



# BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ T6/2025

NGUỒN: FINKA RESEARCH

# NỘI DUNG

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| Tổng quan tăng trưởng kinh tế Việt Nam nửa đầu năm 2025                   | 03 |
| Tăng trưởng kinh tế Việt Nam quý 2/2025 tích cực, lạm phát được kiểm soát | 04 |
| Ngành sản xuất phục hồi trở lại sau bất ổn thuế quan                      | 05 |
| Hoạt động xuất/ nhập khẩu sôi nổi ở Việt Nam                              | 06 |
| Tiêu dùng nội địa, du lịch và FDI giữ đà tăng trưởng trong 5T2025         | 07 |
| Mục tiêu giải ngân 100% vốn đầu tư công                                   | 08 |
| USD biến động mạnh, lãi suất huy động liên tục giảm nhẹ                   | 10 |



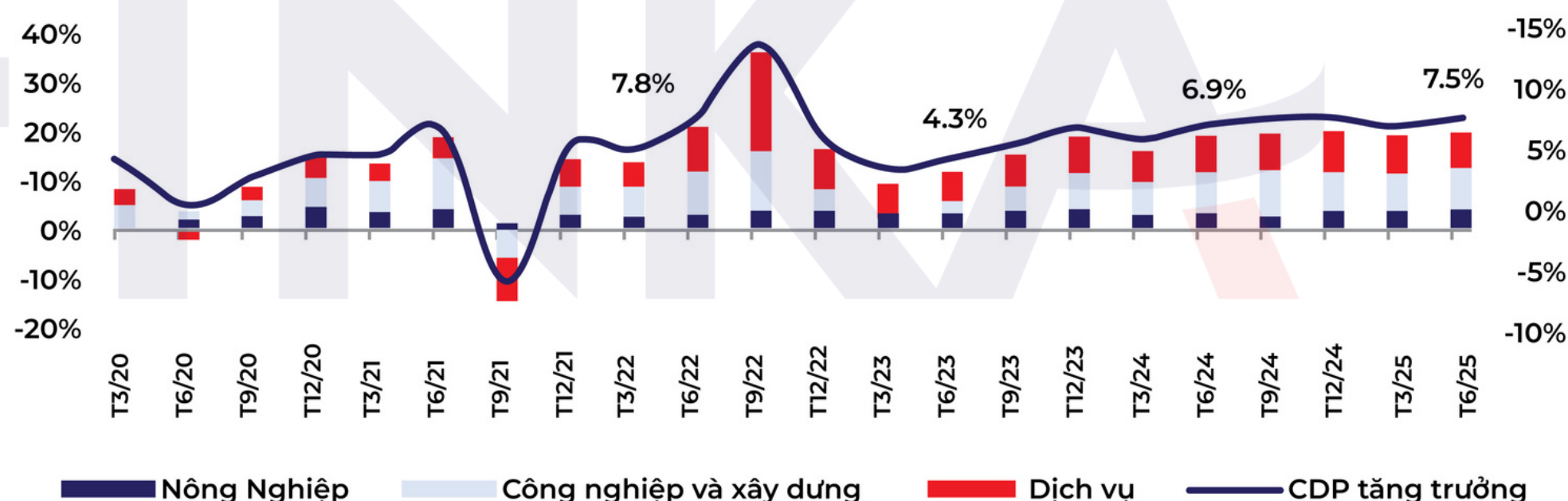
## TỔNG QUAN TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ VIỆT NAM NỬA ĐẦU NĂM 2025

- Xuất khẩu duy trì đà tăng nhờ hiệu ứng dồn đơn hàng trước hạn 9/7, đặc biệt rõ nét trong tháng 5 ở các ngành chủ lực. Xuất khẩu sang Mỹ tăng trung bình 24.7% trong 3 tháng gần nhất, với mức tăng mạnh nhất ở nhóm đồ chơi, tiếp theo là điện tử và hóa chất.
- Tâm lý kinh doanh phục hồi sau khi căng thẳng thương mại tạm lắng, tạo điều kiện thuận lợi cho các nhà sản xuất trong nước. Tuy nhiên, dự báo hiệu ứng dồn đơn hàng sẽ suy giảm và tăng trưởng xuất khẩu trong nửa cuối năm khó duy trì như giai đoạn đầu năm.
- Vốn đầu tư nước ngoài (FDI) 5 tháng đầu năm đạt 18.4 tỷ USD, tăng 66% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, tốc độ tăng trưởng FDI sau sự kiện “Ngày Giải phóng” vượt trội so với trước đó. Tuy vậy, nguồn vốn từ Trung Quốc, Đài Loan và Hồng Kông có dấu hiệu chững lại, đặc biệt trong lĩnh vực sản xuất.
- Giải ngân vốn FDI là điểm sáng, với giá trị thực hiện đạt 8.9 tỷ USD, tăng 8% so với cùng kỳ, tương đương 31.8% mục tiêu cả năm.
- Giải ngân đầu tư công cũng cho thấy tín hiệu tích cực. Nếu tốc độ giải ngân được duy trì như tháng 5/2025, mục tiêu tăng vốn đầu tư công khoảng 26.5% trong phần còn lại của năm vẫn khả thi.
- Tăng trưởng trong các lĩnh vực sản xuất, bán lẻ và đầu tư trong 5 tháng đầu năm tạo nền tảng kỳ vọng GDP quý II có thể vượt mốc 7%.
- Tháng 5/2025, Quốc hội phê duyệt các kế hoạch cải cách trong nước theo 4 trụ cột, hứa hẹn trở thành động lực tăng trưởng trung hạn của nền kinh tế.
- Thoả thuận chưa rõ ràng giữa Mỹ và Trung Quốc mang đến hai tín hiệu quan trọng cho Việt Nam:
  - a. Mức thuế đối ứng mà Việt Nam có thể phải đối mặt nhiều khả năng là 10%.
  - b. Thuế suất thấp hơn Trung Quốc có thể giúp Việt Nam tiếp tục hưởng lợi từ chiến lược “Trung Quốc + 1”.

# TĂNG TRƯỞNG KINH THỂ QUÝ II/2025 TÍCH CỰC, LẠM PHÁT ĐƯỢC ĐIỂM SOÁT

- Trong 5T2025, kinh tế Việt Nam ghi nhận nhiều điểm sáng. Sản xuất tăng 8.8%, cải thiện so với quý I (7.8%). Bán lẻ hàng hóa tăng 9.7% (7.4% loại trừ yếu tố giá), phản ánh sức cầu nội địa phục hồi tốt. Đầu tư công và FDI duy trì tăng trưởng: FDI thực hiện đạt 8.9 tỷ USD – cao nhất 5 năm, trong khi giải ngân đầu tư công tăng 55.8% trong tháng 5, góp phần hỗ trợ tăng trưởng tổng thể. Tín dụng cũng được đẩy mạnh trong quý II, tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp.
- Nhờ các yếu tố trên, tăng trưởng GDP quý II có thể vượt 7%. Đồng thời, CPI bình quân 5 tháng chỉ tăng 3.2% - dưới mục tiêu 4.5%-5%. Giá xăng dầu giảm mạnh giúp kiềm chế lạm phát, dù một số nhóm hàng như thực phẩm, y tế và nhà ở vẫn tăng. Dự báo CPI cả năm 2025 tăng khoảng 3.7%, vẫn trong tầm kiểm soát nhờ nguồn cung ổn định và chính sách hỗ trợ từ Chính phủ.

Tăng trưởng GDP theo nhóm ngành hàng năm (% svck)

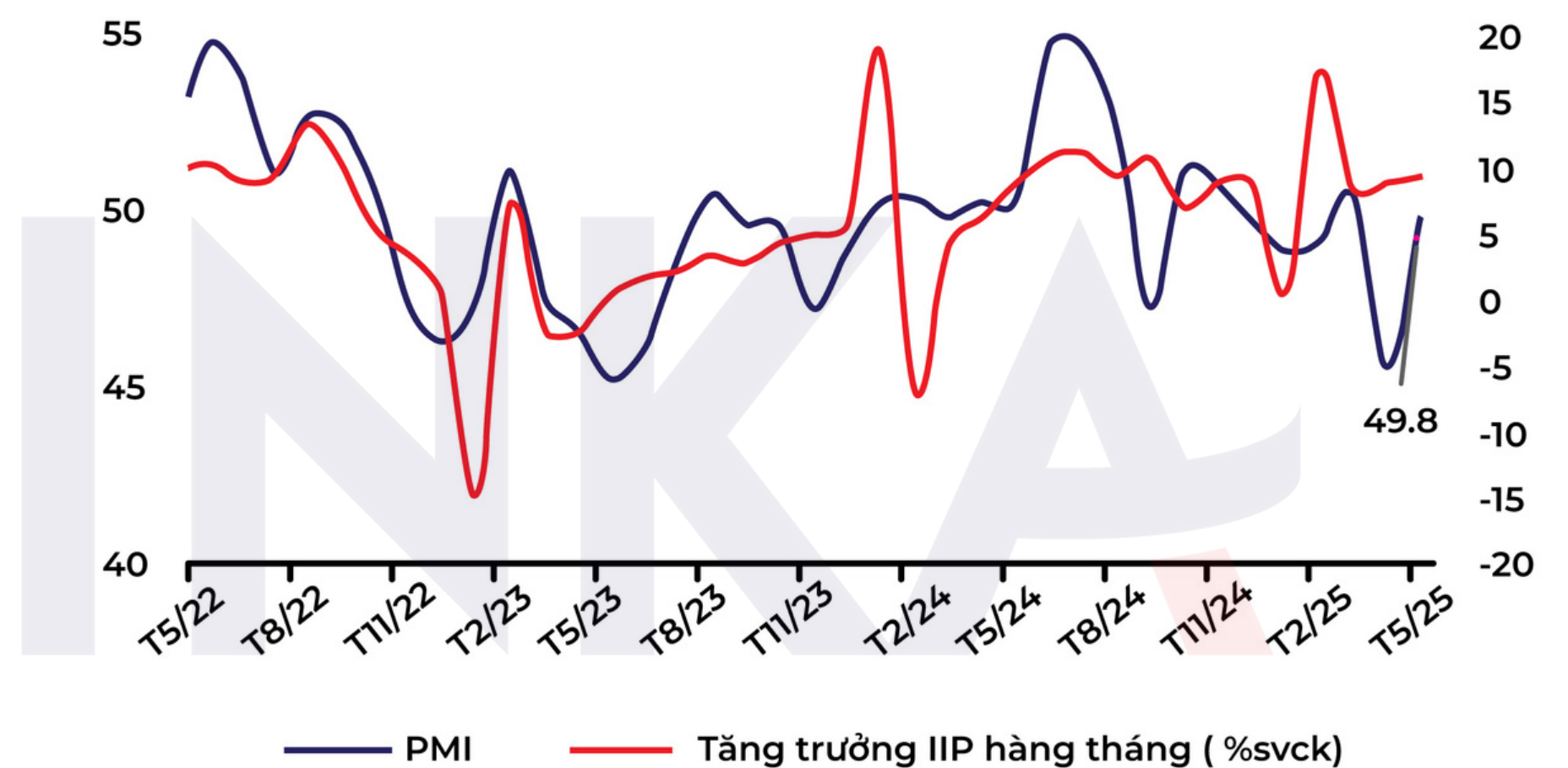


Nguồn: Finka Research

## NGÀNH SẢN XUẤT PHỤC HỒI TRỞ LẠI SAU BẤT ỔN THUẾ QUAN

- Tháng 5/2025, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 4.3% so với tháng trước và 9.4% so với cùng kỳ. Ngành chế biến, chế tạo tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt với mức tăng 11% - tháng thứ tư liên tiếp tăng trưởng hai chữ số, dù có dấu hiệu chững lại (TB3T đạt 11.7%, thấp hơn mức 14.5% của tháng 4)
- Một số ngành ghi nhận tăng trưởng mạnh gồm: sản xuất phương tiện vận tải khác (+36.6%), đồ nội thất (+32.4%) và sửa chữa máy móc thiết bị (+29.7%). Lũy kế 5T2025, IIP toàn ngành tăng 8.8%, riêng chế biến, chế tạo tăng 10.8% – vượt xa mức 7.3% cùng kỳ năm ngoái.
- Chỉ số PMI cải thiện rõ rệt, tăng từ 45.6 điểm trong tháng 4 lên 49.8 điểm trong tháng 5 - tiệm cận ngưỡng trung tính, phản ánh điều kiện sản xuất đang ổn định trở lại. Sản lượng, công suất và niềm tin kinh doanh phục hồi, đơn hàng mới tăng lên 48,6 điểm. Tuy nhiên, đơn hàng xuất khẩu tiếp tục giảm (44.5 điểm), phản ánh nhu cầu yếu từ bên ngoài.
- Áp lực chi phí giảm khi giá đầu vào lần đầu sụt giảm sau gần 2 năm, giá bán tiếp tục đi xuống tháng thứ năm liên tiếp.

Chỉ số PMI sản xuất và IIP của Việt Nam (%svck)

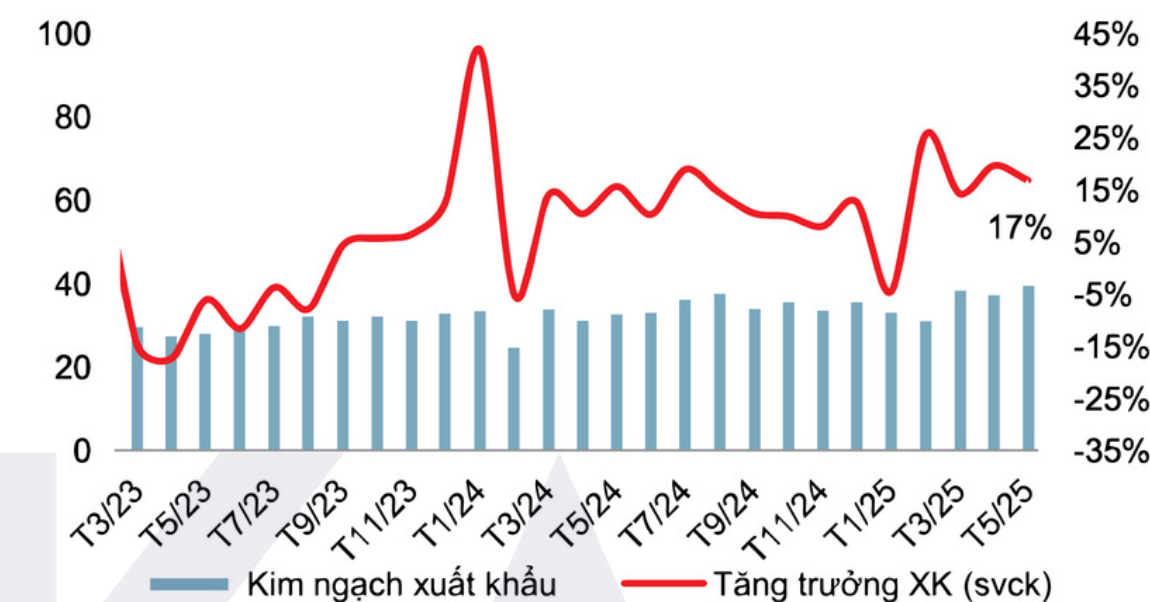


Nguồn: Finka Research

# HOẠT ĐỘNG XUẤT/ NHẬP KHẨU SÔI NỔI Ở VIỆT NAM

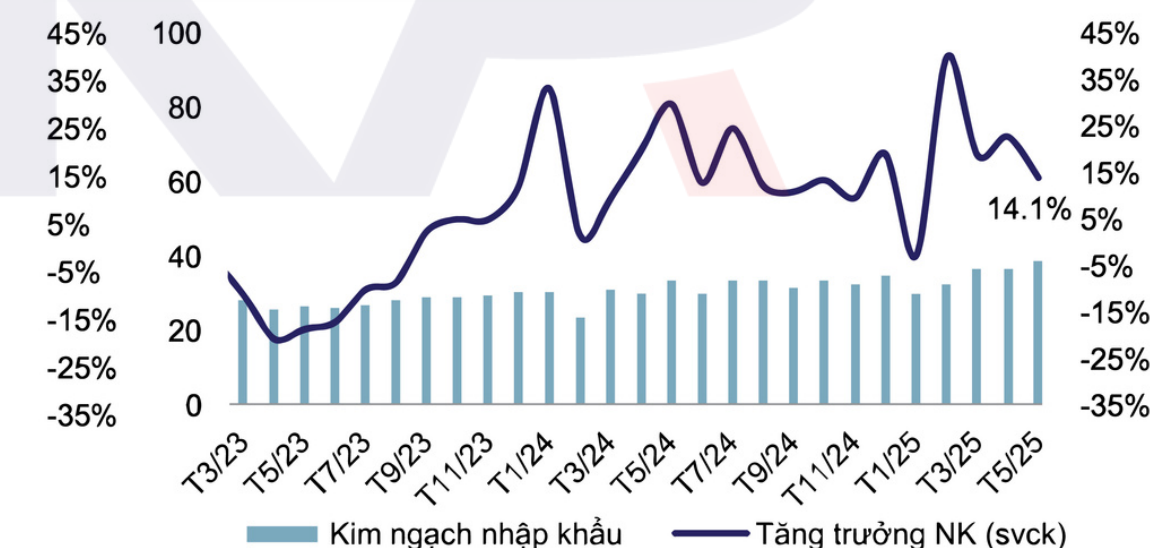
- Xuất khẩu tháng 5 đạt 39.6 tỷ USD (+5.7% so với tháng trước, +17% svck), nhờ tăng mạnh ở các mặt hàng như đồ chơi (+117.6%), sắt (+123.1%) và xơ sợi dệt (+49%).
- Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất, với kim ngạch tháng 5 đạt 13.8 tỷ USD (+39.4%), chiếm 35% tổng xuất khẩu. Thặng dư thương mại với Mỹ tăng mạnh lên 12.2 tỷ USD (+42%).
- Lũy kế 5 tháng, xuất khẩu đạt 180.23 tỷ USD (+14% svck). Tăng trưởng cao ở nhóm: đồ chơi (+91.8%), điện tử và linh kiện (+39.7%), sản phẩm thép (+31%). Một số nhóm giảm: sắt thép (-23.5%), máy ảnh (-18.9%), chất dẻo (-14%).
- Nhập khẩu tháng 5 đạt 39,04 tỷ USD (+5.9% so với tháng trước, +14.1% svck). 5T2025, tổng kim ngạch nhập khẩu đạt 175.56 tỷ USD (+17.5%). Trung Quốc là nguồn nhập khẩu lớn nhất (69.4 tỷ USD +25%).
- 4 mặt hàng nhập khẩu chủ lực (trên 5 tỷ USD, chiếm 51.6% tổng nhập khẩu): điện tử - linh kiện, máy móc thiết bị, vải và chất dẻo.

Kim ngạch xuất khẩu hàng hoá qua các tháng (tỷ USD)



Nguồn: Finka Research

Kim ngạch NHẬP khẩu hàng hoá qua các tháng (tỷ USD)

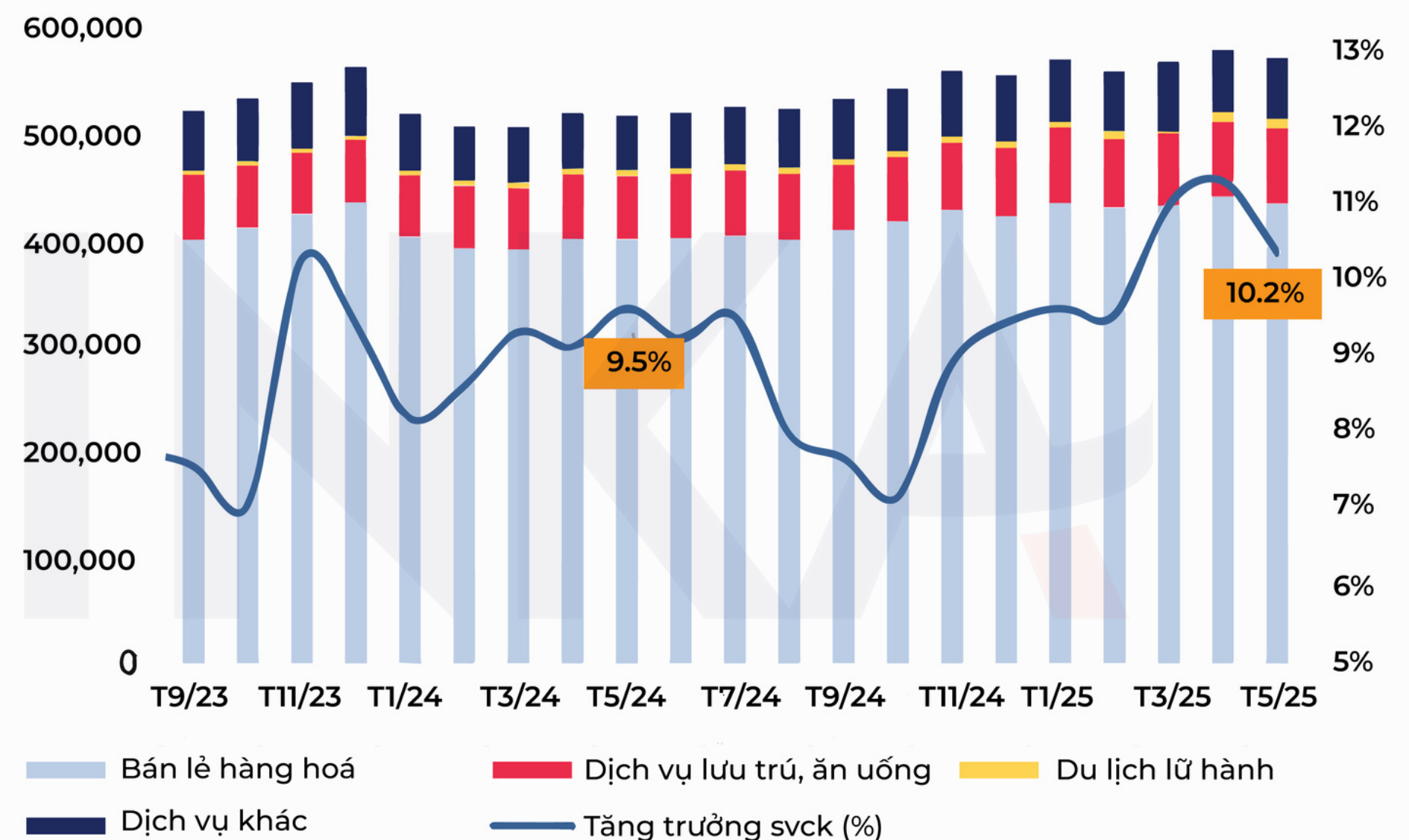


Nguồn: Finka Research

## TIÊU DÙNG NỘI ĐỊA, DU LỊCH VÀ FDI GIỮ ĐÀ TĂNG TRƯỞNG TRONG 5T2025

- Tiêu dùng nội địa tiếp tục tăng trưởng tích cực, tháng 5 ghi nhận mức tăng 10.2% so với cùng kỳ, đánh dấu tháng thứ ba liên tiếp tăng hai chữ số. Lũy kế 5 tháng, tổng mức bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 9.7% (loại trừ yếu tố giá là 7.4%), cao hơn mức 4.5% của cùng kỳ 2024.
- Ngành du lịch giữ vững đà phục hồi với 1.53 triệu lượt khách quốc tế trong tháng 5 (+10.5% svck). Tính chung 5 tháng đầu năm, lượng khách quốc tế đạt hơn 9.2 triệu lượt (+21.3%), trong đó khách từ Trung Quốc tăng mạnh 47.2%.
- Vốn FDI đăng ký trong 5 tháng đạt 18.4 tỷ USD (+66% svck). Tuy nhiên, FDI từ Trung Quốc, Đài Loan và Hồng Kông giảm sau sự kiện “Ngày Giải phóng”, đồng thời vốn đăng ký vào lĩnh vực sản xuất cũng tăng chậm lại. Dù vậy, giải ngân FDI đạt 8.9 tỷ USD, tăng 8% và hoàn thành 31.8% mục tiêu cả năm, cho thấy dòng vốn thực vẫn ổn định.

Doanh thu bán lẻ hàng hoá, dịch vụ tiêu dùng so với cùng kỳ năm (tỷ đồng)

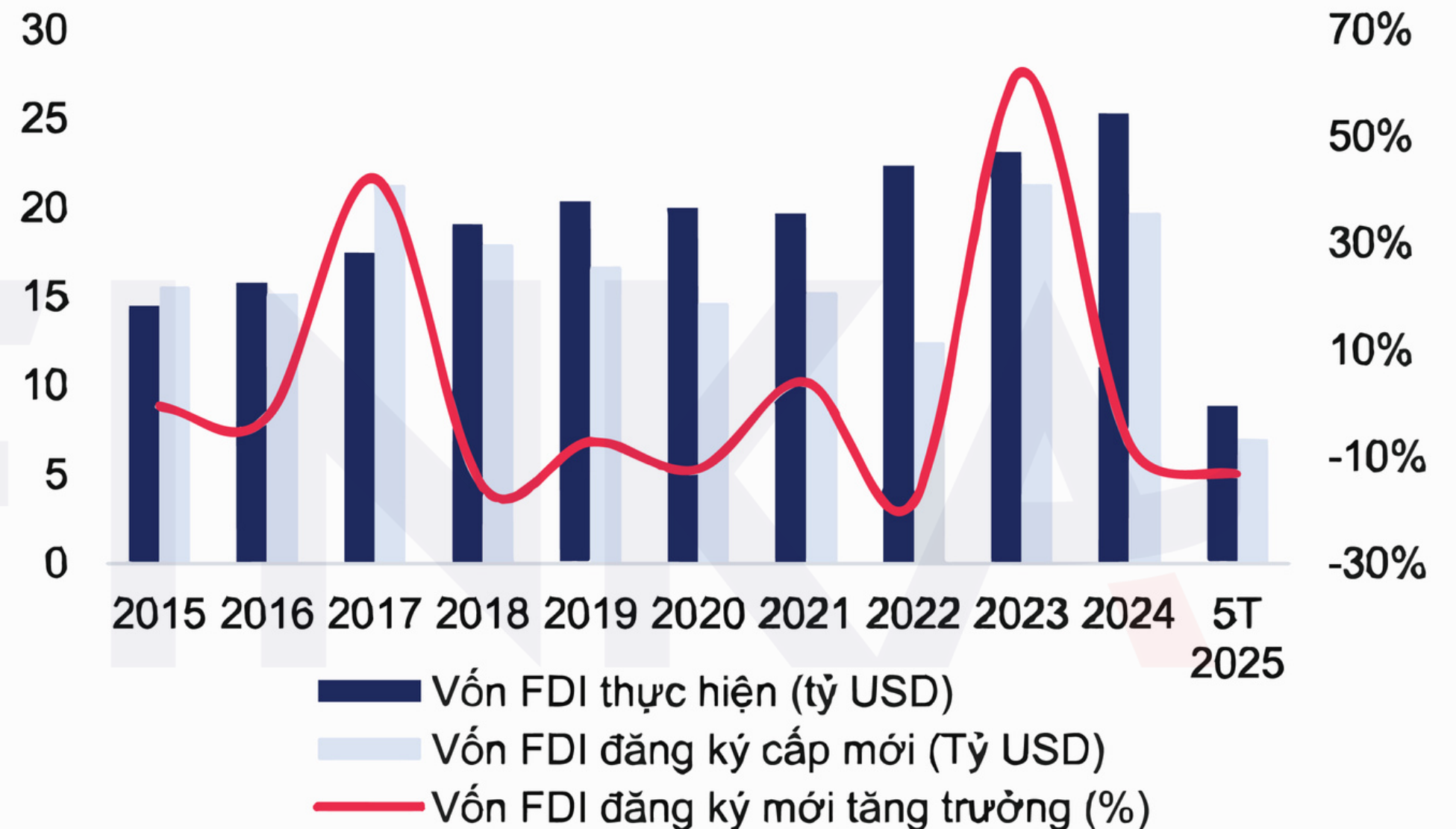


Nguồn: Finka Research

## MỤC TIÊU GIẢI NGÂN 100% VỐN ĐẦU TƯ CÔNG

- Trong tháng 5/2025, Việt Nam tiếp tục ghi nhận những tín hiệu tích cực từ cả dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) và đầu tư công. Vốn FDI đăng ký mới trong tháng tăng mạnh 72.3% so với cùng kỳ, cho thấy niềm tin của nhà đầu tư nước ngoài vào môi trường kinh doanh trong nước tiếp tục được củng cố. Lũy kế từ đầu năm, vốn FDI đăng ký mới đạt 7.02 tỷ USD (dù giảm 13.2% so với cùng kỳ), nhưng vốn FDI thực hiện lại đạt 8.9 tỷ USD (+7.9% svck) – mức cao nhất trong cùng kỳ 5 năm trở lại đây
- Trong đó, công nghiệp chế biến chế tạo tiếp tục là lĩnh vực thu hút vốn mạnh nhất với 7.26 tỷ USD, chiếm hơn 81.6% tổng vốn FDI. Bất động sản đứng thứ hai với 703.8 triệu USD, tiếp theo là lĩnh vực sản xuất và phân phối năng lượng với khoảng 352 triệu USD. Tổng vốn FDI đăng ký trong 5 tháng đầu năm đạt 18.39 tỷ USD, tăng mạnh 51.2% svck – phản ánh xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng vẫn đang diễn ra tích cực.

Tăng trưởng vốn đầu tư FDI tại Việt Nam

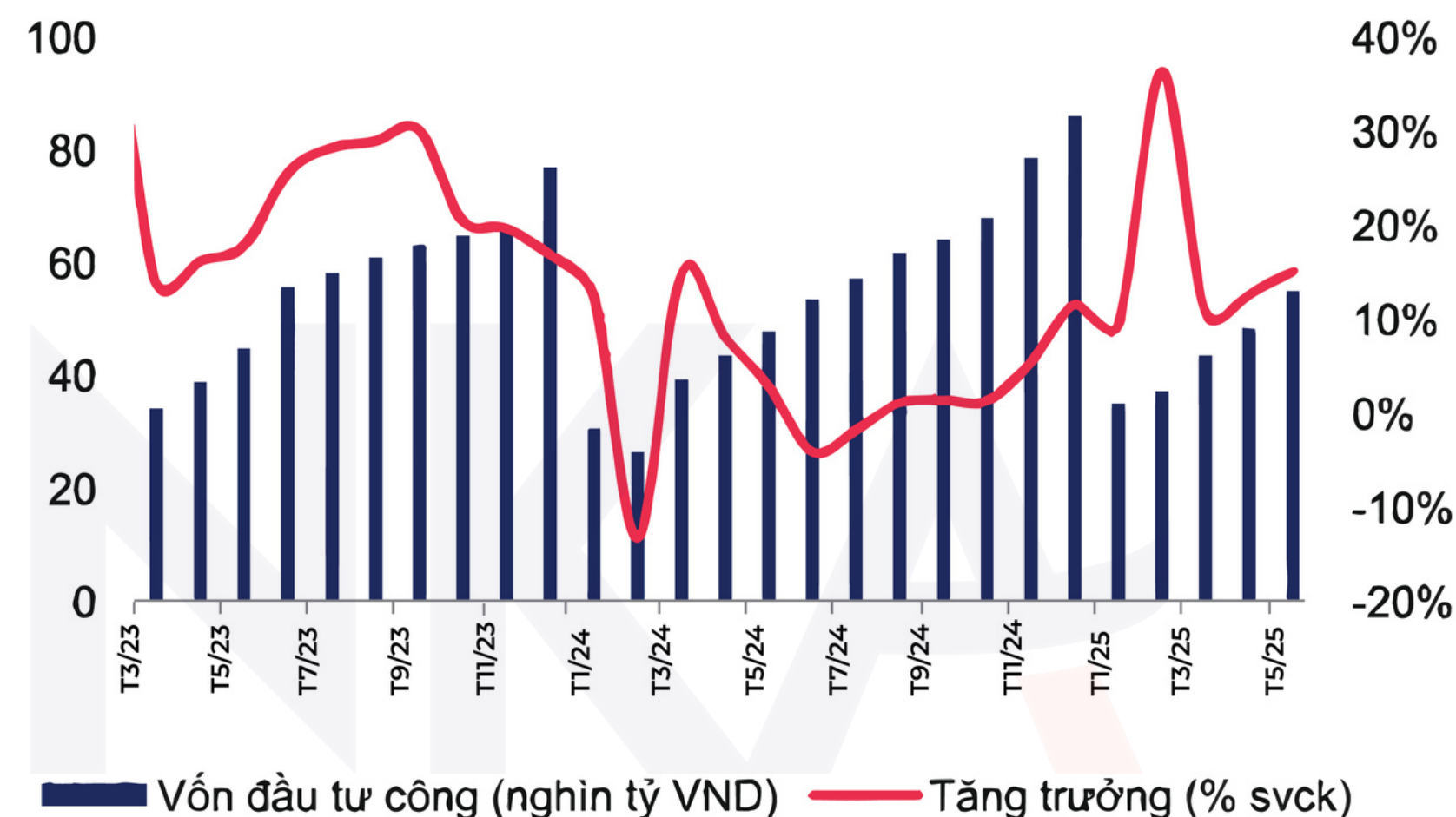


Nguồn: Finka Research

# MỤC TIÊU GIẢI NGÂN 100% VỐN ĐẦU TƯ CÔNG

- Song song đó, đầu tư công tiếp tục đóng vai trò là động lực then chốt trong việc duy trì và kích thích tăng trưởng kinh tế. Quy mô vốn đầu tư công kế hoạch năm 2025 đạt 957 nghìn tỷ đồng (tương đương khoảng 8.3% GDP năm 2024), trong đó có khoảng 132 nghìn tỷ đồng phân bổ cho các dự án trọng điểm quốc gia. Theo Bộ Tài chính, tính đến cuối tháng 5/2025, vốn đầu tư công đã giải ngân khoảng 210 nghìn tỷ đồng - tương đương 21.9% tổng kế hoạch năm và tăng 38.7% svck. Riêng tháng 5, tốc độ giải ngân đạt 78 nghìn tỷ đồng – mức cao nhất kể từ đầu năm và tăng 55.8% so với tháng trước.
- Nếu duy trì được nhịp độ giải ngân khoảng 77–78 nghìn tỷ đồng/tháng như hiện tại, mục tiêu giải ngân 100% kế hoạch đầu tư công năm 2025 là hoàn toàn khả thi. Điều này cũng đồng nghĩa với tốc độ tăng vốn đầu tư công cần duy trì ở mức khoảng 26.5% trong nửa cuối năm, qua đó tiếp tục hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng GDP trong bối cảnh nền kinh tế toàn cầu còn nhiều bất định.

Tăng trưởng đầu tư công

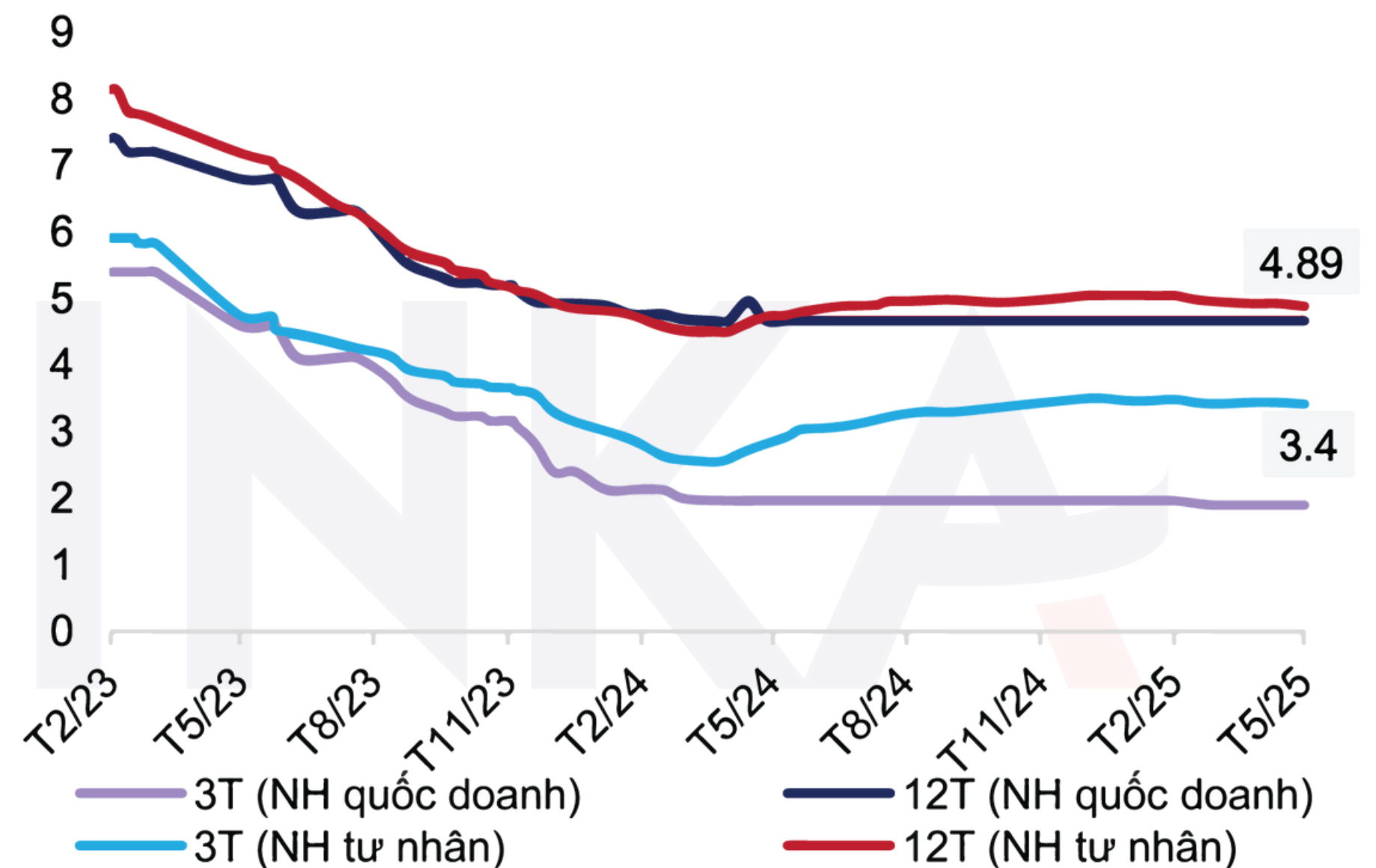


Nguồn: Finka Research

## USD BIẾN ĐỘNG MẠNH, LÃI SUẤT HUY ĐỘNG TIẾP TỤC GIẢM NHẸ

Lãi suất huy động tiếp tục xu hướng giảm nhẹ trong tháng 5, nhưng quy mô và biên độ giảm thu hẹp so với các tháng trước. Bốn ngân hàng (MB, VPBank, Eximbank, GPBank) hạ lãi suất từ 0.1-0.5 điểm % ở nhiều kỳ hạn. Ngược lại, BacABank điều chỉnh tăng nhẹ 0.2 điểm % ở kỳ hạn 1–15 tháng. Tính từ đầu năm, lãi suất huy động tăng nhẹ 0.08%, chủ yếu do một số ngân hàng nhỏ điều chỉnh tăng, trong khi phần lớn tổ chức tín dụng vẫn giảm lãi suất theo định hướng của NHNN. Đến cuối tháng, lãi suất bình quân kỳ hạn 12 tháng của khối NHTM ở mức 4.89%, giảm 16 điểm cơ bản so với đầu năm, nhóm ngân hàng quốc doanh giữ ổn định ở mức 4.7%.

Lãi suất huy động của các nhóm ngân hàng( %/ năm)

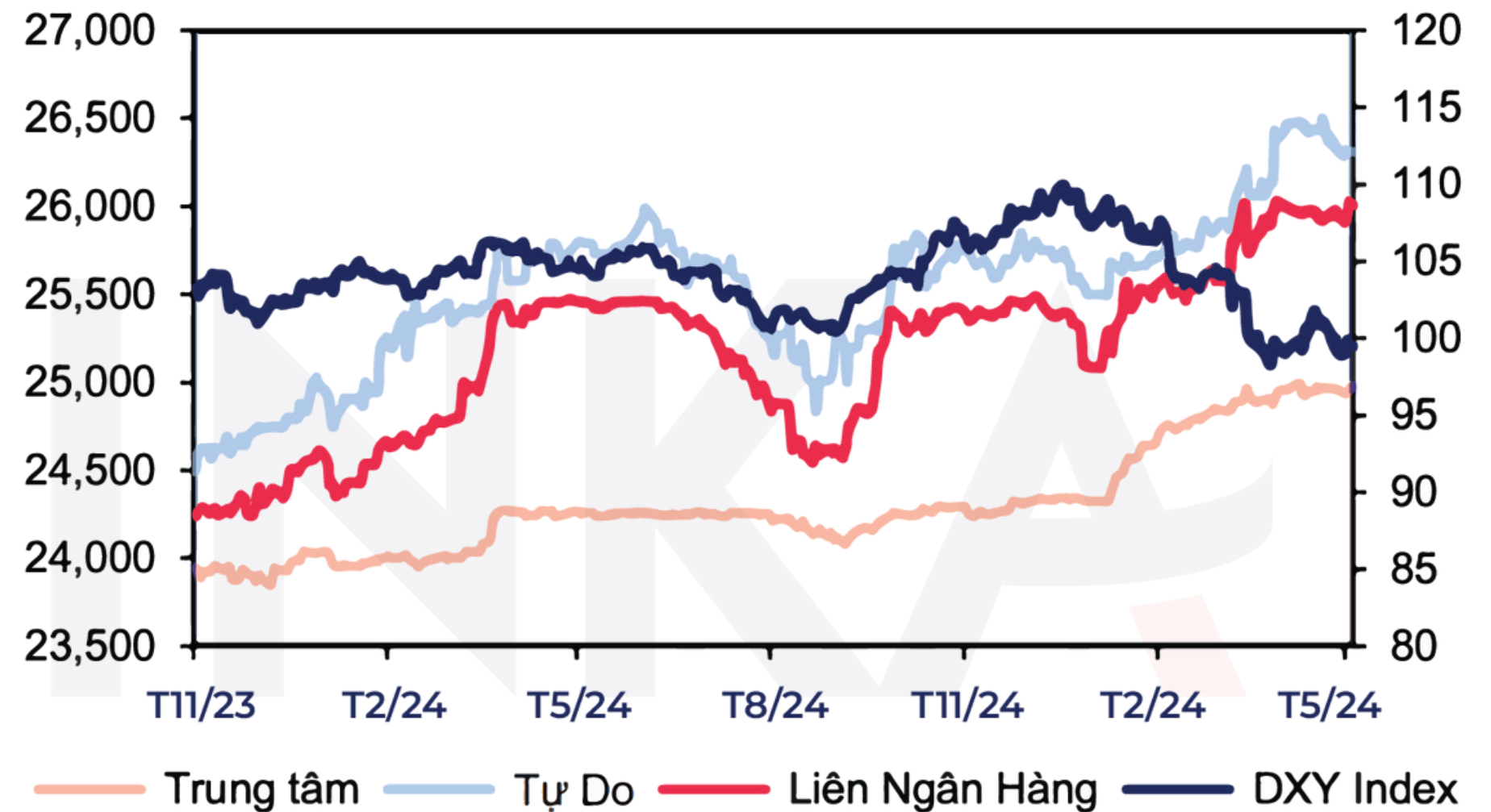


Nguồn: Finka Research

## USD BIẾN ĐỘNG MẠNH, LÃI SUẤT HUY ĐỘNG TIẾP TỤC GIẢM NHẸ

Chỉ số DXY khởi đầu tháng 5 ở mức 99.8 và tăng lên quanh 101 nhờ các tín hiệu tích cực từ đàm phán thương mại của Mỹ với Anh và Trung Quốc. Tuy nhiên, xu hướng này nhanh chóng đảo chiều sau ngày 19/5 khi loạt dữ liệu kinh tế tiêu cực được công bố: Moody's hạ tín nhiệm Mỹ, GDP quý I giảm 0.2%, chi tiêu tiêu dùng tăng yếu (+0.2%), và PMI sản xuất tiếp tục ở dưới ngưỡng 50 (đạt 48.5). Căng thẳng thương mại leo thang khi Tổng thống Trump tuyên bố các biện pháp thuế mới với EU, Apple, thép và nhôm. DXY giảm xuống mức thấp nhất tháng (98.9) vào ngày 26/5 trước khi phục hồi nhẹ lên 99.5 nhờ tín hiệu gia hạn áp thuế đối với EU.

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Finka Research