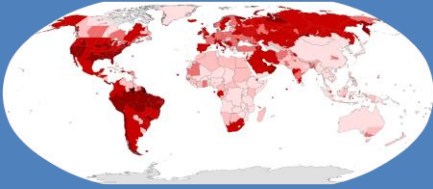
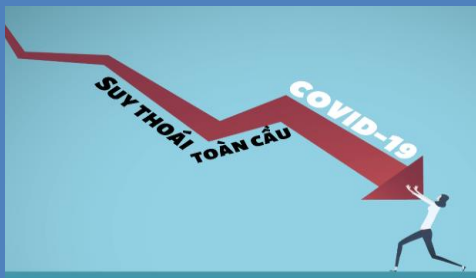


## ĐIỂM NHẤN



Đại dịch Covid-19 khiến nhiều ngành kinh tế trong nước bị ảnh hưởng nặng nề, tăng trưởng GDP cả nước chạm ngưỡng thấp nhất trong 10 năm trở lại đây. Chính phủ đang đưa ra nhiều gói giải pháp hỗ trợ nhằm vực dậy nền KT.



Dịch Covid-19 diễn biến phức tạp, ngày một lan rộng khiến giao thương các nước bị ảnh hưởng, chuỗi cung ứng toàn cầu bị gián đoạn tác động tiêu cực đến nhiều nước trên thế giới. Căng thẳng Mỹ-Trung ngày một leo thang khiến nền kinh tế toàn cầu bước vào đợt suy thoái lớn.



Thị trường tài chính biến động mạnh, giá vàng thế giới thiết lập mốc cao kỷ lục mới, đây luôn được coi là kênh đầu tư an toàn khi kinh tế bước vào khủng hoảng.



**Kinh Tế VIỆT NAM**



**Kinh Tế THẾ GIỚI**

**2021**

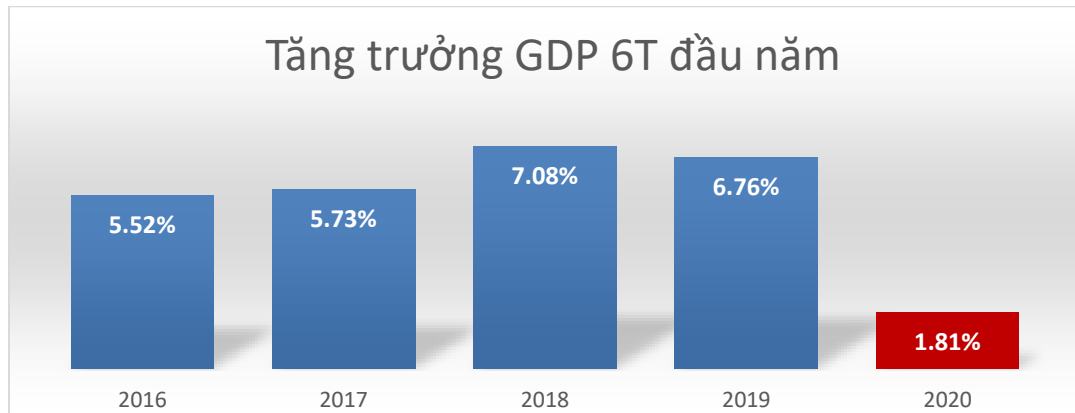
**Dự báo tình hình các tháng cuối năm**

## KINH TẾ VIỆT NAM

### Tổng quan

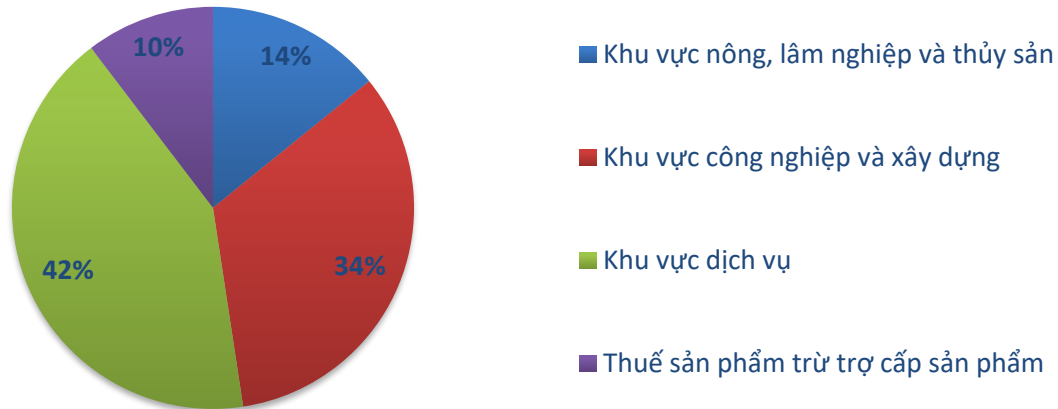
Trước ảnh hưởng của dịch bệnh Covid-19 kéo dài nền kinh tế toàn cầu nói chung và nền kinh tế Việt Nam nói riêng đang bước vào thời kỳ suy thoái lớn và phải gánh chịu tổn thất nặng nề trên diện rộng. Đa số các ngành đều bị ảnh hưởng tiêu cực với mức độ khác nhau trong đó nhiều ngành bị ảnh hưởng nghiêm trọng như Du lịch, Dịch Vụ Hàng Không, Dầu khí, Kinh doanh BĐS.. Trong tình cảnh đó, chính phủ Việt Nam một mặt phải quyết liệt chống dịch, mặt khác vẫn phải đưa ra nhiều giải pháp cũng như các gói hỗ trợ để sớm vực dậy nền kinh tế cũng như trợ giúp phần nào cho các doanh nghiệp đang phải gồng mình trước khó khăn. Đến thời điểm hiện nay có thể nói Việt Nam đang làm tốt trong vấn đề kiểm soát, hạn chế dịch bệnh chính vì thế các chỉ số kinh tế nước ta trong 2 quý đầu năm nếu so sánh một cách tổng quan với thế giới thì thuộc nhóm tích cực.

**GDP 6 tháng đầu năm 2020 tăng 1,81%, là mức tăng thấp nhất của 6 tháng các năm trong giai đoạn 2011-2020.**



Trong mức tăng chung của toàn nền kinh tế, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 1,19%, đóng góp 11,89% vào mức tăng trưởng chung; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 2,98%, đóng góp 73,14%; khu vực dịch vụ tăng 0,57%, đóng góp 14,97%.

Về cơ cấu nền kinh tế 6 tháng đầu năm 2020, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản chiếm tỷ trọng 14,16%; khu vực công nghiệp và xây dựng chiếm 33,44%; khu vực dịch vụ chiếm 42,04%; thuế sản phẩm trừ trợ cấp sản phẩm chiếm 10,36% (Cơ cấu tương ứng của cùng kỳ năm 2019 là: 13,54%; 34,20%; 42,03%; 10,23%).

**Cơ cấu nền kinh tế 6T/2020**

**CPI bình quân 6 tháng đầu năm 2020 tăng 4,19% so với bình quân cùng kỳ năm 2019**

CPI bình quân 6 tháng đầu năm nay tăng do một số nguyên nhân chủ yếu sau:

- ✓ Giá các mặt hàng lương thực tăng 3,38% so với cùng kỳ năm trước (làm CPI chung tăng 0,15%);
- ✓ Giá các mặt hàng thực phẩm tăng 14,28% so với cùng kỳ năm trước (làm CPI chung tăng 3,23%), trong đó riêng giá thịt lợn tăng 68,2% (làm CPI chung tăng 2,86%);
- ✓ Giá các mặt hàng đồ uống, thuốc lá và các loại quần áo may sẵn tăng cao, lần lượt tăng 1,7% và 0,93% so với cùng kỳ năm 2019.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2020 tăng 0,4% so với tháng trước, bình quân 7 tháng năm 2020, chỉ số giá tiêu dùng tăng 4,07% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tháng 7/2020 tăng 0,09% so với tháng trước và tăng 2,31% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản bình quân 7 tháng năm 2020 tăng 2,74% so với bình quân cùng kỳ năm 2019, chủ yếu do giá thịt heo giữ ở mức rất cao đồng thời giá xăng dầu trong nước biến động tăng theo giá xăng dầu thế giới và nhu cầu sử dụng điện, nước tăng cao trong thời gian nắng nóng kéo dài.

**Sản xuất công nghiệp khó khăn nhưng đã có tín hiệu khởi sắc.**

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 7/2020 ước tính tăng 3,6% so với tháng trước và tăng 1,1% so với cùng kỳ năm trước, trong đó ngành khai khoáng giảm 7,9%; ngành chế biến, chế tạo tăng 2,1%; sản xuất và phân phối điện tăng 2,7%; cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 4,5%.

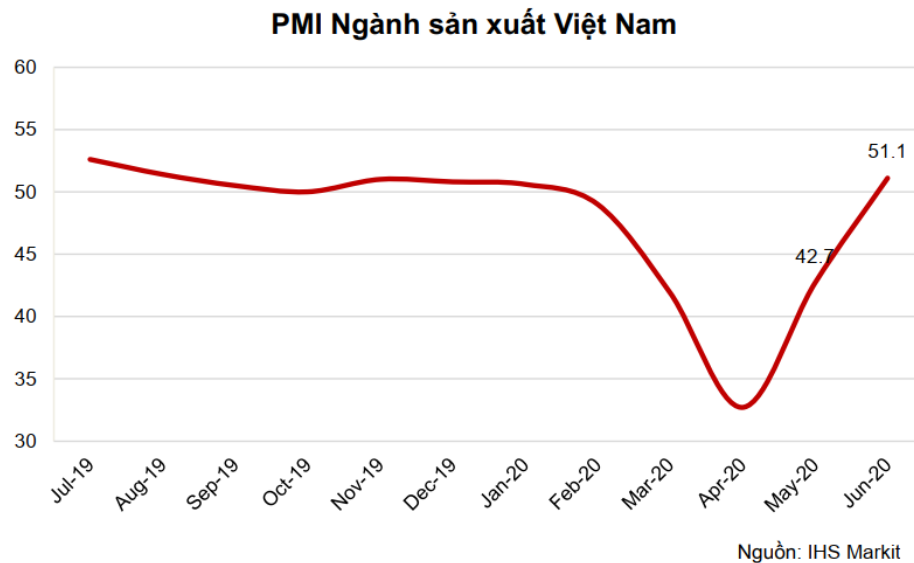
Tính chung 7 tháng năm 2020, IIP ước tính tăng 2,6% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn nhiều so với mức tăng 9,4% của cùng kỳ năm 2019. Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 4,2% (cùng kỳ năm 2019 tăng 10,7%), đóng góp 3,5 điểm phần trăm vào mức tăng chung; ngành sản xuất và phân phối điện tăng 2,1%, đóng góp 0,2 điểm phần trăm; ngành cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử

lý rác thải, nước thải tăng 3,3%, đóng góp 0,1 điểm phần trăm; riêng ngành khai khoáng giảm 7,8%, làm giảm 1,2 điểm phần trăm trong mức tăng chung.

### **PMI sản xuất của Việt Nam đã tăng trở lại**

Chỉ số quản trị sức mua (PMI) ngành sản xuất của Việt Nam T6/2020 đạt kết quả 51,1 điểm so với mức 42,7 điểm của T5/2020 và nằm trên ngưỡng trung bình 50 điểm lần đầu tiên sau 5 tháng.

Tính chung trên khu vực Châu Á – Thái Bình Dương, chỉ có Trung Quốc, Việt Nam và Malaysia là có PMI đạt trên 50. PMI của Việt Nam xếp thứ 2 chỉ sau Trung Quốc.

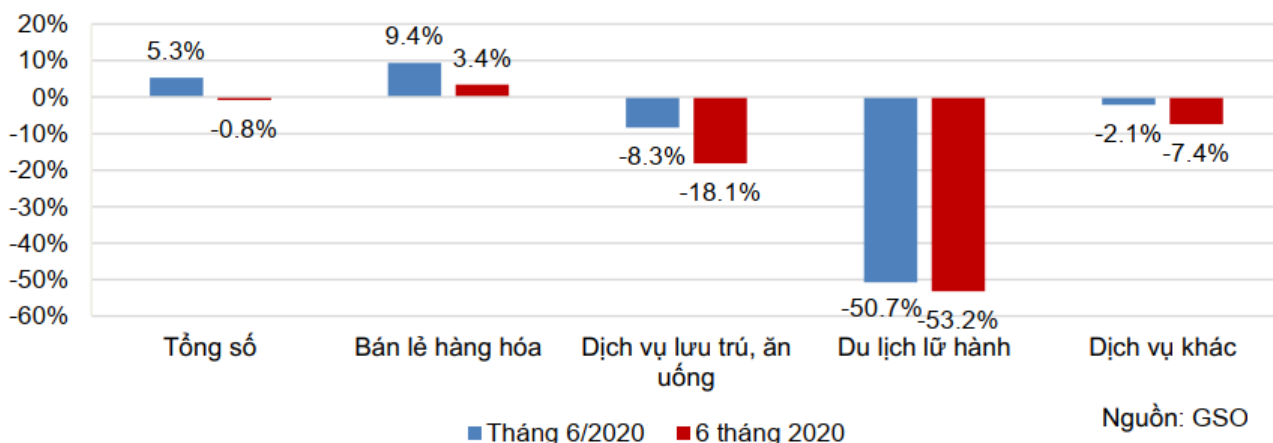


### **Bán lẻ hàng hóa tăng trưởng trở lại**

Hoạt động thương mại và dịch vụ tháng 7/2020 tiếp tục xu hướng tăng trở lại nhờ các chính sách kích cầu tiêu dùng và du lịch nội địa, cùng với các gói hỗ trợ của Chính phủ giúp người dân giảm bớt gánh nặng chi tiêu, đồng thời đây cũng là tháng cao điểm về du lịch. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 7 ước tính đạt 431,9 nghìn tỷ đồng, tăng 3,3% so với tháng trước và tăng 4,3% so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu bán lẻ hàng hóa đạt 333,8 nghìn tỷ đồng, tăng 2,6% và tăng 7%; doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống đạt 48,2 nghìn tỷ đồng, tăng 9,2% và giảm 4,4%; doanh thu du lịch lữ hành đạt 1,5 nghìn tỷ đồng, tăng 29,6% và giảm 59,7%; doanh thu dịch vụ khác đạt 48,4 nghìn tỷ đồng, tăng 2% và tăng 0,9%. Tính chung 7 tháng năm 2020, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 2.799,6 nghìn tỷ đồng, giảm 0,4% so với cùng kỳ năm trước, nếu loại trừ yếu tố giá giảm 4,8% (cùng kỳ năm 2019 tăng 9%).



## Ngành dịch vụ vẫn chưa hồi phục sau sự sụt giảm mạnh từ đại dịch



### Lượt khách quốc tế tiếp tục giảm mạnh.

Khách quốc tế đến nước ta trong tháng Bảy ước tính đạt 13,9 nghìn lượt người, tăng 58,7% so với tháng trước và giảm 98,9% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 7 tháng năm 2020, khách quốc tế đến nước ta ước tính đạt 3.758,4 nghìn lượt người, giảm 61,6% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khách đến bằng đường hàng không đạt 3.043,5 nghìn lượt người, chiếm 81% lượng khách quốc tế đến Việt Nam, giảm 60,5%; bằng đường bộ đạt 570,5 nghìn lượt người, chiếm 15,2% và giảm 70,5%; bằng đường biển đạt 144,4 nghìn lượt người, chiếm 3,8% và giảm 8,4%.

Trong 7 tháng năm nay, khách đến từ châu Á đạt 2.742,9 nghìn lượt người, chiếm 73% tổng số khách quốc tế đến nước ta, giảm 63,9% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, khách đến từ hầu hết các thị trường chính đều giảm mạnh: Trung Quốc đạt 926,5 nghìn lượt người, giảm 67,9% so với cùng kỳ năm trước; Hàn Quốc 824,1 nghìn lượt người, giảm 65,7%; Nhật Bản 202 nghìn lượt người, giảm 61,5%; Đài Loan 192,8 nghìn lượt người, giảm 62,7%; Ma-lai-xi-a 116,6 nghìn lượt người, giảm 65,4%; riêng khách đến từ Cam-pu-chia đạt 120,5 nghìn lượt người, tăng 88,9%.

### Lượt Đầu tư công tăng mạnh nhưng chỉ đạt 1/3 kế hoạch năm

Giải ngân đầu tư công trong 6T2020 đạt 154.400 tỷ VNĐ, tăng 19,2% so với 6T2019, hoàn thành 33,1% kế hoạch năm.

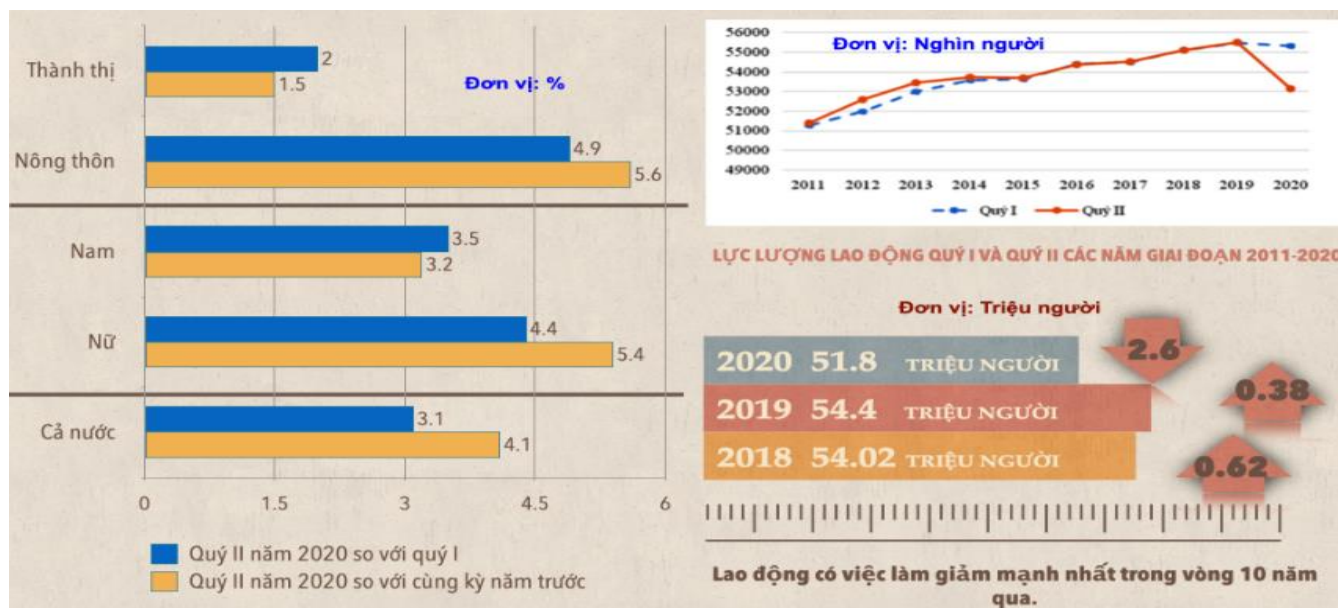
Tổng số vốn giải ngân trong năm 2020 ước tính khoảng gần 700 nghìn tỷ đồng, bao gồm giải ngân hết số vốn còn lại trong năm 2019 và kế hoạch năm 2020.

Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 7/2020 ước tính đạt 45,7 nghìn tỷ đồng, tăng 51,8% so với cùng kỳ năm trước, bao gồm: Vốn Trung ương quản lý 8,3 nghìn tỷ đồng, tăng 101,8%; vốn địa phương quản lý 37,4 nghìn tỷ đồng, tăng 43,9%. Tính chung 7 tháng năm 2020, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước đạt 203 nghìn tỷ đồng, bằng 42,7% kế hoạch năm và tăng 27,2% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2019 bằng 41,6% và tăng 4,7%).

## Thị trường lao động, việc làm: Tỷ lệ thất nghiệp tăng cao

Theo số liệu Điều tra lao động và việc làm quý II/2020 do Tổng cục Thống kê công bố, gần 31 triệu người trong độ tuổi lao động ở Việt Nam phải chịu tác động tiêu cực từ đại dịch Covid-19. Phần lớn người lao động vẫn có việc làm nhưng thu nhập bị cắt giảm do hoạt động kinh tế giảm sút (ảnh hưởng tới 72% lao động trong khu vực dịch vụ), hay chuỗi cung ứng bị gián đoạn (ảnh hưởng tới 67,8% lao động trong khu vực công nghiệp và xây dựng). Tỷ lệ lao động bị ảnh hưởng trong khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản là 25,1%

So với cùng kỳ năm trước, thu nhập bình quân tháng của lao động quý II năm 2020 khu vực Dịch vụ giảm 7,3%, giảm mạnh nhất trong ba khu vực kinh tế; khu vực Công nghiệp và xây dựng giảm 5,1%; và khu vực Nông, lâm nghiệp và thủy sản giảm 2,8%.



Nguồn: Tapchitaichinh.vn

## Tình hình xuất nhập khẩu

Dịch Covid-19 ngày càng lan nhanh trên phạm vi toàn cầu, đã gây ảnh hưởng tiêu cực tới hoạt động xuất, nhập khẩu của Việt Nam. Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa bảy tháng năm 2020 ước tính đạt 285,12 tỷ USD, giảm 1,3% so với cùng kỳ năm trước, trong đó xuất khẩu đạt 145,79 tỷ USD, tăng nhẹ 0,2%; nhập khẩu đạt 139,33 tỷ USD, giảm 2,9%.

Cán cân thương mại hàng hóa 7 tháng đầu năm ước tính xuất siêu 6,5 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 11,1 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 17,6 tỷ USD.

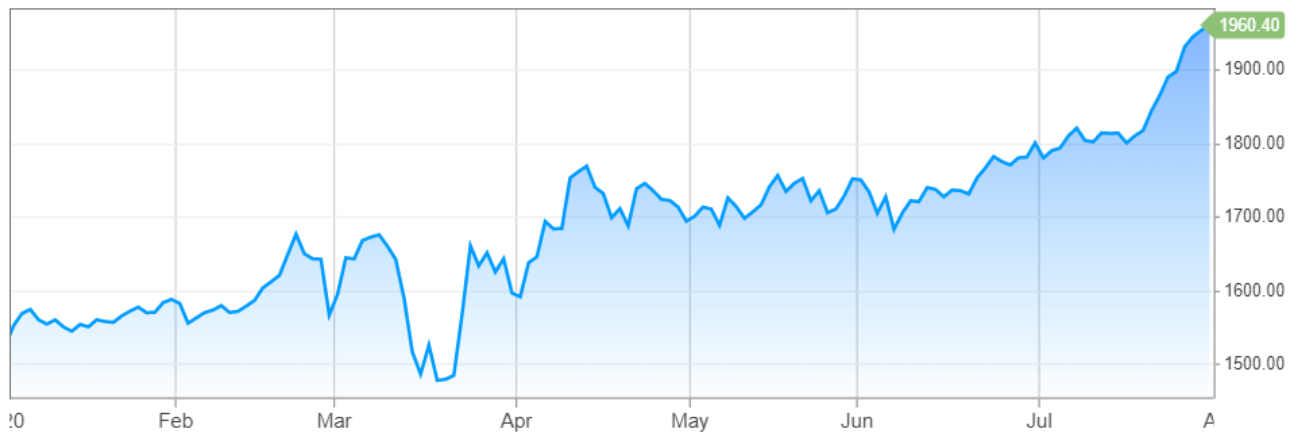
Trong 7 tháng có 23 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD, chiếm 87% tổng kim ngạch xuất khẩu và 25 mặt hàng đạt kim ngạch nhập khẩu trên 1 tỷ USD, chiếm 83,6% tổng kim ngạch NK. Trong đó, các mặt hàng nông, lâm, thủy sản xuất siêu 5,2 tỷ USD “bất chấp” dịch Covid-19.

### Giá vàng vượt đỉnh, lãi suất giảm mạnh

Giá vàng trong nước tăng theo giá vàng thế giới do tình hình kinh tế thế giới dự báo tiêu cực, giới đầu tư đổ tiền vào vàng do đánh giá đây là kênh đầu tư an toàn và hiệu quả. Bình quân giá vàng thế giới đến ngày 30/7/2020 tăng 4,51% so với tháng 6/2020 đồng thời thiết lập đỉnh lịch sử.

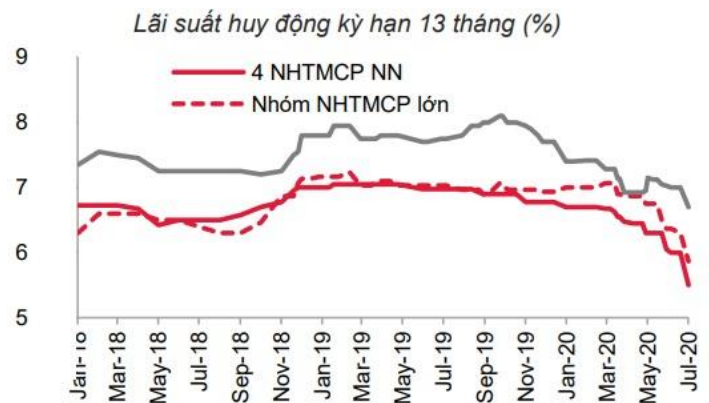
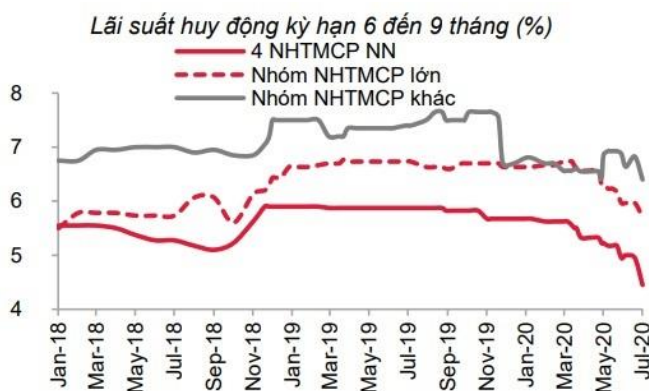
*Dự báo về diễn biến giá vàng, đa số các chuyên viên phân tích trên Kitco News đều cho rằng, xu hướng tăng sẽ vẫn còn. Nguyên nhân chính đằng sau triển vọng lạc quan này là các yếu tố hỗ trợ giá vàng vẫn còn. Căng thẳng giữa Mỹ và Trung Quốc vẫn tiếp tục nóng lên, đà suy yếu của USD, lợi suất ngày một giảm, các gói kích thích tài khóa mới và sự gia tăng của số ca nhiễm Covid-19.. đều là những yếu tố thúc đẩy đà tăng của giá vàng.*

### Diễn biến giá vàng



Nguồn: CNBC.com

Trong nước, lãi suất huy động giảm các kênh đầu tư như Chứng khoán, Bất động sản tiềm ẩn nhiều rủi ro dẫn đến nhu cầu mua các loại tài sản an toàn như vàng tăng cao. Chỉ số giá vàng tháng 7/2020 tăng 3,49% so với tháng trước; tăng 20,89% so với tháng 12/2019 và tăng 28,57% so với cùng kỳ năm trước.



### **Dòng vốn FDI thực hiện tăng mạnh**

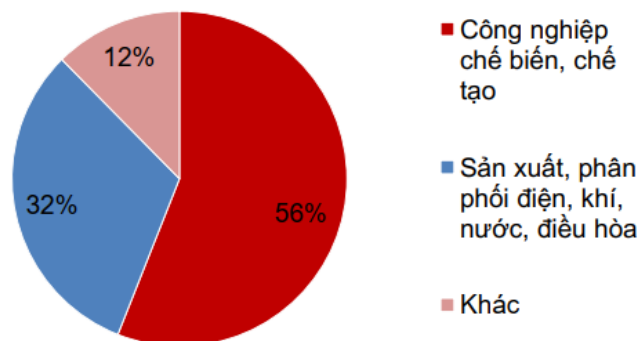
Trong tháng 7 năm 2020, cả nước đã thu hút được 3,15 tỷ USD vốn đăng ký mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài, tăng 79,8% so với cùng kỳ năm 2019, tăng 76,2% so với tháng 6-2020 và chiếm 16,7% tổng vốn đầu tư thu hút được trong 7 tháng.

Trong đó, có 202 dự án đăng ký mới với tổng vốn là 1,02 tỷ USD, chiếm 32,6% tổng vốn đầu tư trong tháng, tăng 2,8% so với tháng 6-2020 và tăng tới 19,1% so với cùng kỳ năm 2019. Đáng chú ý là trong tháng này có nhiều dự án sản xuất có quy mô lớn, từ 100-150 triệu USD.

Góp vốn và mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài có 334 lượt dự án, với tổng giá trị vốn góp đạt gần 1,13 tỷ USD, là mức cao nhất trong 7 tháng năm 2020, chiếm 35,9% tổng vốn đầu tư trong tháng, gấp gần 2,2 lần so với tháng 6-2020, tăng gấp 2,8 lần so với cùng kỳ năm 2019.

Tính chung cả 7 tháng năm 2020, tổng vốn đăng ký mới, điều chỉnh và góp vốn, mua cổ phần vẫn chỉ đạt 18,82 tỷ USD, bằng 93,1% so với cùng kỳ năm 2019. Vốn thực hiện ước đạt 10,12 tỷ USD, bằng 95,9% so với cùng kỳ năm 2019.

### **Công nghiệp chế biến, chế tạo dẫn đầu trong các lĩnh vực thu hút FDI**



Nguồn: GSO



## KINH TẾ THẾ GIỚI

Dự báo mức sụt giảm GDP thực bình quân đối với các nền kinh tế phát triển là 8%, trong khi đối với các nước đang phát triển, con số này là 3% trong năm 2020.

### Latest World Economic Outlook Growth Projections

(real GDP, annual percent change)	2019	PROJECTIONS	
		2020	2021
<b>World Output</b>	<b>2.9</b>	<b>-4.9</b>	<b>5.4</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.7</b>	<b>-8.0</b>	<b>4.8</b>
United States	2.3	-8.0	4.5
Euro Area	1.3	-10.2	6.0
Germany	0.6	-7.8	5.4
France	1.5	-12.5	7.3
Italy	0.3	-12.8	6.3
Spain	2.0	-12.8	6.3
Japan	0.7	-5.8	2.4
United Kingdom	1.4	-10.2	6.3
Canada	1.7	-8.4	4.9
Other Advanced Economies	1.7	-4.8	4.2
<b>Emerging Markets and Developing Economies</b>	<b>3.7</b>	<b>-3.0</b>	<b>5.9</b>
<b>Emerging and Developing Asia</b>	<b>5.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>7.4</b>
China	6.1	1.0	8.2
India	4.2	-4.5	6.0
ASEAN-5	4.9	-2.0	6.2
<b>Emerging and Developing Europe</b>	<b>2.1</b>	<b>-5.8</b>	<b>4.3</b>
Russia	1.3	-6.6	4.1
<b>Latin America and the Caribbean</b>	<b>0.1</b>	<b>-9.4</b>	<b>3.7</b>
Brazil	1.1	-9.1	3.6
Mexico	-0.3	-10.5	3.3
<b>Middle East and Central Asia</b>	<b>1.0</b>	<b>-4.7</b>	<b>3.3</b>
Saudi Arabia	0.3	-6.8	3.1
<b>Sub-Saharan Africa</b>	<b>3.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>3.4</b>
Nigeria	2.2	-5.4	2.6
South Africa	0.2	-8.0	3.5
<b>Low-Income Developing Countries</b>	<b>5.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>5.2</b>

Source: IMF, *World Economic Outlook Update*, June 2020

Note: For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY2020/2021 starting in April 2020. India's growth is -4.9 percent in 2020 based on the calendar year.

**Dịch COVID-19 tiếp tục diễn biến phức tạp khiến kinh tế toàn cầu suy thoái dự kiến kéo dài**

Theo số liệu thống kê của trang worldometers.info, cập nhật đến 6 giờ sáng 31/7 (giờ Việt Nam), tổng số ca nhiễm virus Corona chủng mới (SARS-CoV-2) gây bệnh viêm đường hô hấp cấp (COVID-19) trên toàn cầu là gần 17.5 triệu ca, trong đó có 676 nghìn người thiệt mạng, các nước cũng ghi nhận 10.9 triệu bệnh nhân được điều trị khỏi.

Theo UNCTAD (tháng 6/2020), tình hình dịch bệnh khiến đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) toàn cầu năm 2020 giảm khoảng 40% so với năm 2019 và tiếp tục giảm từ 5-10% trong năm 2021..

Theo WTO (6/2020), dự báo thương mại toàn cầu năm 2020 sẽ giảm từ 13-32% so với năm 2019 (tùy theo diễn biến dịch bệnh); trong khi WB và IMF (6/2020) dự báo mức giảm từ 11,9-13,4%.

Các tổ chức kinh tế đánh giá suy thoái kinh tế toàn cầu năm 2020 đã rõ rệt và dự báo kinh tế toàn cầu năm 2020 suy giảm từ 4,9-7%.

**Căng thẳng Mỹ - Trung leo thang đỉnh điểm**

Quan hệ Mỹ và Trung Quốc rơi xuống mức thấp nhất trong nhiều thập niên dấy lên nguy cơ một cuộc Chiến tranh lạnh của thế kỷ 21 giữa hai cường quốc hàng đầu thế giới.

Ngày 14/7, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã ký thông qua luật và phê chuẩn một sắc lệnh trừng phạt Trung Quốc về vấn đề Hong Kong sau khi luật an ninh quốc gia mới có hiệu lực tại đặc khu.

Hôm 21/7, Bộ Ngoại giao Mỹ ra lệnh đóng cửa lãnh sự quán Trung Quốc ở Houston trong vòng 72 tiếng, với cáo buộc thu thập thông tin tình báo. Trả đũa, Trung Quốc yêu cầu Mỹ đóng cửa lãnh sự quán ở thành phố Thành Đô, tỉnh Tứ Xuyên vào hôm 24/7.

## Nhận định cuối năm 2020

Trong các tháng còn lại của năm 2020, SBS nhận định nền kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục gặp nhiều khó khăn và thách thức do ảnh hưởng bởi dịch bệnh có diễn biến khó lường và dự kiến kéo dài, chuỗi cung ứng toàn cầu bị gián đoạn, đứt mạch, tiến độ giải ngân đầu tư công còn chậm so với kế hoạch. Giai đoạn khó khăn, tồi tệ nhất của nền kinh tế vẫn còn ở phía trước khi mà lệnh hạn chế đi lại, giao thương giữa các nước chưa biết đến khi nào mới kết thúc. Những yếu tố bất ổn trên thế giới như cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung vẫn ngày một leo thang. Về dịch bệnh, đây là yếu tố khó đoán định nhất. Chúng ta hoàn toàn chưa thể nói trước được điều gì, bởi cho đến nay vắc-xin hay thuốc đặc trị vẫn còn đang trong quá trình thử nghiệm, ngay cả khi có vắc-xin thì việc vận chuyển cung ứng đến các nước cũng là bài toán vô cùng khó khăn và nan giải.

Nhiều nước trên thế giới trong đó có Việt Nam đang phải đối mặt với làn sóng lây nhiễm COVID-19 thứ 2 khi số ca nhiễm đang ngày một tăng nhanh và buộc phải áp dụng các biện pháp mạnh mẽ nhằm khống chế dịch bệnh như tái giãn cách xã hội, dừng các chuyến bay quốc tế giữa các nước. Với chủ trương sẵn sàng hi sinh lợi ích kinh tế để bảo vệ tính mạng người dân thì khó có thể kỳ vọng vào viễn cảnh kinh tế tích cực trong những tháng cuối năm nay.

Bên cạnh những khó khăn còn tồn tại cũng có những yếu tố có thể hỗ trợ cho tăng trưởng như việc hoàn tất ký kết Hiệp định Thương mại tự do (EVFTA) và Hiệp định Bảo hộ đầu tư giữa Việt Nam và EU (EVIPA) đem lại, làn sóng dịch chuyển đầu tư do căng thẳng thương mại Mỹ - Trung và tận dụng các ưu đãi đầu tư tại Việt Nam.

Dự báo cho kinh tế Việt Nam cả năm 2020 tăng trưởng có thể đạt mức từ 2-3,2% . Lạm phát bình quân năm 2020 vào khoảng 3,5- 4,1%. Mức tăng trưởng những tháng cuối năm phụ thuộc lớn vào diễn biến dịch bệnh và việc điều hành chính sách tài khoá, tiền tệ, nói cách khác là tăng trưởng tín dụng và đầu tư công.

### **Dự báo Thị trường chứng khoán Việt Nam những tháng cuối năm.**

Thị trường chứng khoán trong nước từ đầu năm đến nay biến động mạnh theo hướng tiêu cực trong bối cảnh dịch Covid-19 bùng phát trên toàn thế giới, tính tới thời điểm hiện nay chỉ số VN-Index đã giảm xấp xỉ 17% so với mốc cuối năm ngoái trong đó đà giảm nhanh nhất diễn ra vào hồi tháng 3 khi mà dịch bệnh có chiều hướng bùng phát mạnh tại Việt Nam và trên toàn cầu. Sau khi Thủ tướng Chính phủ ban hành Chỉ thị số 16/CT-TTg ngày 31/03/2020 về thực hiện các biện pháp cấp bách phòng, chống dịch Covid-19, đặc biệt việc thực hiện giãn cách xã hội đã giúp cho Việt Nam kiểm soát tốt dịch bệnh. Cùng với các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế của Chính phủ đã giúp cho TTCK Việt Nam từ đầu tháng 4 đến nay có đợt hồi phục và co hẹp đà giảm đáng kể.

Có thể thấy rõ việc biến động của thị trường chứng khoán trong nước hiện nay phụ thuộc rất lớn vào diễn biến tình hình dịch bệnh cả trong và ngoài nước, trước bối cảnh làn sóng lây nhiễm COVID-19 thứ 2 đang có chiều hướng lan rộng và khó lường như hiện nay thì rủi ro tại thị trường chứng khoán những tháng cuối năm vẫn còn hiện hữu. Tuy nhiên cũng có những yếu tố được coi là điểm

sáng hỗ trợ thị trường trong nửa sau năm 2020 như việc thị trường Việt Nam có thể được nâng tỷ trọng trong nhóm thị trường cận biên của MSCI sau khi Kuwait được nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi hay việc chính phủ đang đẩy mạnh đầu tư công để góp phần thúc đẩy tăng trưởng.

SBS dự báo, đến cuối năm 2020 với những khó khăn còn tồn tại hiện nay, trong kịch bản tích cực là dịch bệnh không bùng phát quá mạnh, vẫn trong tầm kiểm soát được thì khả năng VN-Index sẽ dao động trong khoảng 750–850 điểm. Tuy nhiên phải nhấn mạnh một lần nữa rằng đại dịch Covid-19 là yếu tố khách quan và gần như không thể đoán định được.





## KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Chuyên viên phân tích

**Hoàng Đức Việt**  
*viet.hd@sbsc.com.vn*

**Nguyễn Tuấn Anh**  
*anh.nt@sbsc.com.vn*

### Người chịu trách nhiệm

**Dương Hoàng Linh**  
*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075