

**BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ
MÔ THÁNG 06/2025**

**TĂNG TRƯỞNG KINH
TẾ KHẢ QUAN TRƯỚC
ÁP LỰC TỪ BÊN NGOÀI**



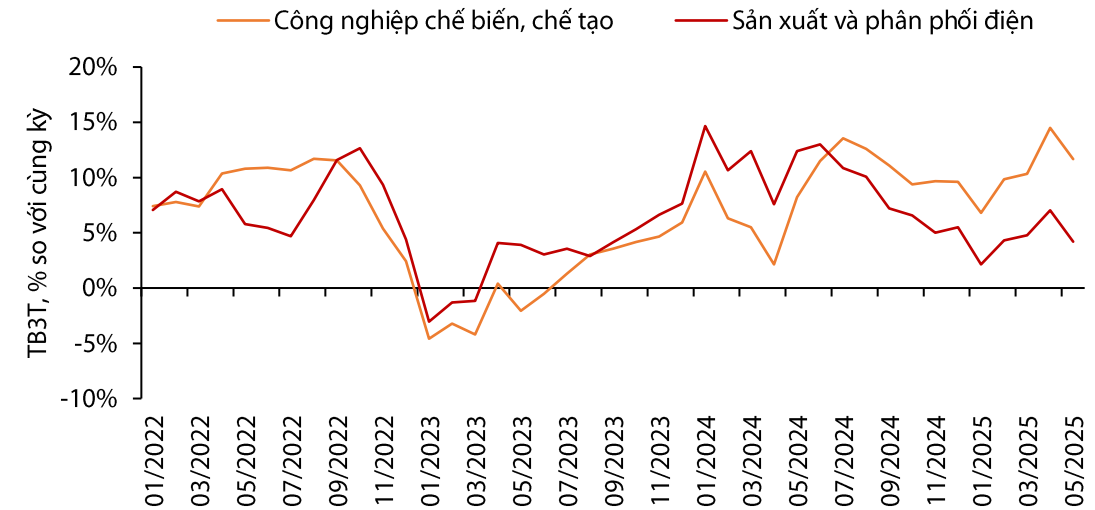
- **Hiệu ứng dồn đơn hàng xuất khẩu trước thời hạn 9/7 tiếp tục thể hiện trong tháng 5 ở các ngành xuất khẩu chủ lực.** Tăng trưởng xuất khẩu sang Mỹ bình quân 3T là 24,7%, trong đó, mức tăng mạnh nhất là nhóm đồ chơi, tiếp đến là hàng điện tử và hoá chất.
- **Sau khi những căng thẳng ồn ào về cuộc chiến thuế quan tạm lắng, niềm tin kinh doanh đã trở lại với các nhà sản xuất của Việt Nam.** Mặc dù nền kinh tế sẽ phải chấp nhận thực tế rằng hiệu ứng dồn đơn hàng xuất khẩu sẽ giảm dần và đơn hàng xuất khẩu khó có thể tăng trưởng trong nửa sau của năm 2025.
- Thu hút vốn đầu tư nước ngoài 5T2025 đạt 18,4 tỷ USD, tăng 66% so với cùng kỳ. **Tăng trưởng sau sự kiện “Ngày Giải phóng” cao hơn so với trước đó. Tuy nhiên, thu hút vốn FDI từ Trung Quốc, Đài Loan, Hồng Kông giảm sau sự kiện “Ngày Giải phóng”. Tương tự, vốn FDI đăng ký vào lĩnh vực sản xuất cũng tăng chậm lại đáng kể.**
- **Điểm sáng là giải ngân vốn FDI vẫn duy trì được tăng trưởng,** lũy kế FDI thực hiện đạt 8,9 tỷ USD, tăng 8% so với cùng kỳ, tương đương 31,8% mục tiêu thu hút FDI năm 2025.
- **Nếu duy trì được nhịp độ giải ngân vốn tương tự tháng 5/2025 thì mục tiêu giải ngân vốn đầu tư công năm 2025 vẫn khả thi,** tương ứng với tốc độ tăng vốn đầu tư công khoảng 26,5% trong thời gian còn lại của năm 2025.
- Số liệu tăng trưởng lĩnh vực sản xuất, bán lẻ hàng hoá và tình hình đầu tư trong 5T2025 đưa đến kỳ vọng tăng trưởng kinh tế Q2 có thể đạt trên 7,0%.
- Trong tháng 5/2025, **Quốc Hội đã phê duyệt các kế hoạch hành động cho 4 trụ cột của cải cách trong nước, kỳ vọng sẽ là nền tảng cho tăng trưởng kinh tế trong trung hạn.**
- **Thoả thuận chưa rõ ràng của Mỹ - Trung mang đến hai hàm ý sơ bộ cho Việt Nam: 1) Mức thuế 10% nhiều khả năng sẽ là mức thuế đối ứng mà Việt Nam nhận được, chưa xét đến các điều kiện khác; 2) Mức thuế có hiệu lực của Việt Nam thấp hơn Trung Quốc sẽ giúp cho chiến lược Trung Quốc + 1 tiếp diễn.**

Chỉ số PMI cho thấy cú sốc thuê quan ít tiêu cực hơn so với cú sốc Covid-19



Nguồn: S&P Global, CTCK Rồng Việt

Đỉnh điểm của hiệu ứng đồn đơn hàng xuất khẩu đã diễn ra trong tháng trước



Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

- Tương tự như giai đoạn Covid-19, chỉ số PMI Việt Nam đã phục hồi trở lại** từ mức 45,6 trong tháng 4 lên 49,8 trong tháng 5, nhờ sự cải thiện của sản lượng. Chỉ số đơn hàng mới tăng đáng kể từ 45,2 lên 48,6, dù vẫn ở trong vùng thu hẹp. Trong khi đó, chỉ số đơn hàng xuất khẩu không cải thiện, đạt 44,5 trong tháng 5/2025 so với mức 44,4 trong tháng trước.
- Diễn biến của chỉ số sản xuất công nghiệp cho thấy **tăng trưởng của nhóm ngành công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tương đối cao, mặc dù có chững lại so với tháng trước**. Mức tăng TB3T của chỉ số này trong tháng 5/2025 là 11,7% so với cùng kỳ, thấp hơn mức tăng 14,5% trong tháng trước.

Tăng trưởng một số ngành công nghiệp chính

% so với cùng kỳ, TB3T	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25
Chế biến thực phẩm	7,8	4,8	8,7	9,0	13,2	10,4
Đồ uống	3,4	0,8	1,4	(2,0)	2,5	2,1
Trang phục	18,1	14,0	15,9	15,3	19,4	17,2
Da giày	20,2	16,9	21,7	18,8	22,1	15,1
Chế biến gỗ	13,4	6,5	15,3	17,9	22,4	11,5
Hoá chất	2,3	(3,2)	0,7	4,5	11,0	8,8
Thuốc, dược liệu	(1,3)	(11,5)	(1,7)	0,1	9,1	(4,2)
Cao su, plastic	17,3	9,3	16,4	16,4	24,0	18,0
Sản xuất kim loại	5,1	2,1	1,7	3,1	10,9	16,8
Hàng điện tử	5,5	6,9	9,6	10,8	12,2	9,4
Sản xuất xe có động cơ	43,7	41,3	44,3	37,8	35,5	25,7
Công nghiệp chế biến, chế tạo khác	7,7	1,6	7,6	8,9	14,9	8,8
Sản xuất và phân phối điện	5,5	2,1	4,3	4,8	7,0	4,2
Chỉ số chung	7,9	5,2	8,2	8,6	12,3	9,6

Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

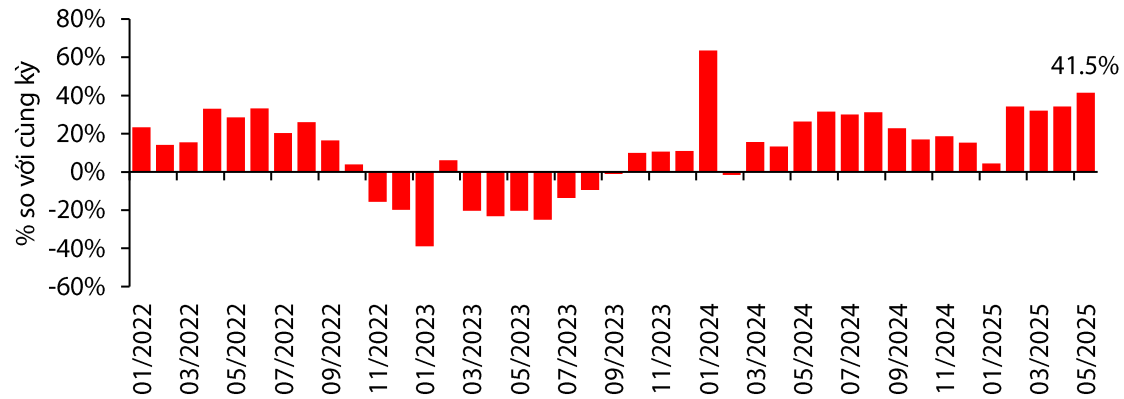
Tăng trưởng một số mặt hàng xuất khẩu chính sang Mỹ

% so với cùng kỳ, TB3T	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25
Thủy sản	27,7	15,0	23,0	17,2	23,0	25,5
Nông sản	33,5	14,9	27,6	29,2	40,2	34,8
Hoá chất	19,5	22,8	33,3	38,0	43,2	44,5
Nhựa và cao su	39,0	32,1	39,5	36,3	36,7	33,9
Dệt may	19,7	12,2	15,2	16,0	21,8	20,2
Giày dép	10,7	5,8	16,0	18,6	25,0	14,5
Túi xách	22,2	15,5	19,1	17,6	24,1	21,1
Gỗ	19,3	10,6	18,3	18,3	21,5	14,2
Giấy	37,9	26,7	30,5	32,2	35,8	28,4
Hàng điện tử	11,5	10,2	14,5	27,9	45,3	56,2
Sắt thép	7,4	(5,4)	(17,8)	(21,1)	(24,7)	(20,4)
Máy móc	15,0	11,9	19,4	27,4	36,9	27,9
Phương tiện vận tải	8,6	3,9	3,5	(0,1)	15,5	17,7
Khác	23,0	17,3	28,2	27,0	32,9	26,5
Đồ chơi	39,6	71,1	123,2	161,0	186,5	204,3
Tổng	24,0	17,2	14,6	14,1	21,0	24,7

Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

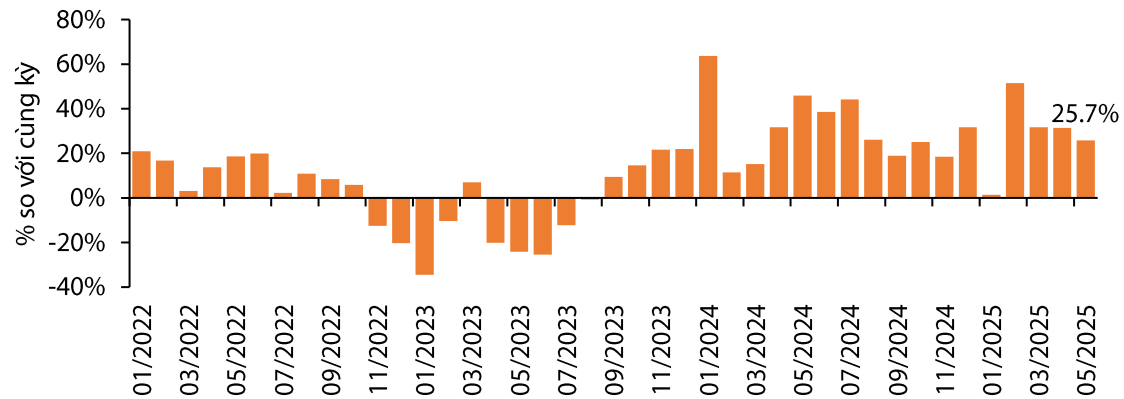
- Hiệu ứng dồn đơn hàng xuất khẩu trước thời hạn 9/7 tiếp tục thể hiện trong tháng 5 ở các ngành xuất khẩu chủ lực. Tăng trưởng xuất khẩu sang Mỹ bình quân 3T là 24,7%, trong đó, mức tăng mạnh nhất là nhóm đồ chơi, tiếp đến là hàng điện tử và hoá chất.

Tăng trưởng xuất khẩu sang thị trường Hoa Kỳ đạt mức cao kỷ lục trong tháng 5/2025



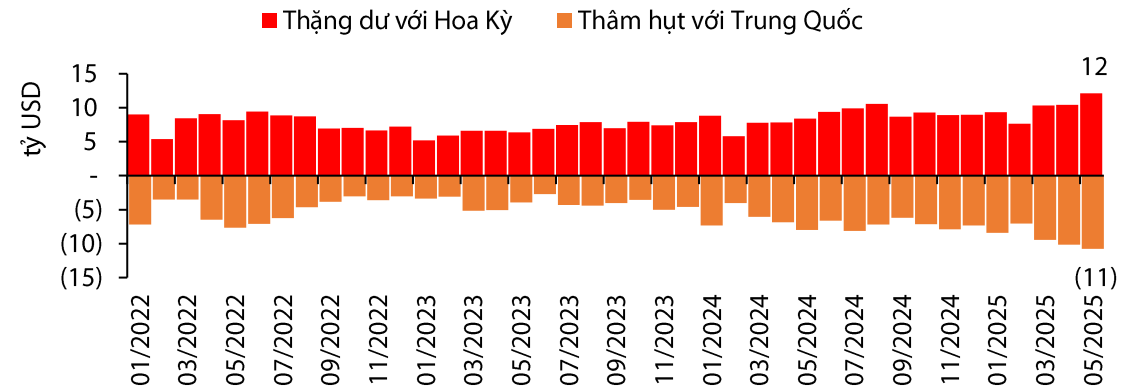
Nguồn: TCHQ, CTCK Rồng Việt

Tăng trưởng nhập khẩu từ thị trường Trung Quốc giảm so với tháng trước



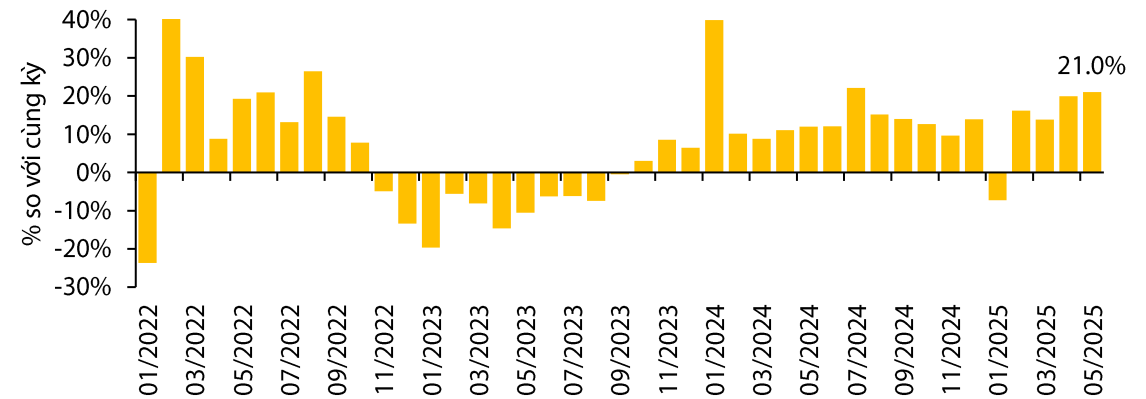
Nguồn: TCHQ, CTCK Rồng Việt

Tương tự, cán cân thương mại giữa Việt Nam với Hoa Kỳ và Trung Quốc cũng lập kỷ lục mới



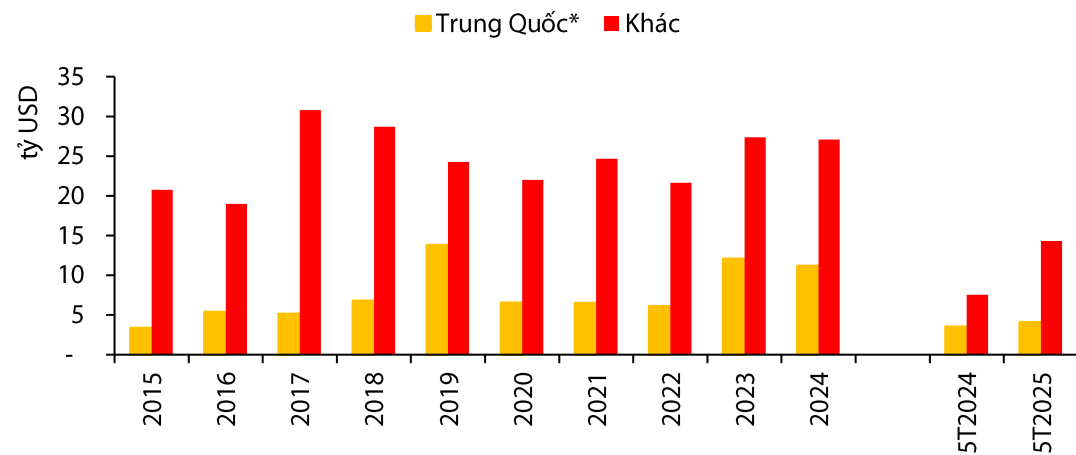
Nguồn: TCHQ, CTCK Rồng Việt

Tăng trưởng xuất khẩu sang thị trường ngoài Hoa Kỳ vẫn duy trì khả quan



Nguồn: TCHQ, CTCK Rồng Việt

FDI ngoài Trung Quốc tăng mạnh trong 5T2025



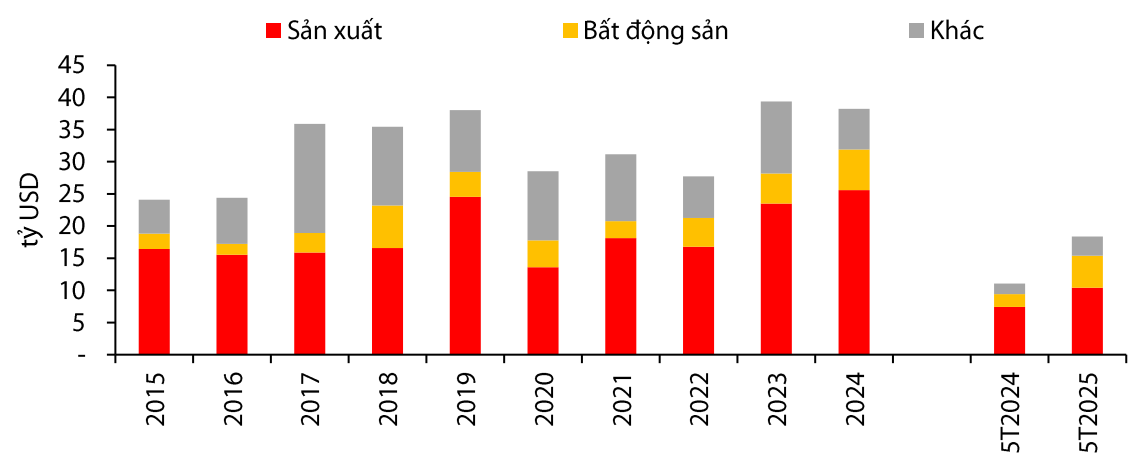
Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt, *Trung Quốc và Đài Loan, Hồng Kông

FDI ngoài Trung Quốc tăng mạnh trong 5T2025

	Trước ngày 02/04	Sau ngày 02/04	5T2025
Vốn đăng ký	35%	154%	66%
Theo đối tác			
- Trung Quốc	47%	-17%	16%
- Khác	31%	404%	90%
Theo lĩnh vực			
- Lĩnh vực sản xuất	73%	3%	40%
- BĐS	51%	559%	152%
- Khác	-32%	-223%	81%
Vốn thực hiện	7%	9%	8%

Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt, *Trung Quốc và Đài Loan, Hồng Kông

FDI vào lĩnh vực BĐS tăng mạnh nhất trong 5T2025

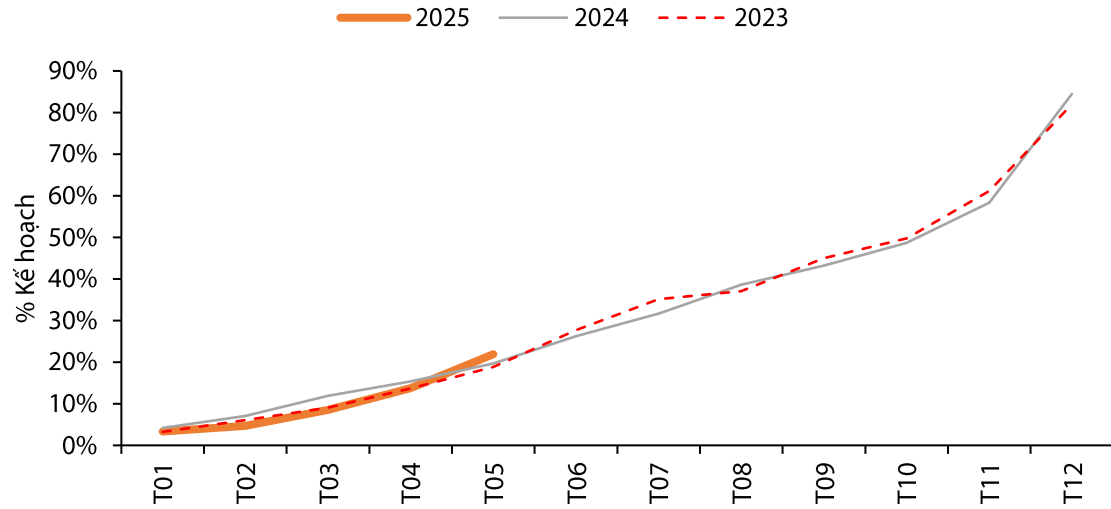


Nguồn: TCTK, CTCK Rông Việt

- Thu hút vốn đầu tư nước ngoài 5T2025 đạt 18,4 tỷ USD, tăng 66% so với cùng kỳ. Tăng trưởng sau sự kiện “Ngày Giải phóng” cao hơn so với trước đó.
- Tuy nhiên, thu hút vốn FDI từ Trung Quốc, Đài Loan, Hồng Kông giảm sau sự kiện “Ngày Giải phóng”. Tương tự, vốn FDI đăng ký vào lĩnh vực sản xuất cũng tăng chậm lại đáng kể.
- **Điểm sáng là giải ngân vốn FDI vẫn duy trì được tăng trưởng**, lũy kế FDI thực hiện đạt 8,9 tỷ USD, tăng 8% so với cùng kỳ, tương đương 31,8% mục tiêu thu hút FDI năm 2025.

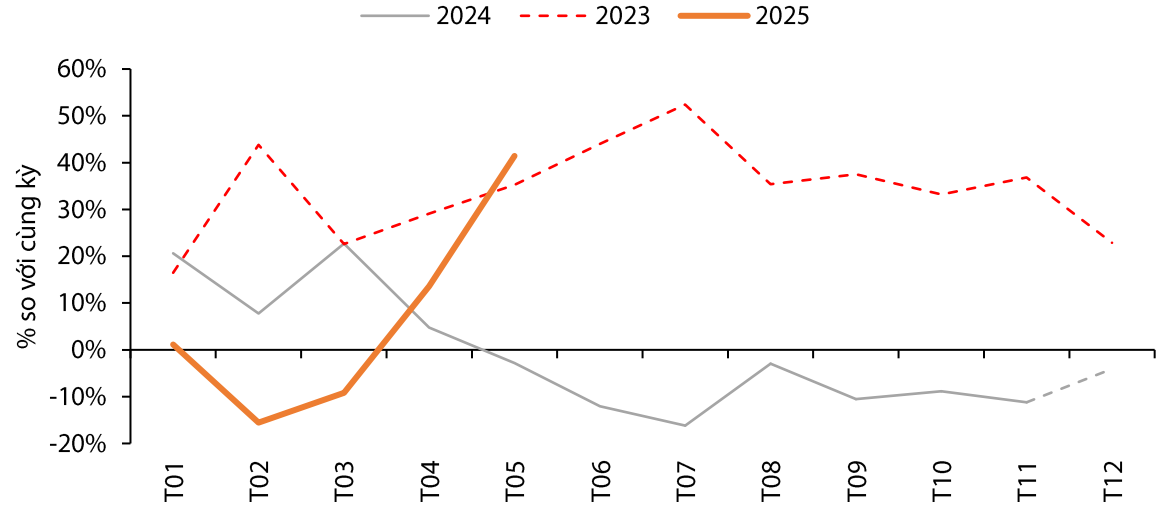
MỤC TIÊU GIẢI NGÂN 100% VỐN ĐTC NĂM 2025 KHẢ THI NẾU DUY TRÌ ĐƯỢC NHỊP ĐỘ CỦA THÁNG 05/2025

Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch đầu tư công 5T2025 cải thiện nhẹ



Nguồn: BTC, CTCK Rong Việt

Quy mô giải ngân tăng tốc mạnh trong tháng 5/2025



Nguồn: BTC, CTCK Rong Việt

- Quy mô vốn đầu tư công kế hoạch tính đến cuối tháng 5/2025 là 957 nghìn tỷ đồng (~8,3% GDP năm 2024). Trong đó, vốn dành cho đầu tư dự án trọng điểm là 132 nghìn tỷ đồng (~13,8% tổng kế hoạch).
- Theo ước tính của BTC, vốn giải ngân tính đến cuối tháng 5/2025 ước đạt 210 nghìn tỷ đồng (~21,9% tổng kế hoạch). Xét riêng kế hoạch vốn năm 2025 thì vốn giải ngân đạt khoảng 199 nghìn tỷ đồng (~24,1% kế hoạch TTg giao, tăng 38,7% so với cùng kỳ).
- Riêng trong tháng 5/2025, quy mô giải ngân đạt 78 nghìn tỷ đồng, tăng 55,8% so với tháng trước. Để hoàn thành 100% kế hoạch TTg giao, tốc độ giải ngân bình quân cần đạt 77 nghìn tỷ đồng/tháng. Do đó, **nếu duy trì được nhịp độ giải ngân vốn tương tự tháng 5/2025 thì mục tiêu giải ngân vốn đầu tư công năm 2025 vẫn khả thi**, tương ứng với tốc độ tăng vốn đầu tư công khoảng 26,5% trong thời gian còn lại của năm 2025¹.

¹ Tính cả thời gian tháng 13 để hoàn thành kế hoạch đầu tư công

Tổng quan kinh tế vĩ mô 5T đầu năm 2025

	Mục tiêu 2025	Thực hiện 2024	Thực hiện Q1/25	Thực hiện 5T2025
Tăng trưởng GDP	8,0%	7,1%	6,9%	na
- Nông, lâm thuỷ sản	3,9%	3,3%	3,7%	na
- Công nghiệp và xây dựng	9,5%	8,2%	7,4%	na
- Dịch vụ	8,1%	7,4%	7,7%	na
- Thuế và trợ cấp	6,1%	5,7%	5,0%	na
Chỉ số sản xuất công nghiệp	9,5%	8,4%	7,8%	8,8%
Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ	12,0%	9,0%	9,9%	9,7%
Kim ngạch xuất nhập khẩu ¹	12,0%	15,4%	13,8%	17,1%
Thặng dư thương mại (tỷ USD)	30	25	3,2	4,7
Sản xuất và nhập khẩu điện	13,0%	10,1%	4,0%	4,2%
Đầu tư công ²	29,9%	-4,1%	19,8%	17,5%
Đầu tư tư nhân	12,4%	7,7%	5,5%	na
FDI	10,5%	9,4%	7,1%	7,9%
Lạm phát	5,0%	3,6%	3,2%	3,2%
Tín dụng ³	16,0%	15,1%	17,9%	18,7%
Tỷ giá USDVND ⁴	na	25.551	25.740	26.200

- Tăng trưởng lĩnh vực sản xuất đạt 8,8% trong 5T2025, cải thiện so với mức tăng 7,8% của Q1.
- Lĩnh vực bán lẻ hàng hoá duy trì được mức tăng ổn định là 9,7% trong 5T, và 7,4% sau khi loại trừ yếu tố giá.
- Đầu tư công và FDI tăng trưởng tốt trong khi tín dụng cũng được đẩy nhanh trong Q2.
- Diễn biến trên đưa đến **kỳ vọng tăng trưởng kinh tế Q2 có thể đạt trên 7,0%.**

Nguồn: TCTK, NHNN, CTCK Rông Việt, ¹ xuất khẩu tăng trưởng 15,3% và nhập khẩu tăng 18,9% so với cùng kỳ trong 5T2025. ² ước tính của TCTK về vốn đầu tư thực hiện từ NSNN. Theo BTC, giải ngân vốn đầu tư công tính đến cuối tháng 5/2025 đạt hơn 209 nghìn tỷ đồng, tăng 41,4% so với cùng kỳ. ³ tính đến 19/05/2025. ⁴ Tỷ giá bán của VCB, cuối quý, cuối tháng và cuối năm

4 trụ cột của cải cách

1

Nghị quyết số 57-NQ/TW
ngày 22/12/2024 của Bộ Chính trị về đột phá phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia

Tạo đột phá thực sự về khoa học, công nghệ và đổi mới sáng tạo.

2

Nghị quyết số 59-NQ/TW
ngày 24/1/2025 của Bộ Chính trị về hội nhập quốc tế trong tình hình mới

Quyết sách đột phá, đánh dấu bước ngoặt lịch sử trong tiến trình hội nhập quốc tế của đất nước, xác định hội nhập là động lực chiến lược để Việt Nam vững bước vào kỷ nguyên mới.

3

Nghị quyết số 66-NQ/TW
ngày 30/4/2025 của Bộ Chính trị về đổi mới công tác xây dựng và thi hành pháp luật đáp ứng yêu cầu phát triển đất nước trong kỷ nguyên mới

Đây là lời hiệu triệu cho một cuộc cải cách thể chế sâu sắc, nhằm xây dựng một hệ thống pháp luật hiện đại, thực chất, vì nhân dân phục vụ.

4

Nghị quyết số 68-NQ/TW
ngày 4/5/2025 của Bộ Chính trị về phát triển kinh tế tư nhân

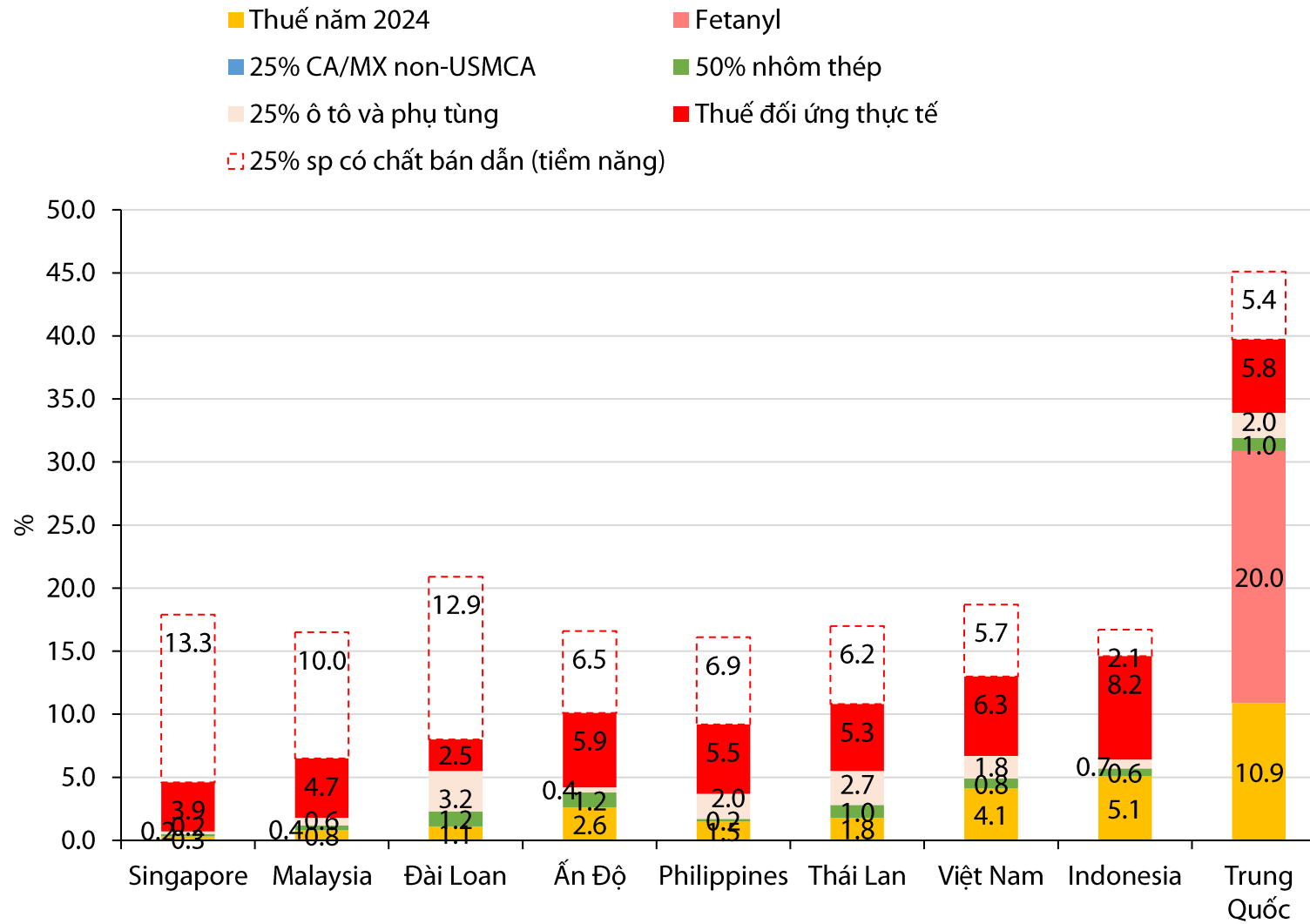
Phát triển kinh tế tư nhân trở thành "một động lực quan trọng nhất" của nền kinh tế quốc gia.

Mục tiêu đến năm 2030

- Kinh tế số đạt 30% GDP (18,3%, 2024) - Năng suất nhân tố tổng hợp (TFP) đóng góp trên 55% vào tăng trưởng (44,8%, 2024) - Xuất khẩu sản phẩm công nghệ cao chiếm 50% tổng giá trị hàng hoá xuất khẩu (43,0%, 2022) - Kinh phí R&D đạt 2% GDP, trong đó hơn 60% từ xã hội (0,4%, 2023)	- Nguồn nhân lực: 12 người nghiên cứu/10.000 dân, 40-50 tổ chức khoa học đạt chuẩn khu vực - Tỷ lệ DN đổi mới sáng tạo > 40% - Giao dịch không dùng tiền mặt: 80% - Dịch vụ công trực tuyến 80% sử dụng (48,8%, 2024) - Hạ tầng số hiện đại: phủ sóng 5G toàn quốc, làm chủ công nghệ AI, IoT, 5G/6G, Blockchain...	- Nằm trong 3 nước dẫn đầu ĐNÁ và 50 nước đứng đầu thế giới về năng lực cạnh tranh số - Top 3 ĐNÁ về trí tuệ nhân tạo - Có ít nhất 5 DN công nghệ số ngang tầm các nước tiên tiến
Kinh tế: - Mở rộng và đa dạng hoá thị trường, nâng cao GTGT và hàm lượng KHCN - Nâng cao năng suất, chất lượng, hiệu quả, năng lực cạnh tranh, chất lượng thu hút FDI - Nâng cao năng lực quản trị quốc gia và DN, bảo vệ môi trường, đào tạo nhân lực - Xây dựng, phát triển trung tâm tài chính khu vực và quốc tế tại VN	KHCN và ĐMST: - Chú trọng tiếp thu công nghệ và tiến tới làm chủ một số công nghệ chủ chốt - Top 40 về chỉ số ĐMST toàn cầu (44/138, 2025); Top 30 về năng lực cạnh tranh du lịch (59/119, 2024) - Trường ĐH top đầu khu vực châu Á – TBD, top 100 đại học hàng đầu thế giới	Chính trị, an ninh, quốc phòng: - Giữ vững môi trường hoà bình và cục diện đối ngoại thuận lợi Nâng cao năng lực và bản lĩnh chính trị: - Nâng cao công tác nội luật hoá và năng lực thực thi pháp luật, cam kết, thoả thuận quốc tế - Chất lượng nhân lực và năng lực hội nhập quốc tế của đội ngũ cán bộ các cấp
- Hệ thống pháp luật dân chủ, công bằng, đồng bộ, thống nhất, công khai, minh bạch, khả thi với cơ chế tổ chức thực hiện nghiêm minh, nhất quán - Bảo đảm cơ sở pháp lý cho hoạt động bình thường, liên tục, thống suốt của các cơ quan sau sắp xếp tổ chức bộ máy - Tháo gỡ vướng mắc phát sinh từ thực tiễn, mở đường cho kiến tạo phát triển	- Năm 2025, cơ bản hoàn thành việc tháo gỡ những "điểm nghẽn" do quy định pháp luật. - Năm 2027, hoàn thành việc sửa đổi, bổ sung, ban hành mới văn bản pháp luật bảo đảm cơ sở pháp lý đồng bộ cho hoạt động của bộ máy nhà nước theo mô hình chính quyền 3 cấp.	- Năm 2028, hoàn thiện hệ thống pháp luật về đầu tư, kinh doanh, góp phần đưa môi trường đầu tư của Việt Nam nằm trong nhóm 3 nước dẫn đầu ASEAN.
- Kinh tế tư nhân là một động lực quan trọng nhất của nền kinh tế quốc gia, là lực lượng tiên phong trong phát triển KHCN, ĐMST và CDS - Phân đầu có 2 triệu DN hoạt động trong nền kinh tế, 20 DN hoạt động/1000 dân. - Có ít nhất 20 DN lớn tham gia chuỗi giá trị toàn cầu	- Tốc độ tăng trưởng bình quân: 10-12%/năm (5,5%/năm, 2019-2023); Đóng góp 55-58% GDP (52,1%, 2023), 35-40% tổng thu NSNN (30%, 2023); Giải quyết việc làm cho 84-85% tổng số lao động (82%, 2023) - Năng suất lao động bình quân tăng 8,5-9,5%/năm (6,1%, 2011-2020)	- Trình độ năng lực công nghệ, ĐMST, CDS thuộc top 3 ASEAN và top 5 châu Á.

Nguồn: CTCK Rồng Việt, màu đỏ trong ngoặc () là hiện trạng của các mục tiêu

Mức thuế có hiệu lực của Việt Nam so với các nước



Nguồn: Goldman Sachs, CTCK Rong Việt

Ngày 11/06, Trung Quốc và Mỹ đạt được thỏa thuận về mức thuế với thông tin chi tiết chưa rõ ràng:

1) Mức thuế tổng thể 55% lên hàng hoá Trung Quốc gồm mức thuế đối ứng cơ bản 10%; 20% đối với tất cả hàng nhập khẩu từ Trung Quốc liên quan đến fentanyl; và mức thuế 25% hiện hành đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc được áp dụng trong Trump 1.0.

2) Xét cả các hàng hoá được miễn trừ thuế đối ứng và thuế đối với các ngành ô tô, nhôm thép, mức thuế có hiệu lực của Trung Quốc đang là xấp xỉ 40%, cao hơn mức thuế có hiệu lực của Việt Nam là 13%.

Hai hàm ý cho Việt Nam:

1) Mức thuế 10% nhiều khả năng sẽ là mức thuế đối ứng mà Việt Nam nhận được, chưa xét đến các điều kiện khác.

2) Mức thuế có hiệu lực của Việt Nam thấp hơn Trung Quốc sẽ giúp cho chiến lược Trung Quốc + 1 tiếp diễn.

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

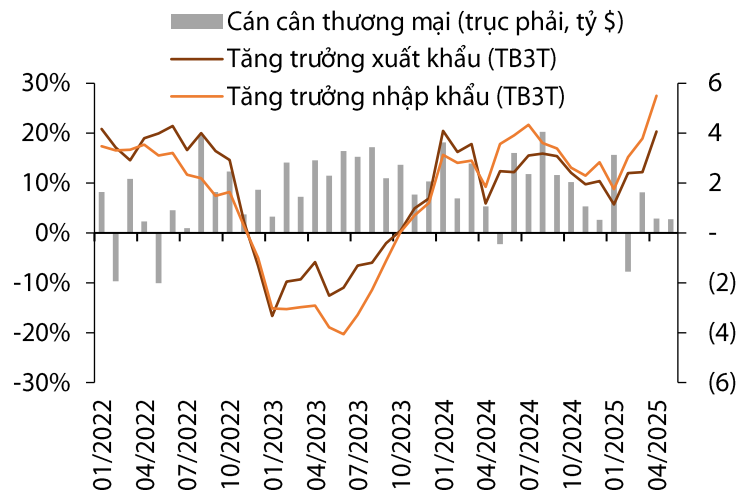
Ngày công bố	Quốc gia	Phân loại	Biện pháp
21/04/2025	Đông Nam Á	Pin năng lượng mặt trời	Pin mặt trời của Campuchia phải đối mặt với mức thuế cao tới 3.521%. Các công ty không được nêu tên tại Việt Nam sẽ chịu mức thuế lên đến 395,9%, trong khi con số này tại Thái Lan là 375,2%. Malaysia bị áp ở mức 34,4%.
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.
28/05/2025	Mỹ	Tuyên bố của Toà án Mỹ	Tòa án Thương mại Quốc tế Hoa Kỳ tại New York đã phán quyết rằng Trump không có thẩm quyền áp đặt thuế quan toàn diện, bao gồm một số mức thuế áp dụng đối với Trung Quốc. Chính quyền Trump đã nhanh chóng kháng cáo phán quyết này.
THÁNG 06/2025			
11/06/2025	Trung Quốc	Đàm phán	Mỹ và Trung Quốc thông báo đã đạt được một khuôn khổ để thực hiện một thỏa thuận đình chiến thương mại. Chi tiết của thỏa thuận vẫn chưa được tiết lộ, mặc dù Mỹ cho biết các vấn đề liên quan đất hiếm và nam châm sẽ được giải quyết.

Nguồn: CTCK Rồng Việt tổng hợp

PHỤ LỤC: GIẢI PHÁP CỦA CHÍNH PHỦ NHẪM THỨC ĐẨY TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ NĂM 2025

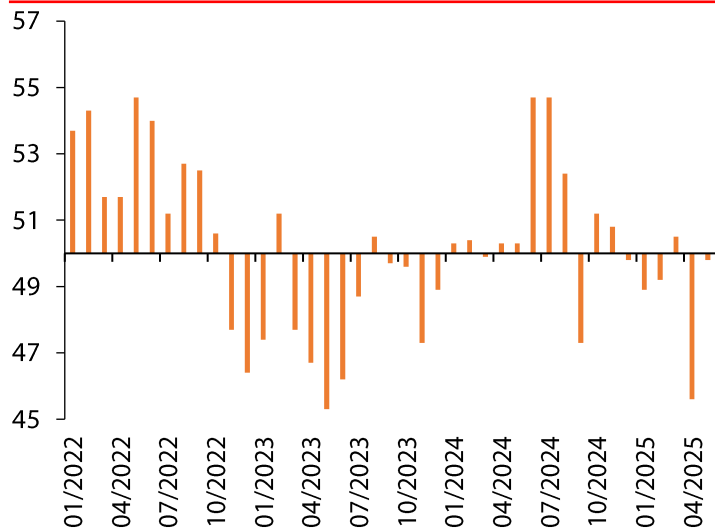
Thể chế	Sắp xếp lại địa giới các đơn vị hành chính theo hướng sáp nhập một số tỉnh để mở rộng địa giới cấp tỉnh; không tổ chức cấp huyện; giảm đầu mối để mở rộng quy mô của cấp xã, Rà soát, sửa đổi, bổ sung các quy định của Đảng, Hiến pháp, pháp luật của Nhà nước. NQ 197 - cơ chế đặc thù trong xây dựng và tổ chức thi hành pháp luật
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. NQ 198 - cơ chế, chính sách đặc biệt phát triển KTTN 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 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. NQ 201 - cơ chế đặc thù phát triển NOXH 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



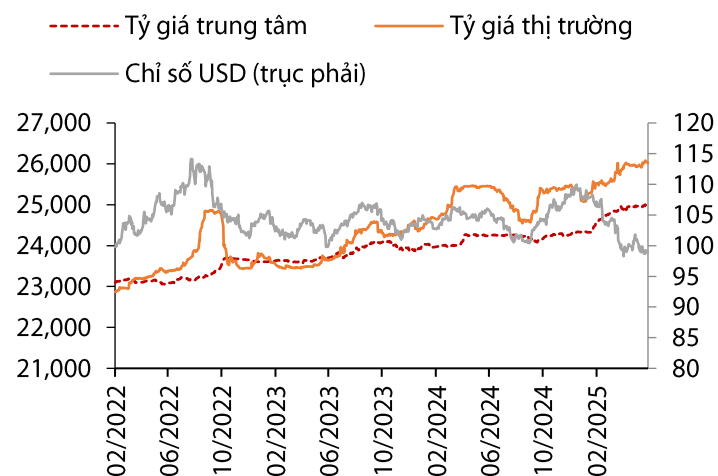
Nguồn: TCHQ, CTCK Rồng Việt

Chỉ số PMI của Việt Nam



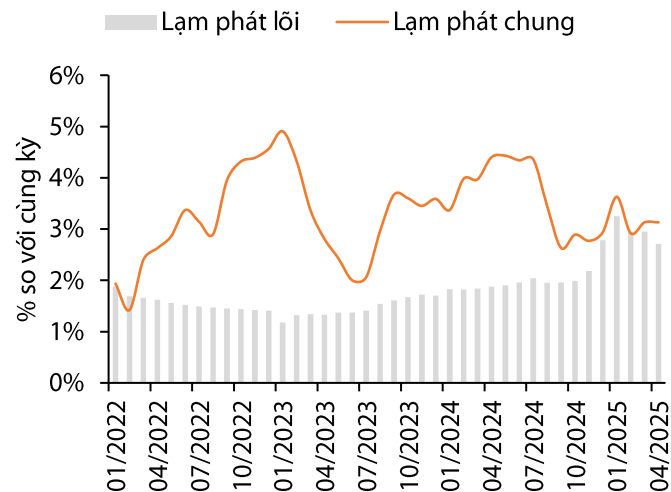
Nguồn: S&P Global, CTCK Rồng Việt

Diễn biến tỷ giá tiền đồng



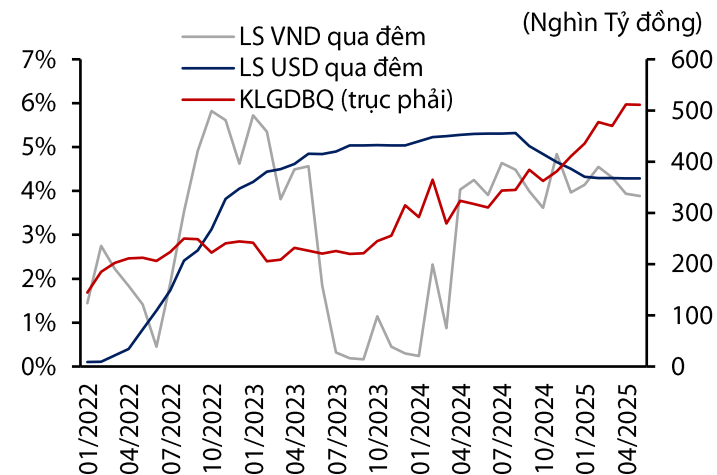
Nguồn: Fiinpro, Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Lạm phát của Việt Nam



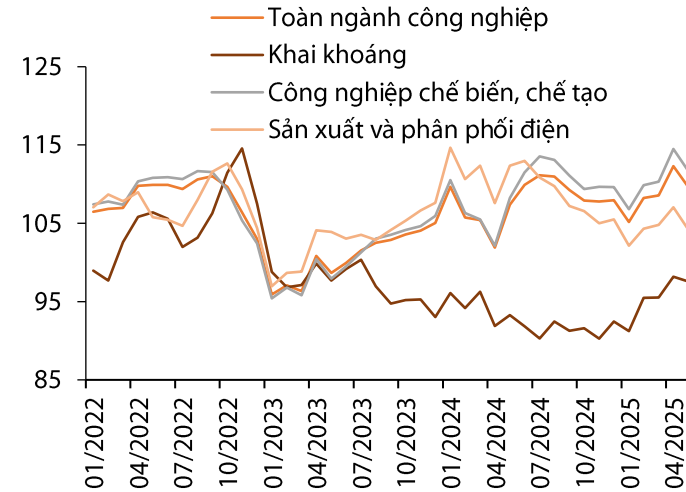
Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

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