

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 2 – T11/2017

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- Ủy ban Châu Âu (EC) nâng dự báo tăng trưởng khu vực EU năm 2017 lên 2,3%, cao hơn 0,4 điểm % so với dự báo hồi tháng 5/2017. Cùng với sự phục hồi vững chắc của kinh tế toàn cầu, kinh tế Châu Âu đã đạt được những thành tựu đáng kể so với kỳ vọng nhờ tiêu dùng cá nhân và đầu tư tăng mạnh trong bối cảnh các điều kiện tài chính thuận lợi, tỷ lệ thất nghiệp giảm (tỷ lệ thất nghiệp khu vực này đang ở mức 9,1%, mức thấp nhất kể từ năm 2009). EC cũng nâng dự báo tăng trưởng của EU lên 2,1% cho năm 2018, tăng 0,2 điểm % so với dự báo tháng 5/2017. Tuy nhiên, EC vẫn cảnh báo nhiều nguy cơ vẫn đang đe dọa nền kinh tế châu Âu.

- **Tại Nhật Bản: thặng dư tài khoản vãng lai đạt kỷ lục.** Theo số liệu của Bộ Tài chính Nhật Bản, 6 tháng đầu năm tài chính 2017¹, thặng dư tài khoản vãng lai của quốc gia này đạt mức 101 tỷ USD, tăng 12,4% so với cùng kỳ năm 2016, là mức cao nhất kể từ năm 2007. Nguyên nhân là do việc đồng Yên trượt giá đã tạo cú huých giúp thặng dư thu nhập cơ bản² tăng. Đồng thời, kinh tế thế giới đang tiếp tục xu hướng phục hồi, nhu cầu của các quốc gia đối với các sản phẩm thế mạnh của Nhật Bản tăng đã giúp nâng kim ngạch xuất khẩu của quốc gia này.

Những diễn biến khả quan của nền kinh tế đã kéo dài trạng thái tăng điểm tuần thứ 9 liên tiếp tại quốc gia này, chỉ số Nikkei 225 lên mức cao nhất trong 26 năm, đạt 22.540 điểm.

- Trong khi đó tại Trung Quốc, nhằm xóa bỏ tình trạng phân mảnh trong hoạt động quản lý tài chính của Trung Quốc, giảm thiểu những rủi ro mang tính hệ thống, đặc biệt từ hệ thống ngân hàng ngầm, ứng phó hiệu quả với những rủi ro mới như tiền điện tử, các sản phẩm bảo hiểm có mức độ rủi ro cao, **Trung Quốc đã thiết lập cơ chế điều phối giám sát tài chính thông qua thành lập Ủy ban Ổn định và Phát triển Tài chính (FSDC) trực thuộc Chính phủ.** Nhiệm vụ chính của FSDC là triển khai các quyết sách của Chính phủ Trung Quốc về công tác tài chính; công tác cải cách và phát triển quan trọng trong lĩnh vực tài chính; điều phối chính sách tiền tệ và công tác giám sát tài chính liên quan.

Trên thị trường chứng khoán, chứng khoán Trung Quốc đang có những diễn biến tích cực nhờ xuất khẩu tháng 10 tăng mạnh, và dự trữ ngoại tệ của quốc gia này tăng tháng thứ 9 liên tiếp, chỉ số Shanghai Composite Index tăng 1,8% lên 3.433 điểm.

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH VIỆT NAM**KINH TẾ VIỆT NAM**

- **Cán cân thương mại hàng hóa giữa Việt Nam và các thành viên APEC 10 tháng 2017 thâm hụt 24,36 tỷ USD,** bằng 20,2% kim ngạch xuất khẩu sang khối này. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa giữa Việt Nam - APEC 10 tháng 2017 đạt

¹ Năm tài chính của Nhật Bản bắt đầu từ 1/4 của một năm và kết thúc vào 31/3 năm kế tiếp.

² Thặng dư tài khoản thu nhập cơ bản phản ánh nguồn thu từ đầu tư nước ngoài của Nhật Bản.

hơn 265 tỷ USD, tăng 17,4% so với cùng kỳ năm trước, gần bằng kim ngạch của cả năm 2016. Trong đó xuất khẩu đạt 120,48 tỷ USD, tăng 23,9% và nhập khẩu là 144,83 tỷ USD, tăng 22% so với cùng kỳ năm trước. Trong giai đoạn từ năm 2010 đến 10 tháng 2017, bình quân thâm hụt thương mại của Việt Nam với các thành viên APEC là 23,73 tỷ USD mỗi năm.

- Tuy nhiên, **Việt Nam có nhiều cơ hội cải thiện cán cân thương mại với APEC sau tuyên bố của Hội nghị các nhà lãnh đạo kinh tế APEC lần thứ 25 tại Đà Nẵng.** Cụ thể, tuyên bố chung gồm 3 trụ cột chính: (1) Tự do hóa thương mại và đầu tư; (2) Thuận lợi hóa kinh doanh; (3) Hợp tác kinh tế và kỹ thuật. Tất cả những trụ cột này sẽ thúc đẩy hiện thực hóa một khu vực mậu dịch tự do Châu Á – Thái Bình Dương, dần tháo gỡ các rào cản thương mại và đầu tư, tạo thuận lợi cho xuất khẩu và thu hút vốn của Việt Nam. Không chỉ có vậy, điều này sẽ tạo ra nhiều việc làm cũng như hình thái việc làm mới, tạo ra giá trị thặng dư lớn hơn khi Việt Nam nằm trong một cộng đồng chiếm tới 59% GDP toàn cầu.

- **10 tháng đầu năm: thu ngân sách tăng 13,8%.** Theo Bộ Tài chính, lũy kế thu ngân sách nhà nước 10 tháng năm 2017 đạt 972,6 nghìn tỷ đồng, bằng 80,2% dự toán và tăng 13,8% so cùng kỳ năm 2016. Trong đó, thu nội địa, đạt 776,8 nghìn tỷ đồng, bằng 78,4% dự toán, tăng 12,7% so cùng kỳ. Thu cân đối ngân sách nhà nước từ xuất nhập khẩu là 155,3 nghìn tỷ đồng, bằng 83,2% dự toán, tăng 10% so cùng kỳ. Theo đánh giá, với tiến độ thu ngân sách như hiện tại, việc hoàn thành chỉ tiêu dự toán thu ngân sách năm 2017 là hoàn toàn khả thi.

- **PwC: Việt Nam vào Top 20 nền kinh tế lớn nhất thế giới năm 2050.** Báo cáo mới nhất của công ty PricewaterhouseCoopers (PwC)³ vừa đưa ra một số dự báo dựa trên GDP tính theo sức mua tương đương (PPP), theo đó nhận định, Việt Nam sẽ là một trong những nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất thế giới với mức trung bình 5,1%/năm và đến năm 2050, Việt Nam sẽ là một trong 20 nền kinh tế lớn nhất thế giới. Dự báo được đưa ra dựa trên tiềm năng của Việt Nam với nền tảng dân số trẻ, tầng lớp trung lưu ngày càng gia tăng, nguồn lao động lành nghề với chi phí cạnh tranh, đồng thời có chính sách thu hút đầu tư rõ ràng.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng nhẹ so với tuần trước.** Tính đến 10/11/2017, lãi suất O/N ở mức 1,2%, lãi suất 1 tuần là 1,2%, lãi suất 1 tháng là 1,3%, tăng 0,2 điểm % các kỳ hạn so với tuần trước. Mặc dù vậy mức lãi suất liên ngân hàng hiện tại vẫn ở mức khá thấp. Tuy nhiên trong thời gian tới, lãi suất trên thị trường 2 có thể sẽ tăng do cầu tín dụng tăng. Cùng kỳ năm 2016, lãi suất tăng mạnh ở nửa cuối tháng 11 (tăng hơn 2 điểm %).

- **NHNN bơm ròng 14.001 tỷ trong tuần.** Cụ thể, trong tuần NHNN đã phát hành 7.999 tỷ tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright với kỳ hạn 14 ngày, lãi suất vẫn ở mức

³ Một trong những công ty kiểm toán và tư vấn thuế hàng đầu thế giới.

thấp 0,43-0,6%. Trong tuần có 22.000 tỷ đồng tín phiếu nghiệp vụ outright đáo hạn, tính chung cả tuần, NHNN đã bơm ròng 14.001 tỷ đồng. Đây là tuần thứ 2 liên tiếp NHNN bơm ròng, tuy nhiên tổng lượng bơm ròng 2 tuần không lớn, chỉ ở mức hơn 17.000 tỷ đồng, NHNN tương đối thận trọng trên thị trường OMO.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

- **Chính phủ chỉ đạo tiếp tục giảm lãi suất cho vay.** Quốc hội đã biểu quyết thông qua nghị quyết về kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội năm 2018. Trong đó, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam được giao nhiệm vụ tiếp tục phấn đấu giảm lãi suất cho vay phù hợp với diễn biến kinh tế vĩ mô, lạm phát và thị trường tiền tệ; tập trung vốn cho các lĩnh vực ưu tiên, bảo đảm chất lượng tín dụng; đẩy mạnh thực hiện cơ cấu lại các tổ chức tín dụng gắn với xử lý nợ xấu.

- **Các ngân hàng cần tập trung đẩy mạnh phát triển các sản phẩm dịch vụ, tăng cường hoạt động bán chéo nhằm đa dạng hóa nguồn thu và giảm sự phụ thuộc quá lớn vào hoạt động tín dụng, đảm bảo sự phát triển bền vững.** Nguyên nhân do lợi nhuận từ hoạt động tín dụng có khả năng sẽ bị thu hẹp dần do định hướng giảm lãi suất cho vay xuống mức trung bình của các nước đang phát triển (khoảng 5%). Đồng thời, các ngân hàng sẽ gặp khó khăn để đẩy mạnh tín dụng nếu vốn tự có không tăng trưởng kịp để đáp ứng quy định về tỷ lệ an toàn vốn theo chuẩn quốc tế. Ngoài ra, các doanh nghiệp có thể tăng huy động vốn trên thị trường vốn, giảm sự phụ thuộc vào nguồn vốn vay ngân hàng.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- **VnIndex tăng 2,9% lên 868,2 điểm và lọt top 6 TTCK tăng trưởng mạnh nhất thế giới từ đầu năm 2017.** Bên cạnh tâm lý tích cực từ Hội nghị cấp cao APEC, các hoạt động thoái vốn Nhà nước và niêm yết cổ phiếu vốn hóa lớn đang hỗ trợ mạnh mẽ thị trường. Cổ phiếu Vinamilk tăng mạnh sau khi SCIC đấu giá thành công 3,3% cổ phần Vinamilk với mức giá 186.000 đồng/cổ phiếu; cổ phiếu CTCP Vincom Retail (VRE) tăng mạnh sau khi niêm yết với giá trị vốn hóa chào sàn 3 tỷ USD. Khối ngoại có tuần mua ròng mạnh nhất từ đầu năm 2017 với giá trị mua ròng 328 triệu USD.

- Tuần 6/11 - 10/11, **KBNN gọi thầu tổng cộng 2.000 tỷ đồng chia đều cho 4 kỳ hạn 5, 7, 10 và 30 năm.** Tuy nhiên, cầu trái phiếu giảm dẫn đến chỉ huy động được 140 tỷ đồng (tỷ lệ trúng thầu trên gọi thầu đạt 7,0). Kỳ hạn 5 năm tiếp tục phát hành không thành công do lãi suất dự thầu của các nhà đầu tư vẫn cao hơn mức lãi suất mà KBNN chào thầu. Lãi suất tiếp tục tăng nhẹ 0,02%/năm ở kỳ hạn 7 năm.

- **Khối ngoại tuần qua mua ròng mạnh nhất từ đầu năm 2017, đạt giá trị xấp xỉ 300 triệu USD** (trong đó: mua ròng 328 triệu USD cổ phiếu, bán ròng 28 triệu USD trái phiếu) tập trung vào mua ròng 2 cổ phiếu VNM (Vinamilk) và cổ phiếu VRE của CTCP Vincom Retail mới niêm yết. Lũy kế 10 tháng đầu năm 2017, khối ngoại mua ròng 1 tỷ 753 triệu USD (759 triệu USD trái phiếu, 994 triệu USD cổ phiếu). Theo Ủy ban, trong bối cảnh thị trường thuận lợi, cần tiếp tục đẩy mạnh cổ phần hóa, thoái vốn doanh

ngiệp Nhà nước và niềm yếm cổ phiếu của các công ty lớn để tăng cường thu hút dòng vốn gián tiếp nước ngoài .

- Chế tài xử phạt vi phạm hành chính đối với hành vi mua, bán cổ phiếu của cổ đông nội bộ mà không tuân thủ các quy định báo cáo của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) hiện còn thấp và có thể bị cổ đông nội bộ lợi dụng để trục lợi.

Cụ thể, ngày 10/11, UBCKNN đã ban hành quyết định xử phạt vi phạm hành chính đối với:

- Ông Trịnh Văn Quyết – Chủ tịch Hội đồng Quản trị CTCP FLC số tiền 65 triệu đồng với vi phạm bán 57 triệu cổ phiếu FLC (giá trị thị trường xấp xỉ 400 tỷ đồng) từ ngày 20/10-24/10/2017 nhưng không báo cáo thông tin giao dịch với UBCKNN và Sở Giao dịch chứng khoán Tp.HCM.

- CTCP Xây dựng FLC Faros (ROS) số tiền 130 triệu đồng với vi phạm bán 13,65 triệu cổ phiếu AMD từ ngày 20/10-24/10/2017 (giá trị thị trường xấp xỉ 140 tỷ đồng) nhưng không báo cáo UBCKNN, Sở Giao dịch chứng khoán TP HCM

Đáng chú ý, ông Quyết cũng đang đăng ký mua 37 triệu cổ phiếu FLC từ 20/11/2017-19/12/2017. Sau thông tin ông Quyết bị xử phạt, giá cổ phiếu FLC đã sụt giảm khoảng 15% do đó có thể tạo chênh lệch lên tới hàng chục tỷ đồng nếu ông Quyết thực hiện việc mua lại cổ phiếu FLC ở vùng giá thấp.

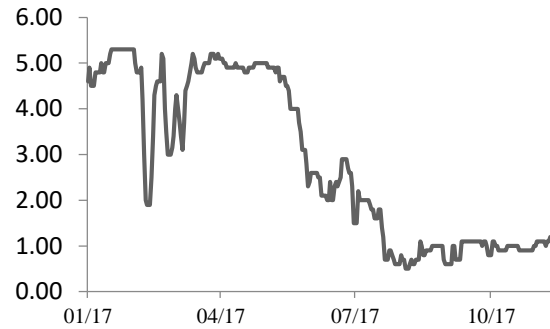
PHỤ LỤC

Bảng: Tỷ giá một số ngoại tệ chủ chốt

	01/01/2017	10/11/2017	Tăng/giảm(%)
USD/VND (IGTT)	22158	22477	1.44%
USD/CNY	6.9437	6.639	-4.39%
USD/JPY	116.967	113.51	-2.96%
EUR/USD	1.0526	1.16686	10.86%
USD/THB	35.666	32.416	-9.11%
USD/SGD	1.4458	1.36	-5.93%
USD/KRW	1205.69	1119.62	-7.14%
USD/TWD	32.4252	30.119	-7.11%
GBP/USD	1.23472	1.31926	6.85%

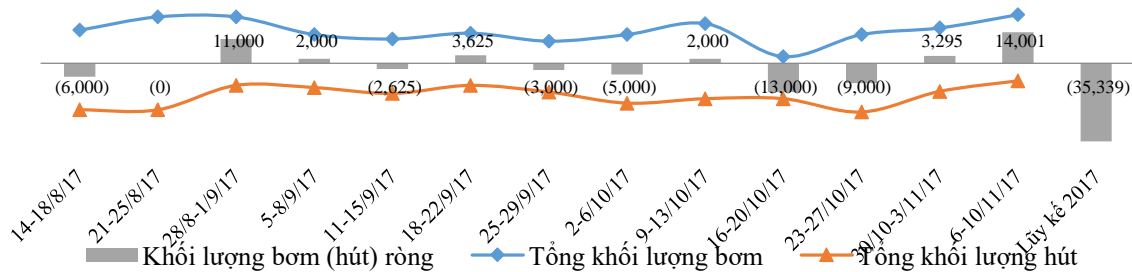
Nguồn: Oanda và SBV

Hình: Lãi suất O/N trên thị trường Liên ngân hàng



Nguồn: HSC

Hình: Diễn biến thị trường OMO



Nguồn: HSC và NFSC

Bảng: Biến động một số chỉ số chứng khoán trong tuần

	10/11/2017	So với tuần trước	So với cuối 2016
VNX ALLSHARE	1.245	2,98%	31,68%
VN Index	868.2	2,90%	30,58%
HNX Index	106,4	1,92%	32,80%
Dow Jones 30 (Mỹ)	23.427	-0,48%	18,37%
FTSE 100 (Anh)	7.444	-1,47%	4,58%
DAX 30 (Đức)	13.125	-2,56%	14,67%
Nikkei 225 (Nhật)	22.540	0,12%	18,02%
Shanghai Composite (TQ)	3.433	1,81%	10,63%

Nguồn: HSX, HNX, Yahoo Finance

Bảng: Giá hàng hóa thế giới

	Vàng			Dầu thô			Gạo			Cà phê			Cao Su		
	Giá (USD/toz)	% tăng		Giá (Usd/Bbl)	% tăng		Giá (Usd/Cwt)	% tăng		Giá (Cents/lb)	% tăng		Giá (JPY/kg)	% tăng	
		đầu năm	tuần trước		đầu năm	tuần trước		đầu năm	tuần trước		đầu năm	tuần trước		đầu năm	tuần trước
03/01/17	1157.1		1.5	54.0		0.2	9.4		0.3	137.3		-3.0	266.0		0.7
04/09/17	1333.4	15.2	0.6	48.1	-10.9	2.6	12.66	34.7	3.8	128.7	-6.3	-0.9	231.8	-12.9	5.8
11/09/17	1323.0	14.3	-0.8	47.9	-11.2	-0.2	12.40	31.9	-2.1	128.8	-6.2	0.1	228.2	-14.2	-1.6
18/09/17	1305.9	12.9	-1.3	49.8	-7.7	3.9	12.87	36.9	3.8	140.2	2.1	8.9	213.5	-19.7	-6.4
25/09/17	1298.0	12.2	-0.6	50.7	-6.1	1.7	11.97	27.3	-7.0	132.8	-3.3	-5.3	213.6	-19.7	0.0
02/10/17	1272.5	10.0	-2.0	50.5	-6.4	-0.2	12.05	28.2	0.7	127.2	-7.4	-4.2	205.8	-22.6	-3.7
09/10/17	1293.6	11.8	1.7	50.1	-7.2	-0.9	11.82	25.7	-1.9	131.1	-4.6	3.0	200.7	-24.5	-2.5
16/10/17	1304.2	12.7	0.8	52.2	-3.3	4.1	12.21	29.9	3.3	125.9	-8.3	-4.0	200.0	-24.8	-0.3
23/10/17	1272.4	10.0	-2.4	52.3	-3.0	0.3	11.63	23.7	-4.8	123.3	-10.2	-2.0	201.6	-24.2	0.8
30/10/17	1277.0	10.4	0.4	54.4	0.7	3.9	11.16	18.7	-4.0	122.8	-10.6	-0.4	190.0	-28.6	-5.8
06/11/17	1276.3	10.3	-0.1	57.1	5.8	5.0	11.27	19.9	1.0	124.7	-9.2	1.5	203.6	-23.5	7.2
13/11/17	1278.7	10.5	0.2	55.1	2.1	-3.5	11.53	22.7	2.3	127.1	-7.5	1.9	193.6	-27.2	-4.9

Nguồn: Tradingeconomics