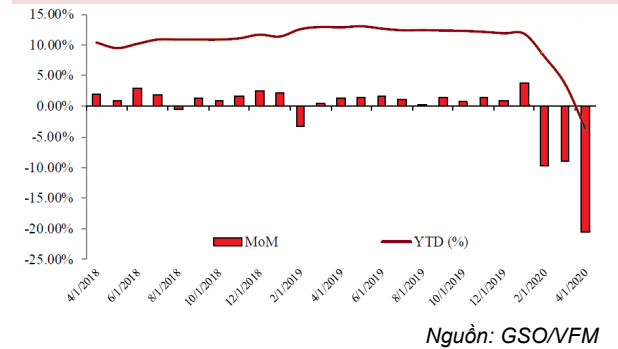
Bên cạnh các điểm nêu trên, kinh tế vĩ mô Việt Nam vẫn duy trì được sự ổn định. Số liệu về tỷ giá VND-USD, mặt bằng lãi suất và lạm phát tiếp tục ổn định. Chỉ số CPI tháng 04/2020 giảm mạnh 1,54% so với tháng 3 và tăng 2,93% so với cùng kỳ 2019 - giảm mạnh từ mức đỉnh 6,4% vào tháng 1/2020. Việc chỉ số CPI giảm cho thấy tác động của dịch Covid-19 đến cầu hàng hóa đang mạnh hơn so với tác động làm suy giảm nguồn cung trong quý 1 và tháng 4. Tuy nhiên các dự báo cho thấy giá dầu đang tăng trở lại về cuối năm do việc cắt giảm nguồn cung và việc thiếu hụt nguồn cung thịt do dịch Covid-19 sẽ các các yếu tố tạo áp lực về cuối năm đối với việc kiểm soát CPI. Tuy nhiên mục tiêu lạm phát trung bình cho cả năm 2020 ở mức 4% tiếp tục được duy trì.

Trong tháng 4 2020, tỷ giá trung tâm do SBV công bố và tỷ giá giao dịch tại các NHTM giảm so với tháng 3. Tỷ giá trung tâm tại thời điểm cuối tháng 4 2020 tăng 102 đồng (tương đương 0,4%) so với thời điểm 31/12/2019 và tỷ giá tại các NHTM tăng 254 đồng/USD, tương đương mức mất giá Đồng Việt Nam 1,1% so với USD. Như vậy VND nằm trong nhóm các đồng nội có ổn định cao so với USD (xem đồ thị). Tuy nhiên sức ép đối với tỷ giá VND-USD đang gia tăng khi dòng tiền USD vào Việt Nam có khả năng giảm do thặng dư XNK có xu hướng giảm, suy giảm ngân đầu tư FDI (tháng 4 2020 giảm 9% so với cùng kỳ 2019), giảm nguồn chuyển tiền kiều hối (năm 2019: 16 tỷ USD) và nếu việc gia tăng đầu tư công được giải ngân đúng tiến độ sẽ làm tăng nhu cầu USD cho nhập khẩu hàng hóa/thiết bị.

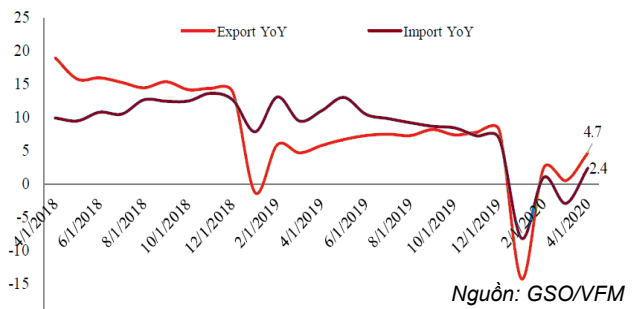
**PMI HÀNG THÁNG NGÀNH SẢN XUẤT VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2011-2020**



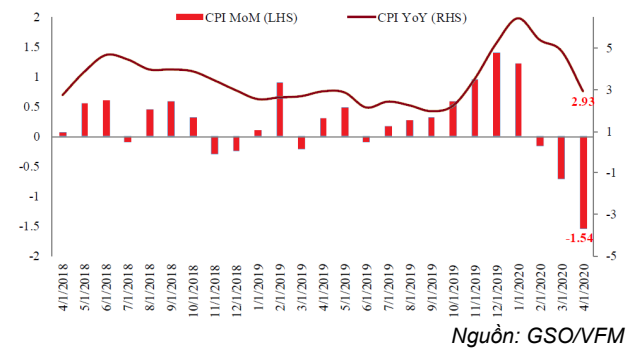
**BIẾN ĐỘNG DOANH SỐ BÁN LẺ HÀNG HÓA GIAI ĐOẠN 2018-2020**



**TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU, NHẬP KHẨU VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2018-2020**



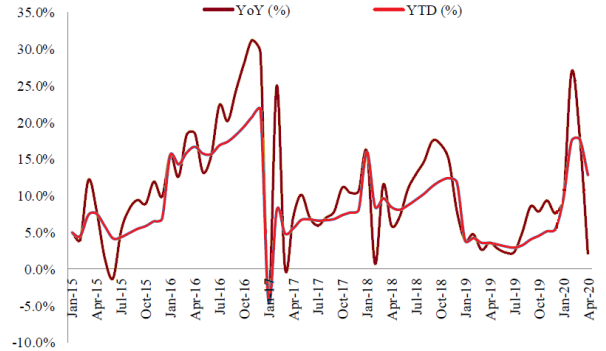
**BIẾN ĐỘNG CHỈ SỐ GIÁ TIÊU DÙNG (CPI) GIAI ĐOẠN 2018-2020**



**NHÌN VỀ PHÍA TRƯỚC**

Do tác động của việc giãn cách xã hội trong tháng 4 2020, các số liệu kinh tế vĩ mô trong tháng 5 liên quan tới các hoạt động sản xuất và dịch vụ tiếp tục không khả quan. Việc duy trì giãn cách tại các thị trường xuất khẩu chính của Việt nam sẽ tiếp tục làm ảnh hưởng tới hoạt động sản xuất của các doanh nghiệp sản xuất hàng xuất khẩu. Các số liệu hiện có đều đang khẳng định quý 2 sẽ có tốc độ tăng trưởng GDP suy giảm mạnh nhất trong năm 2020. Chính phủ đã nhanh chóng cho mở cửa lại các hoạt động kinh tế từ ngày 1/5 đã là một bước đi mạnh mẽ và tốt hơn dự kiến của các doanh nghiệp, sẽ thúc đẩy các hoạt động kinh tế phục hồi. Ngân hàng nhà nước có khả năng sẽ điều chỉnh giảm các lãi suất điều hành để tiếp tục hỗ trợ nền kinh tế cùng với việc triển khai mạnh đầu tư công (đang chững lại trong tháng 4 do giãn cách xã hội, tăng trưởng lũy kế 4 tháng 2020 là 2% so với cùng kỳ 2019). Các chỉ số vĩ mô liên quan đến chỉ số giá tiêu dùng, tỷ giá sẽ có thể đưa ra các dấu hiệu sớm về các biến động tình trạng kinh tế vĩ mô.

**GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ BẰNG VỐN NGÂN SÁCH**  
**GIAI ĐOẠN 2015-2020**



Nguồn: GSO

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty VietFund Management (VFM). Các thông tin trong tài liệu được công ty VFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty VFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty VFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty VFM hay các Quỹ do Công ty VFM quản lý. Công ty VFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.