

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 2 – T7/2018

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- **Nợ công của Mỹ tăng cao kỷ lục.** Văn phòng Ngân sách Quốc hội Mỹ (CBO) dự báo (26/6) nợ công của nước này đang tiến tới mức cao nhất trong lịch sử và nhiều khả năng sẽ tăng mạnh trong 30 năm tới. Cụ thể, nợ công của Chính phủ liên bang được dự báo sẽ tăng lên mức 78% GDP trong năm tài chính 2017-2018, mức cao nhất trong gần 70 năm, trước khi tăng lên tới 152% vào năm 2028. Nợ công tăng nhanh do các khoản chi ngân sách có xu hướng tăng mạnh từ mức 19% GDP như hiện tại lên mức 23% GDP trong 23 năm tới, khiến cân đối ngân sách phải chịu sức ép lớn.

Tại Châu Á,

- **Tăng trưởng kinh tế Hàn Quốc khó đạt mục tiêu 3% trong năm 2018.** Cụ thể, kinh tế Hàn Quốc đang gặp nhiều thách thức khi hoạt động đầu tư và tiêu dùng yếu. Bên cạnh đó, tình trạng thoái vốn nước ngoài và tỷ lệ nợ hộ gia đình cao dự báo sẽ tiếp tục diễn ra trong nửa cuối năm nay. Theo đánh giá của các tổ chức, kinh tế Hàn Quốc sẽ tăng trưởng trong ngưỡng từ 2,6-2,9% trong năm nay¹.

- **Kinh tế Trung Quốc sẽ tăng trưởng chậm lại.** Trung tâm thông tin quốc gia Trung Quốc (SIC) dự báo đà tăng trưởng của quốc gia này trong nửa cuối năm 2018 sẽ giảm tốc và chỉ đạt khoảng 6,6% (so với ước tính 6,8% của 2 quý đầu năm). Nguyên nhân do nền kinh tế đã bắt đầu đối mặt với khó khăn từ sau việc mạnh tay giải quyết các ngân hàng mang rủi ro lớn, qua đó nâng chi phí vay mượn của các doanh nghiệp và nguy cơ bùng nổ một cuộc chiến thương mại giữa Trung Quốc và Mỹ có thể tác động tiêu cực tới tăng trưởng kinh tế.

Tỷ lệ vỡ nợ trái phiếu của Trung Quốc và số doanh nghiệp bị hạ mức đánh giá đánh giá tín nhiệm tăng cao. Theo Bloomberg, trong 6 tháng đầu năm 2018, các công ty Trung Quốc đã không thể chi trả số nợ trái phiếu trị giá khoảng 16,5 tỷ nhân dân tệ (2,5 tỷ USD). Một số doanh nghiệp Trung Quốc bị hạ mức đánh giá tín nhiệm dẫn đến khó khăn trong huy động vốn để khắc phục tình trạng khả năng thanh toán yếu.

- **Các đồng tiền châu Á đồng loạt giảm giá so với đồng USD từ đầu năm 2018** (từ 1,8% đến 8%) trong đó giảm giá mạnh nhất là đồng Rupee (Ấn Độ; giảm 8%). Nguyên nhân do các đồng tiền của châu Á đang chịu sức ép từ đà tăng giá của đồng Đô la Mỹ, và căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc leo thang.

Trên thị trường chứng khoán, tuần qua, chứng khoán Mỹ tăng điểm với thông tin việc làm khả quan làm giảm tác động căng thẳng thương mại Mỹ - Trung Quốc. Chỉ số Dow Jones 30 (Mỹ) tăng 0,76%, chỉ số S&P 500 tăng 1,55%. Mỹ đã áp thuế nhập khẩu 25% lên 34 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc. Ngược lại, Trung Quốc cũng đáp trả bằng thuế quan lên hàng hóa của Mỹ với quy mô tương tự. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung cũng khiến thị trường chứng khoán Châu Á giảm điểm trước khi phục hồi trong

¹ Dự báo về tăng trưởng Hàn Quốc trong năm 2018: Các NgH đầu tư NNg và nhóm chuyên gia: 2,9%; ING Group; 2,6%; Viện Nghiên cứu Hyundai, Viện Nghiên cứu kinh tế LG, Viện nghiên cứu Kinh tế Hàn quốc: 2,8%; Viện Phát triển Hàn Quốc: 2,9%.

phiên giao dịch cuối tuần. Bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên các thị trường chứng khoán mới nổi châu Á cũng giảm so với các tuần trước.

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH VIỆT NAM

KINH TẾ VIỆT NAM

- **Tổng vốn đầu tư vào các khu công nghiệp, khu kinh tế giảm nhẹ.** Theo báo cáo của Vụ Quản lý khu kinh tế (Bộ KHĐT), trong 6 tháng đầu năm 2018, các khu công nghiệp, khu kinh tế trong cả nước thu hút được 445 dự án FDI đăng ký mới và điều chỉnh tăng vốn với giá trị 7 tỷ USD và 259 dự án đầu tư trong nước (DDI) đăng ký mới và điều chỉnh tăng vốn với tổng vốn cấp mới và tăng thêm khoảng 46 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, tổng vốn đầu tư các dự án FDI và DDI giảm so với cùng kỳ năm 2017 nguyên nhân do có nhiều dự án lớn được cấp mới và điều chỉnh vốn thấp hơn, trong khi 6 tháng đầu năm 2017 có nhiều dự án lớn được thông qua².

- **Chi phí thuế chiếm tới 38% lợi nhuận của doanh nghiệp.** Tại Diễn đàn Doanh nghiệp Việt Nam (VBF) 2018, Trưởng Nhóm công tác thuế và hải quan (thuộc VBF) chỉ ra rằng, chi phí thuế của DN tại Việt Nam chiếm tới 38% lợi nhuận, thậm chí còn cao hơn do các rào cản "vô hình". Chi phí thuế, phí chiếm tỷ trọng cao trong tổng mức lợi nhuận của doanh nghiệp sẽ khiến doanh nghiệp khó khăn hơn trong bối cảnh tình hình kinh tế - xã hội chưa có nhiều đột phá.

- **Số DN thành lập mới trong 6 tháng đầu năm tăng 5,3% so cùng kỳ.** Theo Tổng cục Thống kê, trong 6 tháng đầu năm, cả nước có 64.531 DN đăng ký thành lập mới với tổng vốn đăng ký là 649 nghìn tỷ đồng, tăng 5,3% về số DN và tăng 8,9% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2017. Số lượng DN và số vốn của doanh nghiệp đăng ký thành lập mới trong 6 tháng đầu năm liên tục tăng với tốc độ cao trong giai đoạn 2014-2018 cho thấy khuôn khổ pháp lý đã trở nên thông thoáng; các giải pháp tháo gỡ khó khăn, cải thiện môi trường đầu tư kinh doanh đã tác động tích cực lên niềm tin của nhà đầu tư đối với môi trường kinh doanh trong nước.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng trở lại ở kỳ hạn ngắn.** Tính đến ngày 06/7/2018, lãi suất O/N ở mức 1,3%, lãi suất 1 tuần ở mức 1,3% và lãi suất 1 tháng là 1,6%. Như vậy, lãi suất qua đêm và lãi suất 1 tuần đã tăng 0,3 điểm % trong khi lãi suất 1 tháng không thay đổi so với một tuần trước đó. Diễn biến này cho thấy thanh khoản trên thị trường đang có dấu hiệu thắt chặt hơn tuần trước.

- **Trên thị trường mở, tuần vừa qua NHNN bơm ròng 3.000 tỷ đồng.** Trong tuần kết thúc vào ngày 06/7, có 3.000 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn trong khi không có nghiệp vụ nào khác phát sinh. Như vậy, NHNN bơm ròng 3.000 tỷ đồng trên thị trường mở

² Cùng kỳ năm 2017, TTgCP quyết định chủ trương một số dự án có tổng vốn đầu tư lớn như dự án Nhà máy sản xuất thép của Tập đoàn Hòa Phát với tổng vốn đầu tư 60.000 tỷ đồng tại khu kinh tế Dung Quất, Quảng Ngãi; dự án mở rộng nhà máy của Công ty trách nhiệm hữu hạn Samsung Display Việt Nam, với tổng mức đầu tư 2,5 tỷ USD tại khu công nghiệp Yên Phong, Bắc Ninh.

trong tuần. Lũy kế từ đầu năm NHNN hút ròng gần 17 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

- Một số ngân hàng có kế hoạch tăng vốn mạnh trong năm 2018 để đáp ứng Basel II đồng thời để có thể tăng hạn mức cho vay. Cụ thể, ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) có kế hoạch tăng vốn lên 43.638 tỷ đồng từ 34.187 tỷ đồng; ngân hàng TMCP Kỹ thương (Techcombank) có kế hoạch tăng vốn lên 34.965 tỷ đồng từ 11.655 tỷ đồng; ngân hàng TMCP Quân Đội có kế hoạch tăng vốn lên 21.600 tỷ đồng từ 18.150 tỷ đồng.

Hệ thống ngân hàng kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận bình quân 19% trong năm 2018. Theo kết quả khảo sát của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam: 67,4% tổ chức tín dụng (TCTD) nhận định tình hình kinh doanh quý II/2018 có cải thiện so với quý I/2018; 76,1% TCTD kỳ vọng tình hình kinh doanh sẽ "cải thiện" trong quý III/2018 và 82,6% TCTD kỳ vọng tình hình kinh doanh sẽ "cải thiện" trong cả năm 2018; 88% TCTD kỳ vọng lợi nhuận toàn hệ thống tăng trưởng bình quân 19% trong năm 2018.

- Theo Tổng cục Thống kê, tính đến 20/6, huy động vốn của các TCTD tăng 7,78%, tăng trưởng tín dụng tăng 6,35% so với cuối năm 2017. Ngoài ra, mặt bằng lãi suất được giữ ở mức ổn định, lãi suất cho vay phổ biến dao động ở mức 6% - 9%/năm đối với cho vay ngắn hạn, 9% - 11%/năm đối với cho vay trung và dài hạn.

- Theo phân tích của công ty chứng khoán Sài Gòn (SSI), tỷ lệ NIM ngành ngân hàng sẽ được cải thiện trong năm 2018 và năm 2019. Yếu tố chính giúp cải thiện hệ số NIM là lãi suất cho vay ổn định đối với các doanh nghiệp nhưng sẽ tăng đối với nhóm khách hàng cá nhân, nhất là đối với các khoản vay thế chấp kỳ hạn dài.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

• Thị trường cổ phiếu

Tuần qua, chỉ số VN Index chịu ảnh hưởng từ xung đột thương mại Mỹ - Trung Quốc gia tăng và diễn biến các thị trường chứng khoán châu Á. Tuy nhiên, VN Index phục hồi tại ngưỡng hỗ trợ 890 – 900 điểm trong phiên cuối tuần.

Thị trường phái sinh tiếp tục thu hút dòng tiền, giá trị giao dịch bình quân đạt gần 13.000 tỷ đồng/phiên trong đó phiên thứ Sáu (6/7) lập kỷ lục về thanh khoản với xấp xỉ 165.000 hợp đồng và 14.500 tỷ đồng giá trị giao dịch.

• Thị trường trái phiếu

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước huy động được 2.810 tỷ đồng TPCP chủ yếu ở các kỳ hạn 10,15 và 20 năm với tỷ lệ trúng thầu đạt 39% (tuần trước đạt 61%). Lãi suất trúng thầu tăng 0,03 điểm % ở kỳ hạn 10 năm và 0,02 điểm % ở kỳ hạn 20 năm so với lần trúng thầu gần nhất.

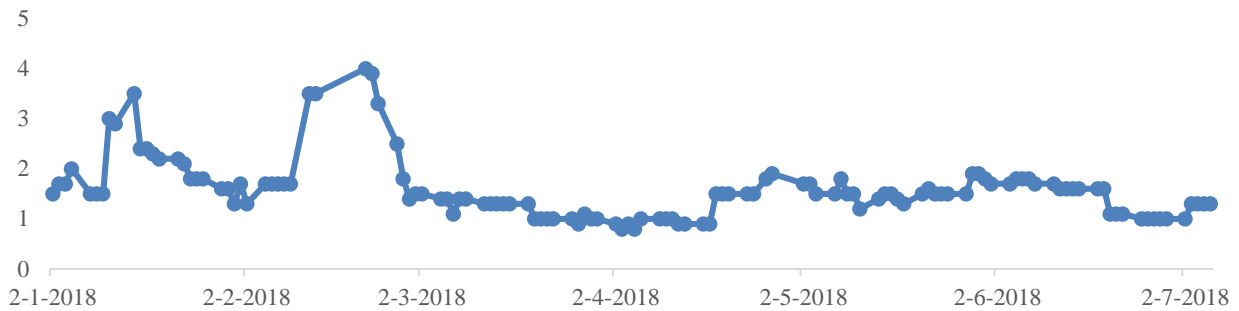
• Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán

Khối ngoại bán ròng 4/5 phiên trong tuần với tổng giá trị 50,4 triệu USD cổ phiếu, tập trung vào 2 cổ phiếu liên quan tập đoàn Vingroup là VIC (Vingroup) và VHM (Vinhomes) chiếm gần 70% giá trị bán ròng.

Từ đầu năm 2018, khối ngoại mua ròng 1,52 tỷ USD trên thị trường chứng khoán chính thức (1,47 tỷ USD cổ phiếu, 52 triệu USD trái phiếu).

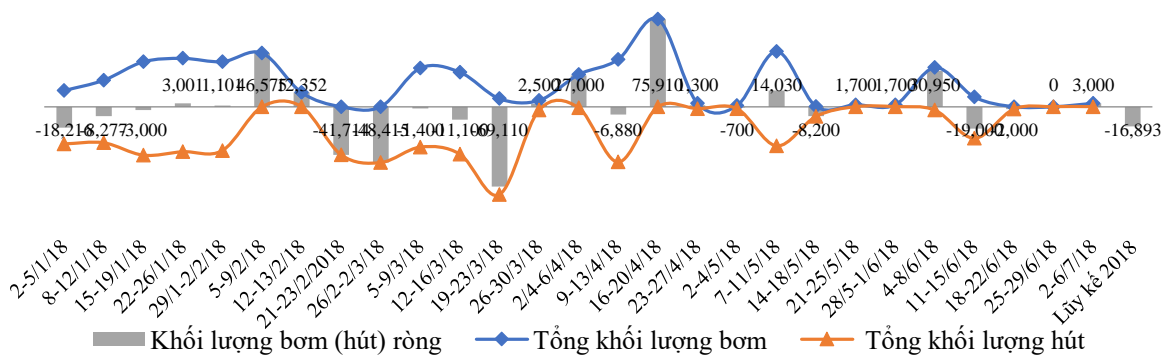
PHỤ LỤC

Lãi suất O/N trên thị trường liên ngân hàng từ 2/1-06/7/2018, %



Nguồn: HSC

Diễn biến thị trường OMO, tỷ đồng



Nguồn: HSC và UBGSTCQG

Biến động một số chỉ số chứng khoán Việt Nam và quốc tế trong tuần

	6/7/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	917,51	-4,50%	-6,78%
HNX Index	100,70	-5,15%	-13,86%
Dow Jones 30 (Mỹ)	24.456	0,76%	-1,06%
FTSE 100 (Anh)	7.618	-0,25%	-0,91%
DAX 30 (Đức)	12.496	1,54%	-3,27%
Nikkei 225 (Nhật)	21.788	-2,32%	-4,25%
Shanghai Composite (TQ)	2.746	-3,58%	-16,96%

Nguồn: HSX, HNX, Yahoo Finance

Bảng: Giá hàng hóa thế giới

	Vàng			Dầu thô			Gạo			Cà phê			Cao su		
	Giá (USD/toz)	% tăng giảm so với đầu năm	% tăng giảm so với tuần trước	Giá (Usd/Bbl)	% tăng giảm so với đầu năm	% tăng giảm so với tuần trước	Giá (Usd/Cwt)	% tăng giảm so với đầu năm	% tăng giảm so với tuần trước	Giá (Cents/lb)	% tăng giảm so với đầu năm	% tăng giảm so với tuần trước	Giá (JPY/kg)	% tăng giảm so với đầu năm	% tăng giảm so với tuần trước
03/01/18	1314.7	-1.0	3.2	60.5	12.1	3.4	11.50	22.3	-3.2	130.1	-5.2	7.9	207.0	-22.2	0.2
02/04/18	1344.2	2.2	-0.7	64.1	5.9	-3.2	12.31	7.0	-1.0	118.7	-8.8	0.6	171.4	-17.2	2.7
09/04/18	1332.4	1.4	-0.9	62.2	2.8	-2.9	12.82	11.5	4.1	118.1	-9.3	-0.5	174.8	-15.6	2.0
16/04/18	1344.7	2.3	0.9	66.5	10.0	6.9	13.05	13.5	1.8	117.3	-9.8	-0.6	170.8	-17.5	-2.3
23/04/18	1330.9	1.2	-1.0	68.2	12.8	2.6	12.94	12.5	-0.8	115.8	-11.0	-1.3	177.0	-14.5	3.6
02/05/18	1313.5	-0.1	-1.3	67.6	11.8	-0.9	12.68	10.3	-2.0	120.5	-7.4	4.1	180.9	-12.6	2.2
07/05/18	1312.6	-0.2	-0.1	70.5	16.5	4.2	12.67	10.2	-0.1	120.5	-7.4	0.0	180.5	-12.8	-0.2
14/05/18	1321.8	0.5	0.7	70.3	16.2	-0.2	12.32	7.1	-2.8	115.1	-11.6	-4.5	178.9	-13.6	-0.9
21/05/18	1286.5	-2.1	-2.7	71.6	18.4	1.9	12.39	7.7	0.6	118.0	-9.3	2.6	183.5	-11.4	2.6
28/05/18	1300.5	-1.1	1.1	67.0	10.7	-6.5	11.53	0.3	-6.9	120.5	-7.4	2.1	182.6	-11.8	-0.5
04/06/18	1293.5	-1.6	-0.5	65.4	8.2	-2.3	11.45	-0.4	-0.7	122.7	-5.7	1.8	173.1	-16.4	-5.2
11/06/18	1300.5	-1.1	0.5	65.6	8.4	0.2	11.54	0.3	0.8	117.1	-10.0	-4.6	171.7	-17.1	-0.8
18/06/18	1282.3	-2.5	-1.4	63.8	5.4	-2.8	12.32	7.1	6.8	115.4	-11.3	-1.4	159.7	-22.9	-7.0
25/06/18	1268.8	-3.5	-1.1	68.5	13.3	7.4	12.58	9.4	2.1	113.9	-12.5	-1.3	163.4	-21.1	2.3
02/07/18	1248.2	-5.1	-1.6	73.7	21.9	7.6	11.61	1.0	-7.7	111.5	-14.3	-2.1	166.6	-19.5	2.0
09/07/18	1250.2	-4.9	0.2	73.8	22.0	0.1	11.54	0.3	-0.6	111.1	-14.6	-0.4	165.0	-20.3	-1.0

Nguồn: Tradingeconomics

