

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM 5 THÁNG ĐẦU NĂM 2020

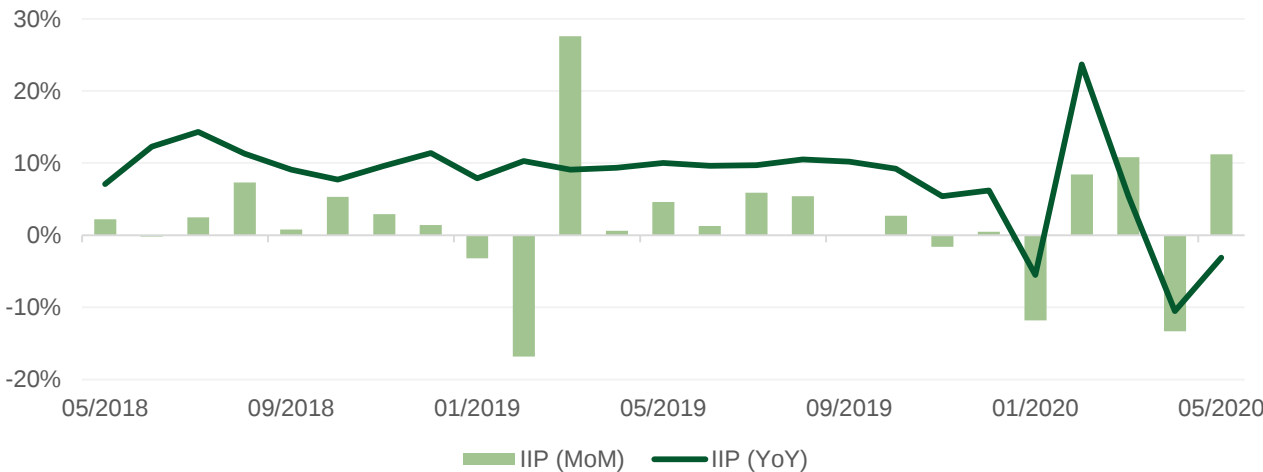
Nền kinh tế hồi phục sau khi kết thúc giãn cách xã hội

- Sản xuất công nghiệp tháng 5 tăng trở lại 11.2% MoM
- PMI tháng 5 tăng 10 điểm sau 4 tháng giảm liên tiếp
- Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ phục hồi do nhu cầu mua sắm quay trở lại
- CPI tiếp tục giảm do điều chỉnh của giá xăng dầu cùng với điều chỉnh lãi suất điều hành
- Hoạt động xuất nhập khẩu hồi phục nhẹ
- Tổng vốn FDI đăng ký tháng 5 sụt giảm mạnh

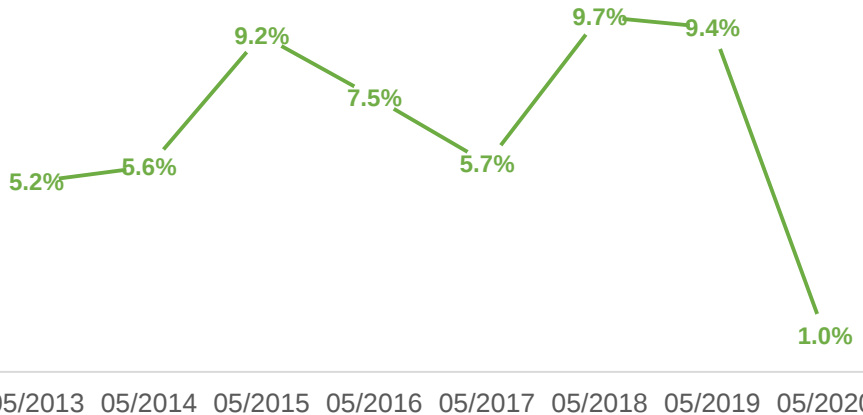
Sản xuất công nghiệp tăng trở lại trong tháng 5

- ✓ Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 5 có dấu hiệu phục hồi khi tăng 11.2%MoM nhưng giảm 3.1%YoY do các doanh nghiệp bắt đầu đi vào hoạt động trở lại.
- ✓ Tuy nhiên, tính chung 5 tháng đầu năm, chỉ số sản xuất công nghiệp chỉ tăng 1%YoY – mức tăng thấp nhất trong nhiều năm qua. Trong đó, đóng góp nhiều nhất là ngành CN chế biến, chế tạo tăng 2.2%YoY, đóng góp 2 điểm phần trăm vào mức tăng chung. Ngược lại, ngành khai khoáng chịu ảnh hưởng nặng nề nhất khi giảm 8.1%YoY, qua đó làm giảm 1.3 điểm phần trăm trong mức tăng chung.

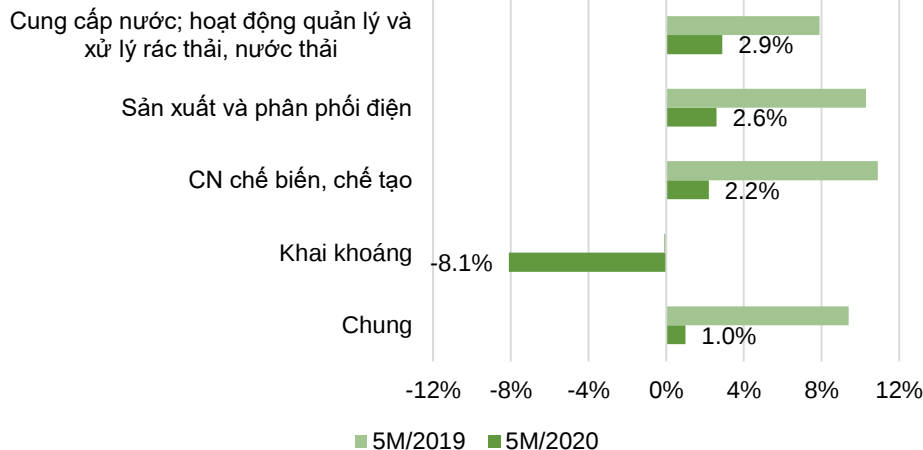
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



IIP LŨY KẾ 5 THÁNG ĐẦU NĂM

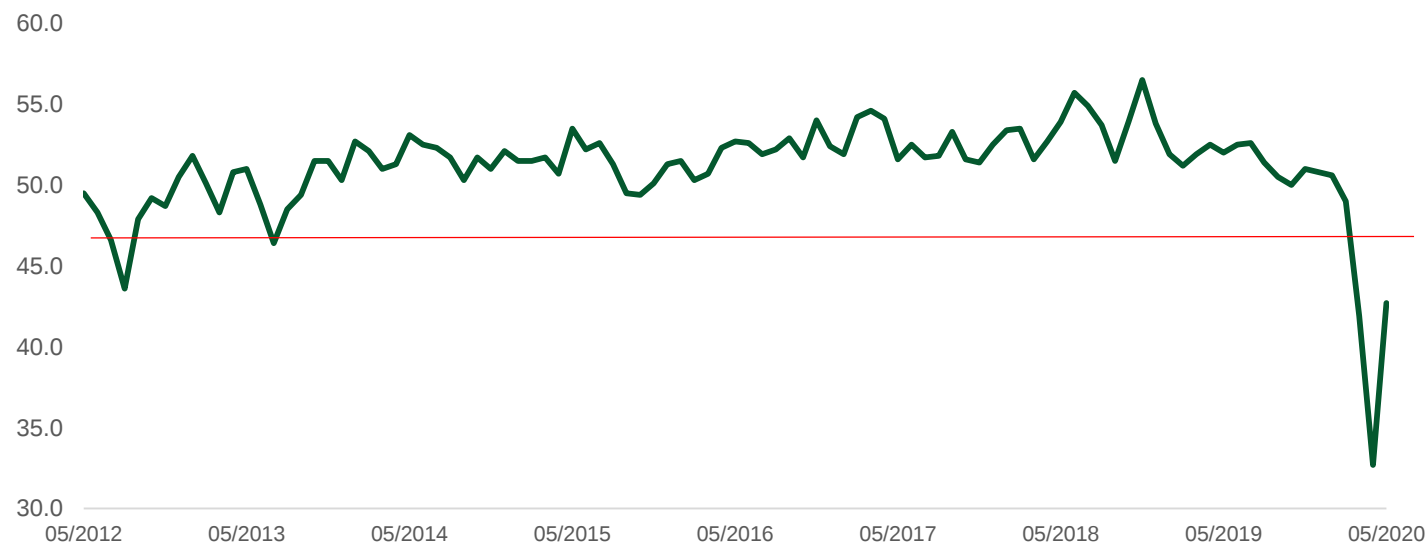


IIP lũy kế theo ngành (YoY)



- ✓ Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của Việt Nam đã tăng 10 điểm so với mức giảm kỷ lục của tháng 4 và đạt 42.7 điểm. Điều này cho thấy sức khỏe của lĩnh vực sản xuất vẫn suy giảm nhưng mức giảm có phần nhẹ hơn so với tháng trước.
- ✓ Sản lượng ngành sản xuất và số lượng đơn đặt hàng mới giảm tháng thứ 6 liên tiếp, trong khi số lượng nhân sự cũng giảm tháng thứ 4 liên tiếp. Điểm sáng là tâm lý nhà sản xuất đã lạc quan hơn so với tháng 4/2020 khi dịch bệnh Covid-19 được kiểm soát ở Việt Nam.
- ✓ Theo IHS Markit, với việc PMI tháng 5 vẫn đang dưới ngưỡng trung bình, quá trình phục hồi của nền kinh tế Việt Nam sẽ diễn ra từ từ với sự hỗ trợ ít ỏi từ thị trường nước ngoài, ít nhất là trong tương lai gần khi dịch bệnh vẫn còn ảnh hưởng nhiều nơi trên thế giới.

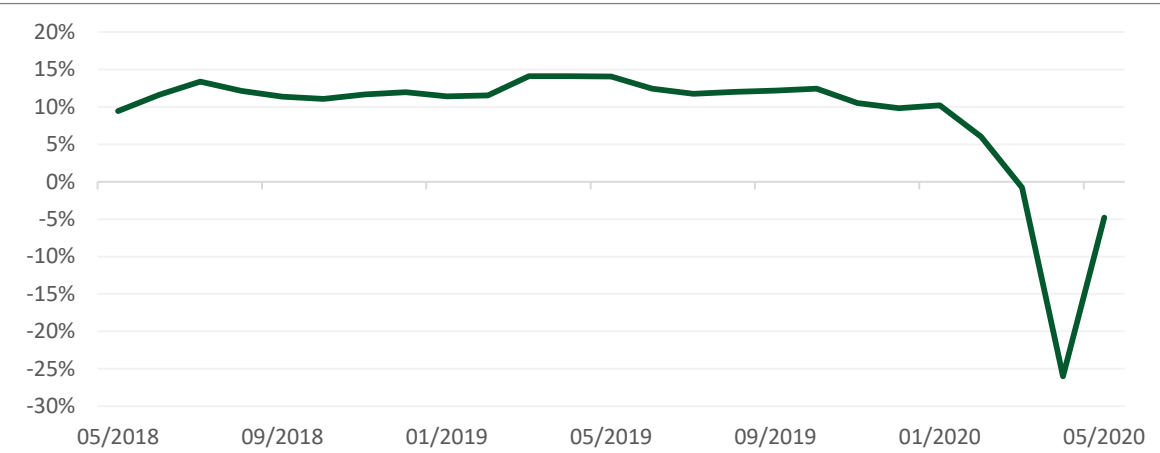
Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



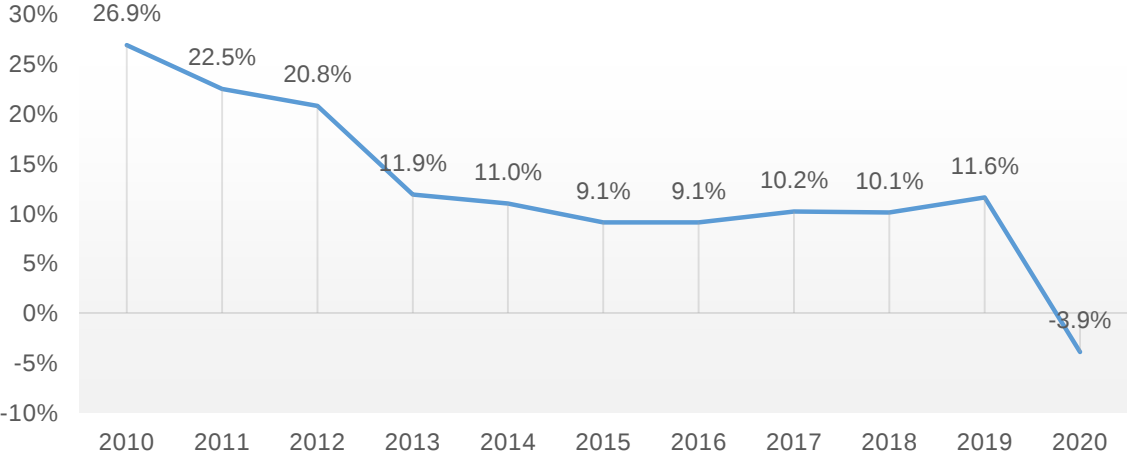
Nguồn: IHS Markit

- ✓ Hoạt động mua sắm hàng hóa, tiêu dùng của người dân tăng trở lại khi kết thúc giãn cách xã hội. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 5 ước đạt 385 nghìn tỷ đồng, tăng 26.9%MoM nhưng giảm 4.8%YoY.
- ✓ Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa tăng 17.3%MoM và tăng 1.6%YoY; doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống tăng 95.8%MoM và giảm 33.8%YoY; doanh thu du lịch lữ hành tăng 780.1%MoM và giảm 87.8%YoY; doanh thu dịch vụ khác tăng 91.3%MoM và giảm 9.8%YoY.
- ✓ Lũy kế 5 tháng, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 1,914 nghìn tỷ đồng, giảm 3.9%YoY. Nếu loại trừ yếu tố giá, tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng đã giảm đến 8.6%YoY (trong khi năm 2019 tăng 8.5%YoY).

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



Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ lũy kế 5 tháng

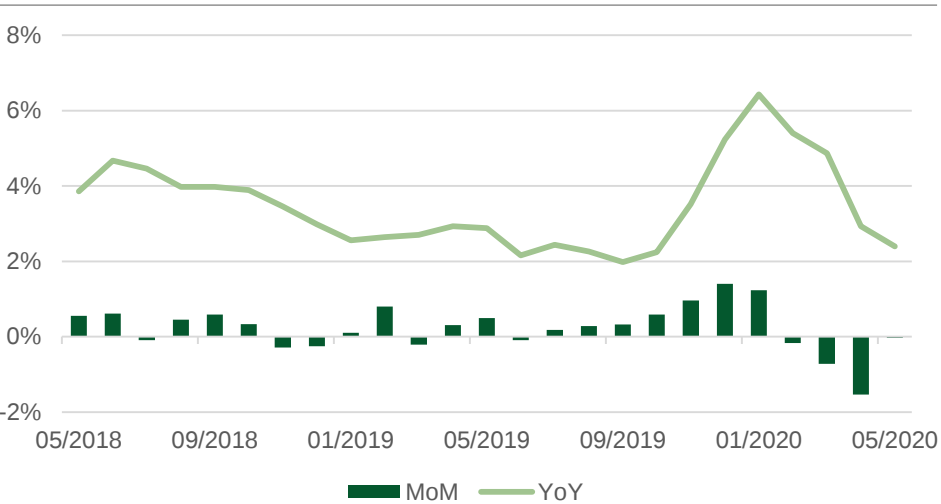


Nguồn: Tổng cục Thống kê

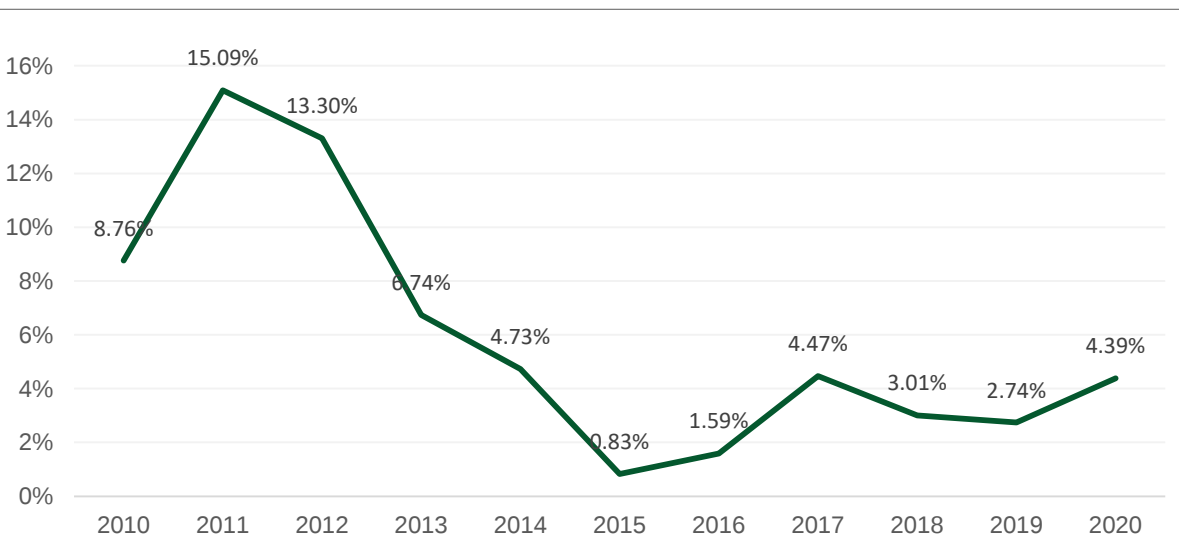
CPI tiếp tục giảm do điều chỉnh của giá xăng dầu cùng với điều chỉnh lãi suất điều hành

- ✓ CPI tháng 5 giảm nhẹ 0.03% MoM. Trong đó, tác động chính là nhóm giao thông giảm 2.2% do đợt điều chỉnh giảm giá xăng dầu diễn ra từ cuối tháng 4 (tác động làm CPI chung giảm 0.21%). Bên cạnh đó, chính sách giảm lãi suất điều hành và chính sách tiền tệ linh hoạt của Ngân hàng Nhà nước cũng góp phần vào mức giảm chung của CPI.
- ✓ CPI bình quân 5 tháng chỉ còn tăng 4.39% YoY. Tuy nhiên, đây vẫn là mức tăng cao nhất của CPI bình quân trong 3 năm gần đây.
- ✓ Hiện tại, giá xăng dầu đang trên đà hồi phục. Do đó, mục tiêu CPI bình quân ở mức 4% sẽ phụ thuộc rất nhiều vào các chính sách của Chính phủ trong việc điều tiết giá thịt lợn.

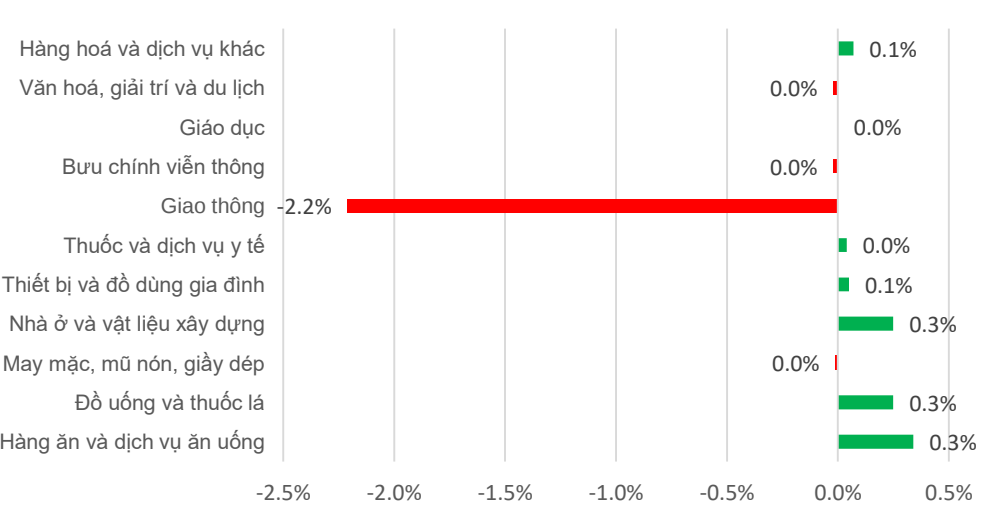
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



CPI bình quân 5 tháng đầu năm (%YoY)

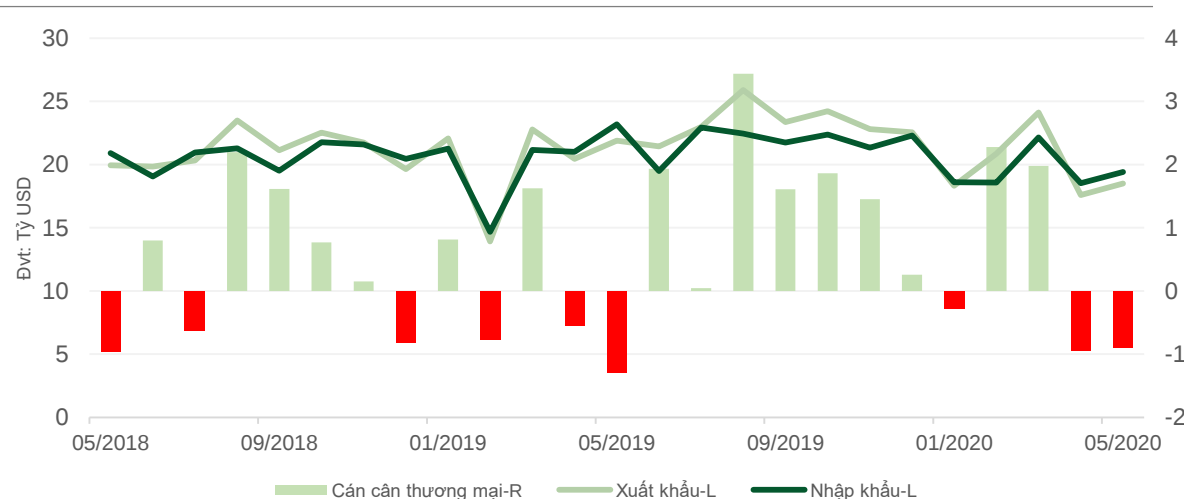


CPI theo nhóm hàng hóa và dịch vụ (%MoM)



- ✓ Hoạt động xuất, nhập khẩu tháng 5 phục hồi trở lại, nhưng vẫn chưa thực sự khả quan. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 đạt 37.9 tỷ USD, tăng 5.0%MoM nhưng giảm 16.0%YoY. Nguyên nhân là do các thị trường đối tác vẫn đang đóng cửa khiến chuỗi cung ứng bị gián đoạn.
- ✓ Kim ngạch xuất khẩu tháng 5 ước đạt 18.5 tỷ USD, tăng 5.2%MoM nhưng giảm 15.5%YoY. Tính chung 5 tháng đầu năm, tổng kim ngạch xuất khẩu ước đạt 99.4 tỷ USD (-1.7%YoY). Hai thị trường xuất khẩu lớn nhất là Mỹ và Trung Quốc lần lượt tăng 8.2%YoY và 20.1%YoY trong khi hầu hết các thị trường còn lại đều sụt giảm.
- ✓ Kim ngạch nhập khẩu tháng 5 ước đạt 19.4 tỷ USD, tăng 4.7%MoM nhưng giảm 15.9%YoY. Tổng kim ngạch nhập khẩu 5 tháng ước đạt 97.5 tỷ USD (-3.8% YoY). Trong đó, các thị trường nhập khẩu lớn như Trung Quốc, Hàn Quốc, ASEAN đều sụt giảm.
- ✓ Dù đây là tháng nhập siêu thứ 2 liên tiếp, cán cân thương mại 5 tháng đầu năm của Việt Nam vẫn xuất siêu 1.9 tỷ USD. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 8.6 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 10.5 tỷ USD.

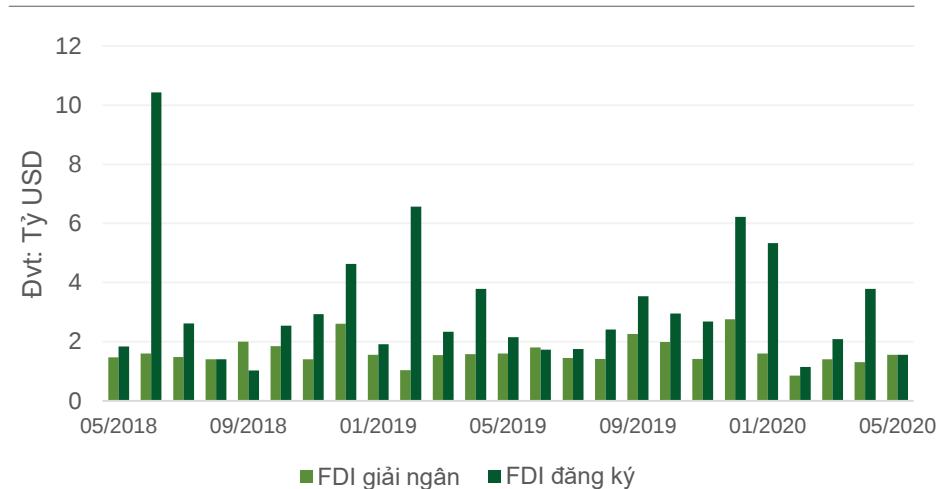
Xuất nhập khẩu



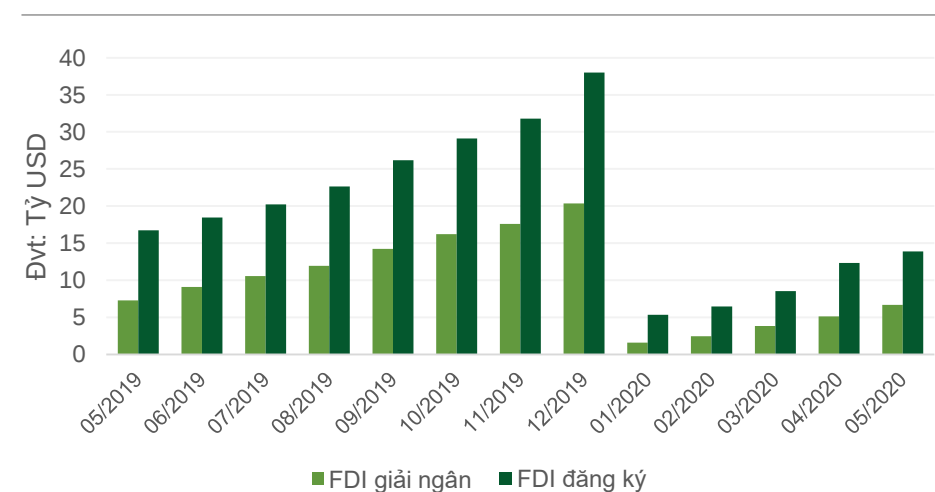
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Tính đến ngày 20/5/2020, FDI đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần đạt 13.9 tỷ USD (-17.0%YoY). Trong đó, vốn đăng ký cấp mới đạt 7.4 tỷ USD (+15.2%YoY) với đóng góp chính đến từ dự án nhà máy điện khí hóa lỏng (LNG) với tổng giá trị 4 tỷ USD. Singapore là nhà đầu tư lớn nhất, chiếm 58% tổng vốn đăng ký cấp mới. Tiếp đến là Đài Loan (10.0%), Trung Quốc (9.3%),... Còn với vốn góp mua cổ phần, số lượt góp vốn mua cổ phần tăng nhưng tổng giá trị lại giảm, đạt 3.0 tỷ USD (-60.9%YoY).
- ✓ FDI thực hiện 5 tháng đạt 6.7 tỷ USD (-8.2%YoY). Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo dẫn đầu với 4.9 tỷ USD, chiếm 73.6% tổng vốn thực hiện; theo sau là bất động sản, chiếm 10.8% và ngành sản xuất, phân phối điện, khí, nước, điều hòa với 9%.
- ✓ Căng thẳng Mỹ - Trung ngày càng tồi tệ do vấn đề chính trị liên quan đến Hồng Kông. Do đó, chúng tôi kỳ vọng làn sóng FDI dịch chuyển từ Trung Quốc vào thị trường Việt Nam có thể sớm tăng mạnh trong nửa cuối năm nay. Nhất là khi Mỹ tuyên bố xem Việt Nam là nước ưu tiên hợp tác trong chuỗi cung ứng.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài theo tháng (FDI)



Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài lũy kế (FDI)





- ✓ Sau khi nới lỏng giãn cách xã hội, các chỉ số kinh tế có dấu hiệu cải thiện hơn so với tháng trước. Tuy nhiên, nền kinh tế vẫn còn chịu nhiều ảnh hưởng từ dịch Covid-19. Sản xuất công nghiệp đạt mức tăng trưởng thấp nhất trong nhiều năm, PMI dưới ngưỡng trung bình, kim ngạch xuất nhập khẩu và nguồn vốn FDI theo tháng vẫn giảm mạnh so với cùng kỳ.
- ✓ Điểm tích cực là tăng trưởng CPI bình quân giảm 4 tháng liên tục. Tuy nhiên, mục tiêu kiểm soát CPI dưới 4% có thể sẽ gặp nhiều thách thức với việc giá xăng dầu phục hồi trở lại trong khi giá thịt lợn vẫn đang duy trì ở mức cao.
- ✓ Hiện tại, với việc nhiều nước đã nới lỏng giãn cách xã hội, chúng tôi kỳ vọng hoạt động xuất nhập khẩu trong nước sẽ sớm được cải thiện trong thời gian tới. Qua đó, thúc đẩy các hoạt động sản xuất đi lên trở lại. Ngoài ra, đầu tư công và làn sóng FDI được kỳ vọng đẩy mạnh trong giai đoạn còn lại của năm 2020 để hỗ trợ nền kinh tế.

BẢNG TÓM TẮT SỐ LIỆU VĨ MÔ THEO THÁNG

	05/20	04/20	03/20	02/20	01/20	12/19	11/19	10/19	09/19	08/19	07/19	06/19	05/19
CPI (YoY)	2.40%	2.93%	4.87%	5.40%	6.43%	5.23%	3.52%	2.24%	1.98%	2.26%	2.44%	2.16%	2.88%
CPI (MoM)	-0.03%	-1.54%	-0.72%	-0.17%	1.23%	1.40%	0.96%	0.59%	0.32%	0.28%	0.18%	-0.09%	0.49%
PMI	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0	50.0	50.5	51.4	52.6	52.5	52.0
IIP (YoY)	-3.1%	-10.5%	5.4%	23.7%	-5.5%	6.2%	5.4%	9.2%	10.2%	10.5%	9.7%	9.6%	10.0%
IIP (MoM)	11.2%	-13.3%	10.8%	8.4%	-11.8%	0.5%	-1.6%	2.7%	-0.1%	5.4%	5.9%	1.3%	4.6%
Tăng trưởng tín dụng*			1.31%	0.17%	0.10%	13.70%	11.00%	10.30%	9.40%	8.16%	7.50%	7.40%	5.78%
Xuất khẩu (tỷ USD)	18.5	17.6	24.1	20.9	18.3	22.6	22.8	24.2	23.4	25.9	23.0	21.4	21.9
Nhập khẩu (tỷ USD)	19.4	18.5	22.1	18.6	18.6	22.3	21.3	22.4	21.7	22.4	22.9	19.5	23.2
Cán cân thương mại (tỷ USD)	-0.9	-0.9	2.0	2.3	-0.3	0.3	1.5	1.9	1.6	3.4	0.0	1.9	-1.3
Vốn FDI thực hiện* (tỷ USD)	6.7	5.2	3.9	2.5	1.6	20.4	17.6	16.2	14.2	12.0	10.6	9.1	7.3
Vốn FDI đăng ký* (tỷ USD)	13.9	12.3	8.6	6.5	5.3	38.0	31.8	29.1	26.2	22.6	20.2	18.5	16.7

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Chương Phạm, 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 1, Tòa nhà 18T2, Lê Văn Lương,

Trung Hòa Nhân Chính, Quận Thanh Xuân,

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 3, Tòa nhà Naforimex,

19 Bà Triệu, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Phone: (+84-24) 3 933 4560

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