

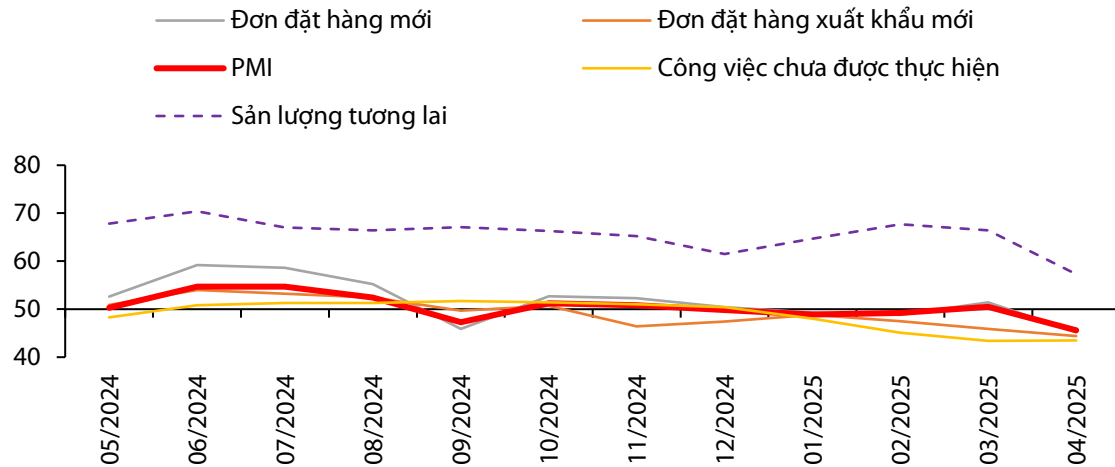
**BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ
MÔ THÁNG 05/2025**

**TÂM LÝ CẢI THIỆN
TRONG NGẮN HẠN**



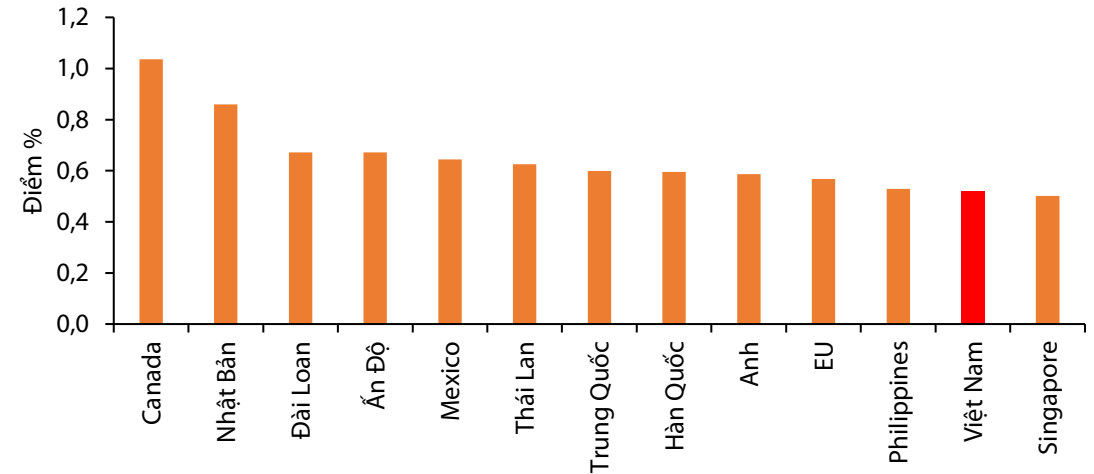
- Trong bối cảnh bất định về triển vọng đàm phán thuế quan, **PMI lĩnh vực sản xuất Việt Nam đã cho thấy chỉ báo đầu tiên về bức tranh bi quan đối với đơn hàng tương lai.**
- **Trong ngắn hạn, các doanh nghiệp sản xuất đa số đều nỗ lực tận dụng thời gian tạm hoãn 90 ngày để thúc đẩy sản xuất và xuất khẩu.** Do đó, dữ liệu tăng trưởng của lĩnh vực sản xuất và xuất khẩu trong tháng 4/2025 và có thể là cả quý 2/2025 sẽ chưa cho thấy tác động rõ ràng của chính sách thuế quan lên khu vực này.
- **Diễn biến thương mại tháng 4/2025 của Việt Nam với hai đối tác thương mại lớn là Mỹ và Trung Quốc có thể là yếu tố bất lợi cho quá trình đàm phán,** mặc dù số liệu ngắn hạn chỉ đang phản ánh hiệu ứng dồn đơn hàng xuất khẩu trong thời gian tạm hoãn thuế đối ứng.
- **Hoạt động tiêu dùng và đầu tư nước ngoài tương đối bền bỉ trong tháng 4.** Trong đó, tiêu dùng được hỗ trợ bởi lĩnh vực dịch vụ, trong khi vốn giải ngân FDI chỉ giảm nhẹ so với tháng trước và vẫn tăng khá so với cùng kỳ.
- Đầu tư công tăng tốc trong tháng 4/2025 nhưng chưa đạt kỳ vọng. Trước những bất định do chính sách thuế quan gây ra đối với động lực tăng trưởng khu vực sản xuất và xuất khẩu, Chính phủ đang gấp rút đốc thúc tiến độ giải ngân vốn đầu tư công, đồng thời có nhiều tín hiệu cho thấy **Chính phủ sẵn sàng mở ra cơ hội hợp tác công - tư đối với việc đầu tư các dự án hạ tầng quan trọng.**
- **Nghị quyết số 68 về phát triển kinh tế tư nhân tạo ra hiệu ứng tâm lý tích cực đối với động lực tăng trưởng khu vực kinh tế trong nước.**
- Về quá trình đàm phán thuế quan song phương giữa các nước với Mỹ, những dấu hiệu ban đầu qua kết quả đàm phán Mỹ – Anh và vòng đàm phán ban đầu của Mỹ – Trung cho thấy **căng thẳng thương mại có thể hạ nhiệt và tính bất định của cú sốc thuế quan sẽ giảm dần.**

PMI tháng 4 giảm mạnh phản ánh triển vọng đơn hàng tương lai bất bèn



Nguồn: S&P Global, CTCK Rồng Việt

Tác động của mức thay đổi 1 điểm của chỉ số đơn hàng xuất khẩu mới lên tăng trưởng xuất khẩu đến thị trường Mỹ



Nguồn: Goldman Sachs, CTCK Rồng Việt

- **Dữ liệu PMI tháng 4 cho thấy sự chậm lại đáng chú ý do cú sốc thuế quan**, giảm từ 50,5 xuống 45,6, nhưng vẫn tích cực hơn so với thời kỳ Covid-19, khi chỉ số PMI sản xuất giảm xuống mức thấp nhất là 32,7 trong thời gian phong tỏa (tháng 4/2020).
- Mức giảm mạnh của chỉ số PMI là do sự sụt giảm của chỉ số thành phần sản lượng và đơn hàng mới. Trong khi đó, **đơn đặt hàng xuất khẩu mới chỉ giảm nhẹ**, tiếp nối xu hướng giảm từ tháng 11 năm ngoái, **phản ánh nhu cầu yếu từ bên ngoài nhiều hơn là tác động rõ rệt của cú sốc thuế quan**.
- Theo ước tính của Goldman Sachs, chỉ số đơn hàng xuất khẩu mới giảm 1 điểm sẽ khiến cho tăng trưởng xuất khẩu của Việt Nam sang thị trường Mỹ giảm 0,5 điểm %. **Chỉ số đơn hàng xuất khẩu mới của Việt Nam đã giảm 3 điểm so với đầu năm, tương ứng tác động lên tăng trưởng xuất khẩu sang thị trường Mỹ là -1,5 điểm %**.

Tăng trưởng một số ngành công nghiệp chính

% so với cùng kỳ, TB3T	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25
Chế biến thực phẩm	6,8	7,8	4,8	8,7	9,0	13,0
Đồ uống	3,0	3,4	0,8	1,4	(2,0)	3,0
Trang phục	16,5	18,1	14,0	15,9	15,3	20,3
Da giày	17,3	20,2	16,9	21,7	18,8	20,9
Chế biến gỗ	9,1	13,4	6,5	15,3	17,9	24,0
Hoá chất	5,9	2,3	(3,2)	0,7	4,5	11,7
Thuốc, dược liệu	2,2	(1,3)	(11,5)	(1,7)	0,1	11,1
Cao su, plastic	16,7	17,3	9,3	16,4	16,4	24,8
Sản xuất kim loại	3,4	5,1	2,1	1,7	3,1	9,2
Hàng điện tử	5,9	5,5	6,9	9,6	10,8	12,2
Sản xuất xe có động cơ	38,5	43,7	41,3	44,3	37,8	34,6
Công nghiệp chế biến, chế tạo khác	6,5	7,7	1,6	7,6	8,9	14,2
Sản xuất và phân phối điện	5,0	5,5	2,1	4,3	4,8	7,8
Chỉ số chung	7,8	7,9	5,2	8,2	8,6	12,0

Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

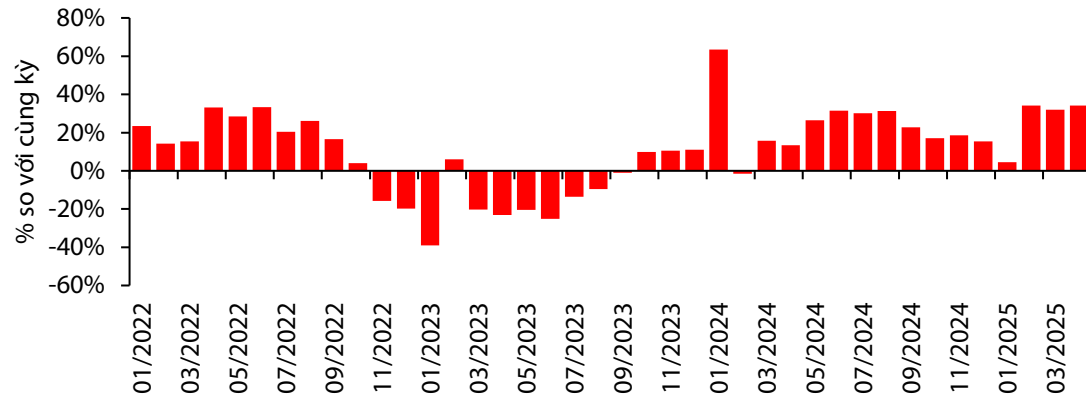
Tăng trưởng một số mặt hàng xuất khẩu chính

% so với cùng kỳ, TB3T	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25
Sản phẩm điện tử	16,3	15,1	9,0	7,1	6,4	12,6
Dệt may, giày dép, túi xách	10,5	11,0	6,8	6,0	5,7	10,4
Nông nghiệp và thủy sản	21,3	20,7	10,5	7,0	4,6	12,6
Máy móc thiết bị	21,8	21,4	12,9	9,1	6,5	13,4
Gỗ & sản phẩm gỗ	21,3	21,1	12,9	9,0	5,8	10,3
Sắt thép	13,0	12,3	3,5	(4,0)	(10,4)	(8,1)
Sản phẩm chế biến chế tạo khác	8,5	8,7	4,0	3,7	3,2	8,1
Khác	10,1	10,8	7,0	7,8	8,9	13,5
Tổng	14,9	14,6	8,3	6,3	5,1	10,8

Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

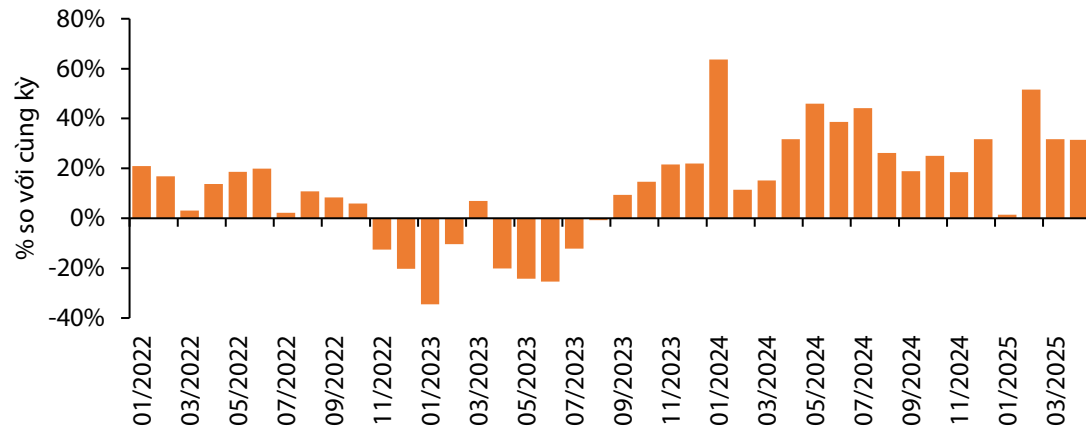
- Trong khi dữ liệu PMI phản ánh mối lo ngại về tương lai của hoạt động sản xuất, diễn biến chỉ số sản xuất công nghiệp và xuất khẩu cho thấy hiện trạng rằng **các doanh nghiệp đang đẩy mạnh sản xuất và xuất khẩu, tận dụng thời hạn 90 ngày tạm dừng áp thuế đối ứng để đàm phán.**

Tăng trưởng xuất khẩu sang thị trường Hoa Kỳ vẫn duy trì ở mức cao (+34,2% so với cùng kỳ)



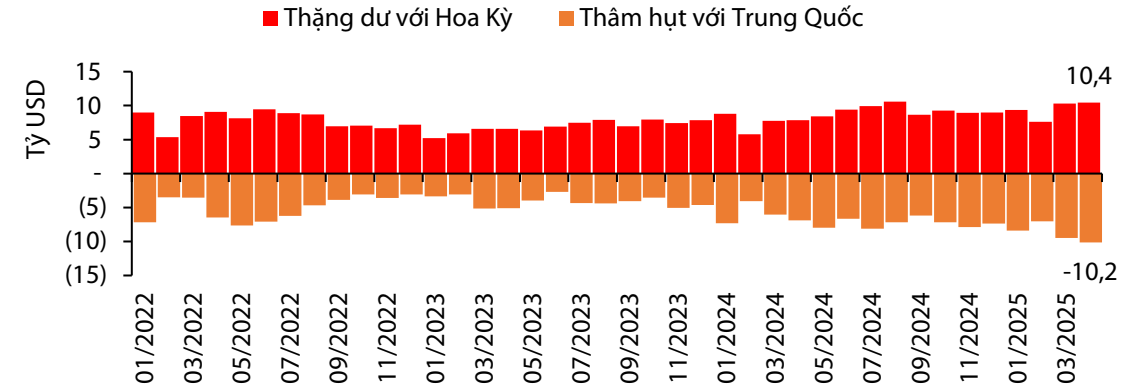
Nguồn: TCHQ, CTCK Rông Việt

Tăng trưởng nhập khẩu từ thị trường Trung Quốc giữ ổn định (+31,4% so với cùng kỳ)



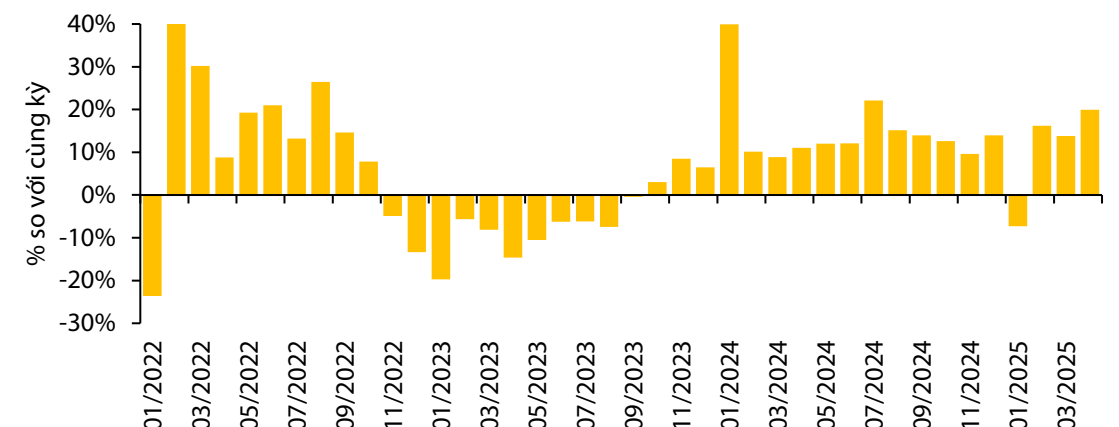
Nguồn: TCHQ, CTCK Rông Việt

Cán cân thương mại giữa Việt Nam với Hoa Kỳ và Trung Quốc đạt mức cao kỷ lục trong tháng 4/2025



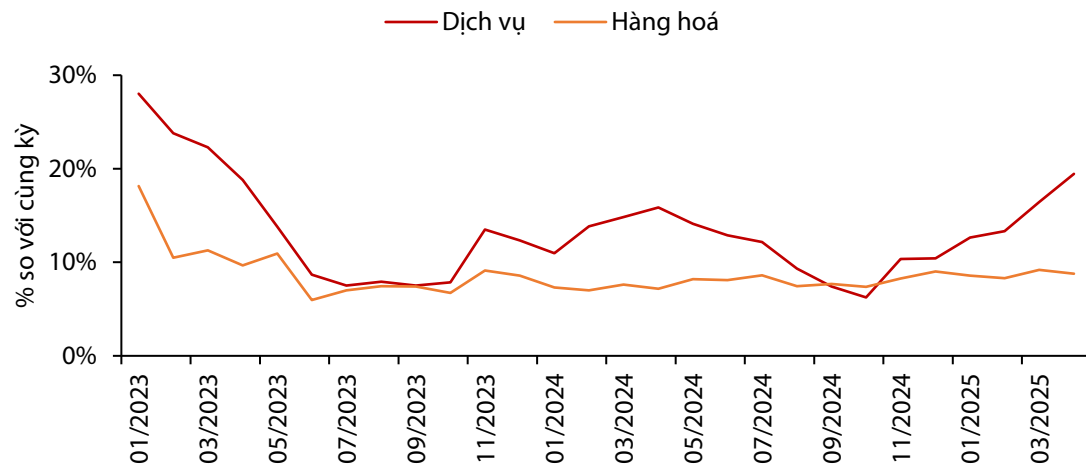
Nguồn: TCHQ, CTCK Rông Việt

Tăng trưởng xuất khẩu sang thị trường ngoài Hoa Kỳ tương đối bền bỉ (+19,9% so với cùng kỳ)



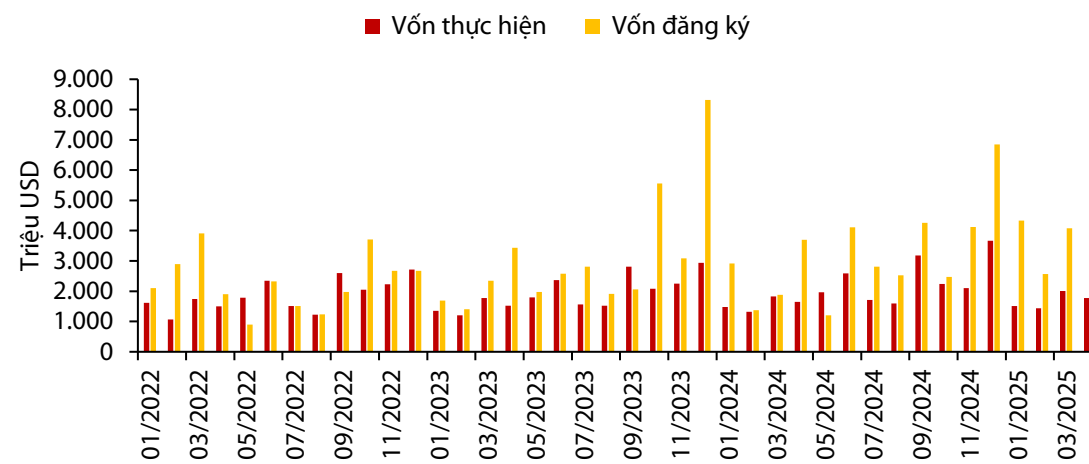
Nguồn: TCHQ, CTCK Rông Việt

Tiêu dùng dịch vụ tiếp tục khởi sắc nhờ dịp lễ 30/04-01/05 trong khi tiêu dùng hàng hoá duy trì ổn định



Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

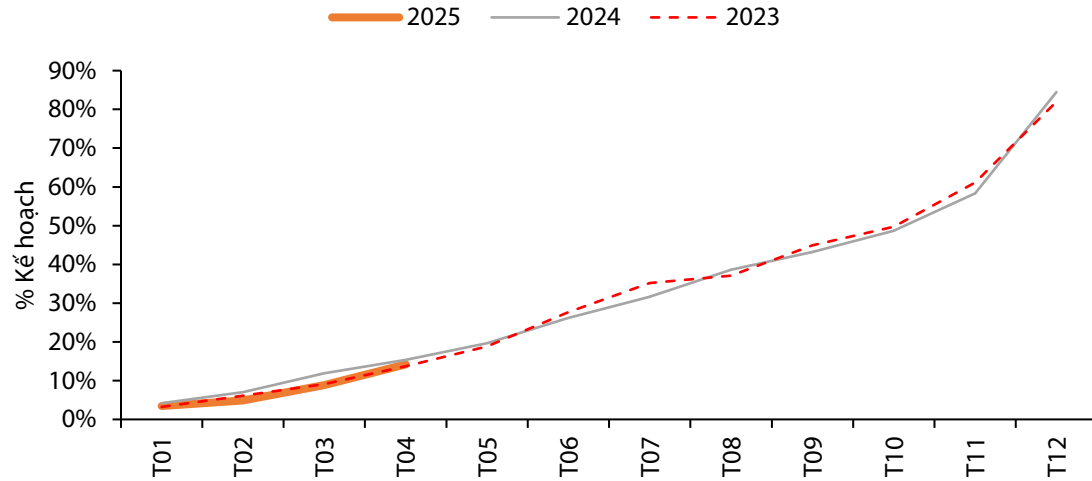
Vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam chưa phản ánh tác động của cú sốc thuế quan



Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

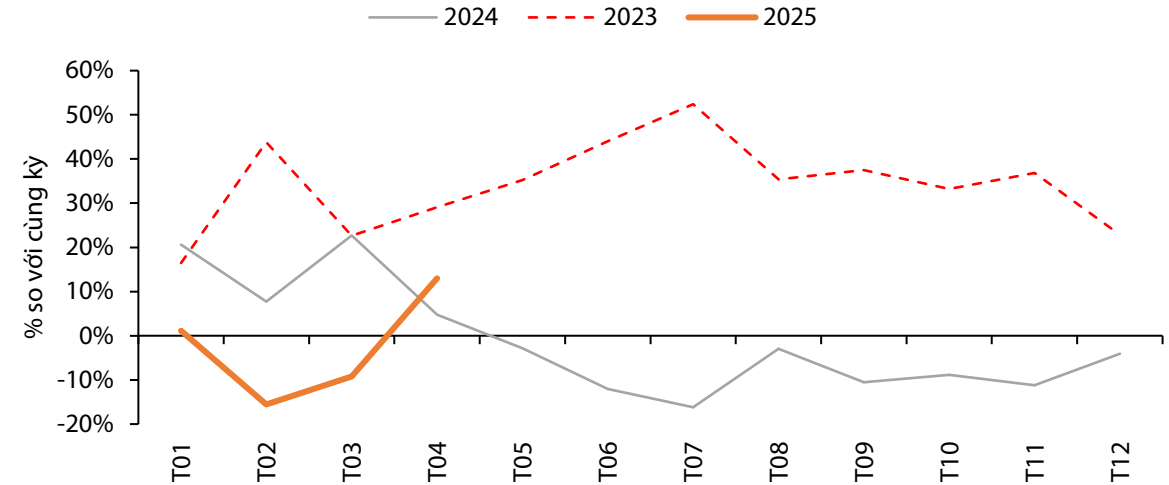
- Số liệu tháng 4 về tiêu dùng và đầu tư nước ngoài nhìn chung chưa phản ánh đầy đủ tác động của cú sốc thuế quan.** Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tăng lần lượt 8,8% và 19,4% so với cùng kỳ, trong đó, tiêu dùng dịch vụ tăng mạnh nhờ hiệu ứng của dịp lễ 30/04-01/05. Vốn đầu tư thực hiện và đăng ký trong tháng 4/2025 đạt lần lượt 1,8 tỷ \$ (+7,9% so với cùng kỳ) và 2,8 tỷ \$ (-23,1% so với cùng kỳ).
- Kể từ Trump 1.0, Việt Nam đã hưởng lợi nhờ làn sóng dịch chuyển sản xuất Trung Quốc+1 để tránh thuế quan của Mỹ. Tuy nhiên, chính quyền Mỹ thời Trump 2.0 có vẻ quyết tâm đóng lỗ hổng này.
- Hiện tại, **mức thuế quan cuối cùng của Việt Nam trong khoảng 20-25% là kịch bản đang được nhắc đến nhiều nhất.** Mức thuế này mặc dù thấp hơn so với mức thuế công bố ngày 2/4 và thấp hơn Trung Quốc, nhưng lại cao hơn mức thuế cuối cùng của các nước khác sẽ là yếu tố tiêu cực đối với dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam trong tương lai.

Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch đầu tư công 4T2025 xấp xỉ các năm trước



Nguồn: BTC, CTCK Rồng Việt

Giải ngân vốn đầu tư công tăng tốc trong tháng 4/2025 sau khi có một khởi đầu kém tích cực trong Q1



Nguồn: BTC, CTCK Rồng Việt

- **Giải ngân vốn đầu tư công tăng tốc trong tháng 4/2025** với quy mô giải ngân ước đạt 49,3 nghìn tỷ đồng, tăng 34,1% so với tháng trước và 89,6% so với cùng kỳ. Đây là một bước tiến quan trọng dù chưa đạt kỳ vọng của Chính phủ về mục tiêu giải ngân 100% kế hoạch vốn TTg CP giao (826 nghìn tỷ đồng, ~7,2% GDP năm 2024, tương ứng mục tiêu tăng trưởng ~30% so với thực hiện năm 2024).
- Tính đến hết Q1/2025, vốn đầu tư giải ngân cho các dự án trọng điểm quốc gia chỉ mới đạt 4,8 nghìn tỷ đồng/kế hoạch 87,5 nghìn tỷ đồng, tỷ lệ hoàn thành kế hoạch chỉ đạt 5,5%, thấp hơn tốc độ hoàn thành kế hoạch tổng thể là ~9%.
- Trước những bất định do chính sách thuế quan gây ra đối với động lực tăng trưởng khu vực sản xuất và xuất khẩu, Chính phủ đang gấp rút thúc tiến độ giải ngân vốn đầu tư công, đồng thời có nhiều tín hiệu cho thấy **Chính phủ sẵn sàng mở ra cơ hội hợp tác công - tư đối với việc đầu tư các dự án hạ tầng quan trọng.**

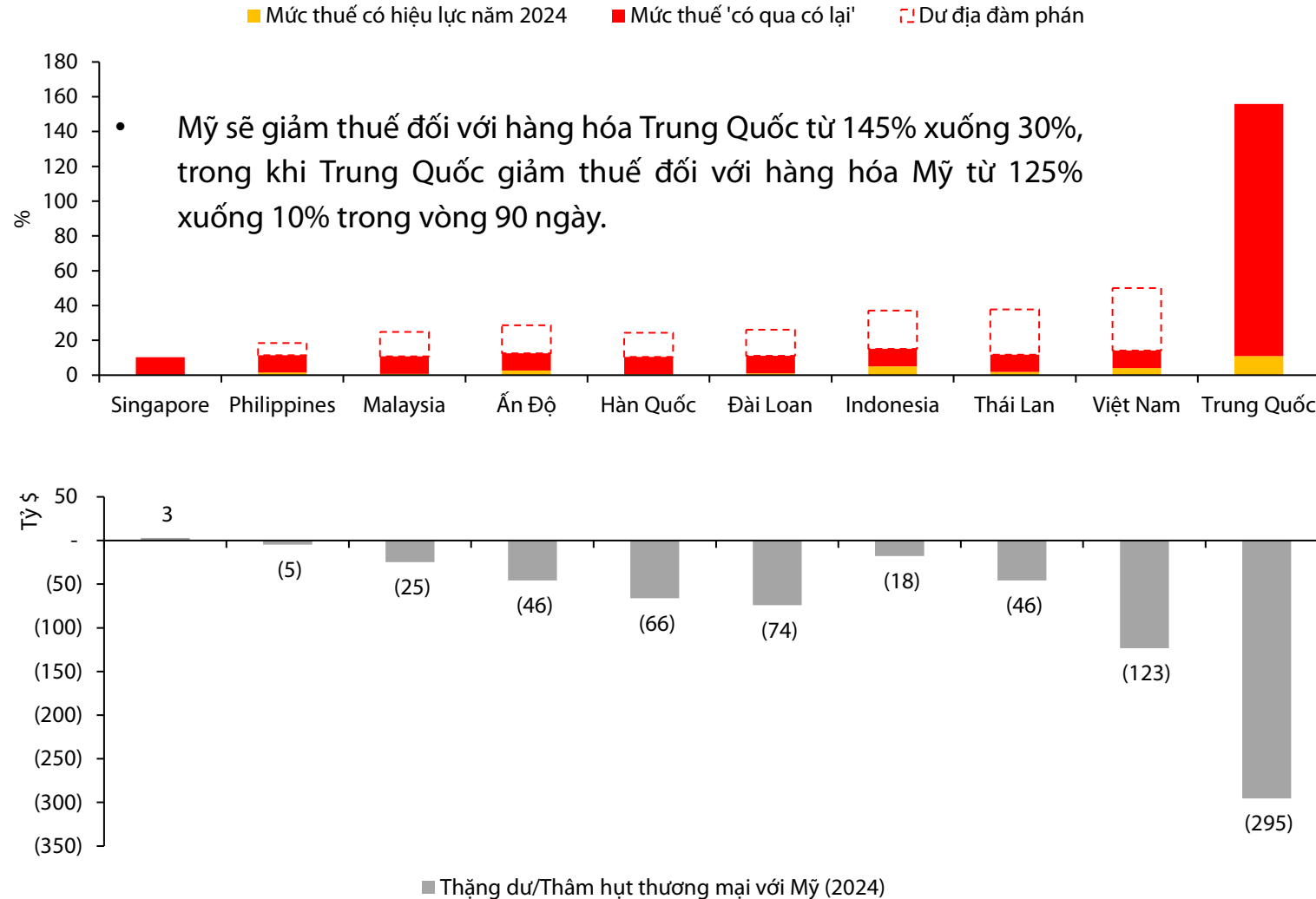
“Nếu như trước đây, chúng ta xác định khu vực kinh tế tư nhân là một bộ phận của nền kinh tế, sau đó là một bộ phận quan trọng của nền kinh tế, thì nay, **Nghị quyết số 68-NQ/TW-NQ/TW đã có một bước tiến quan trọng khi khẳng định khu vực kinh tế tư nhân là động lực quan trọng nhất của nền kinh tế quốc gia**”, Phó Thủ tướng Chính phủ Nguyễn Chí Dũng.

MỤC TIÊU	Hiện trạng	2030	2045
Số lượng DN	940.000	2 Triệu	3 Triệu
DN/ngành dân	9	20	
DN lớn tham gia chuỗi giá trị toàn cầu	na	Ít nhất 20	
Tốc độ tăng trưởng GDP bình quân của khu vực kinh tế tư nhân	5,5%/năm (TB 2019-23)	10-12%/năm	Phát triển nhanh, mạnh, bền vững, chủ động tham gia vào chuỗi sản xuất, cung ứng toàn cầu, có năng lực cạnh tranh cao trong khu vực và quốc tế
Tổng thu NSNN	30% (2023)	35-40%	
Tổng số lao động	82% (2023)	84-85%	
Tăng trưởng năng suất lao động	na	8,5-9,5%/năm	
Trình độ, năng lực công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số	na	Top 3 ASEAN và Top 5 Châu Á	
Đóng góp vào GDP	52,1% (2023)	55-58%	Trên 60%

NHIỆM VỤ, GIẢI PHÁP

- Đổi mới tư duy về vai trò của kinh tế tư nhân - Nhà nước kiến tạo, phục vụ và hỗ trợ
- Cải cách thể chế, tôn trọng và bảo vệ các quyền của khu vực kinh tế tư nhân
- Tạo điều kiện tiếp cận nguồn lực đất đai, vốn, nhân lực chất lượng cao
- Thúc đẩy KHCN, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số, chuyển đổi xanh
- Tăng cường kết nối giữa DN tư nhân với nhau, với DNNN và DN FDI
- Hình thành và phát triển DN lớn và vừa, tập đoàn KTTN khu vực và toàn cầu
- Hỗ trợ thực chất, hiệu quả DN nhỏ, siêu nhỏ và hộ kinh doanh
- Đề cao đạo đức kinh doanh, trách nhiệm xã hội, tinh thần kinh doanh, tạo điều kiện cho doanh nhân tham gia quản trị đất nước

Dự địa đàm phán dựa trên mức thuế cơ sở 10% và mức thuế đối ứng công bố ngày 02/04



Nguồn: Goldman Sachs, USITC, CTCK Rồng Việt

- **Mỹ – Anh:** Anh là quốc gia đầu tiên đạt được một thoả thuận khung với Mỹ, cung cấp một số manh mối về triển vọng đàm phán của các quốc gia khác, gồm:
 - **Mức thuế cơ sở 10% nhiều khả năng sẽ được duy trì.**
 - Dường như **mức thuế cuối cùng không quan trọng bằng chi tiết của thoả thuận** khi có sự đối xử khác biệt theo ngành nghề và doanh nghiệp.
- **Mỹ – Trung:** đã có cuộc thảo luận đầu tiên giữa hai nước cho thấy **bước khởi đầu tích cực** về triển vọng sẽ có thêm những vòng đàm phán tiếp theo. Chúng tôi cho rằng **tiến trình đàm phán giữa Mỹ và Trung Quốc là yếu tố ảnh hưởng trọng yếu đến kết quả đàm phán của Việt Nam.**
- Vòng đàm phán giữa Mỹ và các nước khác đang được tích cực triển khai, tiến trình đàm phán với các thoả thuận nối tiếp sẽ giúp **bất định về chính sách thuế quan giảm đi.**

TĂNG TRƯỞNG LĨNH VỰC SẢN XUẤT VÀ XUẤT KHẨU CẢI THIÊN TRONG NGẮN HẠN NHƯNG CÓ RỦI RÒ SỤT GIẢM TRONG NỬA SAU CỦA NĂM 2025

Một số chỉ tiêu kinh tế thực hiện trong 4T đầu năm so với mục tiêu tăng trưởng cả năm

% so với cùng kỳ	Thực hiện Q1/25	Thực hiện 4T2025	Mục tiêu 2025	Thực hiện 2024	TB 2020-2024	TB 2022-2024
Tăng trưởng GDP	6,9%	na	8,0%	7,1%	5,1%	6,8%
- Nông, lâm thủy sản	3,7%	na	3,9%	3,3%	3,5%	3,5%
- Công nghiệp và xây dựng	7,4%	na	9,5%	8,2%	4,5%	6,6%
- Dịch vụ	7,7%	na	8,1%	7,4%	5,6%	8,1%
- Thuế và trợ cấp	5,0%	na	6,1%	5,7%	3,6%	4,9%
Chỉ số sản xuất công nghiệp	7,8%	8,4%	9,5%	8,4%	5,2%	5,9%
Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ	9,9%	9,9%	12,0%	9,0%	6,3%	11,9%
Kim ngạch xuất nhập khẩu*	13,8%	15,9%	12,0%	15,4%	9,2%	6,0%
Sản xuất và nhập khẩu điện	4,0%	5,1%	13,0%	10,1%	na	na
Đầu tư công**	19,8%	17,7%	29,9%	-4,1%	11,2%	14,6%
Đầu tư tư nhân	5,5%	na	12,4%	7,7%	5,8%	6,3%
FDI	7,1%	7,3%	10,5%	9,4%	4,6%	8,8%
Lạm phát	3,2%	3,2%	5,0%	3,6%	3,0%	3,3%
Tín dụng***	17,9%	18,2%	16,0%	15,1%	13,8%	14,3%

Nguồn: TCTK, CTCK Rong Việt

* xuất khẩu tăng trưởng 13,0% và nhập khẩu tăng 18,6% so với cùng kỳ trong 4T2025.

** ước tính của TCTK về vốn đầu tư thực hiện từ NSNN. Theo BTC, giải ngân vốn đầu tư công Q1 giảm 9,2% so với cùng kỳ và 4T2025 tăng 13,0% so với cùng kỳ.

*** tính đến 15/04/2025.

Ngày công bố	Quốc gia	Phân loại	Biện pháp
THÁNG 2/2025			
01/02/2025	Canada	Nhập cư và Fentanyl	Thuế suất 10% đối với sản phẩm dầu và năng lượng, 25% đối với các hàng hoá còn lại.
	Mexico	Nhập cư và Fentanyl	Thuế suất 25% đối với toàn bộ hàng hoá.
	Trung Quốc	Nhập cư và Fentanyl	Áp thêm 10% thuế nhập khẩu đối với toàn bộ hàng hoá.
03/02/2025	Canada	Trì hoãn	Hoãn việc áp thuế thêm 1 tháng sau khi Mexico và Canada đồng ý kiểm soát vấn đề biên giới và fentanyl.
	Mexico		
04/02/2025	Trung Quốc	Nhập cư và Fentanyl	Chính thức áp thuế thêm 10% đối với hàng hoá Trung Quốc
04/02/2025	Trung Quốc	Trả đũa	Mức thuế 15% đối với than đá, khí đốt tự nhiên hóa lỏng (LNG) nhập khẩu từ Mỹ và 10% đối với dầu thô, thiết bị nông nghiệp, xe tải và xe động cơ lớn từ 10/02/2025.
			Áp dụng biện pháp kiểm soát xuất khẩu một số đất hiếm và kim loại có vai trò quan trọng đối với các thiết bị công nghệ cao và quá trình chuyển đổi năng lượng sạch. Khởi động cuộc điều tra chống độc quyền đối với Google, đồng thời đưa một số công ty của Mỹ vào "danh sách các thực thể không đáng tin cậy".
10/02/2025	Thế giới	Nhôm thép	Áp thuế 25% lên mặt hàng nhôm thép từ 12/03/2025.
13/02/2025	Thế giới	Chưa xác định	Biên bản ghi nhớ về thuế quan và thương mại có qua có lại.
25/02/2025	Thế giới	Đồng	Yêu cầu Bộ Thương mại điều tra việc nhập khẩu đồng có gây ra mối đe dọa an ninh quốc gia theo mục 232.
THÁNG 3/2025			
01/03/2025	Thế giới	Gỗ	Yêu cầu Bộ Thương mại điều tra việc nhập khẩu gỗ và gỗ xẻ có gây ra mối đe dọa an ninh quốc gia theo mục 232.
04/03/2025	Canada	Nhập cư và Fentanyl	Thuế suất 10% đối với sản phẩm dầu và năng lượng, 25% đối với các hàng hoá còn lại.
	Mexico	Nhập cư và Fentanyl	Thuế suất 25% đối với toàn bộ hàng hoá.
	Trung Quốc	Nhập cư và Fentanyl	Nâng thuế từ 10% lên 20% đối với toàn bộ hàng hoá.
04/03/2025	Trung Quốc	Trả đũa	Áp thuế 10% đối với nông sản từ Hoa Kỳ (đậu nành, thịt gà, lúa mì, ngô và các sản phẩm từ bông,...). Điều tra chống bán phá giá đối với các sản phẩm sợi quang của Hoa Kỳ, 10 công ty Hoa Kỳ được thêm vào “danh sách thực thể không đáng tin cậy”, 15 công ty đối mặt với các biện pháp kiểm soát xuất khẩu và lệnh cấm nhập khẩu máy giải trình tự gen
06/03/2025	Mexico	Đảo ngược	Sửa đổi mức thuế ngày 04/03: miễn thuế nhập khẩu đối với hàng hoá đáp ứng các yêu cầu về quy tắc xuất xứ của USMCA và giảm thuế 10% đối với phân kali.
	Canada		

Ngày công bố	Quốc gia	Phân loại	Biện pháp
12/03/2025	Thế giới	Nhôm thép	Áp thuế 25% lên mặt hàng nhôm thép.
	EU	Trả đũa	EU tuyên bố sẽ áp thuế trả đũa với lượng hàng hóa trị giá 28 tỷ USD của Mỹ gồm 2 giai đoạn: 01/04/2025 và 13/04/2025. Thuế quan sẽ có mục tiêu là các sản phẩm nhôm thép, thịt bò, gia cầm, rượu bourbon, xe máy, bơ đậu phộng và quần jean.
	Canada	Trả đũa	Kế hoạch trả đũa áp thuế 25% trị giá 29,8 tỷ CAD, bao gồm các sản phẩm thép trị giá 12,6 tỷ CAD, các sản phẩm nhôm trị giá 3 tỷ CAD và các hàng hóa khác trị giá 14,2 tỷCAD, bao gồm các công cụ, máy tính và máy chủ, màn hình hiển thị, dụng cụ thể thao và các sản phẩm gang.
20/03/2025	Thế giới	Khoáng sản	Ban hành lệnh hành pháp khuyến khích khai thác và chế biến thêm các khoáng sản quan trọng tại Mỹ.
25/03/2025	Thế giới	Trừng phạt	Gia hạn các lệnh trừng phạt đối với Venezuela từ ngày 02/04/2025 với hàng xuất khẩu sang Mỹ từ bất kỳ quốc gia thứ ba nào nhập khẩu dầu từ Venezuela sẽ chịu mức thuế nhập khẩu 25% theo Đạo luật Quyền hạn Kinh tế Khẩn cấp Quốc tế (IEEPA).
26/03/2025	Thế giới	Ô tô và phụ tùng	Thuế suất 25% đối với ô tô có hiệu lực 03/04/2025. Thuế suất với phụ tùng ô tô được hoãn lại đến 03/05/2025
THÁNG 04/2025			
02/04/2025	Thế giới	Thâm hụt thương mại	Áp thuế 10% từ 05/04/2025 đối với hầu hết các quốc gia và sau đó là các mức thuế "có đi có lại" bổ sung bắt đầu từ 09/04/2025 đối với quốc gia có mức thâm hụt thương mại lớn
	Trung Quốc		Mỹ chấm dứt việc miễn thuế đối với các lô hàng giá trị thấp từ Trung Quốc từ ngày 02/05/2025
03/04/2025	Thế giới	Ô tô và phụ tùng	Thuế suất 25% đối với ô tô được áp dụng
04/04/2025	Trung Quốc	Trả đũa	Thuế 34% đáp trả Mỹ có hiệu lực vào 10/04. Kiểm soát xuất khẩu mới đối với samarium, gadolinium, terbi, dysprosi, lutetium, scandium và yttrium; điều tra CBPG ống X-quang CT y tế của Mỹ; thêm 11 công ty vào danh sách các thực thể không đáng tin cậy; kiểm soát xuất khẩu đối với 15 công ty; và lệnh cấm nhập khẩu máy giải trình tự gen của Illumina.
09/04/2025	Thế giới	Thâm hụt thương mại	Áp thuế 10% hàng nhập khẩu từ hầu hết các quốc gia, áp thuế 145% đối với hàng Trung Quốc, có hiệu lực ngay lập tức.
09/04/2025	Trung Quốc	Trả đũa	Trung Quốc đáp trả Mỹ, áp thuế 125% đối với hàng hoá nhập khẩu từ Mỹ, có hiệu lực từ 12/04/2025. Đồng thời chính quyền Trung Quốc cũng tuyên bố sẽ không nâng thuế suất thêm nữa vì mức thuế hiện tại không còn khả thi về mặt thương mại.
11/04/2025	Thế giới	Giảm căng thẳng có chọn lọc	Mỹ thông báo một số mặt hàng điện thoại thông minh và các thiết bị điện tử tiêu dùng khác được miễn thuế đối ứng.
17/04/2025	Trung Quốc	Vận tải	Áp phí đối với tàu Trung Quốc cập cảng Mỹ.

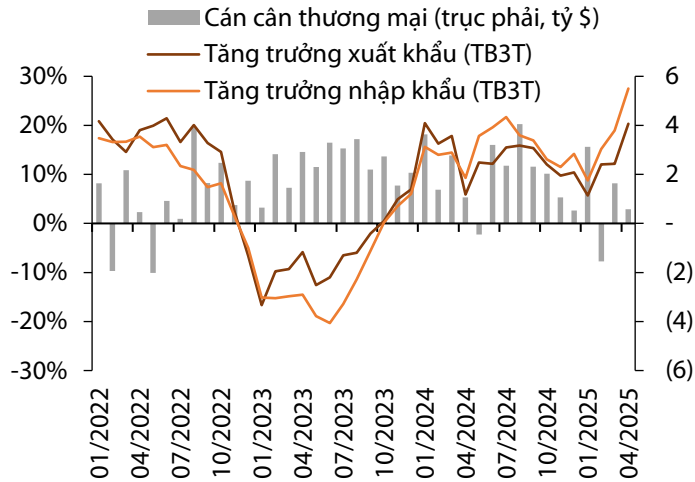
Nguồn: CTCK Rồng Việt tổng hợp

Ngày công bố	Quốc gia	Phân loại	Biện pháp
21/04/2025	Đông Nam Á	Pin năng lượng mặt trời	Pin mặt trời của Campuchia phải đối mặt với mức thuế cao tới 3.521%. Các công ty không được nêu tên tại Việt Nam sẽ chịu mức thuế lên đến 395,9%, trong khi con số này tại Thái Lan là 375,2%. Malaysia bị áp ở mức 34,4%.
26/04/2025	Trung Quốc	Giảm căng thẳng có chọn lọc	Chính quyền Trung Quốc miễn mức tăng thuế quan 125% đối với một số mặt hàng nhập khẩu của Hoa Kỳ, gồm một số chất bán dẫn và thiết bị sản xuất chip, sản phẩm y tế và phụ tùng hàng không.
29/04/2025	Thế giới	Ô tô và phụ tùng Giảm căng thẳng có chọn lọc	Mức thuế 25% áp dụng cho xe ô tô và phụ tùng nhập khẩu sẽ không bị chống chéo với thuế nhôm, thép cũng như thuế đối với hàng hóa từ Canada và Mexico. Đồng thời, các nhà sản xuất ô tô sẽ được hưởng khoản tín dụng bù đắp cho thuế 25% đối với phụ tùng nhập khẩu được sử dụng trong quá trình lắp ráp xe tại Mỹ. Đáng chú ý, các nhà sản xuất sẽ được hưởng khoản bù trừ thuế quan lên tới 3,75% giá bán lẻ để xuất trong năm đầu tiên. Mức này sẽ giảm xuống 2,5% cho đến ngày 2/5/2027 và sau đó sẽ chấm dứt.
THÁNG 05/2025			
07/05/2025	Việt Nam	Đàm phán	Việt Nam tiến hành phiên đàm phán đầu tiên với Mỹ về thuế quan.
08/05/2025	Anh	Thoả thuận thương mại	Mỹ và Anh tuyên bố đạt được thoả thuận song phương.
10-11/05/2025	Trung Quốc	Đàm phán	Mỹ – Trung tiến hành đàm phán lần đầu tại Geneva, Thụy Sĩ. Mỹ sẽ giảm thuế đối với hàng hóa Trung Quốc từ 145% xuống 30%, trong khi Trung Quốc giảm thuế đối với hàng hóa Mỹ từ 125% xuống 10% trong vòng 90 ngày.

Nguồn: CTCK Rồng Việt tổng hợp

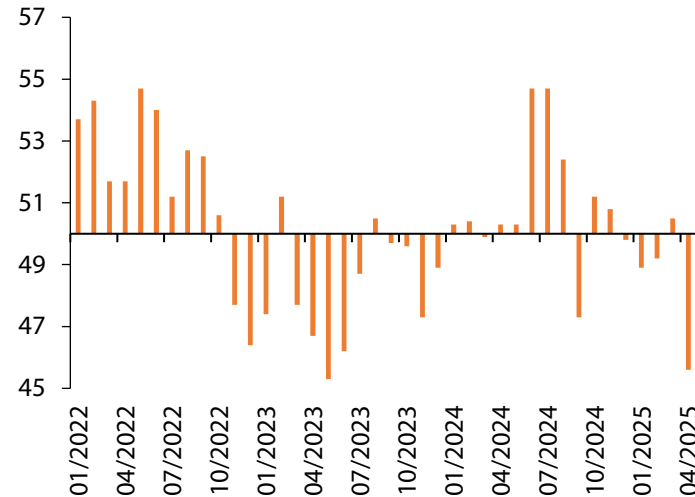
Thể chế	Sắp xếp lại địa giới các đơn vị hành chính theo hướng sáp nhập một số tỉnh để mở rộng địa giới cấp tỉnh; không tổ chức cấp huyện; giảm đầu mối để mở rộng quy mô của cấp xã, Rà soát, sửa đổi, bổ sung các quy định của Đảng, Hiến pháp, pháp luật của Nhà nước.
Tiêu dùng	Gia hạn thời hạn nộp thuế giá trị gia tăng, thuế thu nhập doanh nghiệp, thuế thu nhập cá nhân và tiền thuê đất trong năm 2025. Gia hạn thời hạn nộp thuế tiêu thụ đặc biệt đối với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước. Mở rộng đối tượng giảm thuế, giảm thuế giá trị gia tăng áp dụng trong 06 tháng cuối năm 2025 và năm 2026. Xây dựng chính sách thị thực thông thoáng, thân thiện, mở rộng, nâng cấp việc cấp thị thực điện tử.
Kinh tế tư nhân	Đề án Phát triển kinh tế tư nhân trình Quốc hội tháng 5/2025. Ngày 04/05/2025, Bộ Chính trị ban hành Nghị quyết 68 về phát triển kinh tế tư nhân . Giảm ít nhất 30% thời gian xử lý thủ tục hành chính, ít nhất 30% chi phí kinh doanh; bãi bỏ 30% điều kiện kinh doanh không cần thiết; 100% thủ tục hành chính thực hiện không phụ thuộc vào địa giới phạm vi cấp Tỉnh. Nghiên cứu mô hình "Cảng miễn thuế". Chính sách đặc thù phát triển các khu kinh tế Vân Đồn, Vân Phong, các khu thương mại tự do, kinh tế biên giới và các vùng.
Đầu tư công	Nghiên cứu bổ sung nguồn lực đầu tư từ dư địa bội chi ngân sách, nợ công, nợ Chính phủ, nợ nước ngoài. Tăng thu từ thương mại điện tử, dịch vụ ăn uống, tiết kiệm chi thường xuyên để tập trung đầu tư phát triển. Tiết kiệm 10% chi thường xuyên tăng thêm dự toán 2025 để bổ sung đầu tư cho tuyến đường sắt Lào Cai - Hà Nội - Hải Phòng. Tỷ lệ giải ngân 2025 đạt ít nhất 95% 100% kế hoạch TTg Chính phủ giao.
Đầu tư nước ngoài	Cơ chế, chính sách ưu đãi, vượt trội, cạnh tranh quốc tế để thu hút các dự án FDI quy mô lớn, công nghệ cao. Phát triển "Cổng một cửa đầu tư quốc gia".
Chính sách tiền tệ	Khuyến khích các ngân hàng nước ngoài tham gia vào quá trình xử lý nợ xấu, cơ cấu lại các tổ chức tín dụng yếu kém và đẩy mạnh đầu tư vào Việt Nam. Nghiên cứu giao bổ sung chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng. Lên phương án triển khai gói tín dụng 500.000 tỷ đồng, đầu tư vào hạ tầng trọng điểm và công nghệ số . Giám sát diễn biến lãi suất cho vay và huy động, nghiêm cấm NHTM tăng lãi suất không theo định hướng. Nghiên cứu nâng quy mô cho vay lĩnh vực nông, lâm, thủy sản lên 100 nghìn tỷ đồng. Dự thảo Nghị quyết trung tâm tài chính quốc tế và khu vực tại Việt Nam. Ban hành Nghị định 94 về cơ chế thử nghiệm có kiểm soát trong lĩnh vực ngân hàng . Nghị quyết thí điểm để quản lý các hoạt động liên quan đến tài sản ảo, tài sản mã hóa.
Bất động sản	Cơ chế, chính sách đặc thù về phát triển nhà ở xã hội, cho phép các doanh nghiệp, tổ chức nước ngoài được mua, thuê nhà ở xã hội cho công nhân, người lao động. Triển khai các gói tín dụng ưu đãi cho người trẻ dưới 35 tuổi mua nhà ở. Nghiên cứu "Quỹ nhà ở quốc gia" để phát triển nhà giá rẻ ở các đô thị lớn, NOXH, nhà ở cho người trẻ dưới 35 tuổi. Cơ chế, chính sách đặc thù để tháo gỡ khó khăn, vướng mắc với các dự án đất đai tại TP,HCM, Đà Nẵng, Khánh Hoà.
Chứng khoán	Hoàn thành mục tiêu nâng hạng thị trường trong năm 2025.

Cán cân thương mại



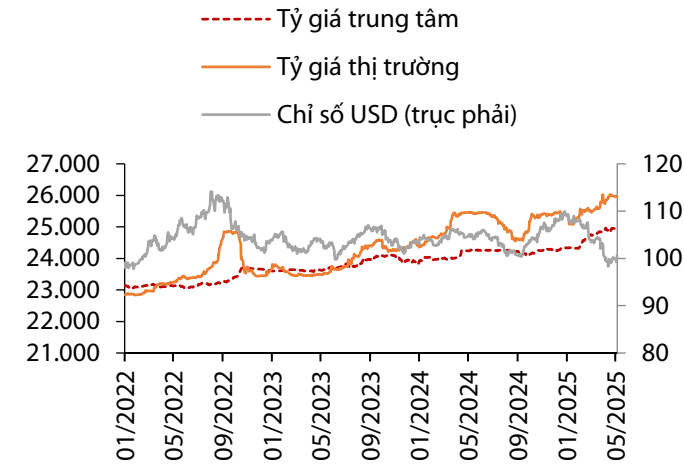
Nguồn: TCHQ, CTCK Rồng Việt

Chỉ số PMI của Việt Nam



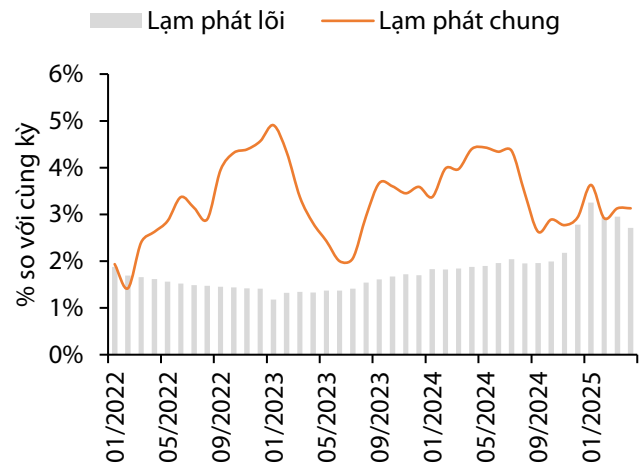
Nguồn: S&P Global, CTCK Rồng Việt

Diễn biến tỷ giá tiền đồng



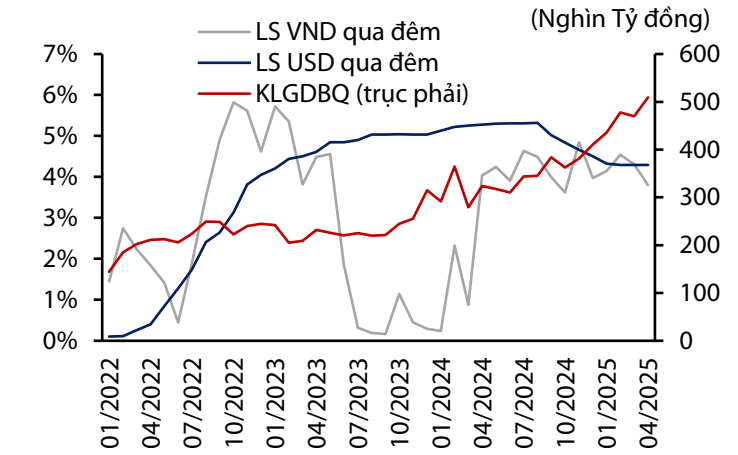
Nguồn: Fiinpro, Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Lạm phát của Việt Nam



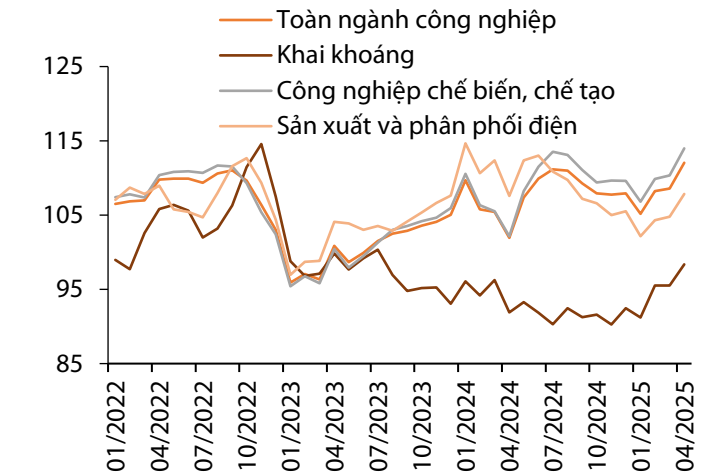
Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: NHNN, CTCK Rồng Việt

Chỉ số sản xuất công nghiệp TB3T



Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Tầng 1 đến Tầng 8, Toà nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

www.vdsc.com.vn



Kiến tạo tương lai thịnh vượng