BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ
Tháng 01/2025

KHỞI ĐẦU TÍCH CỰC

Trịnh Viết Hoàng Minh
CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

ACBS

NỘI DUNG CHÍNH

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs.com.vn

TIÊU ĐIỂM

1. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 1 tăng 0,6% svck, trong đó ngành chế biến, chế tạo ghi nhận mức tăng khiêm tốn 1,6% svck do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán Ất Tỵ làm giảm số ngày làm việc so với tháng trước và cùng kỳ năm trước.
2. FDI giải ngân trong tháng 01/2025 chậm lại, nhưng FDI đăng ký tăng tốc, tăng 78,7% svck.
3. Doanh thu tiêu dùng nội địa và dịch vụ phục hồi rõ nét hơn nhờ dịp lễ tết, tăng 2,7% sv tháng trước và tăng 9,5% svck.
4. Hoạt động xuất nhập khẩu chững lại trong tháng 1, nhưng Việt Nam vẫn duy trì xuất siêu. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 1 đạt 63 tỷ USD, giảm 3,5% svck, xuất siêu 3,1 tỷ USD. Các mặt hàng xuất khẩu chủ lực như điện tử, dệt may, và máy móc đều ghi nhận mức giảm trong tháng 1.
5. Lạm phát gia tăng trong tháng 1 chủ yếu do nhu cầu mua sắm và tiêu dùng gia tăng dịp lễ. Cụ thể, lạm phát tháng 1/2025 tăng 3,63% svck, trong đó lạm phát cơ bản tăng 3,1% svck.
6. Giải ngân đầu tư công tích cực trong tháng đầu năm, tăng 9,6% svck, thể hiện rõ ý định thúc đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ trong năm nay.

Đánh giá chung: Chúng tôi duy trì quan điểm lạc quan về triển vọng kinh tế Việt Nam trong năm 2025, mặc dù những diễn biến vĩ mô phức tạp trong những tháng đầu năm, đặc biệt là các chính sách thuế quan của Tổng thống Trump, đã làm gia tăng mức độ bất định của nền kinh tế toàn cầu cũng như tác động đến Việt Nam. Tuy nhiên, việc Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công trong năm 2025 là một tín hiệu tích cực, cho thấy Việt Nam đang cố gắng tận dụng nội lực để duy trì đà tăng trưởng. Trong bối cảnh môi trường kinh tế thế giới tiềm ẩn nhiều rủi ro, sức bền, khả năng thích ứng và nội lực của nền kinh tế Việt Nam sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc giảm thiểu tác động tiêu cực và duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định trong năm 2025.

CÁC CHỈ TIÊU VĨ MÔ CỦA VIỆT NAM

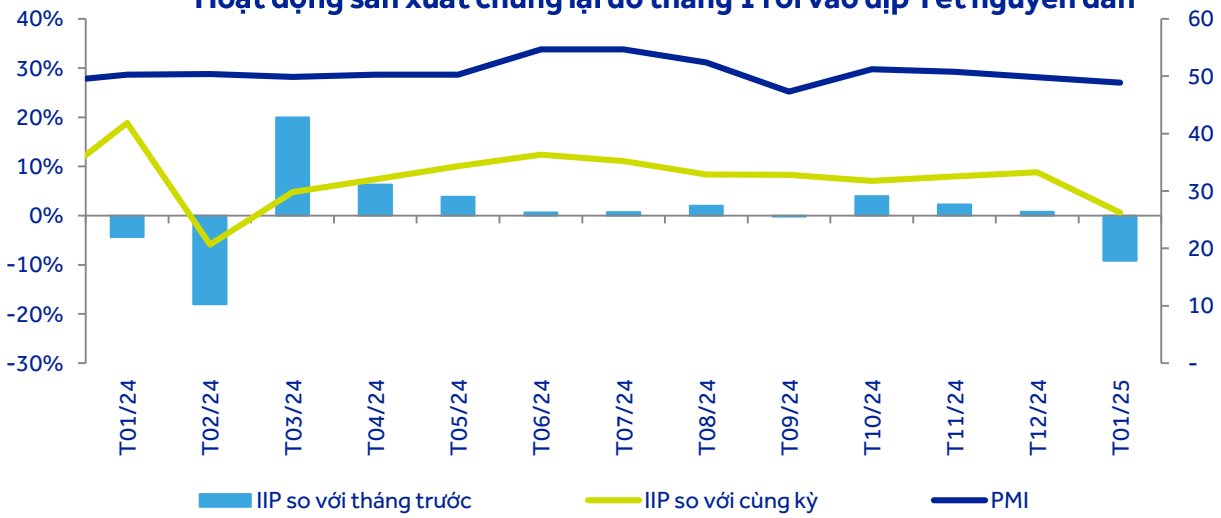
Các chỉ tiêu	T1/2025	t/t	n/n	Lũy kế n/n
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	-	-9,2%	+0,6%	+0,6%
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (nghìn tỷ VNĐ)	573,3	+2,7%	+9,5%	+9,5%
CPI	-	+0,98%	+3,63%	+3,63%
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	33,1	-6,9%	-4,3%	-4,3%
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	30,1	-14,1%	-2,6%	-2,6%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	3,1	-	-	3,1
FDI giải ngân (tỷ USD)	1,5	-58,9%	+2,0%	+2,0%
FDI đăng ký (tỷ USD)	4,0	-37,0%	+78,3%	+78,3%
Giải ngân đầu tư công (nghìn tỷ VNĐ, YTD)	35,4	-	+9,6%	+9,6%
PMI	48.9	-	-	-
LS tái cấp vốn	4,5%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
LS OMO	4,14%	+16 đpt	+390 đpt	+390 đpt
Tỷ giá USDVND*	25.300	-1.0%	+2.9%	+2.9%

**Tỷ giá bán NHTM 24/01/2025*

Sản xuất công nghiệp khởi đầu chậm trong tháng 1 do Tết

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs.com.vn

Hoạt động sản xuất chững lại do tháng 1 rơi vào dịp Tết nguyên đán

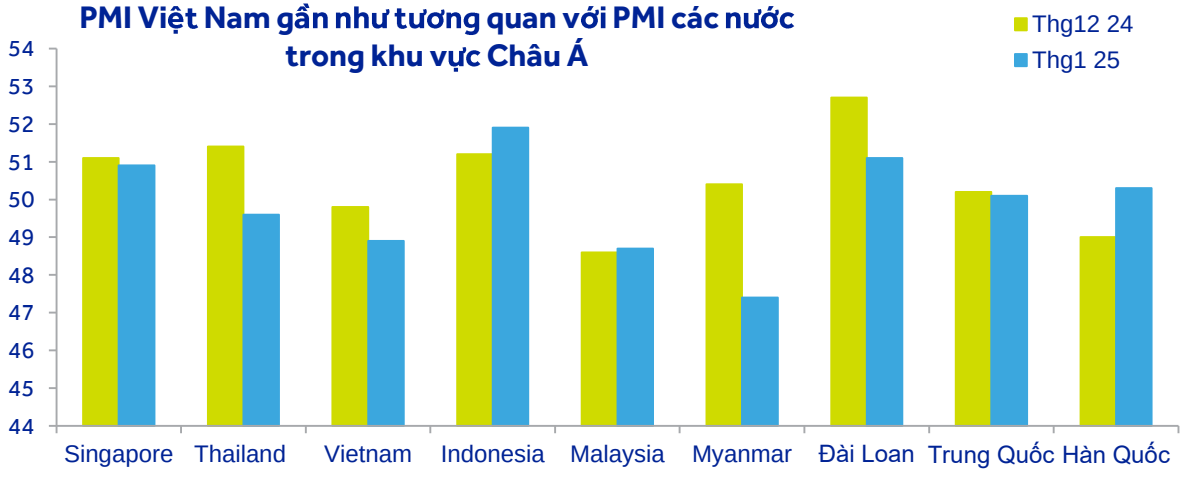


Nguồn: TCTK

Ngành có mức tăng cao nhất vẫn là nhóm ngành sản xuất truyền thống phục vụ hoạt động xuất khẩu

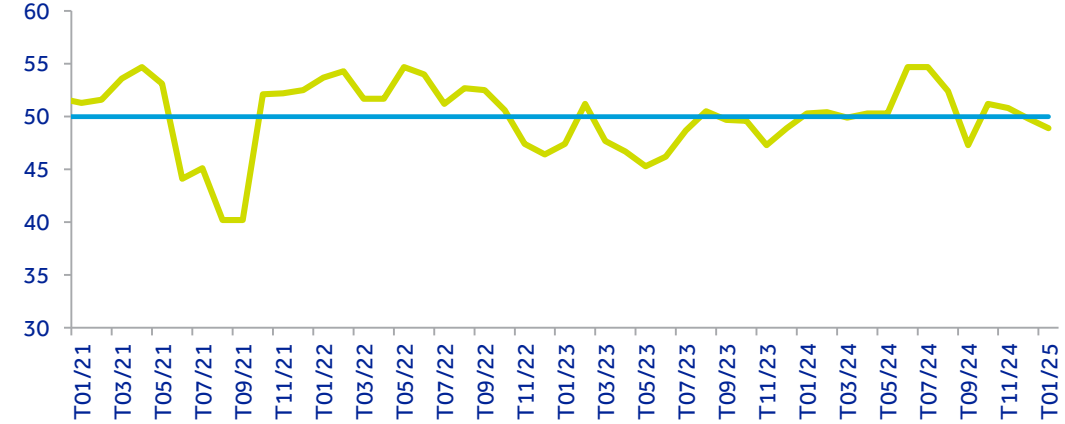
Nguồn: TCTK

PMI Việt Nam gần như tương quan với PMI các nước trong khu vực Châu Á



Nguồn: S&P Global

PMI Vietnam

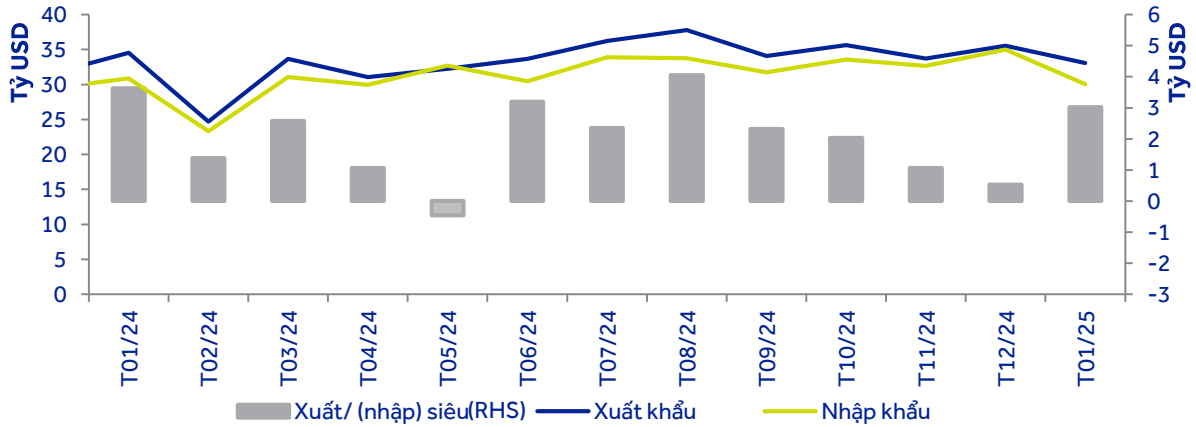


Nguồn: S&P Global

FDI đăng ký tăng mạnh, XNK chững lại nhưng vẫn xuất siêu

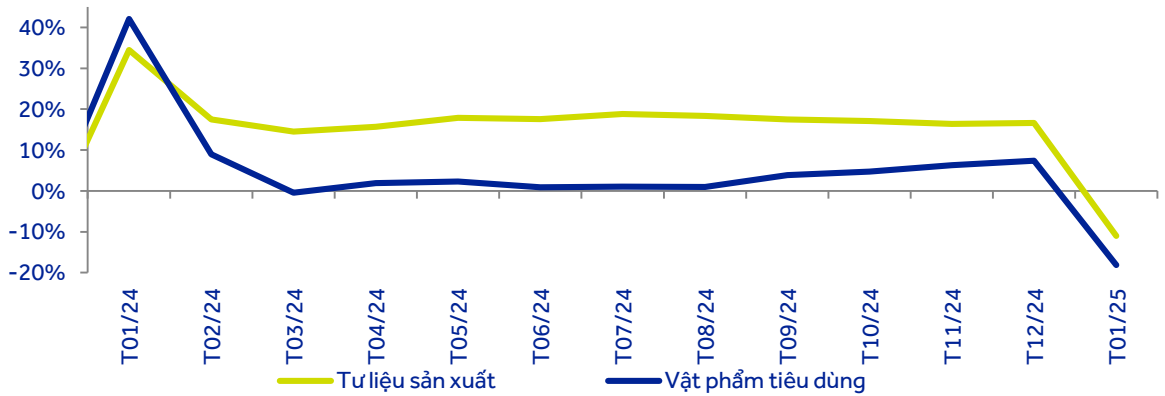
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs.com.vn

XNK hàng hóa chậm lại trong tháng 1 do rơi vào dịp Tết



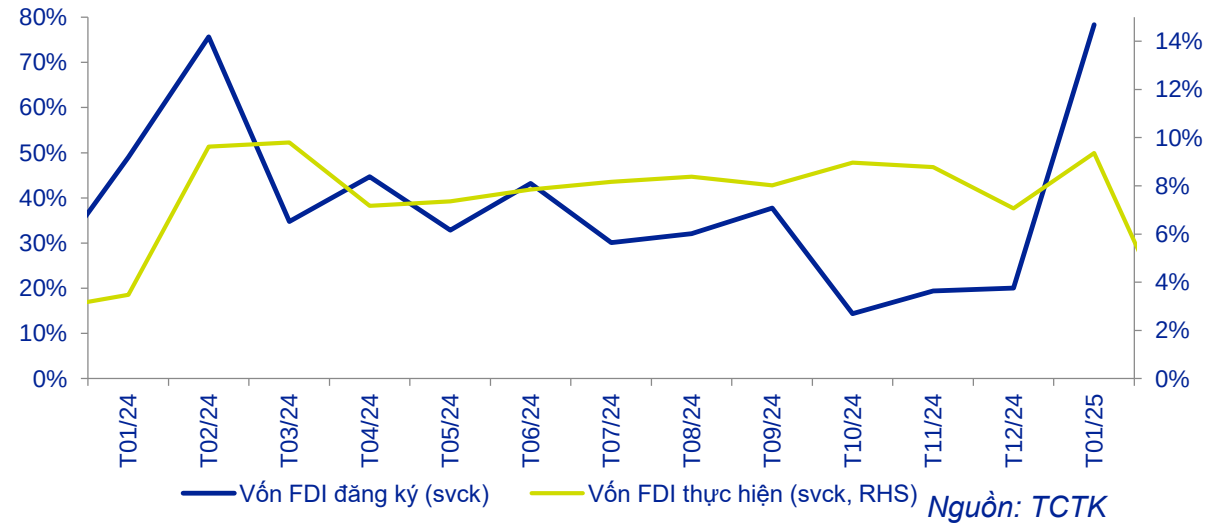
Nguồn: TCTK và Hải quan VN

NK nguyên vật liệu chậm lại trong tháng 1 do rơi vào dịp Tết



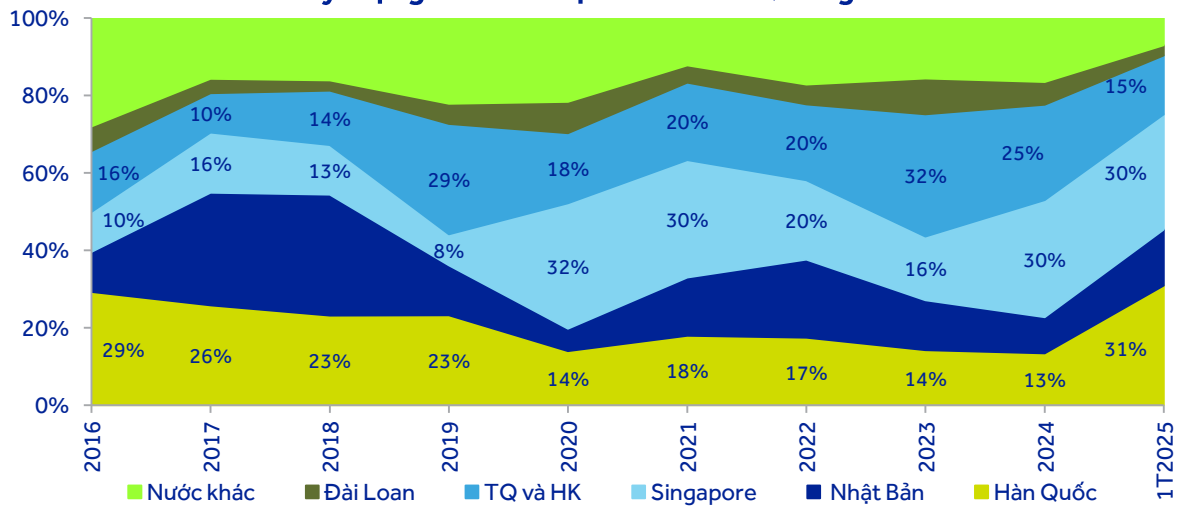
Nguồn: TCTK và Hải quan VN

Vốn FDI đăng ký tăng mạnh



Nguồn: TCTK

Tỷ trọng FDI vào Việt Nam theo Quốc gia

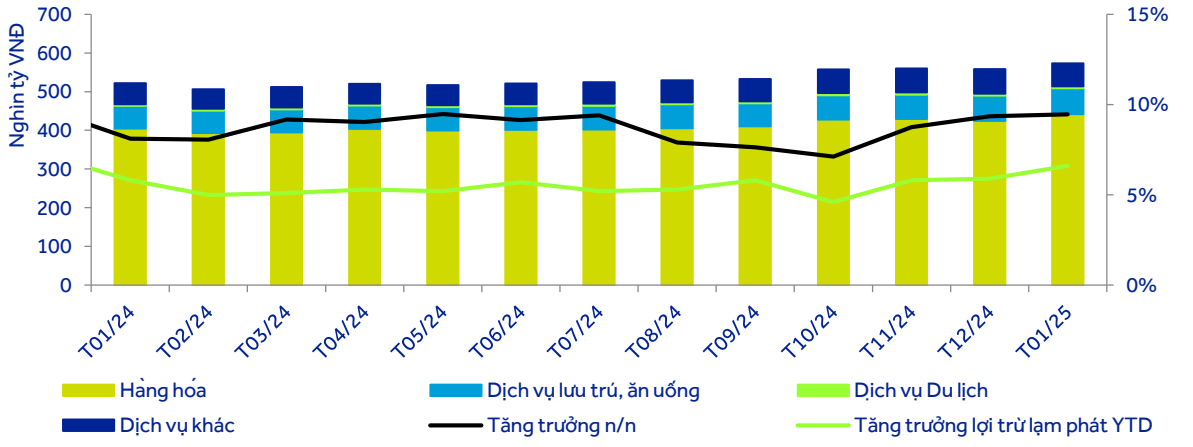


Nguồn: Bộ KH và ĐT

Tiêu dùng nội địa tăng mạnh nhờ tết, Lạm phát gia tăng theo nhu cầu mùa lễ hội

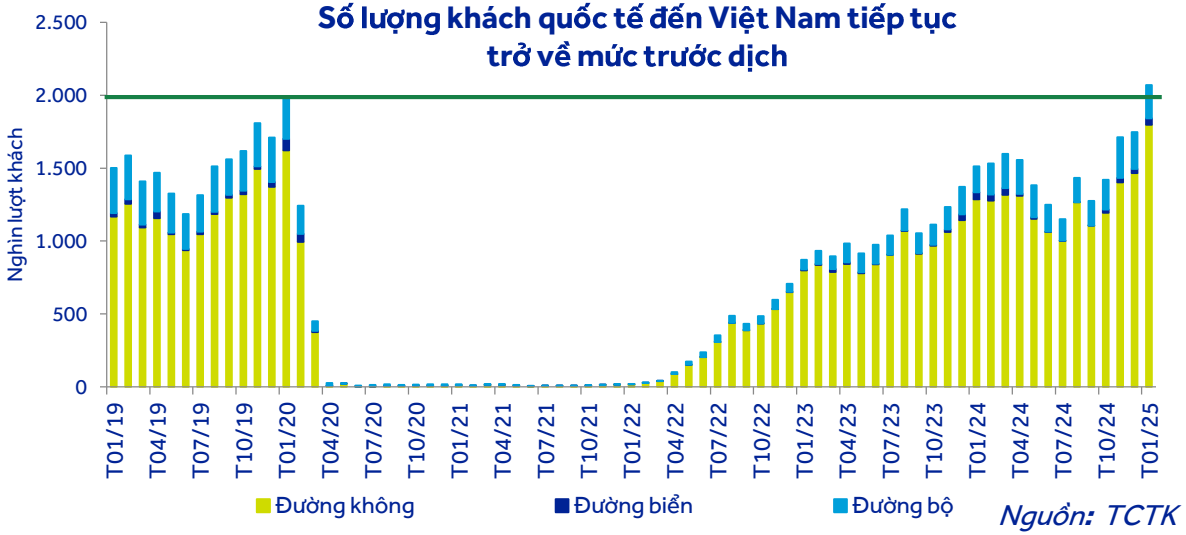
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs.com.vn

Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng mạnh dịp tết



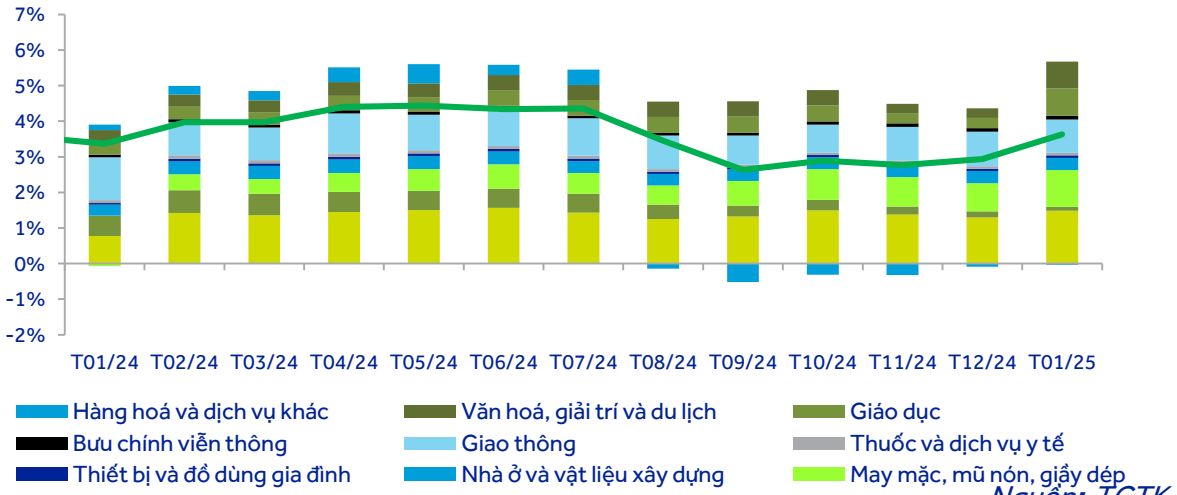
Nguồn: TCTK

Số lượng khách quốc tế đến Việt Nam tiếp tục trở về mức trước dịch



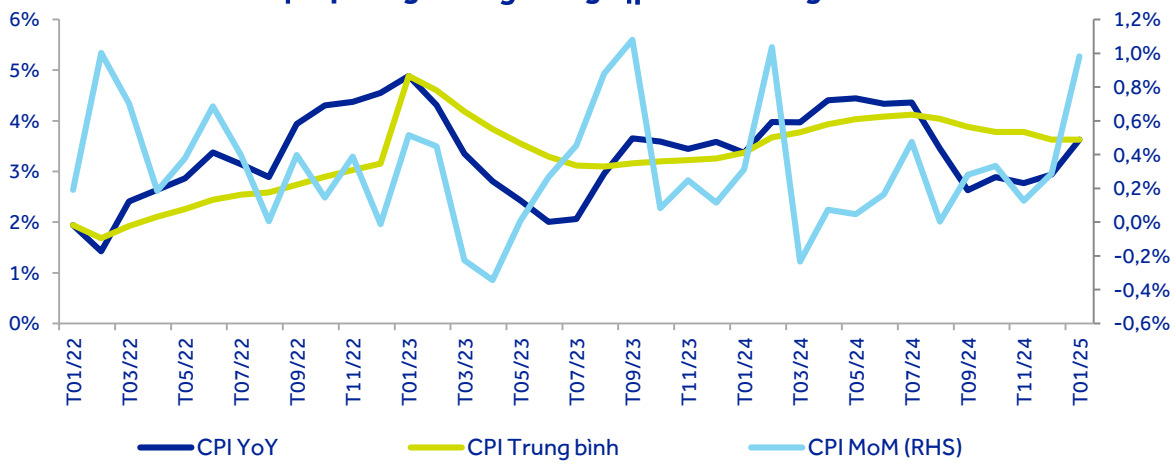
Nguồn: TCTK

Lạm phát gia tăng theo nhu cầu Tết trong tháng 1



Nguồn: TCTK

Lạm phát gia tăng trong dịp lễ tết tháng 1

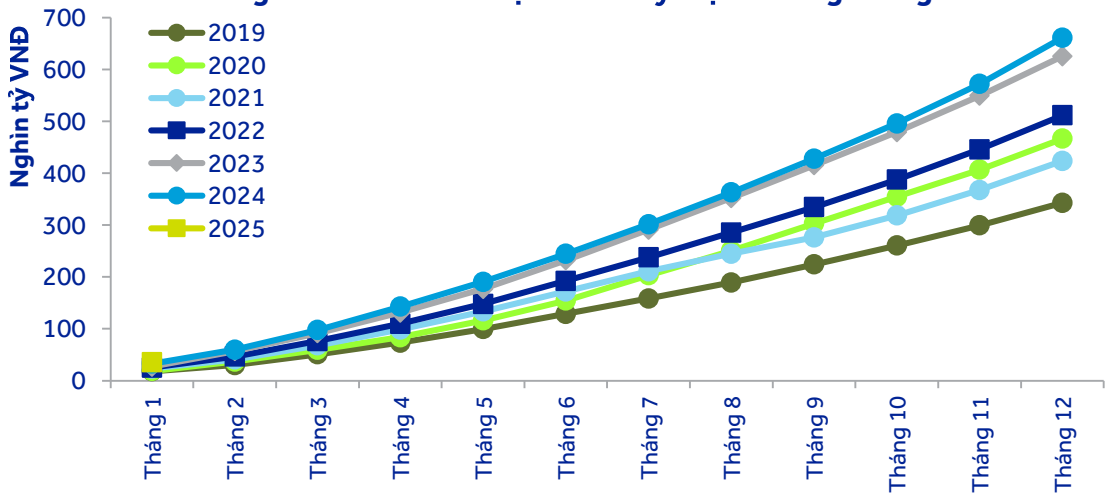


Nguồn: TCTK

Giải ngân đầu tư công tăng 9,6% svck, thể hiện quyết tâm thúc đẩy ĐTC trong năm 2025

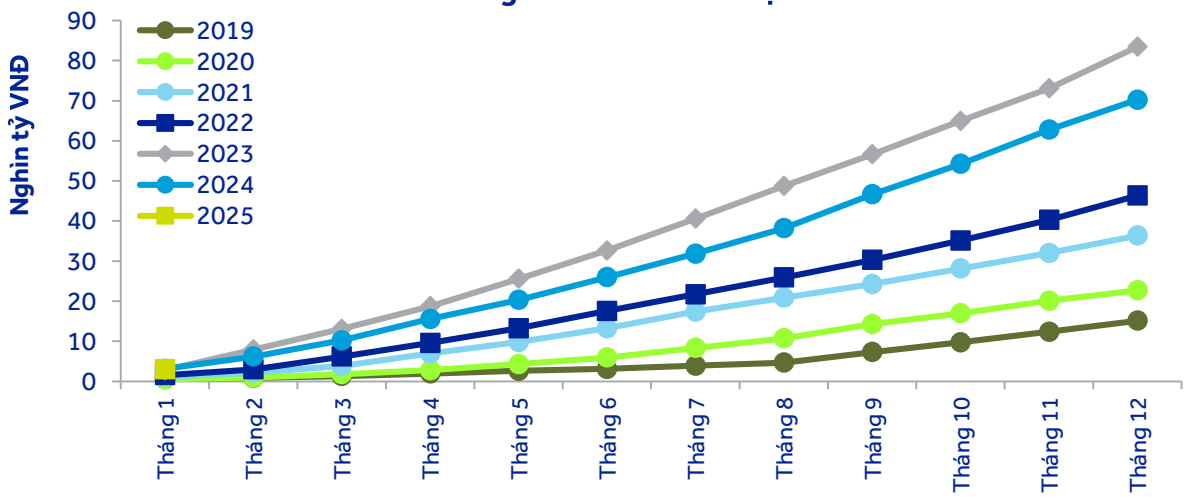
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs.com.vn

Giải ngân VĐT NSNN được thúc đẩy mạnh trong tháng đầu năm



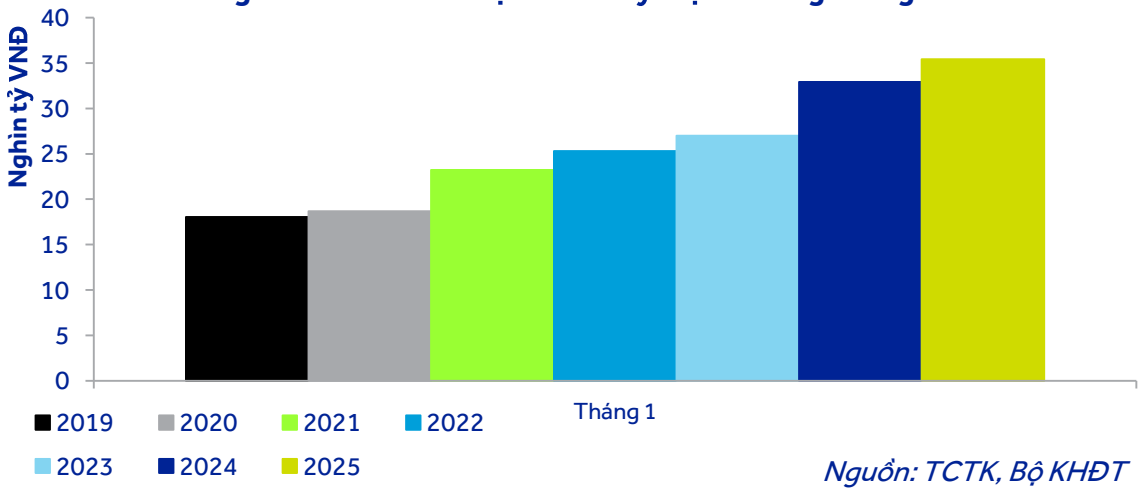
Nguồn: TCTK, Bộ KHĐT

Giải ngân VĐT NSNN - Bộ GTVT



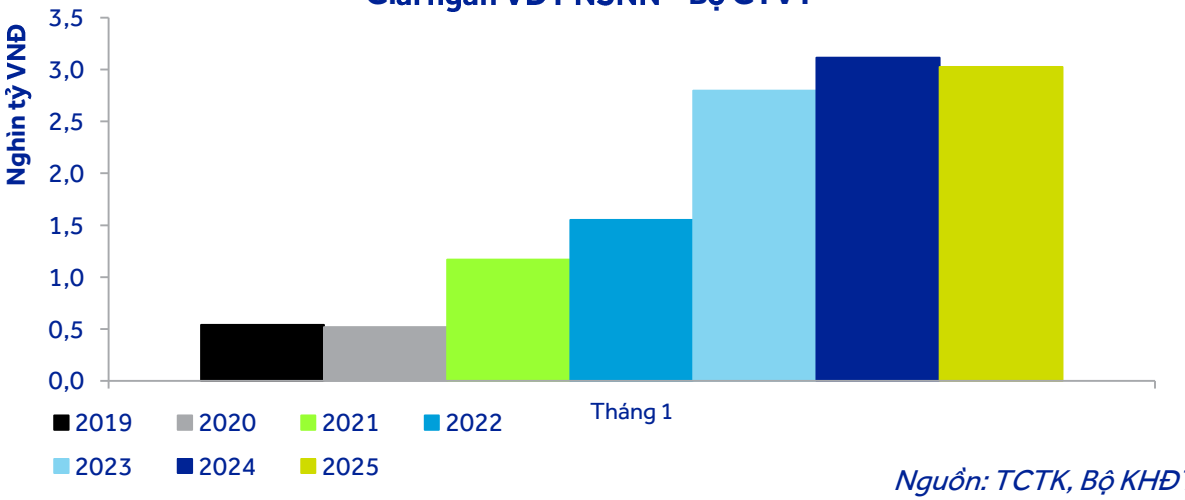
Nguồn: TCTK, Bộ KHĐT

Giải ngân VĐT NSNN được thúc đẩy mạnh trong tháng đầu năm



Nguồn: TCTK, Bộ KHĐT

Giải ngân VĐT NSNN – Bộ GTVT



Nguồn: TCTK, Bộ KHĐT

CÁC CHỈ SỐ VĨ MÔ THEO THÁNG

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs,com.vn

Dữ liệu hàng tháng	T1/24	T2/24	T3/24	T4/24	T5/24	T6/24	T7/24	T8/24	T9/24	T10/24	T11/24	T12/24	T1/25
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	18,9%	-6,8%	4,8%	7,4%	10,0%	12,4%	11,1%	8,4%	8,3%	7,1%	8,0%	8,8%	0,6%
Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)	50,3	50,4	49,9	50,3	50,3	54,7	54,7	52,4	47,3	51,2	50,8	49,8	48,9
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	8,1%	8,1%	9,2%	9,0%	9,5%	9,1%	9,4%	7,9%	7,6%	7,1%	8,8%	9,3%	9,5%
CPI cơ bản (n/n)	2,7%	3,0%	2,8%	2,8%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,7%	2,7%	2,9%	3,1%
CPI (n/n)	3,4%	4,0%	4,0%	4,4%	4,4%	4,3%	4,4%	3,5%	2,6%	2,9%	2,8%	2,9%	3,6%
Kim ngạch xuất khẩu (% n/n)	46,2%	-4,6%	13,8%	11,4%	11,1%	14,3%	20,5%	15,4%	11,1%	10,5%	8,4%	12,8%	-4,3%
Kim ngạch nhập khẩu (% n/n))	34,6%	-1,2%	7,5%	15,2%	22,1%	15,5%	25,5%	15,1%	11,5%	13,8%	10,4%	19,2%	-2,6%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	3,6	1,4	2,6	1,1	-0,5	3,2	2,4	4,0	2,3	2,0	1,1	0,5	3,1
FDI giải ngân (tỷ USD)	1,5	1,3	1,8	1,7	2,0	2,6	1,7	1,6	3,2	2,2	2,1	3,7	1,5
FDI đăng ký (tỷ USD)	2,3	1,8	1,7	2,6	1,7	3,5	2,2	2,0	3,5	2,4	3,7	6,4	4,0
Giải ngân vốn đầu tư công (nghìn tỷ VNĐ, YTD)	32,9	59,8	97,7	142,8	190,6	244,4	301,5	363,1	428,1	495,9	572,0	661,3	35,4

CÁC CHỈ SỐ VĨ MÔ THEO QUÝ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1046
minhtvh@acbs.com.vn

Dữ liệu hàng quý	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2022	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
GDP (n/n)	5,05%	7,72%	13,67%	5,92%	3,32%	3,72%	5,47%	6,72%	5,87%	7,09%	7,43%	7,55%
Nông, lâm nghiệp và thủy sản	2,53%	3,02%	3,24%	3,85%	2,52%	3,07%	4,30%	4,13%	3,42%	3,64%	2,95%	2,99%
Công nghiệp và xây dựng	6,41%	8,87%	12,91%	4,22%	-0,40%	1,13%	5,16%	7,35%	6,66%	8,60%	8,98%	8,35%
Dịch vụ	4,64%	8,56%	18,86%	8,12%	6,79%	6,33%	6,43%	7,29%	6,20%	7,10%	7,52%	8,21%
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	6,81%	10,83%	10,94%	3,02%	-2,25%	-0,21%	2,84%	4,97%	5,89%	9,94%	9,25%	7,94%
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	4,44%	19,46%	41,24%	17,11%	13,87%	8,80%	7,30%	9,30%	8,38%	8,81%	8,50%	9,30%
Kim ngạch xuất khẩu (YTD) (tỷ USD)	88,6	96,8	95,3	89,0	79,2	85,7	93,5	96,5	92,9	98,2	108,6	105,9
Kim ngạch nhập khẩu (YTD) (tỷ USD)	87,8	97,6	90,0	85,3	75,1	77,5	84,9	90,2	85,3	94,0	99,7	101,9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	0,9	- 0,8	5,4	3,7	4,1	8,3	8,7	6,4	7,6	4,2	8,8	4,0
FDI giải ngân (tỷ USD)	4,5	5,6	5,4	7,0	4,3	5,9	5,7	7,3	4,6	6,2	6,5	8,0
FDI đăng ký (tỷ USD)	7,3	4,5	3,7	7,1	4,2	6,0	5,2	12,7	5,7	7,8	7,7	12,5

Liên hệ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375
Website: www.acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội
10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích
Đỗ Minh Trang
(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc PT ngành Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc PT ngành Tài chính
Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc PT ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT- Logistics
Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng
Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất
Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước
Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huuvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường
Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Khuyến cáo

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi,các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích,bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường.Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau,nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo,không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS.Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo.ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó**. Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS,các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định,quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo,đưa ra các giả định, quan điểm.Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích,các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS.Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể,cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân,tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025).Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích,Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép,toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.