



ASEAN SECURITIES

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

**BÁO CÁO TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM
THÁNG 02 VÀ 2 THÁNG ĐẦU NĂM 2025
*VƯƠN MÌNH TRONG KHÓ KHĂN***

ĐỘI NGŨ THỰC HIỆN

Hoàng Tuấn Anh : Trưởng phòng Vĩ mô và Chiến lược thị trường

Nguyễn Thị Bích Ngọc: Chuyên viên phân tích vĩ mô

Đỗ Ngọc Khánh Hạ : Chuyên viên phân tích vĩ mô

Nguyễn Văn Luận: Thực tập sinh phân tích vĩ mô

Nguyễn Thị Việt Thư: Thực tập sinh phân tích vĩ mô

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM 2 THÁNG ĐẦU NĂM: VƯƠN MÌNH TRONG KHÓ KHĂN

• **KHU VỰC DỊCH VỤ VÀ ĐẦU TƯ KHỞI SẮC:**

- Dịch vụ tăng trưởng 9.4% svck, nhờ doanh thu bán lẻ bùng nổ dịp Tết và du lịch quốc tế hồi phục mạnh mẽ (+30.2% svck, đạt 3.96 triệu lượt khách).
- FDI đăng ký và thực hiện tăng mạnh: FDI đăng ký tăng 35.5% svck, trong đó Trung Quốc dẫn đầu vốn đăng ký mới với 678.9 triệu USD.
- Giải ngân vốn NSNN tăng 21.7% svck, đạt 8.5% kế hoạch năm.

• **SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP VÀ XUẤT KHẨU VÀO MÙA THẤP ĐIỂM:**

- PMI ngành công nghiệp duy trì dưới 50 điểm tháng thứ 2 liên tiếp (49.2 điểm) khi nhu cầu trong và ngoài nước đều yếu đi.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) chỉ tăng 7.2% svck, do xuất khẩu suy giảm và số ngày làm việc giảm vì Tết Nguyên đán.
- Xuất khẩu giảm 6.2% so với tháng trước do vào mùa thấp điểm và lo ngại về chính sách thuế quan của Mỹ, tuy nhiên 2 tháng đầu năm vẫn tăng 8.4%svck.

• **LẠM PHÁT VẪN TRONG KIỂM SOÁT:**

- CPI tháng 2 đạt 2.91%svck, bình quân 2 tháng tăng 3.27% khi vào mùa cao điểm mua sắm Tết. Mặt bằng giá tăng chủ yếu do ảnh hưởng của giá thịt lợn khi nguồn cung gặp khó, giá thuê nhà tăng theo giá bất động sản và nhu cầu gia tăng sau dịp Tết, và giá xăng dầu điều chỉnh theo biến động của thị trường xăng dầu thế giới.

- Lạm phát cơ bản ổn định ở mức 2.97%, giúp duy trì chính sách tiền tệ linh hoạt.

• **TÍN DỤNG TĂNG TRƯỞNG, LÃI SUẤT DẪN HẠ NHIỆT:**

- Tín dụng 2 tháng đầu năm tăng 1.24% so với cuối năm 2024.
- Lãi suất liên ngân hàng biến động, có lúc leo lên mức 5.7% do áp lực từ tỷ giá, tuy nhiên đã có xu hướng hạ nhiệt dần, hiện đang dao động ổn định xung quanh vùng 3.98% - 4.59%.

• **DỰ BÁO XU HƯỚNG THÁNG 3/2025:**

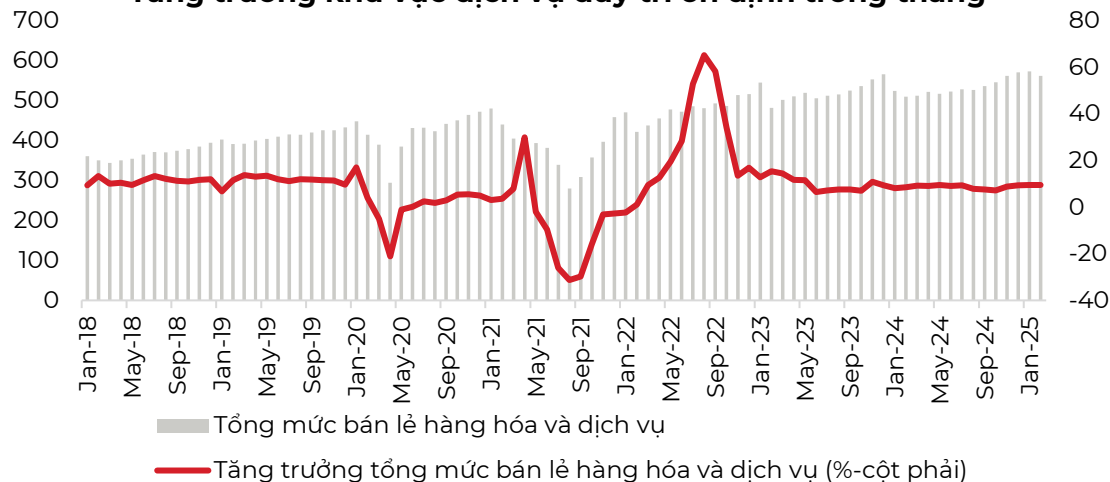
- Xuất khẩu kỳ vọng sẽ phục hồi dần sau mùa thấp điểm.
- Lạm phát có khả năng sẽ tăng nhẹ do nhu cầu tiêu dùng tiếp tục tăng.
- Đầu tư công được kích thích hơn nữa, kỳ vọng đạt tốc độ giải ngân bứt phá nhờ một loạt các động thái thúc đẩy mạnh mẽ.

I. NHU CẦU NỘI ĐỊA TĂNG TRƯỞNG ỔN ĐỊNH NHỜ CHÍNH SÁCH KÍCH CẦU VÀ KHÁCH DU LỊCH QUỐC TẾ	04
II. SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP TIẾP TỤC GIẢM DO NHU CẦU YẾU – TRIỂN VỌNG 2025 VẪN TÍCH CỰC	05
III. XUẤT NHẬP KHẨU VÀO MÙA THẤP ĐIỂM	06
IV. GIẢI NGÂN VỐN NSNN DUY TRÌ TỶ LỆ HOÀN THÀNH TRUNG BÌNH NHƯ CÁC NĂM TRƯỚC	08
V. FDI ĐĂNG KÝ VÀ THỰC HIỆN ĐẦU TƯ TĂNG CAO TRONG 2 THÁNG ĐẦU NĂM	09
VI. HOẠT ĐỘNG DOANH NGHIỆP DẪN SÔI ĐỘNG TRỞ LẠI	10
VII. LẠM PHÁT ĐƯỢC KIỂM SOÁT TỐT, HẠ NHIỆT SAU MÙA CAO ĐIỂM TẾT NGUYÊN ĐÁN	11
VIII. TỶ GIÁ GIA TĂNG MẠNH TRỞ LẠI – NHNN ĐIỀU HÀNH LINH HOẠT ỨNG PHÓ CÁC BIẾN ĐỘNG VĨ MÔ	12
IX. NHNN TẬP TRUNG GIA TĂNG CUNG TIỀN, HỖ TRỢ MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ.....	13

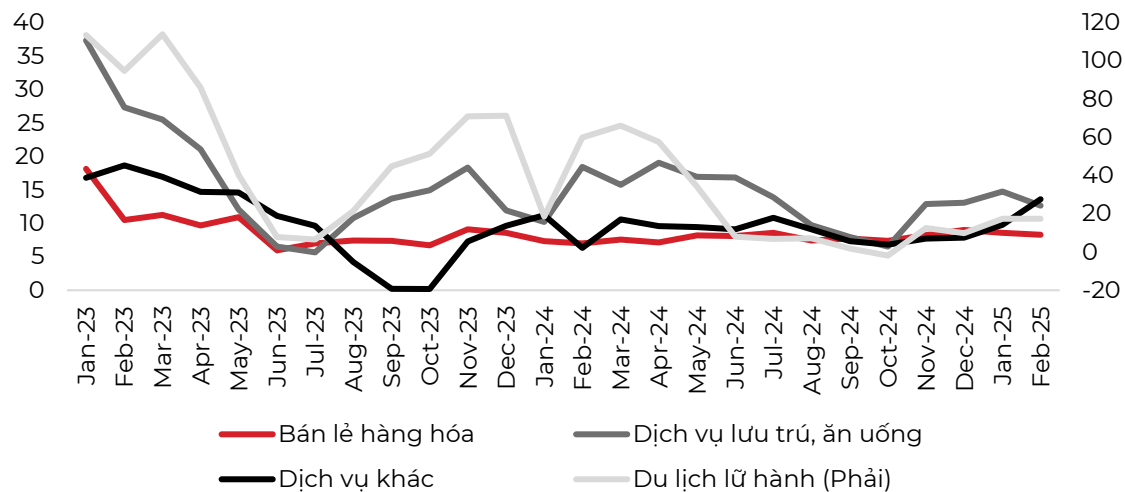


I. NHU CẦU NỘI ĐỊA TĂNG TRƯỞNG ỔN ĐỊNH NHỜ CHÍNH SÁCH KÍCH CẦU VÀ KHÁCH DU LỊCH QUỐC TẾ

Tăng trưởng khu vực dịch vụ duy trì ổn định trong tháng



Tăng trưởng các cấu phần khu vực dịch vụ (so với cùng kỳ năm 2024)



Nhu cầu tiêu dùng nội địa vẫn duy trì ổn định trong tháng 2 và 2 tháng đầu năm với mức tăng đều 9.4%svck. Trong đó:

- Doanh thu bán lẻ hàng hóa giảm nhẹ 3.02% so với tháng 1** do đã qua dịp Tết, **nhưng tăng 8,3% so với cùng kỳ năm 2024** dù năm trước mùa cao điểm mua sắm Tết rơi vào tháng 2, cho thấy nhu cầu trong nước đã có bước cải thiện rõ rệt.
- Mảng **dịch vụ lưu trú, ăn uống giảm nhẹ 0.9% so với tháng 1** khi du khách trong nước không còn dịp nghỉ dài ngày như Tết Nguyên đán, tuy nhiên du lịch lữ hành tăng nhẹ 1.2% trong tháng cho thấy nhu cầu quốc tế vẫn tốt (*).

Theo đó, kỳ vọng khu vực dịch vụ sẽ tiếp tục cải thiện trong các tháng tới khi:

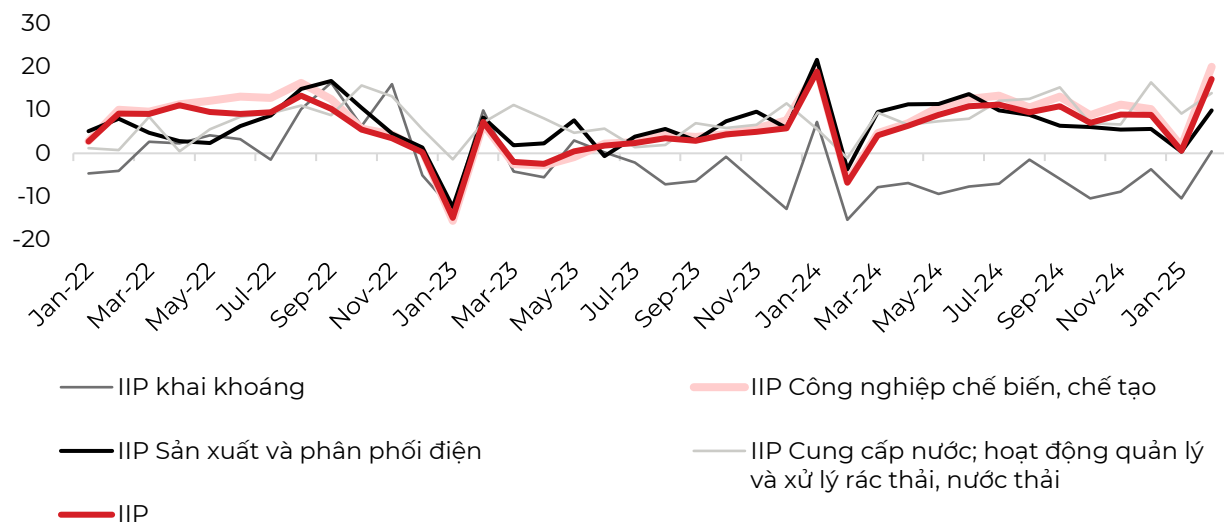
- Chính sách kích cầu và môi trường lãi suất thấp:** Nhu cầu trong nước tiếp tục được hỗ trợ bởi các chính sách kích cầu (gia hạn giảm thuế VAT thêm 2% đến giữa năm 2025) và môi trường lãi suất thấp sẽ thúc đẩy sức mua nội địa
- Tiếp tục mở rộng du lịch:** Mùa cao điểm khách du lịch quốc tế thường kéo dài đến hết tháng 4, đồng thời các chính sách miễn thị thực cho công dân nhiều quốc gia giúp duy trì lượng khách này

Tuy nhiên, **căng thẳng thương mại toàn cầu và biến động tỷ giá** sẽ là các yếu tố rủi ro cần được theo dõi chặt chẽ.

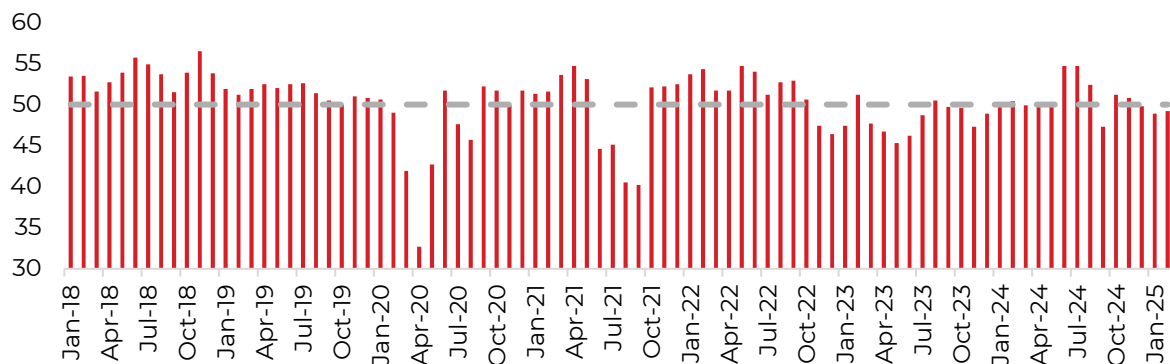
(*): Lượng khách du lịch quốc tế đạt gần 1.9 triệu lượt trong tháng 2, tăng mạnh 23.7%svck, chủ yếu nhờ sự gia tăng từ các thị trường Trung Quốc (+28.9% YoY) và Hàn Quốc (+9.7% YoY).

II. SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP TIẾP TỤC GIẢM DO NHU CẦU YẾU – TRIỂN VỌNG 2025 VẪN TÍCH CỰC

Sản xuất công nghiệp hồi phục tốt trong tháng 2 so với cùng kỳ dù đầu ra có dấu hiệu thu hẹp do tính chu kỳ và ảnh hưởng tâm lý từ chiến tranh thương mại



PMI tiếp tục dưới 50 điểm ở tháng thứ 2 liên tiếp khi nhu cầu suy giảm

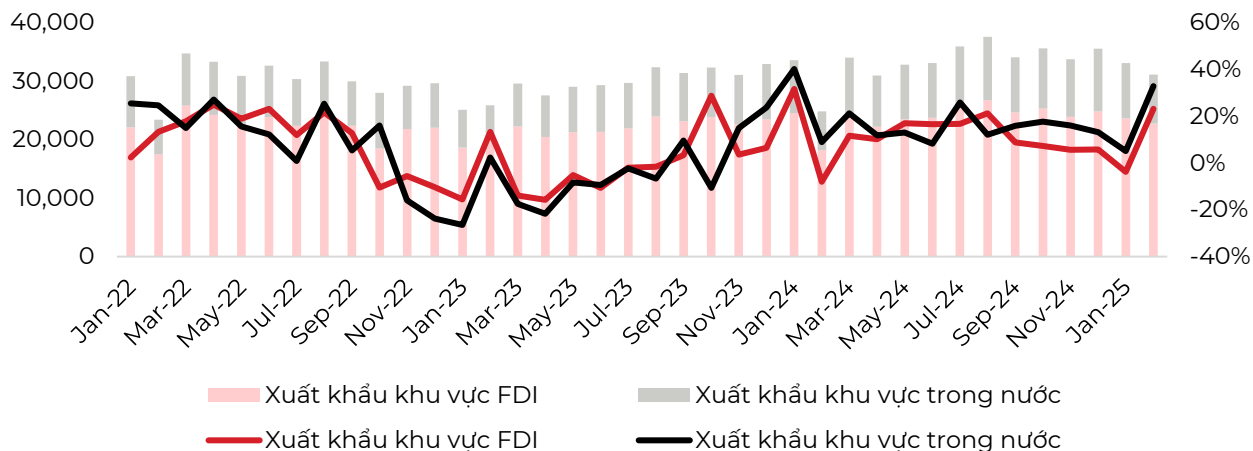


Nguồn: GSO, S&P Global, Aseansc tổng hợp

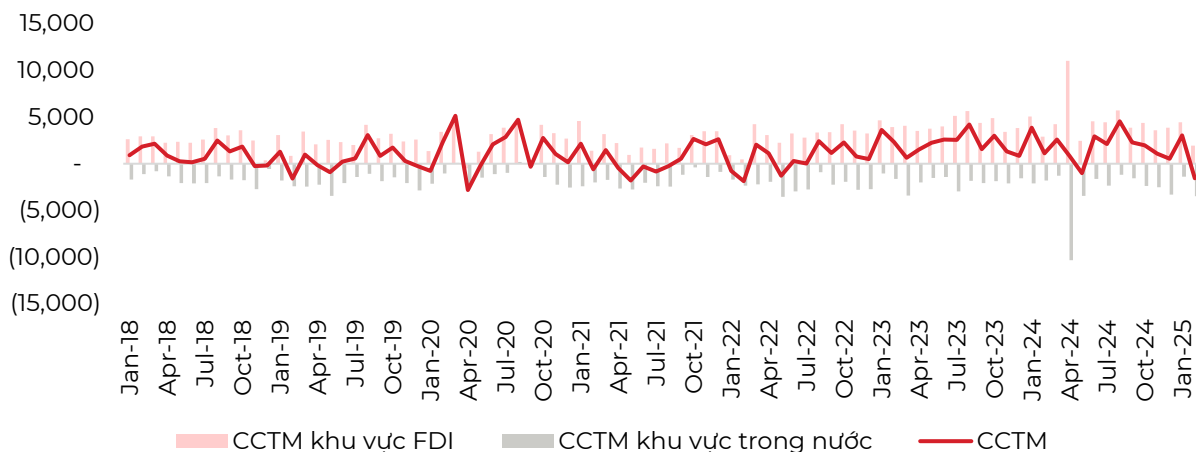
- **SXCN nhìn chung đã phục hồi tốt so với năm trước:** 2 tháng đầu năm, IIP tăng 7.2%svck (cùng kỳ năm 2024 chỉ tăng 6,5%svck). Trong đó, công nghiệp chế biến chế tạo tăng trưởng ở mức trung bình (+9.3%), sản xuất và phân phối điện tính riêng cho sản xuất công nghiệp và xây dựng tăng 4,6%.
- **Tuy nhiên trong tháng 2, nhu cầu đầu ra quốc tế suy giảm:** Tháng 2 thường là mùa thấp điểm nhất của xuất khẩu, đồng thời các thị trường cũng đang thận trọng trước các nguy cơ liên quan đến thuế quan thương mại với Mỹ, dẫn tới IIP tháng 2 tiếp tục giảm 2.2% so với tháng trước.
- **PMI tiếp tục ở mức dưới 50 (đạt 49.2 điểm) tháng thứ 3 liên tiếp:** Nhu cầu tiêu dùng suy giảm ở cả nội địa và xuất khẩu đồng thời sản lượng sản xuất cũng giảm cho thấy các doanh nghiệp đang thận trọng hơn về triển vọng kinh doanh trong tháng tới.
- **Trong tháng 3, hoạt động sản xuất có thể tiếp tục gặp khó khăn** do áp lực từ bối cảnh chiến tranh thương mại toàn cầu và nhu cầu suy giảm. **Tuy nhiên, triển vọng trong năm 2025 vẫn tích cực nhờ:**
 - Sự hỗ trợ từ Chính phủ: các chính sách miễn giảm thuế phí, hạ mặt bằng lãi suất, đẩy mạnh đầu tư công sẽ thúc đẩy nhu cầu trong nước
 - FDI đăng ký và thực hiện tích cực cho thấy Việt Nam vẫn là điểm đến hấp dẫn của các nhà sản xuất quốc tế

III. XUẤT NHẬP KHẨU VÀO MÙA THẤP ĐIỂM

Tổng kim ngạch xuất khẩu từng khu vực



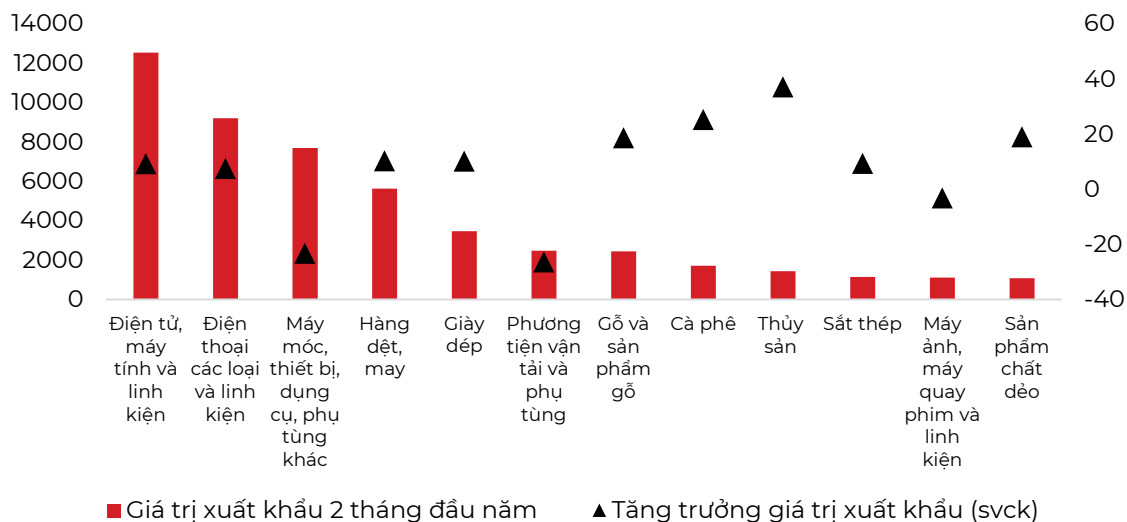
Cán cân thương mại lần đầu ghi nhận thâm hụt kể từ tháng 5/2024



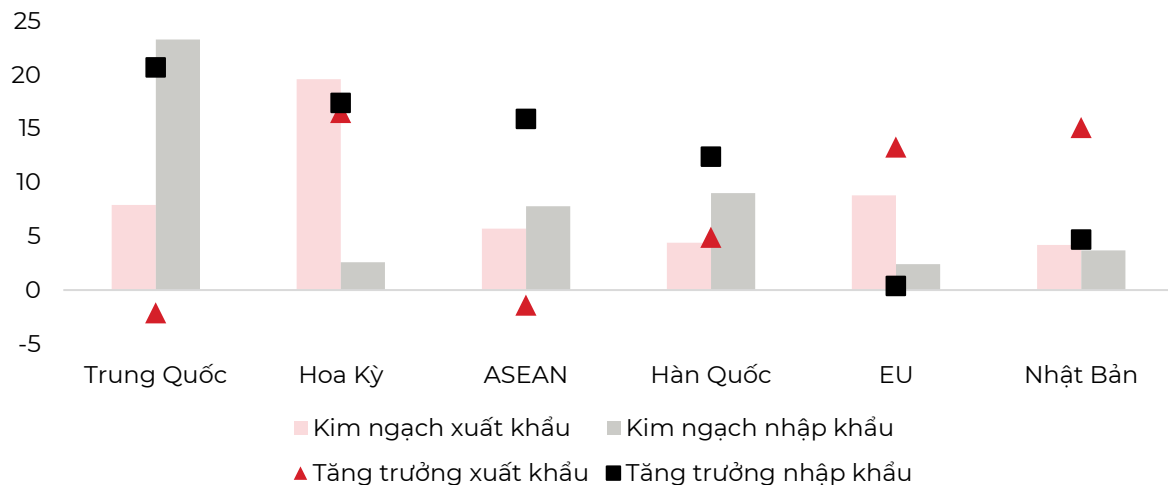
- **Xuất khẩu tiếp tục thu hẹp trong tháng 2** (giảm 6.2% so với tháng 1) khi đây thường là tháng yếu nhất của xuất khẩu trong 1 năm, trong đó khu vực trong nước giảm mạnh 12%, khu vực FDI chỉ giảm nhẹ 3.8%. **Tính chung 2 tháng đầu năm, tổng kim ngạch xuất khẩu tăng 8.4%svck**, khu vực trong nước tăng tốt 12.8%, gần gấp đôi tốc độ tăng trưởng 6.7% của khu vực FDI.
- **Nhập khẩu tháng 2 đạt 32.66 tỷ USD, tăng 8.4% so với tháng trước** và tăng 40%svck. Trong đó chủ yếu là mặt hàng chất dẻo, điện tử, máy tính, linh kiện, máy móc, thiết bị, dụng cụ và phụ tùng khác.
- **Cán cân thương mại tháng 2/2025 thâm hụt 1.55 tỷ USD do nhập khẩu tăng mạnh** cho thấy nhu cầu nguyên vật liệu đầu vào có dấu hiệu phục hồi.

III. XUẤT NHẬP KHẨU VÀO MÙA THẤP ĐIỂM

Các mặt hàng xuất khẩu chủ yếu



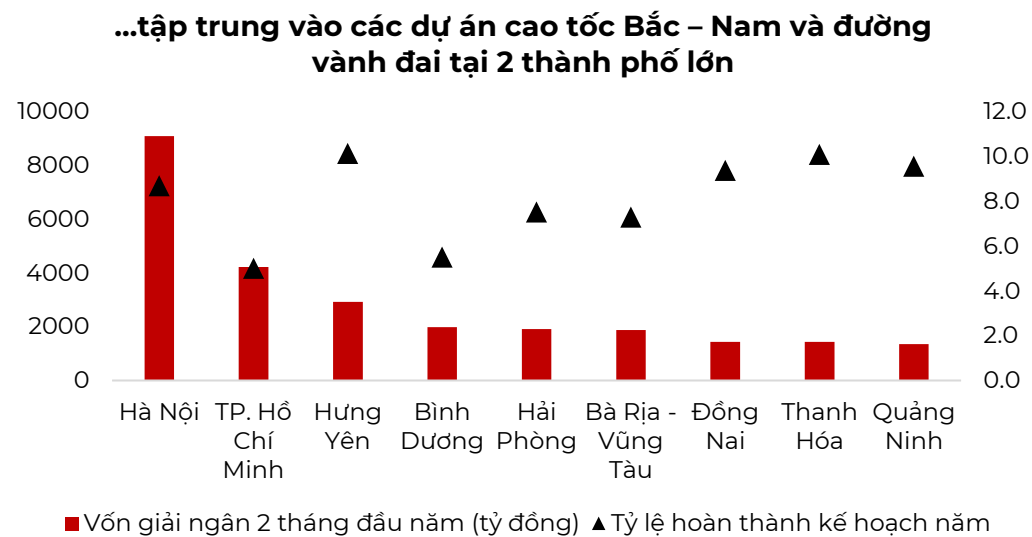
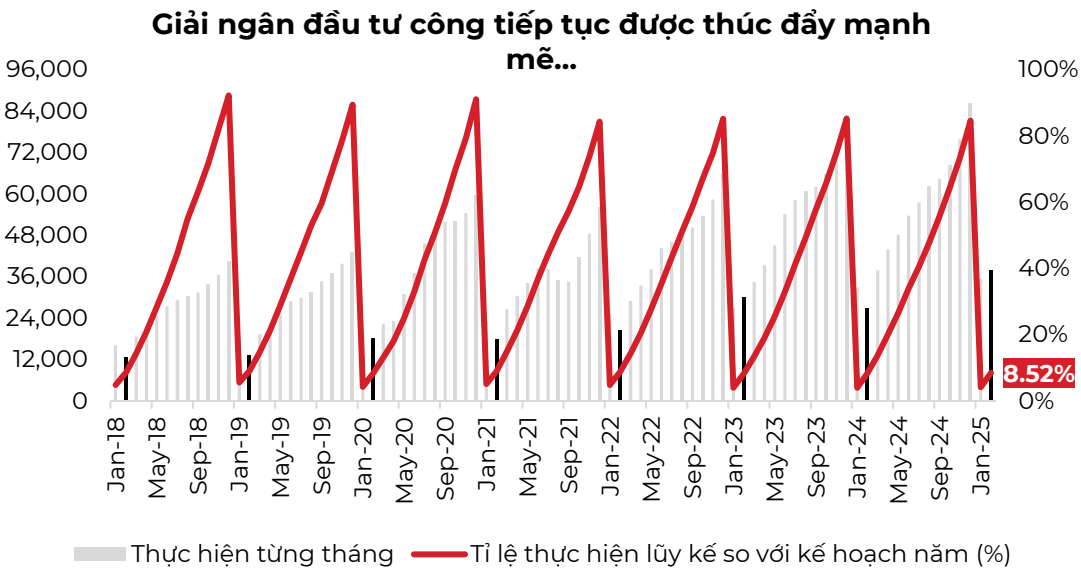
Mỹ trở lại là thị trường xuất khẩu lớn nhất



- **Điểm tích cực là xuất khẩu sang Mỹ gia tăng tốt trở lại**, 2 tháng đầu năm đã đạt mức 19.6 tỷ USD, tăng mạnh 16.5%svck, trong đó chủ yếu là các mặt hàng hóa chất (hóa chất, chất dẻo, cao su), hàng dệt may, gỗ, sắt thép, điện thoại các loại và linh kiện.
- **Trung Quốc vẫn là thị trường nhập khẩu lớn nhất** (tăng 6.8% so với tháng 1 và 20.7% svck) với các mặt hàng chủ đạo như nguyên phụ liệu ngành dệt may, sắt thép thành phẩm, chất dẻo, các loại máy móc linh kiện,...
- **Dự kiến xuất khẩu trong tháng 3 có khả năng hồi phục dần** trở lại khi đã qua tháng thấp điểm nhất. Đồng thời, **triển vọng xuất khẩu năm 2025 vẫn rất tích cực**:
 - Lạm phát toàn cầu có dấu hiệu hạ nhiệt
 - Nhu cầu thế giới đang trên đà hồi phục
 - Mục tiêu năm 2025 (theo Bộ Công thương): Tăng trưởng xuất khẩu đạt 6% trên mức nền cao của năm 2024.
- Đồng thời, từ ngày 4/3, thuế nhập khẩu sắt thép vào thị trường Mỹ sẽ bị tăng đều 25% đối với tất cả các quốc gia, theo đó với lợi thế sẵn có về giá, mặt hàng sắt thép Việt Nam dự kiến sẽ hưởng lợi từ sự kiện này.



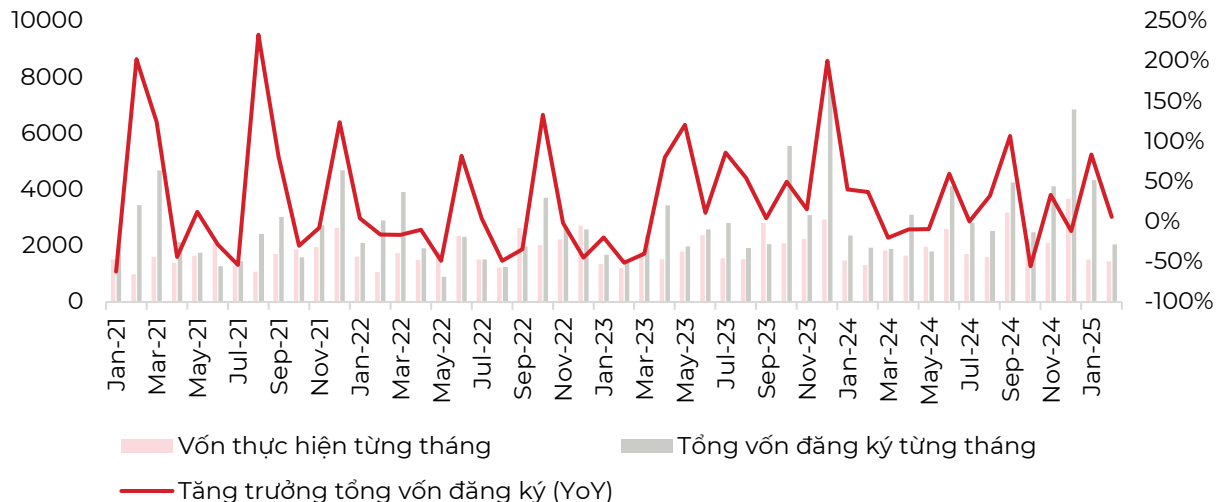
IV. GIẢI NGÂN VỐN NSNN DUY TRÌ TỶ LỆ HOÀN THÀNH TRUNG BÌNH NHƯ CÁC NĂM TRƯỚC



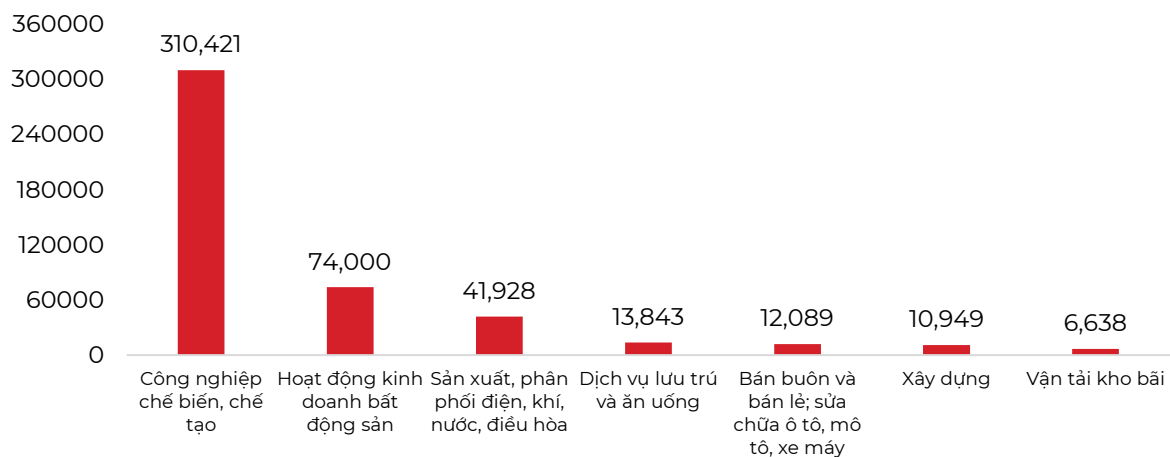
- **Giải ngân vốn đầu tư công từ NSNN tiếp tục được thúc đẩy mạnh trong tháng 2:**
 - Vốn đầu tư thực hiện từ NSNN tháng 2/2025 đạt 37,9 nghìn tỷ đồng, tăng 36,5% svck.
 - Lũy kế 2 tháng đầu năm, vốn đầu tư từ NSNN đạt 73,2 nghìn tỷ đồng, tương đương 8,5% kế hoạch năm, là mức trung bình như các năm trước, và tăng 21,7% svck. Trong đó, vốn đầu tư công giải ngân ước đạt 60,4 nghìn tỷ (tương đương 6.9% kế hoạch).
- **Mặc dù tăng trưởng cao, tỷ lệ giải ngân vẫn chưa đạt kỳ vọng** do một số vướng mắc liên quan đến công tác giải phóng mặt bằng, năng lực về thẩm định, kiểm tra, giám sát,...còn hạn chế dẫn tới kéo dài thời gian thực hiện các thủ tục, thiếu hụt nguồn cung và giá nhiều nguyên vật liệu tăng đột biến so với thời điểm mời thầu cũng làm chậm tiến độ và tăng chi phí dự án.
- **Là một động lực quan trọng cho mục tiêu tăng trưởng năm 2025, kỳ vọng hoạt động đầu tư sẽ được thúc đẩy mạnh hơn trong các tháng tới:** Với **mục tiêu giải ngân 825,9 nghìn tỷ đồng trong năm (tăng 21%svck)**, trọng tâm là các dự án thành phần trong tuyến cao tốc Bắc - Nam và các dự án đường vành đai tại 2 thành phố lớn (Hà Nội và TP. Hồ Chí Minh), kỳ vọng hoạt động đầu tư từ vốn NSNN sẽ ghi nhận kết quả khả quan hơn khi một loạt các biện pháp tháo gỡ vướng mức liên tục được thúc đẩy:
 - **Công điện số 16/CĐ-TTg ngày 18/2/2025** phân công cụ thể lãnh đạo chịu trách nhiệm về tiến độ giải ngân, đồng thời chỉ đạo khẩn trương hoàn thành chi tiết một số điều trong Luật Đầu tư công để trình Chính phủ trước ngày 22/2/2025
 - Hà Nội (nơi được phân bổ lượng vốn lớn nhất cả nước) cũng ban hành **Công văn số 591/UBND-KTTH** đôn đốc thực hiện đúng tiến độ, đồng thời có thể tổ chức thêm Hội nghị giao ban xây dựng cơ bản toàn thành phố để tháo gỡ khó khăn cho các đơn vị thực hiện
 - **Các bộ, ngành được yêu cầu hoàn thành phân bổ trước 31/03/2025**, nếu không Bộ Tài chính sẽ báo cáo cấp thẩm quyền cắt giảm để điều chuyển cho các cơ quan khác

V. FDI ĐĂNG KÝ VÀ THỰC HIỆN ĐẦU TƯ TĂNG CAO TRONG 2 THÁNG ĐẦU NĂM

Vốn FDI đăng ký và thực hiện giảm nhẹ trong tháng 2 tuy nhiên tổng 2 tháng đầu năm đạt mức tăng trưởng tốt svck



Vốn đầu tư vào Công nghiệp chế biến chế tạo chiếm trên 70% tổng vốn đăng ký trong 2 tháng đầu năm



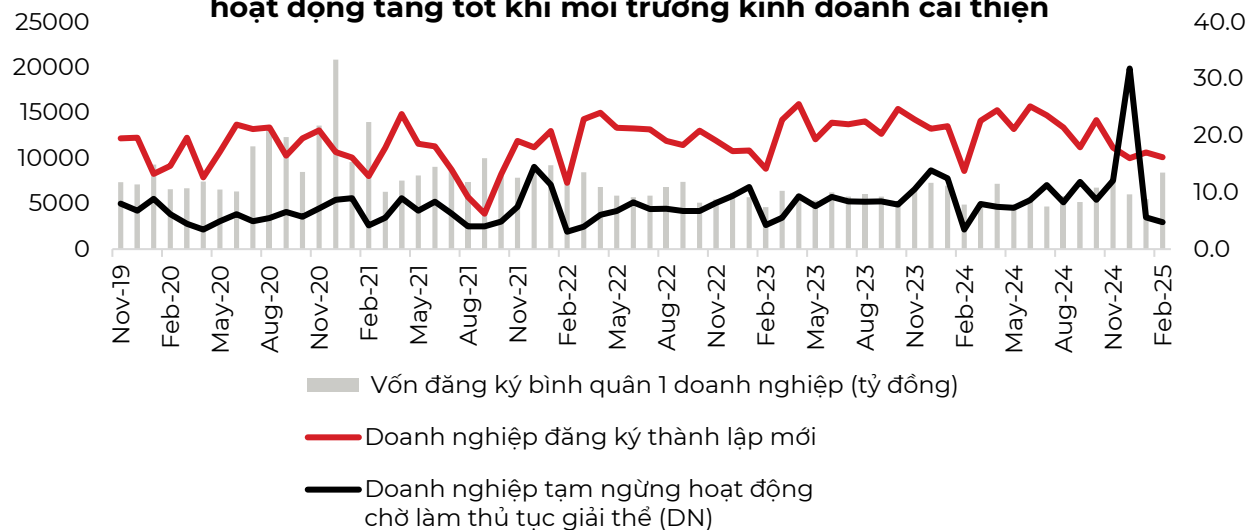
Nguồn: GSO, MPI, Aseansc tổng hợp

- 2 tháng đầu năm, dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) vào Việt Nam tiếp tục duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ, đặc biệt là vốn đăng ký điều chỉnh:
- **Tổng vốn FDI đăng ký đạt 6,9 tỷ USD**, tăng 35,5%svck
- **Vốn FDI giải ngân đạt 2,95 tỷ USD**, tăng 5,4%svck, là mức cao nhất trong 5 năm qua
- **Vốn đăng ký mới đạt 2,19 tỷ USD**, với 516 dự án được cấp phép, tăng 10% về số dự án nhưng giảm 48,4% về vốn
- **Vốn đăng ký điều chỉnh đạt 4,18 tỷ USD**, gấp 6 lần so với cùng kỳ, cho thấy các nhà đầu tư hiện hữu tiếp tục mở rộng quy mô
- **Vốn góp, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 529,8 triệu USD**, tăng 88,8%svck.
- Trong đó, Công nghiệp chế biến chế tạo vẫn là ngành thu hút lượng vốn lớn nhất (chiếm 70.8% tổng vốn đăng ký), đạt **4,51 tỷ USD**, theo sau là Bất động sản với **1,45 tỷ USD** (chiếm 22,7%). Điểm nhấn là **1.2 tỷ USD do Samsung Display đầu tư bổ sung trong 2 tháng đầu năm**, cho thấy tiềm năng thu hút các công ty công nghệ lớn của Việt Nam.
- Trung Quốc là nhà đầu tư lớn nhất **679,8 triệu USD**, chiếm 31% tổng vốn đăng ký.

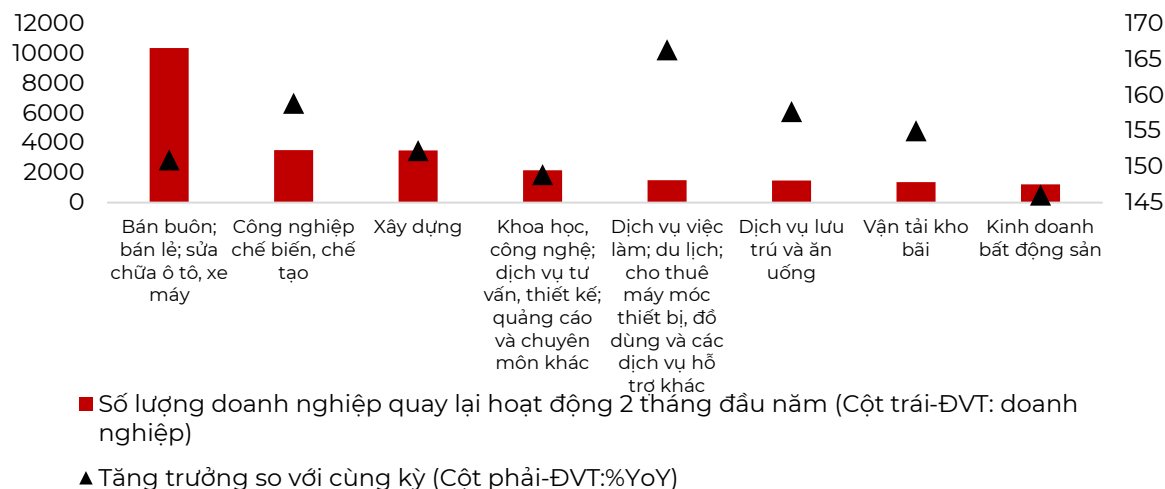


VI. HOẠT ĐỘNG DOANH NGHIỆP DẪN SÔI ĐỘNG TRỞ LẠI

Số lượng doanh nghiệp đăng ký thành lập mới và quay trở lại hoạt động tăng tốt khi môi trường kinh doanh cải thiện



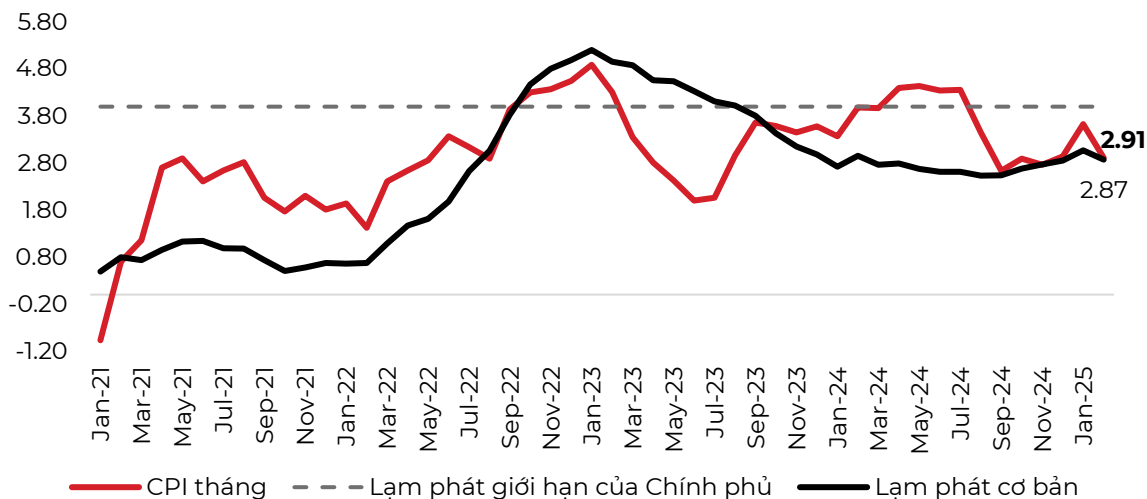
Chủ yếu hoạt động trong lĩnh vực thương mại và công nghiệp chế biến chế tạo



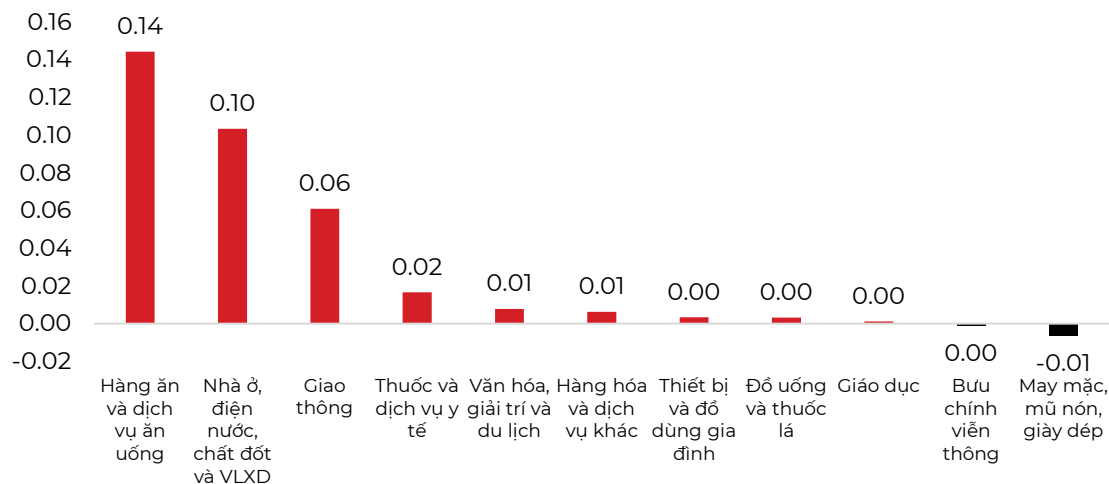
- Trong tháng 2/2025, số lượng doanh nghiệp thành lập mới và quay trở lại hoạt động tăng mạnh (tăng lần lượt 34.4% và 32.1% svck), nhưng số lượng doanh nghiệp giải thể cũng tăng cao 38% so với cùng kỳ năm trước.
- Trong đó, các doanh nghiệp mở mới và quay trở lại hoạt động **chủ yếu trong lĩnh vực thương mại và công nghiệp, xây dựng**.
- Trong năm 2025, kỳ vọng hoạt động doanh nghiệp sẽ khởi sắc trở lại khi **môi trường kinh doanh có các tiềm năng cải thiện tích cực** như:
 - **Mặt bằng lãi suất thấp**, doanh nghiệp tiếp cận vốn dễ dàng hơn
 - Chính phủ tiếp tục **đẩy mạnh cải cách hành chính**, tạo điều kiện hoạt động thuận lợi hơn cho doanh nghiệp
 - **Nhu cầu tiêu dùng phục hồi**, đặc biệt trong ngành bán lẻ và dịch vụ

VII. LẠM PHÁT ĐƯỢC KIỂM SOÁT TỐT, HẠ NHIỆT SAU MÙA CAO ĐIỂM TẾT NGUYÊN ĐÁN

CPI tháng 2 hạ nhiệt đáng kể



Áp lực chủ yếu đến từ sự tăng giá của các mặt hàng thực phẩm, chi phí thuê nhà và xăng dầu

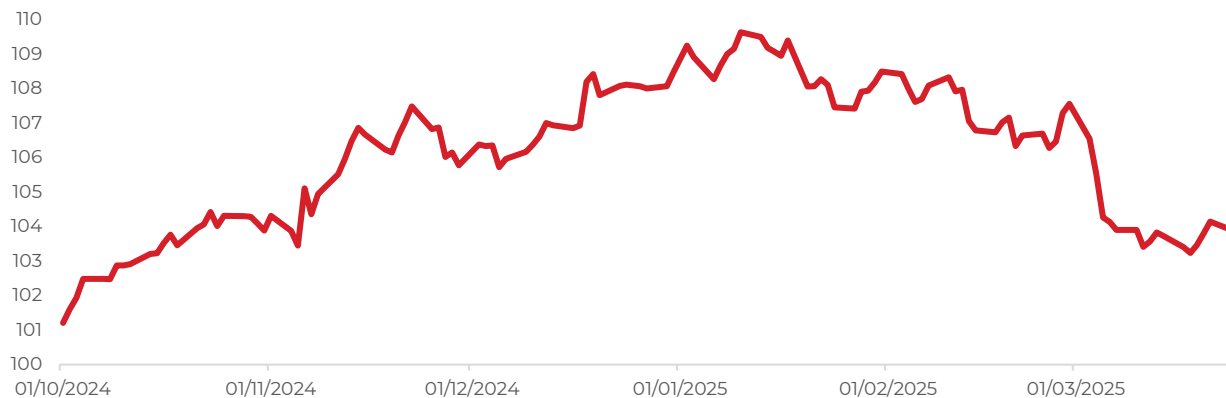


Nguồn: GSO, Aseansc tổng hợp

- **Lạm phát trong tháng 2 tiếp tục được kiểm soát tốt** nhưng vẫn chịu áp lực từ giá thực phẩm và dịch vụ. Cụ thể, CPI tháng 2 giảm về 2.91% từ mức 3.6% trong tháng 1.
- **So với tháng trước, CPI tăng 0.34%,** trong đó:
 - **Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống đóng góp mạnh nhất (+0.43%)** làm CPI tăng 0.14 điểm phần trăm, chủ yếu do giá thịt lợn tăng cao khi nguồn cung khan hiếm do chịu ảnh hưởng từ dịch bệnh
 - **Giá nhóm nhà ở tăng 0.55%** làm CPI tăng 0.1 điểm phần trăm, phần lớn do giá thuê nhà tăng 0.8% do: (1) nhu cầu thuê gia tăng khi người lao động và sinh viên quay trở lại làm việc, đi học sau Tết, (2) giá bất động sản ở mức cao khiến nhiều chủ nhà chủ động tăng giá thuê
 - **Giá nhóm giao thông tăng mạnh 0.63%** khi giá xăng dầu trong nước chịu điều chỉnh tăng theo đà tăng của giá xăng dầu thành phẩm thế giới và việc áp mức thuế bảo vệ môi trường đối với xăng, dầu, mỡ nhờn có hiệu lực thi hành từ ngày 01.01.2025 đến hết ngày 31.12.2025 (theo Nghị quyết số 60/2024/UBTVQH15 ngày 24.12.2024 của Ủy ban Thường vụ Quốc hội).
- **Trong những tháng tới, CPI có thể tăng nhẹ** do nhu cầu tiêu dùng tăng sau Tết khi:
 - **Giá thực phẩm** có thể còn tiếp tục tăng do nguồn cung thịt lợn chưa hồi phục hoàn toàn
 - **Giá các hàng hóa và dịch vụ chung** có thể tăng nhẹ khi nhu cầu tiêu dùng nội địa phục hồi trong môi trường lãi suất thấp
 - **Giá các mặt hàng năng lượng** có thể gia tăng nhẹ khi tháng 3 là thời điểm các doanh nghiệp quốc tế bước vào giai đoạn chuẩn bị cho mùa tiêu thụ cao điểm (mùa hè ở các nước phương Tây)
 - **Rủi ro tỷ giá** vẫn tiềm ẩn có thể làm tăng giá các mặt hàng nhập khẩu, nhất là đối với việc nhập khẩu nguyên vật liệu đầu vào của doanh nghiệp sản xuất

VIII. TỶ GIÁ GIA TĂNG MẠNH TRỞ LẠI – NHNN ĐIỀU HÀNH LINH HOẠT ỨNG PHÓ CÁC BIẾN ĐỘNG VĨ MÔ

DXY đang vào xu hướng giảm dài hạn



Tỷ giá biến động liên tục kể từ đầu tháng 2



Nguồn: Investing, SBV, Aseansc tổng hợp

- Tỷ giá đã có sự biến động mạnh từ đầu tháng 2 dưới tác động của nhiều yếu tố:

(1) NHNN tập trung mục tiêu cung tiền hỗ trợ kinh tế, xóa bỏ kênh tín phiếu, điều này khiến tỷ giá tăng vọt

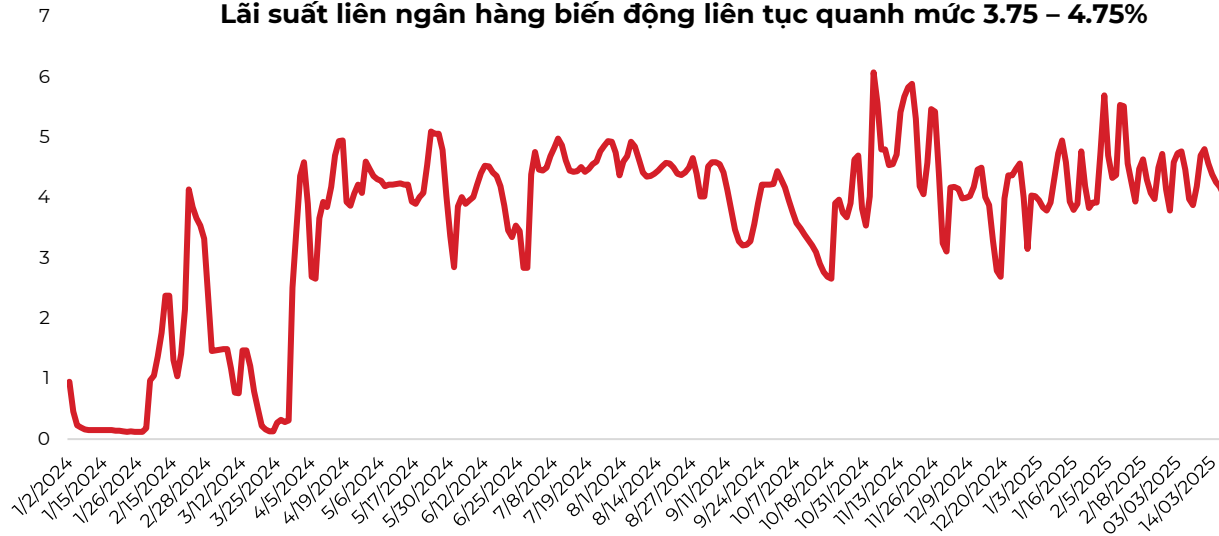
(2) Nhu cầu ngoại tệ trong nước gia tăng, khi các doanh nghiệp đẩy mạnh nhập khẩu tư liệu sản xuất. Trong tháng 2, Việt Nam đã ghi nhận thâm hụt thương mại lần đầu tiên kể từ tháng 5/2024, với kim ngạch nhập khẩu tăng 40% so với cùng kỳ năm trước.

(3) KBNN thực hiện 3 đợt chào mua USD từ các ngân hàng thương mại với tổng trị giá lên đến 500 triệu USD cũng đã làm tăng thêm áp lực lên nguồn cung ngoại tệ và tác động mạnh đến tỷ giá.

- Kể từ sau kỳ nghỉ Tết Nguyên đán đầu tháng 2, Ngân hàng Nhà nước đã liên tục điều chỉnh tăng tỷ giá trung tâm, với những mức tăng đáng kể. Tỷ giá trung tâm đã cán mốc 24.726. Tính từ đầu năm, tỷ giá trung tâm đã tăng tổng cộng 381 đồng, tương đương mức tăng 1,58%, đây là mức điều chỉnh mạnh so với các năm trước. Điều này đã tạo ra không gian rộng hơn cho tỷ giá, đồng thời cho thấy sự quyết đoán và khả năng điều hành linh hoạt của chính phủ trước các biến động vĩ mô.

IX. NHNN TẬP TRUNG GIA TĂNG CUNG TIỀN, HỖ TRỢ MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ

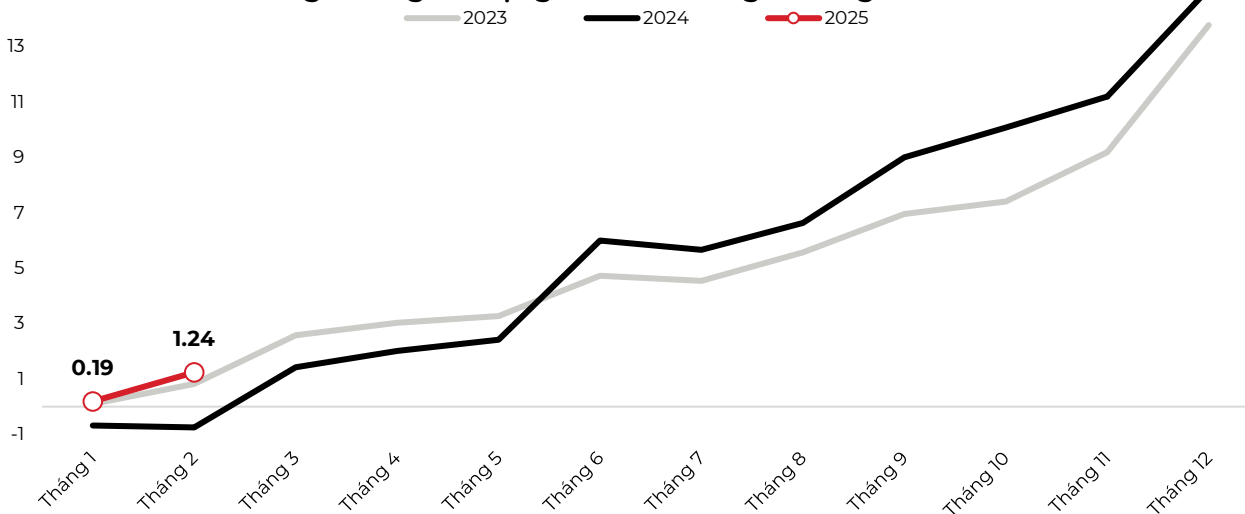
Lãi suất liên ngân hàng biến động liên tục quanh mức 3.75 – 4.75%



Sau động thái bơm tiền ra thị trường của NHNN, **lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng đã giảm so với mức đỉnh 5,7% ở đầu tháng 2/2024**, hiện dao động trong khoảng 3,98% đến 4,59%.

Mức lãi suất này ổn định so với xu hướng trong suốt năm 2024, **tạo nền tảng vững chắc để các ngân hàng thương mại giảm chi phí huy động vốn** từ thị trường thứ hai, đồng thời gây áp lực về mặt ý chí lên các ngân hàng thương mại trong việc thực hiện các hoạt động giảm lãi suất tiền gửi, phù hợp với mục tiêu của NHNN.

Tăng trưởng tín dụng khởi sắc trong 2 tháng đầu năm



Mặc dù theo chu kỳ mùa vụ hàng năm - vào thời điểm Tết Nguyên đán, tín dụng đầu năm thường có xu hướng giảm, nhưng **tăng trưởng tín dụng đầu năm 2025 lại có dấu hiệu khả quan hơn so với cùng kỳ năm 2024**. Cụ thể, đến ngày 12/3/2025, **tín dụng đã tăng 1,24% so với cuối năm 2024** (trong khi cùng kỳ tháng 2/2024 giảm 0,74%).

Điều này cho thấy những động thái tích cực ban đầu của NHNN trong việc thúc đẩy hệ thống ngân hàng hạ lãi suất và gia tăng cung tiền ra nền kinh tế, nhằm hỗ trợ chi tiêu tiêu dùng và sản xuất kinh doanh.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo thị trường này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.