

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM TRONG Q1/2020

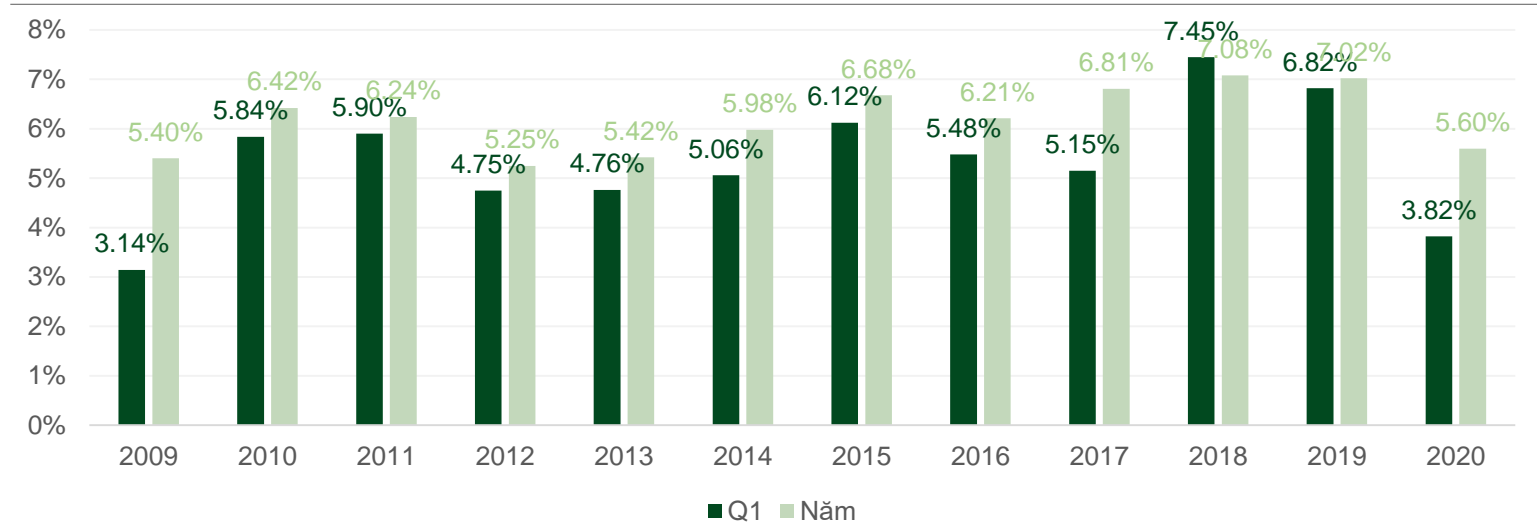
Nền kinh tế chịu tác động nặng nề từ đại dịch Covid-19

- *Tăng trưởng GDP Q1/2020 đạt 3.82%YoY, thấp nhất kể từ 2009*
- *Sản xuất công nghiệp đạt mức tăng trưởng 5.8%YoY, thấp nhất 3 năm*
- *PMI tháng 3 rơi xuống ngưỡng 41.9, mức thấp kỷ lục trong lịch sử của chỉ số*
- *Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tháng 3 lần đầu tiên tăng trưởng âm trong giai đoạn 2016-2020*
- *CPI bình quân Q1/2020 đạt 5.56%, cao nhất trong 7 năm*
- *Kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 3 ước tính giảm mạnh 11%YoY*
- *FDI giải ngân và góp vốn mua cổ phần đều sụt giảm mạnh*

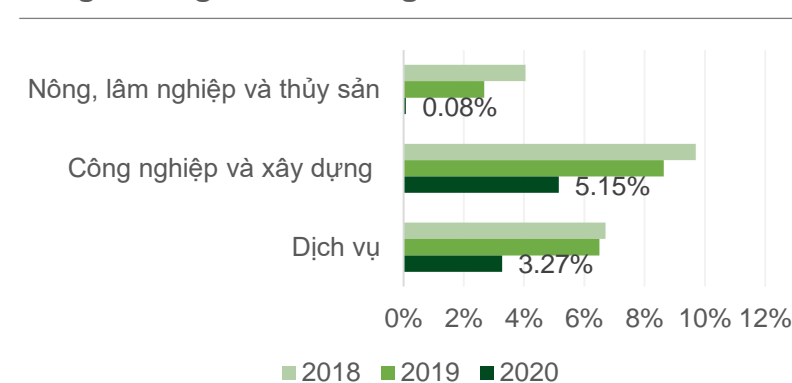
Ảnh hưởng bởi đại dịch COVID-19, tăng trưởng GDP thấp nhất kể từ 2009

- ✓ Đại dịch COVID-19 bùng phát cùng với hạn mặn, giá dầu sụt giảm đã khiến tất cả các nhóm ngành kinh tế của Việt Nam đều bị ảnh hưởng tiêu cực, tăng trưởng GDP trong Q1/2020 chỉ đạt 3.82%YoY, là mức thấp nhất kể từ năm 2009.
- ✓ Với việc tăng trưởng trong Q1/2020 chỉ bằng hơn một nửa của Q1/2019, mục tiêu 6.8% cho cả năm 2020 gần như không thể đạt được. Trong trường hợp tích cực, dịch bệnh được kiểm soát trong Q2/2020, chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP sẽ phục hồi dần qua các quý sau và đạt mức 5.1%-5.6% cho cả năm 2020 khi các chính sách hỗ trợ được triển khai kịp thời để tiếp sức cho doanh nghiệp vừa và nhỏ vượt qua khó khăn và việc đẩy mạnh đầu tư công vào cơ sở hạ tầng được thực hiện nhanh chóng, hiệu quả, kéo theo làn sóng đầu tư của khu vực tư nhân và FDI.
- ✓ Kinh tế của Việt Nam trong năm 2021 vẫn được đánh giá tích cực, gần như phục hồi hoàn toàn. Mới đây, cả hai tổ chức Fitch và Ngân hàng Thế giới (WB) đều dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam trong năm 2021 có thể lên đến 7.3% (theo Fitch) và 7.5% (theo WB) khi sức cầu bên ngoài được cải thiện và các hoạt động kinh tế dần khôi phục từ mức tăng trưởng thấp của năm 2020 với 3.3% (theo Fitch) và 4.9% (theo WB).

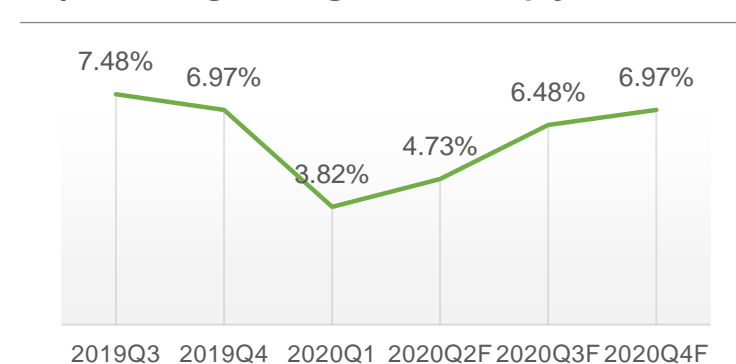
Tăng trưởng GDP



Tăng trưởng các nhóm ngành kinh tế Q1



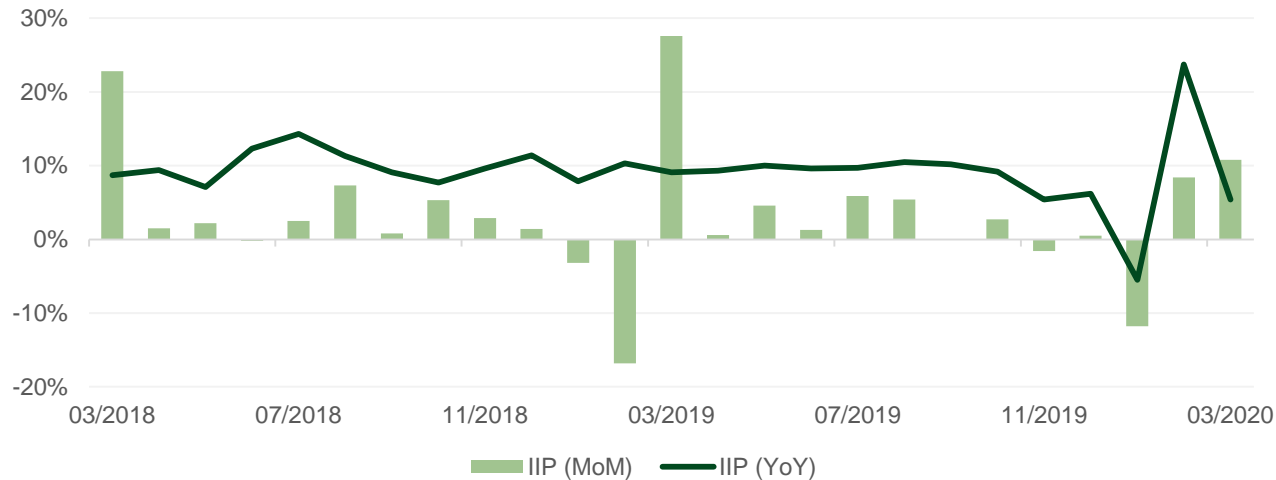
Dự báo tăng trưởng GDP theo quý



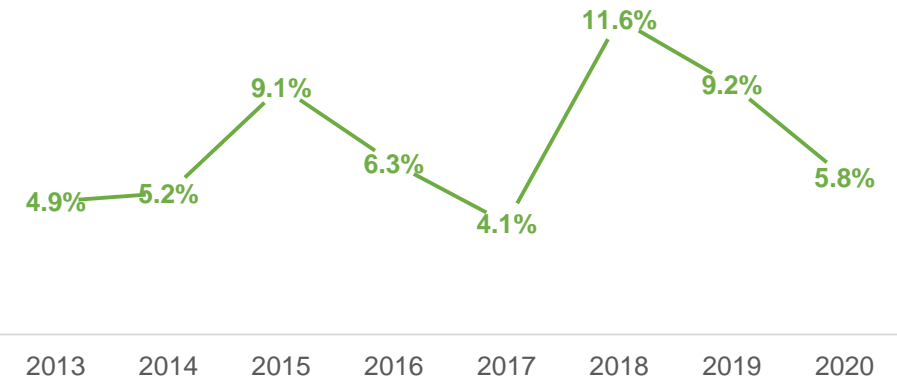
Tăng trưởng sản xuất công nghiệp thấp nhất 3 năm

- ✓ Chỉ số sản xuất công nghiệp Q1 tăng trưởng ở mức thấp nhất trong 3 năm đạt 5.8%YoY. Do dịch bùng phát ở nhiều quốc gia nên nguồn cung bị gián đoạn, lĩnh vực chế biến chế tạo chỉ tăng 7.2%YoY, thấp nhất giai đoạn 2016-2020. Trong khi đó, khai thác dầu thô, khí đốt tự nhiên giảm sâu khi giá dầu thế giới rơi xuống dưới ngưỡng 30USD/thùng.
- ✓ Nguyên liệu sản xuất nhiều khả năng sẽ tiếp tục bị gián đoạn và tăng giá, kèm theo đó là lực cầu suy yếu tiếp tục tác động tiêu cực lên lĩnh vực sản xuất trong quý II.

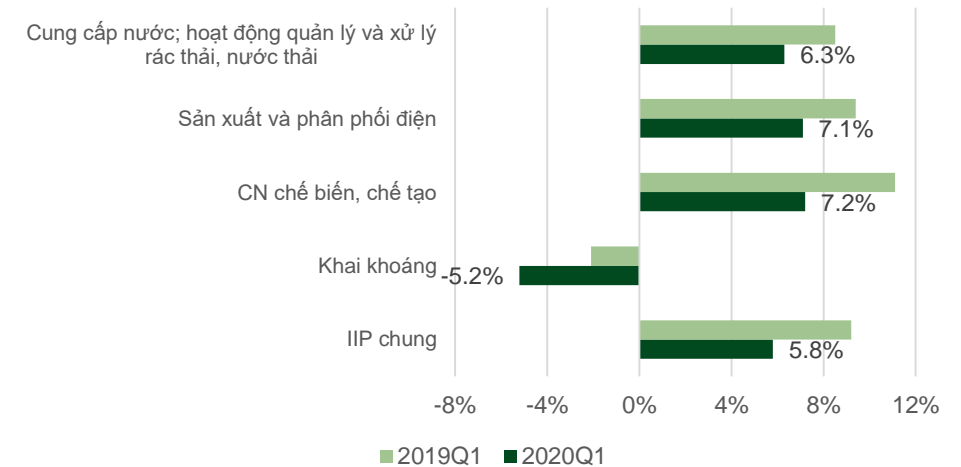
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



IIP LŨY KẾ Q1



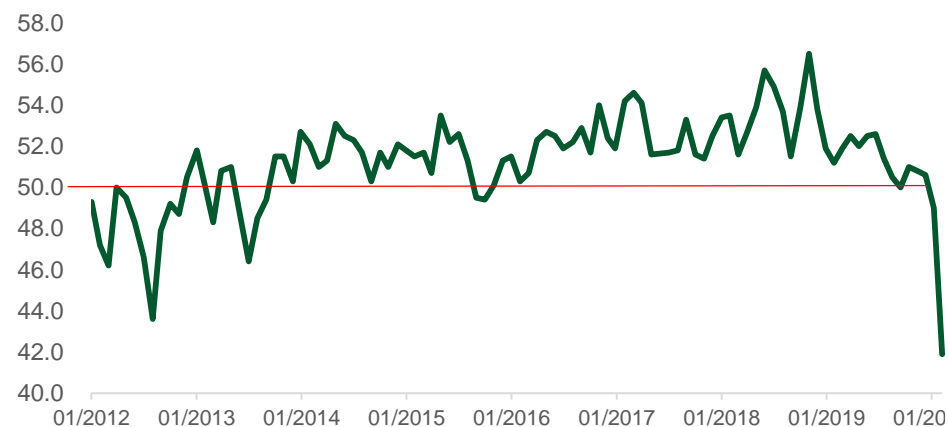
IIP theo ngành (YoY)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) ngành sản xuất của Việt Nam đã giảm từ 49 điểm trong tháng 2/2020 xuống mức thấp kỷ lục 41.9 điểm trong tháng 3/2020 do ảnh hưởng của COVID-19.
- ✓ Số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm giảm mạnh nhất trong lịch sử chỉ số kể từ khi bắt đầu khảo sát vào tháng 3/2011. Các công ty cũng giảm hoạt động mua hàng và lượng hàng tồn kho, mức độ lạc quan trong kinh doanh cũng đã giảm về mức đáy mới dù các nhà sản xuất vẫn kỳ vọng sản lượng sẽ tăng trở lại khi cộng đồng quốc tế kiểm soát được dịch bệnh.
- ✓ Gián đoạn chuỗi cung ứng đã gây tác động tiêu cực lên lĩnh vực sản xuất toàn cầu. Không chỉ riêng Việt Nam, các nước trong Asean cũng đã thấm đòn đại dịch corona, hậu quả đã hiện hữu và có nhiều khả năng còn kéo dài vài tháng tới, thậm chí còn lâu hơn nữa.

PMI ngành sản xuất Việt Nam

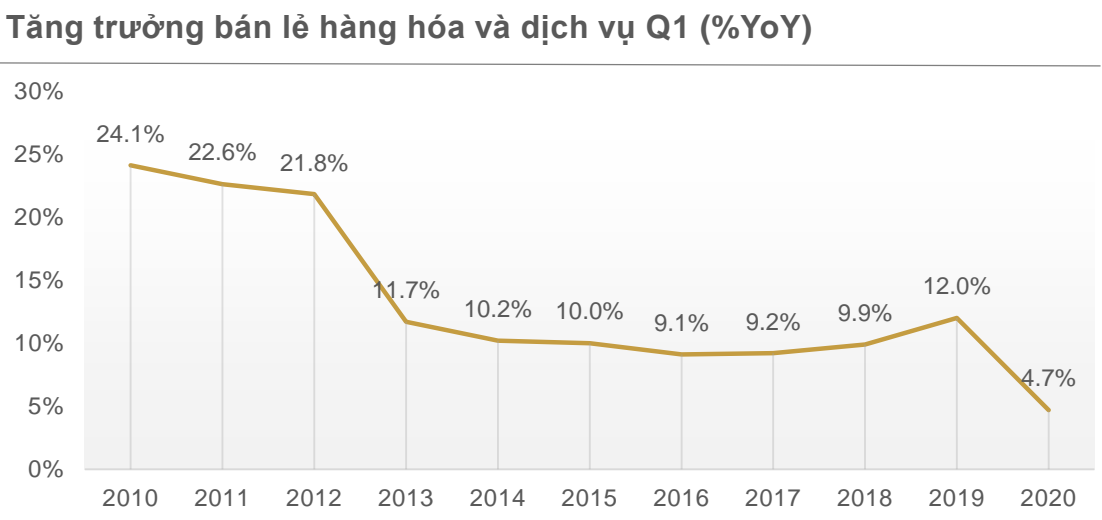
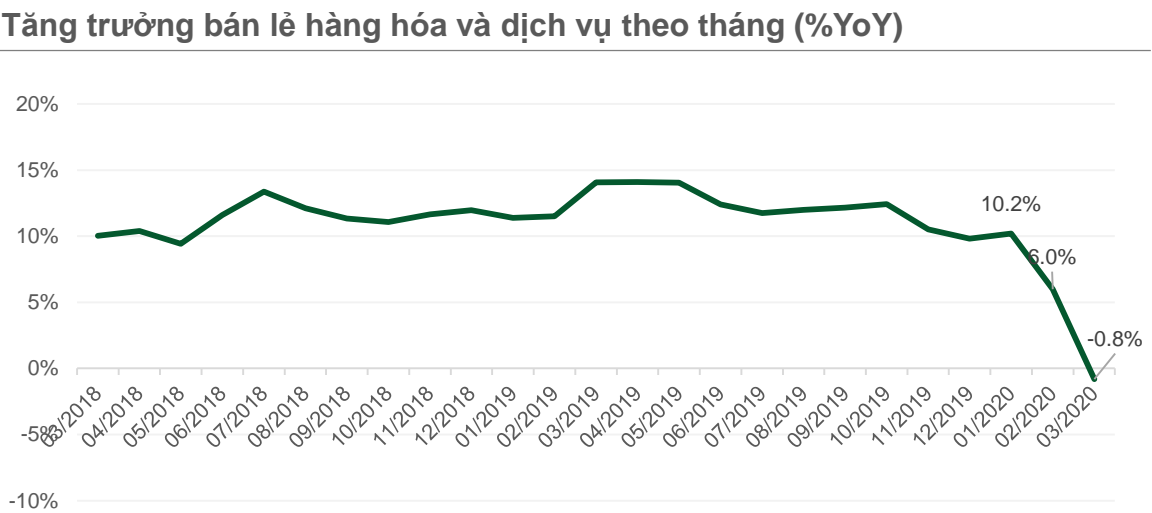


PMI ngành sản xuất ASEAN



Nguồn: IHS Markit

- ✓ Do ảnh hưởng tiêu cực bởi COVID-19, dịch vụ lưu trú, du lịch lữ hành, ăn uống giảm sâu từ 30-50%YoY khiến tổng doanh thu bán lẻ và hàng hóa dịch vụ tháng 3 giảm 4%MoM và giảm 0.8%YoY, đây là mức giảm lần đầu tiên trong giai đoạn 2016-2020.
- ✓ Tính chung Q1/2020, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 1,246 nghìn tỷ đồng, tăng 4.7%YoY, nếu loại trừ yếu tố giá tăng 1.6%. Trong đó, bán lẻ hàng hóa tăng 7.7%YoY, dịch vụ lưu trú ăn uống giảm 9.6%YoY và dịch vụ lữ hành giảm sâu 27.8%YoY.
- ✓ Doanh thu bán lẻ dự kiến sẽ tiếp tục chịu tác động tiêu cực từ dịch bệnh khi Việt Nam thực hiện cách ly xã hội từ ngày 1/4/2020 và thói quen tiêu dùng có thể thay đổi khi cách ly xã hội quá lâu, khiến sự phục hồi sau đại dịch chậm.

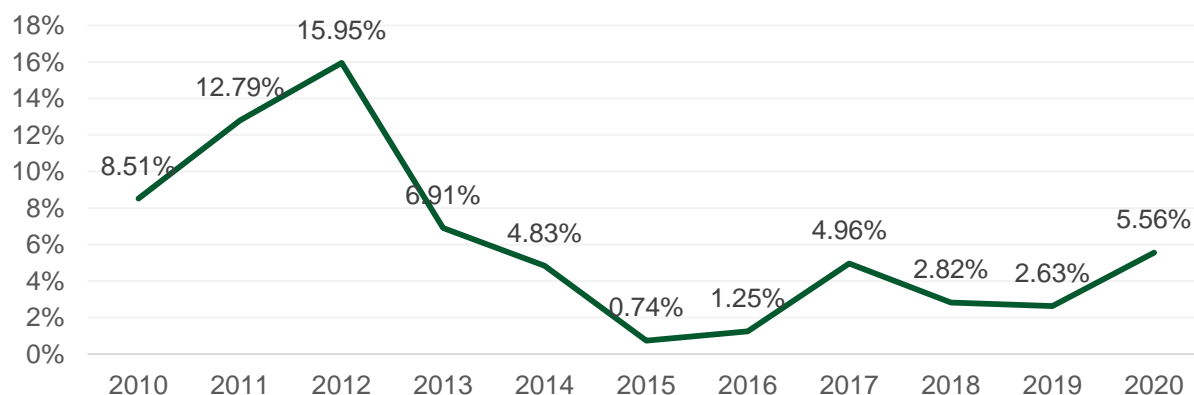


Nguồn: Tổng cục Thống kê

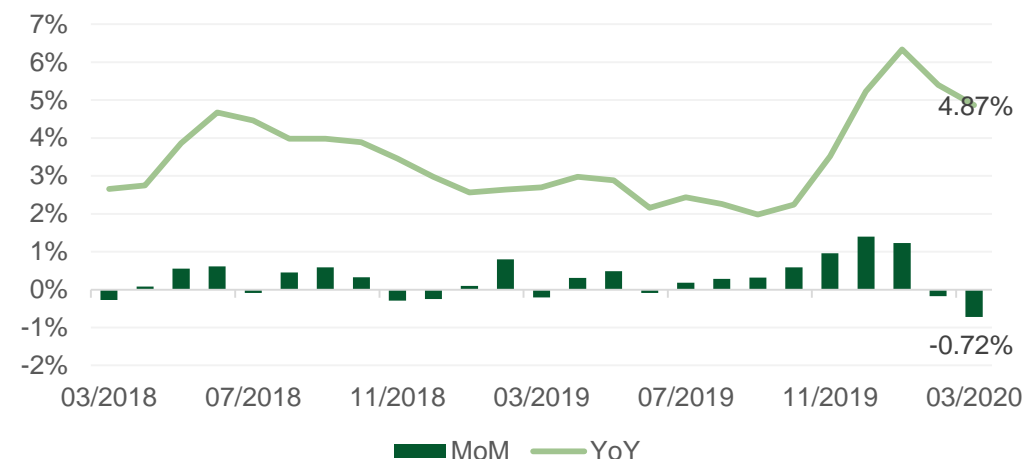
CPI bình quân cao nhất trong 7 năm

- ✓ CPI tháng 3/2020 giảm 0.72% MoM, chủ yếu do nhóm giao thông giảm 4.87% nhờ 2 lần điều chỉnh giảm giá xăng dầu trong tháng 3 và giá dịch vụ giao thông công cộng giảm. Nhóm văn hóa, giải trí và du lịch, hàng ăn và dịch vụ ăn uống cũng giảm do tác động bởi dịch COVID-19.
- ✓ Tuy vậy, so với cùng kỳ năm trước, CPI tháng 3 và bình quân Q1/2020 (lần lượt tăng 4.87% và 5.56%) đều ở mức tăng cao nhất trong 7 năm gần đây.
- ✓ Giá dầu tiếp tục giảm sâu, tiếp tục giảm giá thịt lợn và giảm giá điện hỗ trợ mùa dịch sẽ là yếu tố thuận lợi để kéo giảm CPI trong các tháng tới, góp phần ổn định kinh tế vĩ mô.

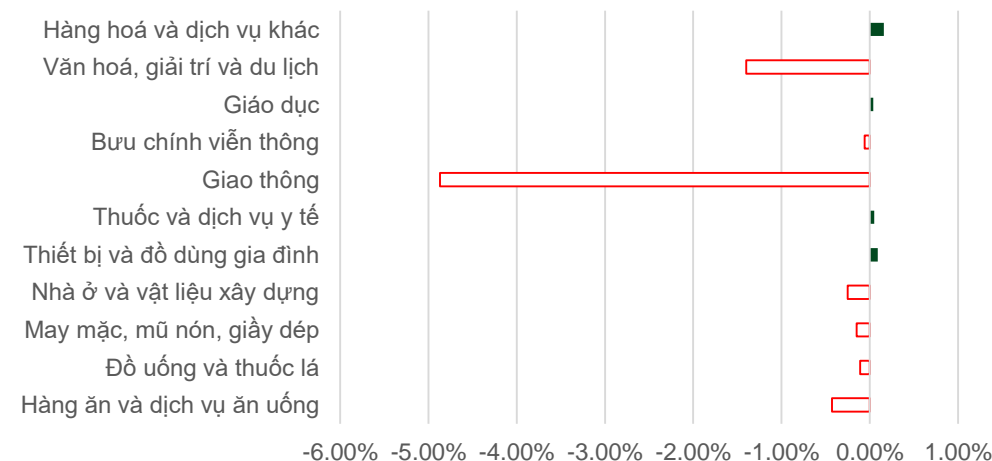
CPI bình quân Q1 (%YoY)



Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



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

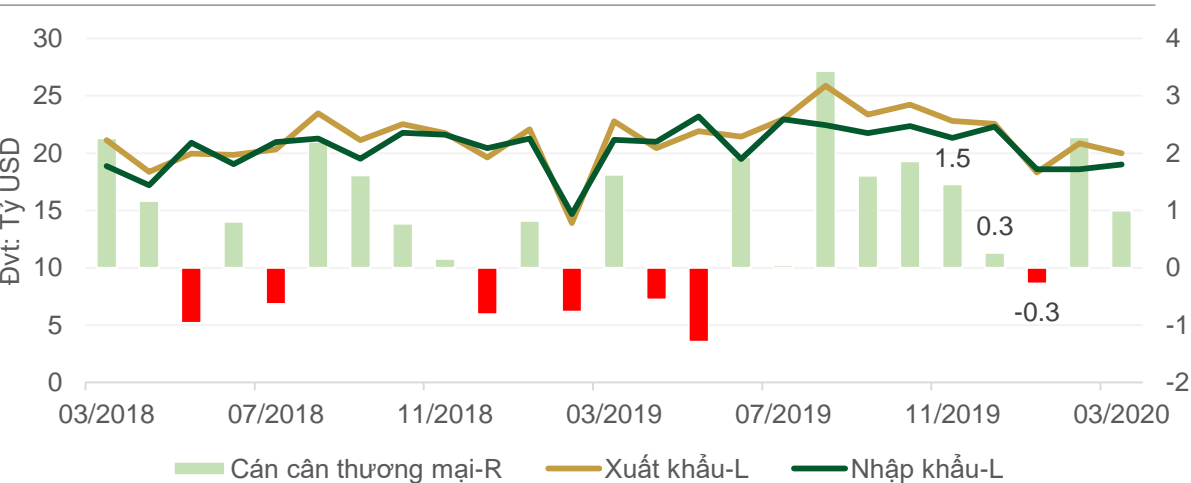


Nguồn: Tổng cục Thống kê

Kim ngạch xuất nhập khẩu giảm mạnh, duy trì xuất siêu

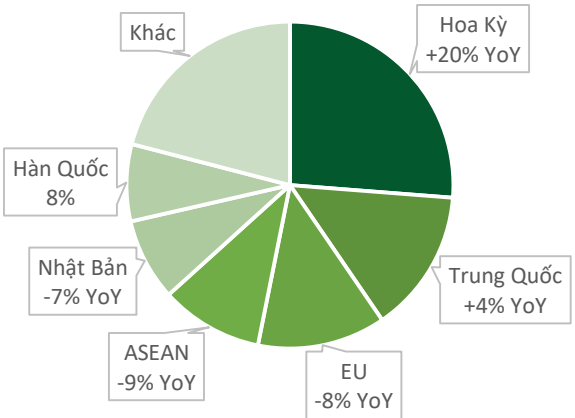
- ✓ Do dịch bệnh bùng phát ở các nước đối tác thương mại hàng đầu của Việt Nam như Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản, EU và Hoa Kỳ đã ảnh hưởng đến xuất nhập khẩu của một số mặt hàng. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 3 ước tính đạt 39 tỷ USD (-11.1%YoY). Tính chung quý I/2020, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa ước đạt 115.34 tỷ USD (-0.7%YoY) và xuất siêu được 2.8 tỷ USD.
- ✓ Trong đó, kim ngạch xuất khẩu trong Q1/2020 đạt 59.08 tỷ USD (+0.5%YoY), một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực giảm sâu như dệt may (-8.9%YoY), thủy sản (-11.2%YoY) và một số mặt hàng nông sản (trừ gạo) giảm 10-30%. Thị trường xuất khẩu lớn nhất - Hoa Kỳ, tăng 16.2%YoY; tiếp đến là Trung Quốc tăng 11.5%YoY (do mặt hàng điện thoại và linh kiện tăng đột biến 187%) trong khi đó xuất khẩu sang EU, Asean đều giảm.
- ✓ Kim ngạch nhập khẩu trong quý I/2020 đạt 56.26 tỷ USD (-1.9%YoY), trong đó thị trường nhập khẩu lớn nhất - Trung Quốc, giảm mạnh 18%YoY.
- ✓ Hoạt động xuất nhập khẩu tiếp tục gặp khó trong thời gian tới khi dịch bệnh bùng phát toàn cầu, gây gián đoạn chuỗi cung ứng và lực cầu sụt giảm mạnh.

Xuất nhập khẩu



Nguồn: Tổng cục Thống kê

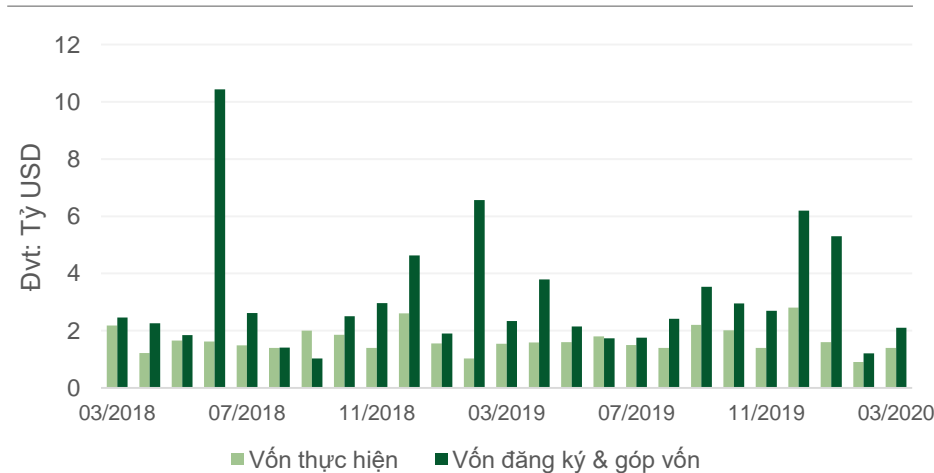
Tăng trưởng ở các thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam trong Q1/2020



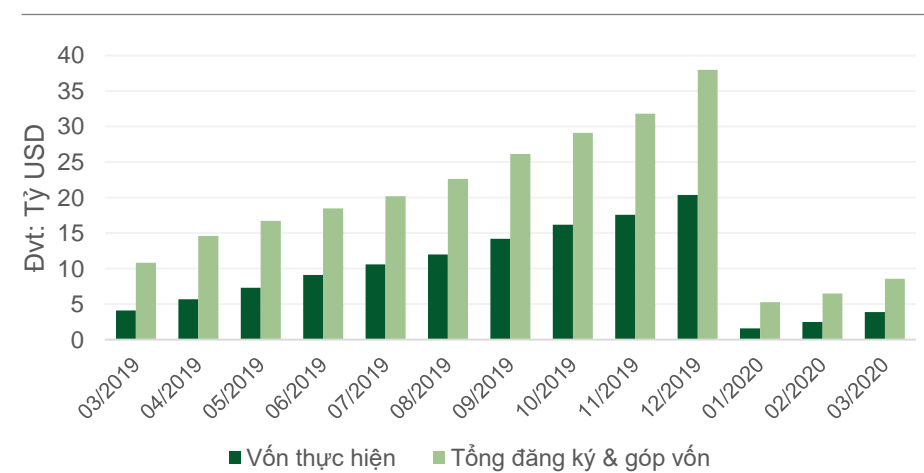
FDI giải ngân và góp vốn mua cổ phần đều sụt giảm mạnh

- ✓ Tính đến 20/3, tổng vốn FDI đăng ký, tăng thêm và góp vốn mua cổ phần đạt 8.6 tỷ USD (-20% YoY). Trong đó, giá trị góp vốn, mua cổ phần chỉ đạt 2 tỷ USD, giảm mạnh 65%YoY và vốn đăng ký tăng thêm đạt 1.1 tỷ USD, giảm 18%YoY. Vốn FDI thực hiện trong Q1/2020 cũng ghi nhận sự sụt giảm, đạt 3.9 tỷ USD (-6.6% YoY).
- ✓ Điểm sáng là vốn đăng ký mới vẫn có mức tăng 45%YoY, đạt 5.5 tỷ USD. Ngành sản xuất, phân phối điện, khí, nước, điều hòa vươn lên vị trí dẫn đầu, thu hút hơn 4 tỷ USD, chiếm 72% tổng vốn đăng ký cấp mới; theo sau là ngành công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút 1.2 tỷ USD, chiếm 21%; các ngành còn lại chiếm 6.3%.
- ✓ Singapore là nhà đầu tư lớn nhất trong Q1/2020 với dự án nhà máy Điện khí tự nhiên hóa lỏng (LNG) Bạc Liêu có vốn đăng ký 4.2 tỉ USD, chiếm 76% tổng vốn đăng ký cấp mới; tiếp đến là Trung Quốc, Hàn Quốc, Hồng Kông (TQ)...đều có vốn đăng ký mới dưới 500 triệu USD.
- ✓ Vốn FDI đăng ký mới vào Việt Nam dự kiến sẽ tăng tích cực trong thời gian tới khi dịch bệnh COVID-19 được cho là chất xúc tác giúp làn sóng dịch chuyển vốn FDI từ Trung Quốc sẽ được thúc đẩy nhanh hơn.

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



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



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Kinh tế Việt Nam bắt đầu ngấm đòn COVID-19 khi lĩnh vực sản xuất, bán lẻ hàng hóa và dịch vụ đều lao dốc. Cùng với tác động tiêu cực của hạn mặn và giá dầu thế giới giảm sâu, tăng trưởng GDP Q1/2020 chỉ đạt 3.82%, mức thấp nhất từ 2009. Không chỉ riêng Việt Nam, nền kinh tế toàn cầu cũng đang gặp phải vấn đề tương tự khi chuỗi cung ứng bị gián đoạn và nghiêm trọng hơn, sức cầu suy yếu.
- ✓ Nền kinh tế sẽ phục hồi thế nào sau đại dịch là câu hỏi lớn được đặt ra lúc này. Hiện Chính phủ đang điều hành hiệu quả trong việc (1) kiểm soát tốt dịch bệnh, được sự ủng hộ và tin tưởng của người dân; (2) triển khai nhanh chóng các gói hỗ trợ tín dụng 250,000 tỷ lãi suất thấp và gói hỗ trợ từ tài khóa 30,000 tỷ; (3) quyết liệt trong việc thúc đẩy đầu tư công và đạt mức tăng trưởng 16.4%YoY trong Q1/2020. Trong trường hợp tích cực, đại dịch được kiểm soát trong Q2/2020, chúng tôi ước tính tăng trưởng GDP cả năm 2020 đạt 5.1% – 5.6% và nền kinh tế sẽ khôi phục hoàn toàn trong năm 2021.

BẢNG TÓM TẮT SỐ LIỆU VĨ MÔ THEO THÁNG

	03/20	02/20	01/20	12/19	11/19	10/19	09/19	08/19	07/19	06/19	05/19	04/19	03/19
CPI (YoY)	5.56%	5.40%	6.34%	5.23%	3.52%	2.24%	1.98%	2.26%	2.44%	2.16%	2.88%	2.98%	2.70%
CPI (MoM)	-0.72%	-0.17%	1.23%	1.40%	0.96%	0.59%	0.32%	0.28%	0.18%	-0.09%	0.49%	0.31%	-2.10%
PMI	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0	50.0	50.5	51.4	52.6	52.5	52.0	52.5	51.9
IIP (YoY)	5.4%	23.7%	-5.5%	6.2%	5.4%	9.2%	10.2%	10.5%	9.7%	9.6%	10.0%	9.3%	9.1%
IIP (MoM)	10.1%	8.4%	-11.8%	0.5%	-1.6%	2.7%	0.0%	5.4%	5.9%	1.3%	4.6%	0.6%	27.6%
Tăng trưởng tín dụng*	n/a	n/a	0.1%	13.7%	11.0%	10.3%	9.4%	8.2%	7.5%	7.4%	5.8%	4.5%	3.1%
Xuất khẩu (tỷ USD)	20.0	20.9	18.3	22.6	22.8	24.2	23.4	25.9	23	21.4	21.9	20.4	22.8
Nhập khẩu (tỷ USD)	19.0	18.6	18.6	22.3	21.3	22.4	21.7	22.5	22.9	19.5	23.2	21	21.2
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.0	2.3	-0.3	0.3	1.5	1.8	1.6	3.4	0	1.9	-1.3	-0.5	1.6
Vốn FDI thực hiện* (tỷ USD)	3.9	2.5	1.6	20.4	17.6	16.2	14.2	12.0	10.6	9.1	7.3	5.7	4.1
Vốn FDI đăng ký* (tỷ USD)	8.6	6.5	5.3	38.0	31.8	29.1	26.2	22.6	20.2	18.5	16.7	14.6	10.8

Nguồn: Tổng cục Thống kê, NHNN
* Số liệu tích lũy đến thời điểm báo cáo

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Ly Bùi, Trưởng phòng 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

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

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: (+84-22) 384 1810

Fax: (+84-22) 384 1801