

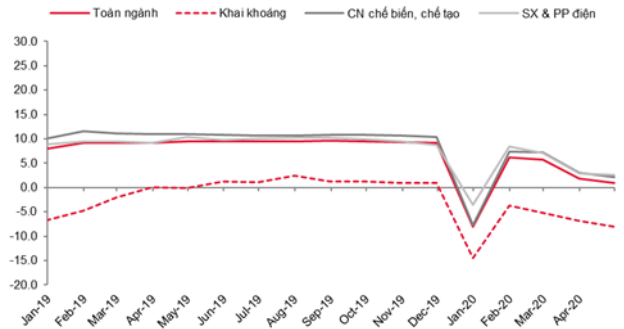
HOẠT ĐỘNG KINH TẾ ĐÃ BẮT ĐẦU PHỤC HỒI VÀ TỐC ĐỘ SUY GIẢM ĐÃ CHẬM LẠI

Chính phủ đã kết thúc giai đoạn giãn cách xã hội từ và mở cửa lại nền kinh tế trong tháng 5, tuy nhiên các hoạt động kinh tế chưa thể khôi phục hoàn toàn. Tốc độ phục hồi các hoạt động sản xuất được đánh giá là tốt và tốc độ suy giảm đã chậm lại dựa trên các số liệu vĩ mô đã được công bố. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 5 đã tăng 11,2% so với tháng 4 2020 tuy nhiên vẫn giảm 3,4% so với cùng kỳ 2019 và lũy kế 5 tháng chỉ tăng 1% so với đầu năm. Chỉ số PMI tháng 5 của Việt Nam cho thấy xu hướng tương tự khi tăng lên mức 42,7 điểm (tháng 4 2020 là 32,7 điểm). Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong tháng 5 đã phục hồi mạnh, tăng 29,6% so với tháng 4 (sau khi tháng 4 giảm 20,5% so với tháng 3 2020). Tuy nhiên sau 5 tháng, doanh số bán lẻ lũy kế giảm 4,8% so với cùng kỳ, nếu loại trừ yếu tố giá thì giảm 8,6% (cùng kỳ năm 2019 tăng 8,5%), so sánh với các số liệu tương ứng của tháng 4 cho thấy gần như không có sự thay đổi. Giá trị xuất và nhập khẩu trong tháng 5 đã tăng tương ứng 5,2% và 4,7% so với tháng 4, tuy nhiên tháng 5 2020 so với cùng kỳ năm 2019 giảm xuất khẩu 15,5% và giảm nhập khẩu 15,9%. Thặng dư thương mại lũy kế 5 tháng là 1,88 tỷ USD (Trong tháng 5 nhập siêu 900 triệu USD). Do tác động của dịch bệnh, hoạt động đầu tư FDI đã chững lại trong tháng 4 và tháng 5, lũy kế 5 tháng 2020 vốn đầu tư FDI đăng ký mới là 13,9 tỷ USD, giảm 17% so với cùng kỳ năm 2019, số giải ngân FDI lũy kế là 6,7 tỷ USD (-8,2% so với cùng kỳ năm trước). Với việc các khu vực giao dịch thương mại và đầu tư FDI chính của Việt Nam (Trung Quốc, Mỹ, Hàn Quốc và Nhật bản) đã bắt đầu mở cửa lại sau giãn cách xã hội, việc phục hồi sản xuất và giá tăng giá trị giao dịch xuất nhập khẩu sẽ trở nên rõ nét hơn trong tháng 6 và quý 3 2020.

ỔN ĐỊNH KINH TẾ VĨ MÔ ĐƯỢC DUY TRÌ

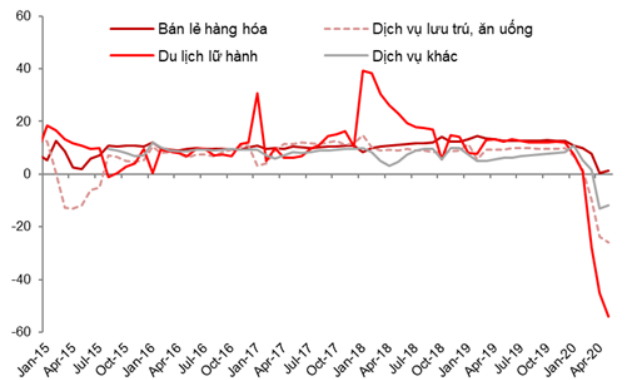
Bên cạnh các điểm nêu trên, kinh tế vĩ mô Việt nam vẫn duy trì được sự ổn định. Số liệu về tỷ giá VND-USD, mặt bằng lãi suất và lạm phát tiếp tục cho thấy sự ổn định. Chỉ số CPI tháng 05/2020 giảm 0.03% so với tháng 4 và tăng 3,49% so với cùng kỳ 2019 thấp hơn mục tiêu 4%. Tuy nhiên chỉ số tiêu dùng bình quân 5 tháng tăng 4,39% so với cùng kỳ 2019 – là mức tăng cao nhất trong 3 năm gần đây. Xu hướng tăng giá xăng dầu và giá thịt lợn ở mức cao sẽ tiếp tục tác động tới chỉ số giá tiêu dùng trong tháng 6 2020 (trong tháng 5 2020, giá xăng RON92 đã tăng 13,3% so với tháng 4 2020; giá thịt lợn tăng 8% so với tháng 4 làm nhóm hàng thực phẩm tăng 0,43%). Đồng Việt Nam có sự ổn định rõ rệt so với đồng USD trong tương quan biến động tỷ giá các đồng nội tệ các nước trong khu vực so với USD. VND tiếp tục tăng giá nhẹ so với USD trong tháng 5 2020 và xu hướng này có khả năng duy trì tiếp tục trong tháng 6. Sau hai lần điều chỉnh lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước, lãi suất huy động tiền gửi của các ngân hàng thương mại (giảm 0,6%-0,7% cho các kỳ hạn dưới 12 tháng) và lãi suất trên thị trường liên ngân hàng đã có điều chỉnh giảm rõ rệt. Lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng đã giảm xuống mức dưới 1% trong giai đoạn cuối tháng 5 2020. Mặt bằng lãi suất thấp sẽ hỗ trợ cho hoạt động của các doanh nghiệp trong giai đoạn phục hồi.

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



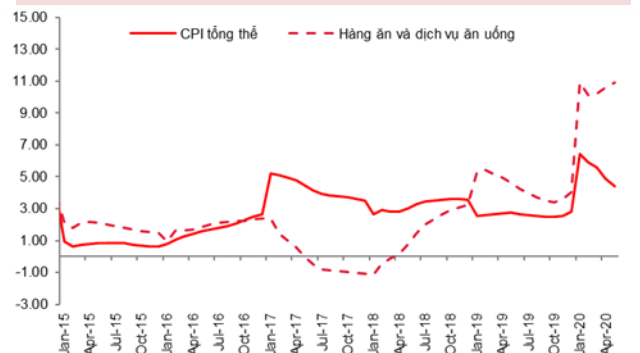
Nguồn: GSO

BIẾN ĐỘNG DOANH SỐ BÁN LẺ HÀNG HÓA THEO NHÓM NGÀNH SO VỚI CÙNG KỶ NĂM TRƯỚC - GIAI ĐOẠN 2009-2020 (%)



Nguồn: GSO

BIẾN ĐỘNG CHỈ SỐ GIÁ TIÊU DÙNG (CPI) SO VỚI CÙNG KỶ NĂM TRƯỚC - GIAI ĐOẠN 2018 – 2020 (%)

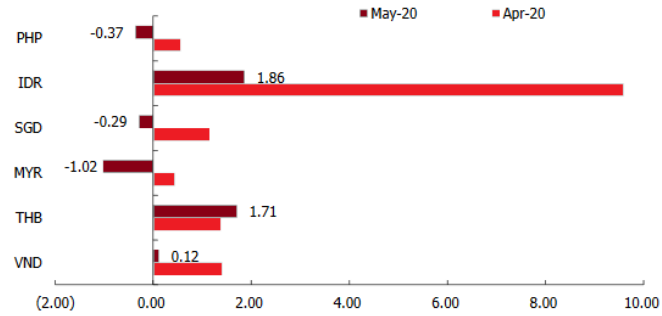


Nguồn: GSO

TẬP TRUNG CHO TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ TRONG 6 THÁNG CUỐI NĂM 2020

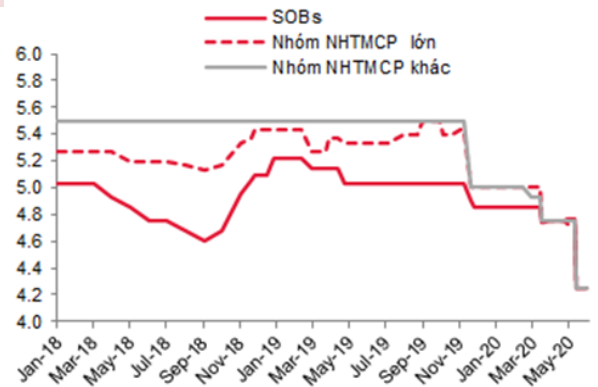
Việc chính phủ không điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng kinh tế cả năm 2010 (GDP +6,8%) và cố gắng đạt mức tăng trưởng cao nhất cho thấy hai mặt của vấn đề. Chính phủ đang cố gắng đẩy mạnh phục hồi hoạt động du lịch, khuyến khích du lịch nội địa và sẵn sàng cho việc mở cửa lại du lịch quốc tế (Hoạt động du lịch đóng góp lớn cho tăng trưởng của khu vực dịch vụ, là khu vực đóng góp 41,4% vào tăng trưởng 3,82% của GDP trong quý 1 2020 và đóng góp 45% vào tăng trưởng GDP 7,02% trong năm 2019). Bên cạnh đó các chính sách để duy trì và giảm bớt khó khăn cho hoạt động của doanh nghiệp cũng được liên tiếp đưa ra bên cạnh việc đẩy mạnh đầu tư công (Tốc độ tăng vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng Năm và 5 tháng đầu năm 2020 đạt mức cao nhất trong giai đoạn 2016-2020 – sau 5 tháng giải ngân vốn ngân sách tăng 15,6% so với cùng kỳ 2019) . Mặt khác của vấn đề cho thấy việc dự báo các biến động của tình hình dịch bệnh và hậu quả đối với nền kinh tế là rất khó khăn khi tới thời điểm đầu tháng 6 dịch Covid-19 vẫn đang tiếp tục phát triển với tổng số ca nhiễm bệnh lên tới trên 7 triệu người và số người chết là trên 400 nghìn người. Xu hướng làn sóng Covid-19 thứ 2 đang diễn ra rõ rệt hơn và sự dịch chuyển của các trung tâm dịch bệnh (Nam Mỹ và Nam Á) đã cho thấy việc mở cửa hoàn toàn cho các hoạt động di chuyển và du lịch. Việc tăng trưởng tín dụng chậm trong 5 tháng đầu năm 2020 (+1,96%; cùng kỳ 2019 tăng 5,78%) cũng cho thấy khả năng hấp thu vốn của nền kinh tế đang chậm lại do tác động của dịch bệnh. Trong tình hình hiện tại. Các rủi ro do tác động của dịch Covid-19 vẫn đang tiếp tục bộc lộ, việc chuẩn bị cho kịch bản có thêm các tác động xấu phát sinh cần được cân nhắc.

BIẾN ĐỘNG TỶ GIÁ ĐỒNG NỘI TỆ CÁC NƯỚC MỚI NỔI SO VỚI USD - THÁNG 4 TỚI THÁNG 5/2020



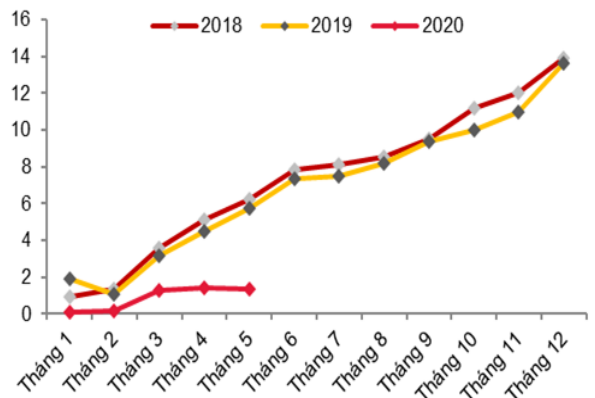
Nguồn: Bloomberg

BIẾN ĐỘNG LÃI SUẤT TIỀN GỬI TIẾT KIỆM KỲ HẠN 3 -6 THÁNG – GIAI ĐOẠN 2018-2020 (%)



Nguồn: SSI

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG SO VỚI THỜI ĐIỂM ĐẦU NĂM – GIAI ĐOẠN 2018-2020 (%)



Nguồn: SBV/SSI