

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM 8 THÁNG ĐẦU NĂM 2020

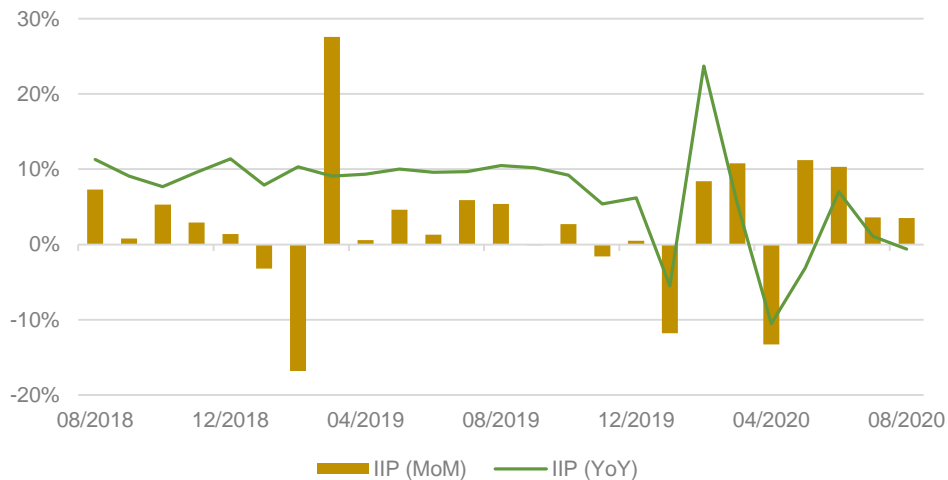
Covid-19 bùng phát lần 2 làm gián đoạn đà phục hồi của nền kinh tế

- *Sản xuất công nghiệp giảm tốc*
- *Sản xuất thu hẹp, PMI giảm tháng thứ 2 liên tiếp*
- *Bán lẻ tháng 8 tăng trưởng chậm lại*
- *CPI giảm xuống dưới 4%*
- *Xuất nhập khẩu đạt mức kỷ lục*
- *Vốn FDI tháng 8 âm Ạạm*
- *Tốc độ giải ngân đầu tư công cao kỷ lục*

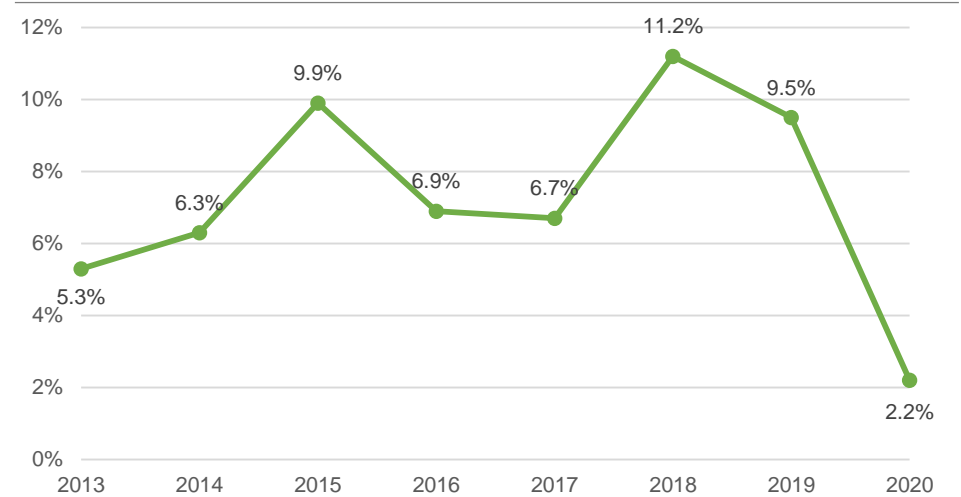
Sản xuất công nghiệp giảm tốc

- ✓ Sản xuất công nghiệp trong tháng 8 tiếp tục gặp khó khi dịch Covid-19 bùng phát trở lại tại Việt Nam từ cuối tháng 7. IIP tháng 8 chỉ còn tăng 3.5%MoM và giảm 0.6%YoY.
- ✓ Lũy kế 8 tháng đầu năm, IIP chỉ tăng 2.2%YoY, vẫn là mức tăng trưởng thấp nhất trong nhiều năm qua. Ngành Công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục là động lực chính với mức tăng 3.7%YoY (cùng kỳ 2019 tăng 10.6%), đóng góp 3 điểm phần trăm vào mức tăng chung. Trong khi đó, ngành khai khoáng suy giảm 7.0%YoY (cùng kỳ 2019 tăng 2.5%) chủ yếu do hoạt động khai thác dầu thô và khí đốt tự nhiên bị hạn chế. Qua đó, tác động làm giảm 1.1 điểm phần trăm trong mức tăng chung.
- ✓ Nhìn chung, sản xuất công nghiệp sẽ duy trì mức tăng trưởng thấp trong thời gian tới khi do chuỗi cung ứng toàn cầu vẫn đang chịu ảnh hưởng của tình hình dịch Covid-19.

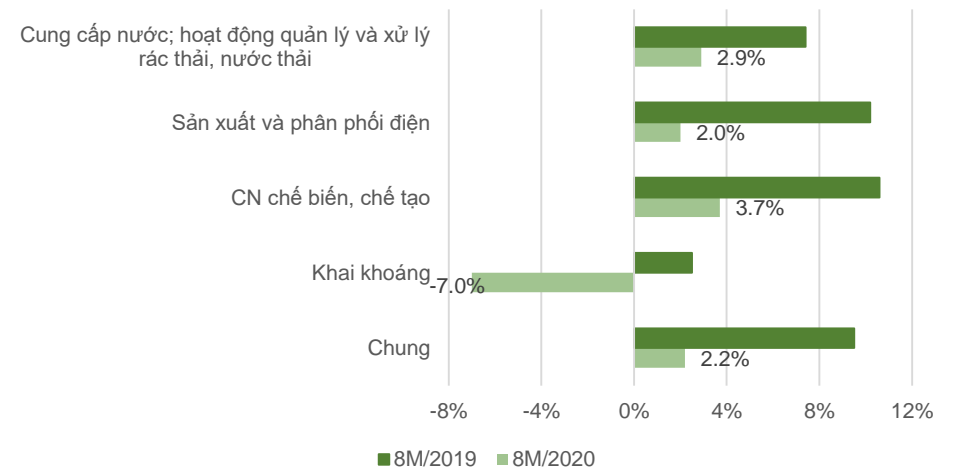
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



IIP lũy kế 8 tháng đầu năm

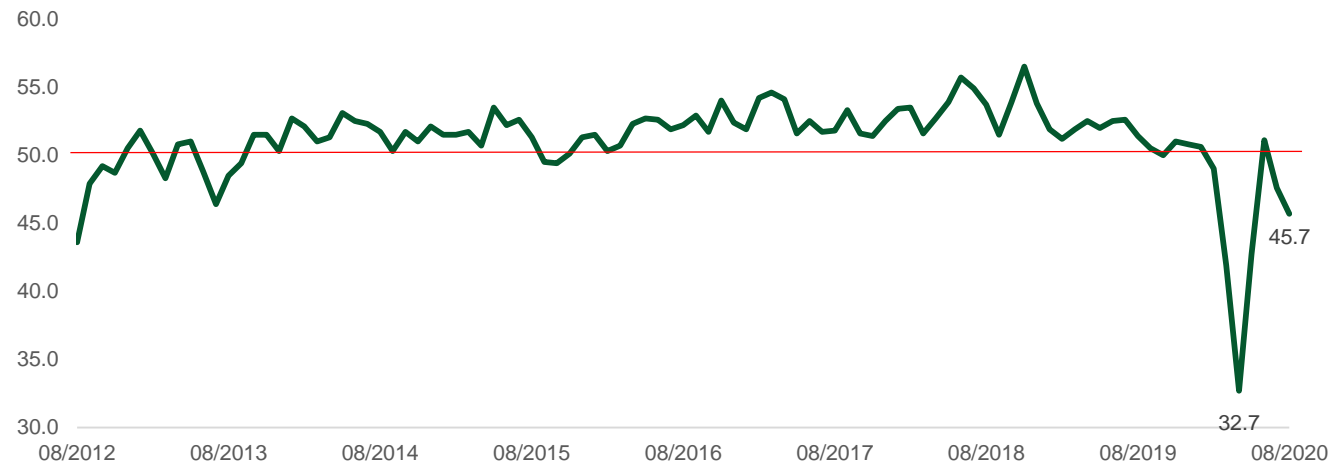


IIP lũy kế theo ngành (YoY)



- ✓ PMI tháng 8 giảm 1.9 điểm so với tháng 7 xuống mức 45.7 điểm. Điều này cho thấy lĩnh vực sản xuất tiếp tục bị thu hẹp. Số lượng đơn hàng mới và sản lượng giảm tháng thứ 2 liên tiếp với mức giảm mạnh hơn so với tháng trước. Trong khi đó, do lượng việc làm giảm đi khiến các công ty phải cắt giảm nhân sự xuống mức rất thấp, chỉ sau mức giảm tồi tệ nhất hồi tháng 4 vừa qua.
- ✓ Nguyên vật liệu khan hiếm đẩy chi phí đầu vào tăng tháng thứ 3 liên tiếp. Trong khi đó, tình trạng phải giảm giá đầu ra để bán được hàng đã kéo dài trong suốt 7 tháng qua.
- ✓ Nhìn chung, do nhu cầu tiêu dùng vẫn còn thấp, hoạt động sản xuất khó có thể phục hồi trong thời gian ngắn. Theo IHS Markit, các nhà sản xuất dự báo sản lượng sẽ tăng trong năm tới với kỳ vọng dịch Covid-19 sẽ sớm được kiểm soát.

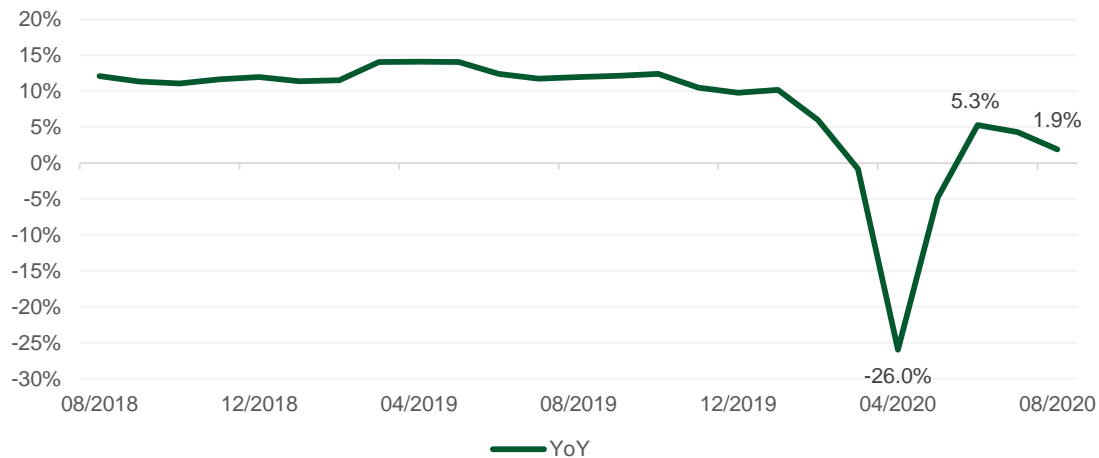
Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



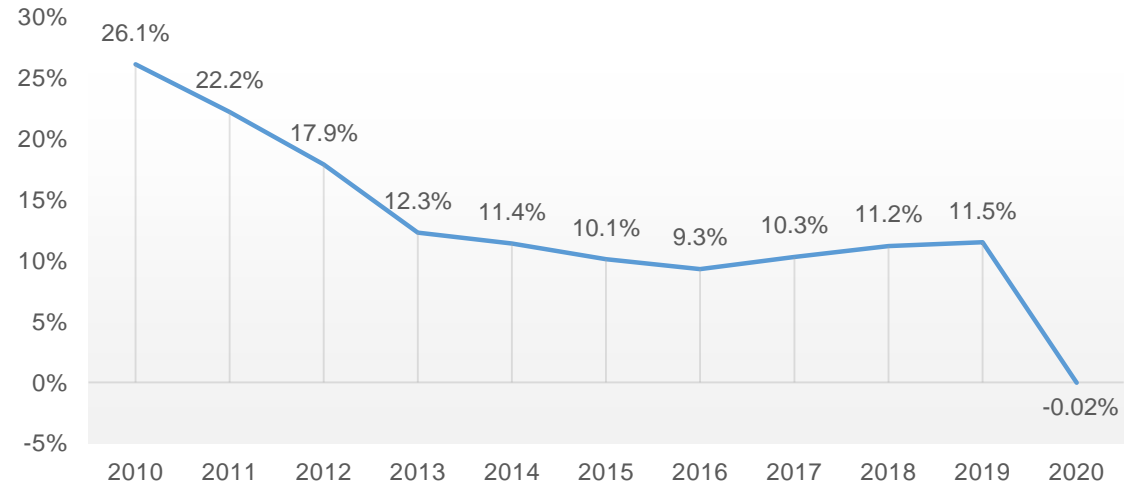
Nguồn: IHS Markit

- ✓ Ảnh hưởng của Covid-19 khiến hoạt động thương mại và dịch vụ tăng trưởng chậm lại. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8 tăng 1.9% YoY nhưng giảm 2.7%MoM.
- ✓ Trong đó, tất cả các nhóm dịch vụ đều ghi nhận sự giảm tốc so với tháng trước. Đặc biệt là du lịch lữ hành với mức giảm 61.8%MoM do lệnh phong tỏa ở một số địa điểm du lịch như Đà Nẵng, Quảng Nam, Quảng Ngãi,...
- ✓ Lũy kế 8 tháng, tổng doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng đạt 3,225.1 nghìn tỷ đồng, giảm 0.02%YoY. Nếu loại trừ yếu tố giá, tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng giảm đến 4.5%YoY (trong khi cùng kỳ 2019 tăng 9.5%).

Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 8 tháng

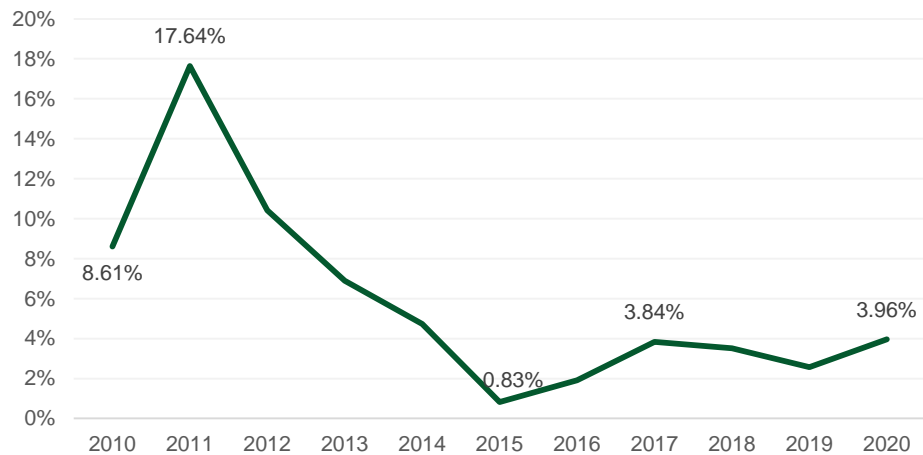


Nguồn: Tổng cục Thống kê

CPI giảm xuống dưới 4%

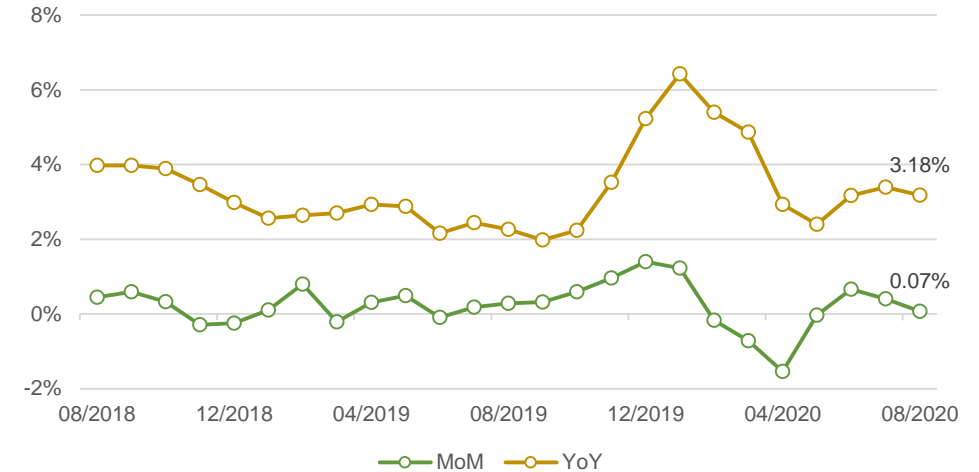
- ✓ CPI tháng 8 chỉ tăng 0.07%MoM, mức tăng trong tháng 8 tháng thấp nhất trong 5 năm qua. Sự chững lại của xăng dầu là nguyên nhân chính khiến CPI không còn tăng mạnh như những tháng trước. Trong 7/11 tăng giá, nhóm giáo dục tăng nhiều nhất với 0.18%MoM do một số tỉnh tăng học phí và tăng nhu cầu mua sắm cho năm học mới. Bên cạnh đó, do ảnh hưởng từ bão số 2, một số sản phẩm lương thực cũng tăng giá khiến nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0.11%MoM.
- ✓ Lũy kế 8 tháng, CPI bình quân chỉ còn tăng 3.96%YoY. Đây cũng là lần đầu tiên trong năm nay, chỉ số này giảm xuống dưới ngưỡng 4%.
- ✓ Mục tiêu kiểm soát lạm phát dưới 4% của Chính phủ đang ngày càng khả thi. Trong bối cảnh hiện tại, giá thịt lợn đang có xu hướng giảm dần và dự báo sẽ tiếp tục giảm trong thời gian tới do nguồn cung được hồi phục. Trong khi đó, giá cả của những mặt hàng khác được dự báo sẽ không có biến động đáng kể trong thời gian tới.

CPI bình quân 8 tháng đầu năm (%YoY)

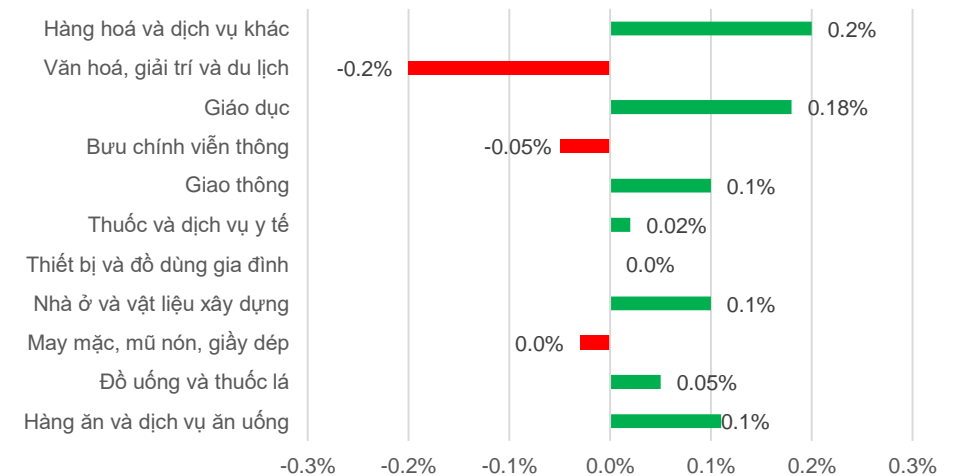


Nguồn: Tổng cục Thống kê

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)

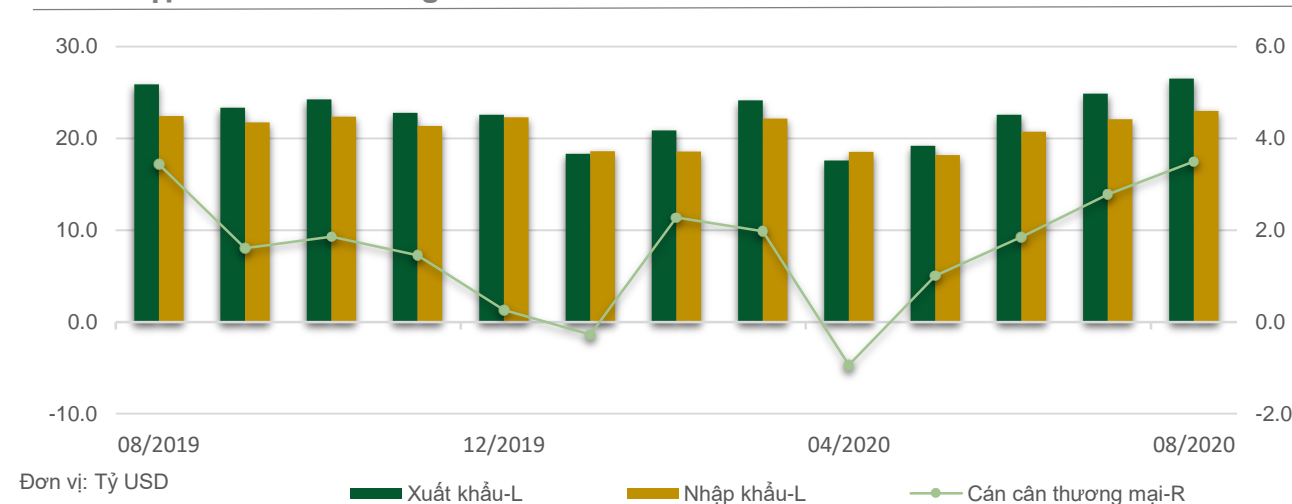


CPI theo nhóm hàng hóa và dịch vụ (%MoM)



- ✓ Mặc dù tình hình Covid-19 diễn biến phức tạp, hoạt động thương mại vẫn cho thấy những chuyển biến tích cực. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 8 ước đạt 49.5 tỷ USD, tăng 5.4%MoM và tăng 2.4%YoY. Cán cân thương mại tháng 8 ghi nhận tháng xuất siêu thứ 4 liên tiếp, qua đó đẩy thặng dư thương mại 8 tháng lên mức cao kỷ lục 11.9 tỷ USD, trong khi cùng kỳ 2019 đạt 5.4 tỷ USD.
- ✓ Lũy kế 8 tháng, kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa ước đạt 174.1 tỷ USD, tăng 1.6%YoY. Về thị trường hàng hóa xuất khẩu, Hoa Kỳ dẫn đầu với kim ngạch 46.7 tỷ USD, tăng 19%YoY. Tiếp đến là Trung Quốc với 27 tỷ USD, tăng 13%YoY. Còn với xuất khẩu, kim ngạch 8 tháng ước đạt 162.2 tỷ USD, giảm 2.2%YoY.
- ✓ Sau 1 tháng có hiệu lực của EVFTA, xuất nhập khẩu vào thị trường EU bước đầu gặt hái được những thành công. Một số mặt hàng thủy sản và nông sản xuất khẩu có số lượng đơn hàng gia tăng. Chúng tôi kỳ vọng, bên cạnh các thị trường xuất khẩu lớn như Mỹ và Trung Quốc, thị trường EU sẽ đóng góp đáng kể vào mức tăng trưởng chung của hoạt động xuất nhập khẩu trong thời gian tới.

Xuất nhập khẩu theo tháng



Đơn vị: Tỷ USD

■ Xuất khẩu-L

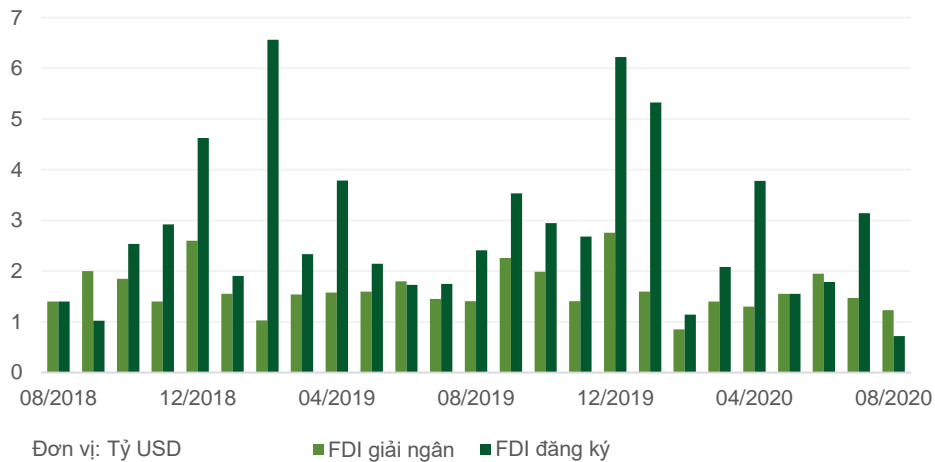
■ Nhập khẩu-L

— Cán cân thương mại-R

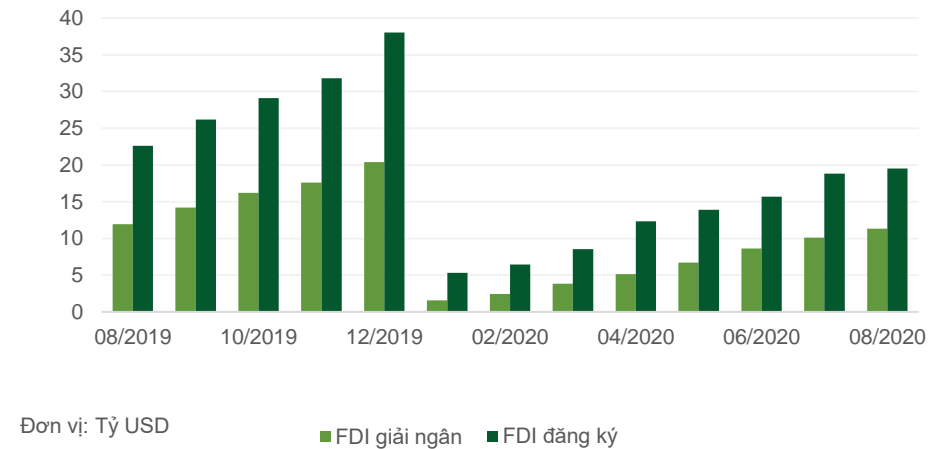
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Do dịch Covid-19 bùng phát trở lại vào cuối tháng 7 đã ảnh hưởng không nhỏ đến quá trình thu hút vốn FDI trong tháng 8. Tổng vốn FDI đăng ký, bao gồm đăng ký mới, tăng thêm và góp vốn mua cổ phần trong tháng 8 chỉ còn đạt 0.7 tỷ USD, giảm 77.1%MoM và giảm 70.0%YoY.
- ✓ Tính đến ngày 20/08, tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đạt 19.5 tỷ USD, giảm 13.7%YoY. Nguyên nhân chủ yếu là do giá trị góp vốn giảm mạnh 48.2% xuống còn 4.9 tỷ. Trong khi đó, vốn FDI đăng ký mới và FDI tăng thêm đều tăng lên lần lượt 6.6%YoY và 22.2%YoY. Về các đối tác đầu tư, Singapore vẫn đang dẫn đầu với 6.5 tỷ USD, chiếm 33.5% tổng vốn đăng ký FDI. Hàn Quốc xếp thứ 2 với tổng vốn FDI đăng ký đạt 3.0 tỷ USD, chiếm tỷ trọng 15.2%.
- ✓ Nguồn vốn FDI thực hiện 8 tháng ước đạt 11.4 tỷ USD, giảm 5.1%YoY. Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo chiếm đa số với gần 8.1 tỷ USD, tương đương với 71.1% tổng vốn FDI thực hiện.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài theo tháng

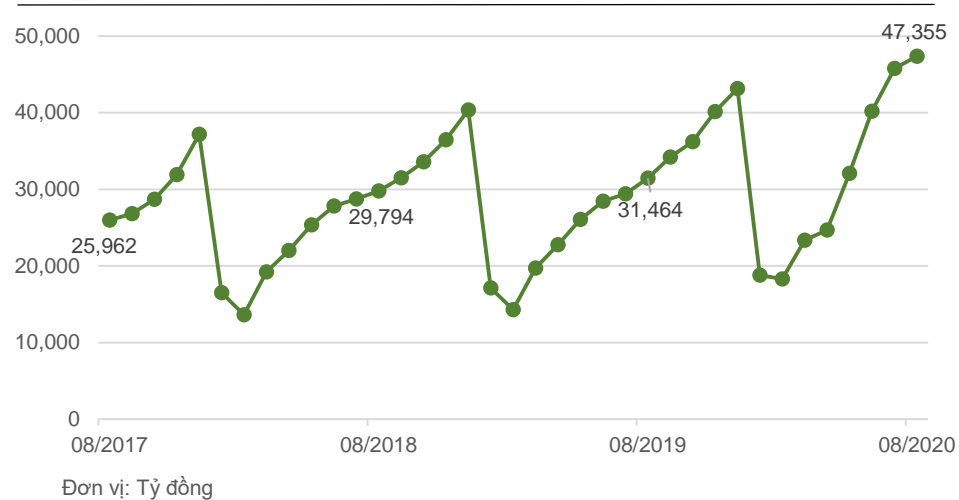


Đầu tư trực tiếp nước ngoài lũy kế

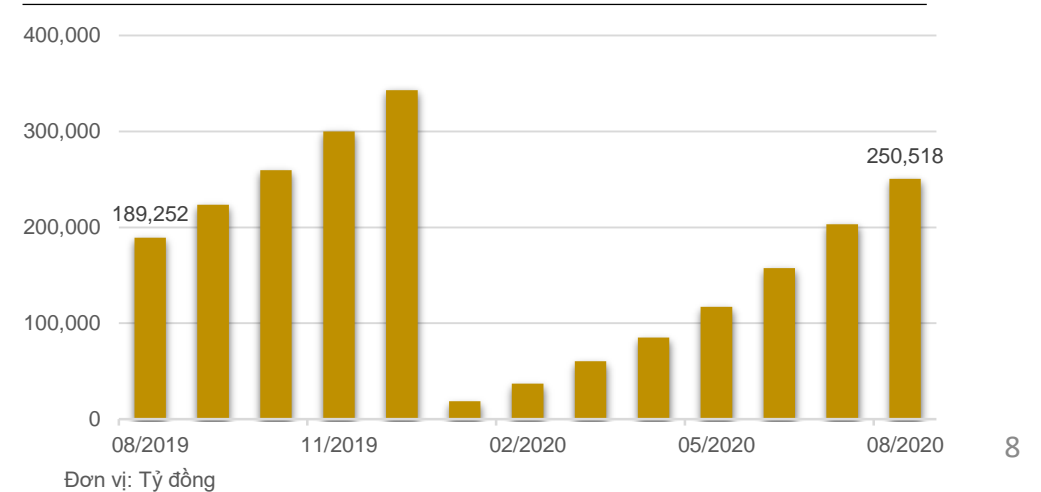


- ✓ Vốn đầu tư công giải ngân trong tháng 8 ước đạt 47.4 nghìn tỷ đồng, tăng 45.4%YoY và ghi nhận mức tăng trưởng tháng 8 cao nhất trong 5 năm qua. Lũy kế 8 tháng, giải ngân đầu tư công đạt 250.5 nghìn tỷ đồng, tăng 30.4%YoY và cũng là mức tăng trưởng 8 tháng cao nhất trong 5 năm.
- ✓ Mặc dù tốc độ giải ngân tương đối tích cực, tỷ lệ giải ngân 8 tháng vẫn khá thấp khi chỉ mới hoàn thành được 50.7% so với kế hoạch cả năm.
- ✓ Để có thể hoàn thành kế hoạch đề ra, trong 4 tháng còn lại của năm 2020, Chính phủ cần phải giám sát chặt chẽ hơn nữa về tiến trình giải ngân của các bộ, ngành, địa phương. Bên cạnh đó, những giải pháp kịp thời nhằm tháo gỡ những vướng mắc về mặt pháp lý cũng sẽ góp phần đẩy nhanh tiến độ thực hiện các dự án đầu tư công.

Đầu tư công theo tháng



Đầu tư công lũy kế



- ✓ Sự bùng phát trở lại của các ca nhiễm Covid-19 mới tại Đà Nẵng từ cuối tháng 7 đã tác động rõ rệt đến tình hình vĩ mô trong tháng 8. Mặc dù không phải thực hiện cách ly toàn xã hội như giai đoạn trước đó vào tháng 4, nền kinh tế vẫn ghi nhận sự giảm tốc đáng kể ở nhiều mặt. PMI giảm tháng thứ 2 liên tiếp trong khi tăng trưởng bán lẻ không còn mạnh mẽ. Ngược lại, hoạt động thương mại là điểm sáng khi xuất nhập khẩu liên tục được đẩy mạnh. Bên cạnh đó, mũi nhọn đầu tư công cũng ghi nhận tốc độ tăng trưởng theo tháng và theo năm cao nhất trong 5 năm qua, trong khi lạm phát năm nay có lần đầu tiên dưới ngưỡng 4%.
- ✓ Nhìn chung, sau hơn 1 tháng bùng phát trở lại, tình hình dịch Covid-19 tại Việt Nam đang dần được kiểm soát, bằng chứng là số ca nhiễm mới giảm mạnh. Tuy nhiên, nền kinh tế vẫn sẽ đối mặt với nhiều thách thức trong thời gian tới do sự trì trệ của lĩnh vực sản xuất trong khi tiêu dùng vẫn chưa được cải thiện đáng kể.

	08/20	07/20	06/20	05/20	04/20	03/20	02/20	01/20	12/19	11/19	10/19	09/19	08/19
CPI (YoY)	3.18%	3.39%	3.17%	2.40%	2.93%	4.87%	5.40%	6.43%	5.23%	3.52%	2.24%	1.98%	2.26%
CPI (MoM)	0.07%	0.40%	0.66%	-0.03%	-1.54%	-0.72%	-0.17%	1.23%	1.40%	0.96%	0.59%	0.32%	0.28%
PMI	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0	50.0	50.5	51.4
IIP (YoY)	-0.6%	1.1%	7.0%	-3.1%	-10.5%	5.4%	23.7%	-5.5%	6.2%	5.4%	9.2%	10.2%	10.5%
IIP (MoM)	3.5%	3.6%	10.3%	11.2%	-13.3%	10.8%	8.4%	-11.8%	0.5%	-1.6%	2.7%	-0.1%	5.4%
Tăng trưởng tín dụng*			3.65%	2.00%	1.41%	1.31%	0.17%	0.10%	13.70%	11.00%	10.30%	9.40%	8.16%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	26.5	24.9	22.6	19.2	17.6	24.1	20.9	18.3	22.6	22.8	24.2	23.4	25.9
Nhập khẩu (Tỷ USD)	23.0	22.1	20.7	18.2	18.5	22.1	18.6	18.6	22.3	21.3	22.4	21.7	22.4
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	3.5	2.8	1.9	1.0	-0.9	2.0	2.3	-0.3	0.3	1.5	1.9	1.6	3.4
Vốn FDI thực hiện* (Tỷ USD)	11.4	10.1	8.7	6.7	5.2	3.9	2.5	1.6	20.4	17.6	16.2	14.2	12.0
Vốn FDI đăng ký* (Tỷ USD)	19.5	18.8	15.7	13.9	12.3	8.6	6.5	5.3	38.0	31.8	29.1	26.2	22.6

Nguồn: Tổng cục Thống kê, NHNN, PHS

* Số liệu tích lũy đến thời điểm báo cáo

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực 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 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 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