

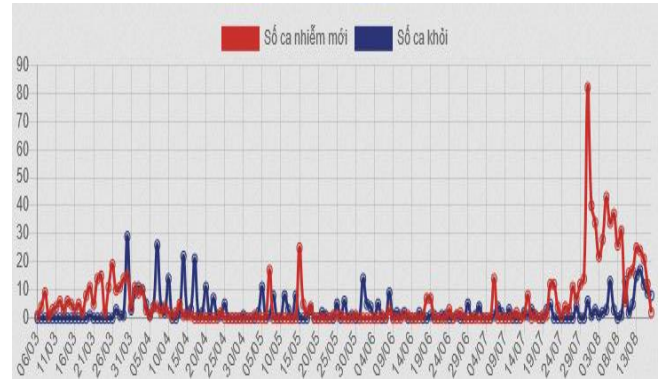
LÀN SÓNG DỊCH COVID-19 THỨ HAI VÀ PHẢN ỨNG CHÍNH SÁCH

Đợt bùng phát dịch do virus Covid-19 lần thứ 2 đã xuất hiện tại Đà Nẵng và đã lan rộng sang các địa phương khác dẫn tới các hạn chế hoạt động kinh tế và giãn cách xã hội tại một số địa phương. Tới ngày 18 tháng 8 2020, số ca dương tính với virus Covid-19 đã lên mức 983 ca và đã có 24 ca tử vong. Quy mô và mức độ của đợt dịch lần thứ 2 đã nghiêm trọng hơn đáng kể so với lần thứ nhất đã kết thúc vào cuối tháng 4 2020. Tuy nhiên các phản ứng chính sách của Chính phủ Việt Nam đối với đợt bùng phát dịch lần này có sự thay đổi đáng kể so với đợt 1 và quan điểm điều hành là tiếp tục duy trì các hoạt động kinh tế bên cạnh việc quyết liệt chống dịch. Sau đợt giãn cách xã hội trên toàn quốc trong tháng 4 2020, các tác động của giãn cách xã hội đã để lại các tác động tiêu cực đối với nền kinh tế, thể hiện cụ thể trên mức tiêu dùng xã hội (xem đồ thị) và suy giảm các hoạt động sản xuất, kinh doanh. Do đó trong giai đoạn hiện tại, việc áp dụng giãn cách xã hội trên diện rộng, đặc biệt là ở các thành phố trọng điểm có nhiều hoạt động kinh tế, sẽ khó xảy ra. Chính sách được áp dụng là duy trì các hoạt động kinh tế, khoanh vùng và áp dụng giãn cách hoặc cách ly xã hội tại các địa điểm/khu vực có phát hiện dịch. Chính sách này sẽ góp phần giảm thiểu các tác động tiêu cực của dịch bệnh tới các hoạt động kinh tế, tuy nhiên có thể tạo ra các rủi ro trong quá trình kiểm soát dịch bệnh. Tác động của đợt bùng phát dịch trong tháng 7 tại Việt Nam và việc dịch bệnh vẫn đang tiếp diễn phức tạp tại các khu vực là các đối tác thương mại lớn của Việt Nam đã làm suy giảm các hoạt động sản xuất và tiêu dùng trong tháng 7. Chỉ số Nhà quản lý mua hàng (PMI) của Việt Nam đã giảm xuống mức 46,7 điểm so với mức 51,2 điểm trong tháng 6, thể hiện việc co hẹp các hoạt động sản xuất. Chỉ số sản xuất công nghiệp 7 tháng đầu năm 2020 tăng 2,6% (cùng kỳ các năm giai đoạn 2016-2019 tăng 9%-10%). Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong tháng 07/2020 tăng 3,3% so với tháng trước và tăng 4,3% so với cùng kỳ năm 2019. Đây là tháng thứ 3 liên tiếp doanh số bán lẻ có sự hồi phục trở lại, tuy nhiên tốc độ tăng trưởng thấp hơn đáng kể so với giai đoạn trước dịch bệnh. Lũy kế 7 tháng năm 2020, doanh số bán lẻ giảm 0,4% so với cùng kỳ 2019. Tại thời điểm trung tuần tháng 8, chưa thấy có dấu hiệu dịch bệnh suy giảm. Các tác động xấu đến kinh tế sẽ tiếp tục được thể hiện trong các tháng của quý 3 và quý 4 2020. Dự báo tăng trưởng GDP cả năm 2020 của Việt Nam do Dragon Capital thực hiện được điều chỉnh giảm xuống mức 1,5% - 2% (dự báo trước khi bùng phát dịch đợt 2 là 3%-4%).

ĐẦU TƯ CÔNG GIA TĂNG MẠNH MẼ

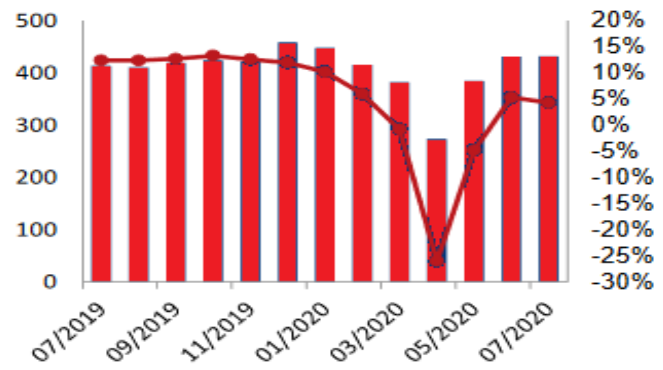
Sau các điều chỉnh liên tục lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước (SBV) trong quý 2 2020, dự địa về điều chỉnh chính sách tiền tệ để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế đã suy giảm đáng kể. Khả năng SBV tiếp tục điều chỉnh giảm các lãi suất điều hành trong thời gian còn lại của năm 2020 là thấp. Các tác động trên thực tế của thay đổi lãi suất tới tăng trưởng kinh tế là không nhiều. Bên cạnh đó việc giải ngân các gói hỗ trợ đối với các doanh nghiệp là không khả quan (Số tiền được giải ngân trong gói hỗ trợ 62 nghìn tỷ đồng tính tới đầu tháng 8 2020 là 17 nghìn tỷ đồng, gói hỗ trợ cho vay đối với doanh nghiệp để trả lương cho người lao động không có người vay do các tiêu chí cho vay khó có thể đáp ứng bởi doanh nghiệp). Trong bối cảnh đó việc giải ngân đầu tư công là biện pháp quan trọng hàng đầu và có thể coi là tốt nhất trong bối cảnh hiện tại để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Vốn đầu tư từ ngân sách nhà nước trong

DIỄN BIẾN DỊCH COVID-19 TẠI VIỆT NAM



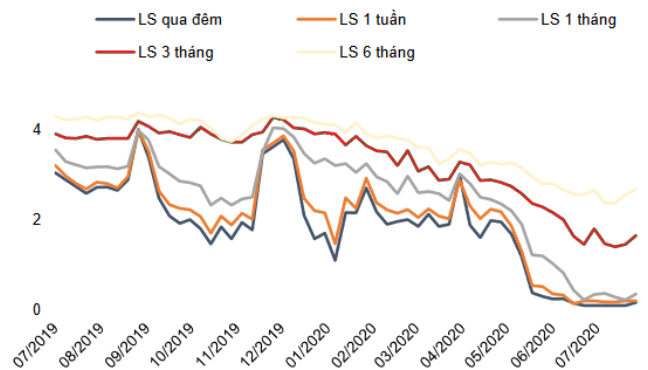
Nguồn: moh.gov.vn

DOANH SỐ BÁN LẺ HÀNG HÓA HÀNG THÁNG (TRIỆU TỶ ĐỒNG) VÀ THAY ĐỔI SO VỚI CÙNG KỲ NĂM TRƯỚC (% - TRỤC PHẢI) - GIAI ĐOẠN T7 2019 – T7 2020



Nguồn: GSO

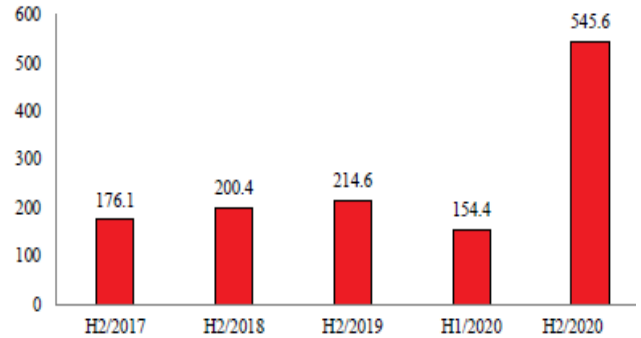
BIẾN ĐỘNG TỶ GIÁ LIÊN NGÂN HÀNG CÁC KỲ HẠN - GIAI ĐOẠN THÁNG 7 2019 - THÁNG 7 2020 (%)



Nguồn: Bloomberg

tháng 7/2020 đạt 45.653 tỷ đồng, tăng 13,6% so với tháng 6 và 55% so với cùng kỳ 2019. Đây là mức giải ngân trong một tháng cao nhất kể từ 01/2014. Lũy kế 7 tháng, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước đạt 203 nghìn tỷ đồng, bằng 42,7% kế hoạch năm và tăng 28,5% so với tăng trước (cùng kỳ năm 2019 chỉ tăng 4,7%). Tuy nhiên, kế hoạch của Chính phủ là 700 nghìn tỷ đồng vốn đầu tư từ NSNN cho cả năm 2020 và trong 6 tháng đầu năm đã giải ngân được 154 nghìn tỷ đồng. Như vậy, vốn đầu tư theo kế hoạch trong 6 tháng cuối năm lên tới 545 nghìn tỷ đồng. Với dư địa về nguồn vốn và quyết tâm của Chính phủ, khả năng giải ngân đầu tư công sẽ có đột biến trong quý 4 2020 với việc triển khai các dự án liên quan tới cao tốc Bắc Nam. Việc giải ngân thành công sẽ có tính chất quyết định tới sức khỏe của nền kinh tế trong năm 2-2020.

**GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG (NGHÌN TỶ ĐỒNG)
GIAI ĐOẠN 2017- 2020**

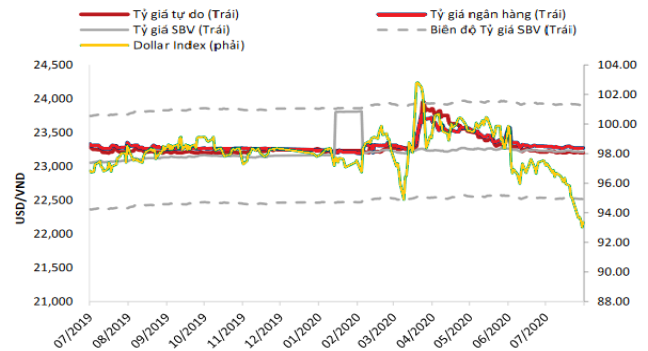


Nguồn: GSO

BIẾN ĐỘNG CHỈ SỐ SỨC MẠNH ĐỒNG ĐÔ LA MỸ VÀ DỰ BẢO TỶ GIÁ VND-USD

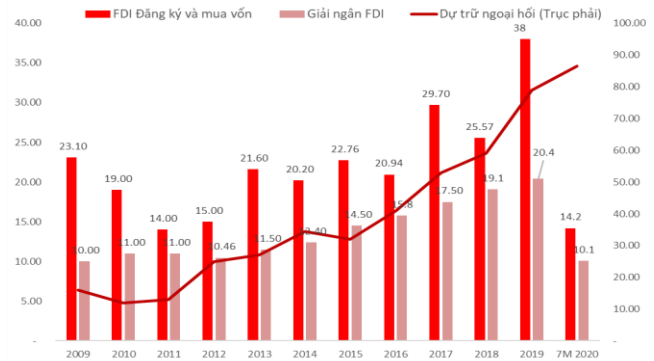
Trong giai đoạn tháng 7 và đầu tháng 8 2020, chỉ số sức mạnh đồng Đô la Mỹ đã suy giảm đáng kể từ mức 97,2 điểm về mức 92,6 điểm (vào ngày 18/8). Tuy nhiên trong giai đoạn nêu trên, tỷ giá VND-USD vẫn duy trì ổn định. Trong tháng 7, tỷ giá trung tâm và tỷ giá giao dịch thực tế tại các ngân hàng thương mại (NHTM) có chung xu hướng giảm so với tháng 6 với mức giảm lần lượt là -0.06% và -0.12%. So sánh với tỷ giá ngày 31/12/2019, tỷ giá trung tâm vào cuối tháng 7 2020 tăng 61 đồng (tương đương 0,26%) trong khi tỷ giá tại các NHTM lại giảm 4 đồng (tương đương -0,02%). Tỷ giá giao dịch tại các NHTM vào thời điểm ngày 31 tháng 7 là 23.170 VND/USD, thấp hơn mức giá mua vào của Sở giao dịch SBV (23.175 VND/USD). Diễn biến này có thể là nguyên nhân dẫn đến việc mua ngoại tệ của SVB lên tới trên 2,5 tỷ USD từ các NHTM với tỷ giá 23.175 VN/USD trong giai đoạn cuối tháng 7 và đầu tháng 8, làm tăng quy mô quỹ dự trữ ngoại hối lên mức trên 86 tỷ USD vào giữa tháng 8 2020. Các diễn biến cho thấy tỷ giá VND-USD sẽ có sự ổn định trong giai đoạn còn lại của quý 3 và trong quý 4 2020 khi SBV đã có các hoạt động hạn chế đồng VND lên giá so với USD. Bên cạnh đó nguồn cung USD được duy trì tốt khi các hoạt động kinh tế có tác động tới dòng tiền USD vào Việt Nam trong tháng 7 và 7 tháng đầu năm 2020 đang hỗ trợ thanh khoản, cụ thể: giải ngân vốn FDI đạt 10,1 tỷ USD (giảm 4,1% so với cùng kỳ 2019), xuất siêu 8,1 tỷ USD, kiều hối chuyển về Việt Nam 6 tháng đầu năm 2020 giảm 11% so với cùng kỳ 2019 (dự tính khoảng 7 tỷ USD). Mục tiêu của SBV kiểm soát biến động tỷ giá VND-USD trong năm 2020 khoảng 1%-2% tiếp tục được duy trì.

BIẾN ĐỘNG TỶ GIÁ VND-USD VÀ CHỈ SỐ SỨC MẠNH ĐÔ LA MỸ (DXY) GIAI ĐOẠN THÁNG 7 2019 – THÁNG 7 2020



Nguồn: Bloomberg

FDI ĐĂNG KÝ, GIẢI NGÂN (TỶ USD - Trục trái) VÀ DỰ TRỮ NGOẠI HỐI (TỶ USD - Trục phải) GIAI ĐOẠN 2009 – T7 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.