

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 3 – T6/2018

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

Tại Mỹ,

- **Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed - 13/6) đã tăng lãi suất cơ bản ngắn hạn thêm 0.25 điểm %, nâng mức lãi suất lên 1.75%-2% và để ngỏ khả năng có thể tăng lãi suất 2 lần nữa trong năm 2018.** Nền kinh tế Mỹ đang tăng trưởng tốt, tỷ lệ thất nghiệp được duy trì ở mức thấp, số lượng việc làm mới tăng ổn định là lý do chính để Fed tăng lãi suất nhằm ngăn ngừa nguy cơ nền kinh tế rơi vào tình trạng tăng trưởng nóng. Việc Fed tăng lãi suất sẽ khiến nền kinh tế Mỹ tăng trưởng tốt, song sẽ gây khó khăn cho các nước đang phát triển trong việc kiểm soát dòng vốn, đặc biệt là những nước có vay nợ USD. Tuy nhiên, theo đánh giá của các chuyên gia, đây có thể là cơ hội tốt đối với xuất khẩu của Việt Nam.

- **Lũy kế đến T5/2018, thâm hụt ngân sách Mỹ tăng 23% so cùng kỳ.** Theo báo cáo (12/6) của Bộ Tài chính Mỹ, tính từ đầu năm tài khóa (từ tháng 10/2017) đến hết T5/2018, thâm hụt ngân sách của Mỹ ở mức 532 tỷ USD, tăng 23% so với cùng kỳ năm ngoái do nguồn thu giảm và chi tiêu công tăng cao (thu ngân sách tăng 2,6% trong khi chi ngân sách tăng 6%). Các chuyên gia kinh tế cảnh báo rằng việc cắt giảm thuế doanh nghiệp và cá nhân của chính quyền Tổng thống D.Trump, cùng với việc đẩy mạnh chi tiêu công sẽ càng khiến thâm hụt ngân sách của Mỹ nói rộng, cho dù tỷ lệ thất nghiệp của nước này đã giảm xuống mức thấp nhất 18 năm.

Tại Châu Âu,

- **Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB – 14/6) sẽ chấm dứt chương trình mua trái phiếu chính phủ vào tháng 12/2018.** Quy mô mua sẽ giảm từ 30 tỷ euro/tháng xuống còn 15 tỷ euro/tháng trong quý 4/2018. Đồng thời ECB hạ dự báo tăng trưởng của Eurozone trong năm 2018 xuống mức 2,1% từ 2,4% trước đó và nâng dự báo lạm phát cho hai năm 2018 và 2019 từ 1,4% lên 1,7%.

- **Nền kinh tế Đức có nguy cơ tăng trưởng chậm lại do đối mặt với các rủi ro đến từ bên ngoài.** Cụ thể, Viện nghiên cứu Kinh tế Đức (DIW – 13/6) hạ dự báo tăng trưởng kinh tế Đức xuống 1,9% trong năm 2018 (GDP 2017 – 2,5%). Nguyên nhân do: (i) nền kinh tế Đức chỉ tăng trưởng 0,3% trong quý 1/2018; (ii) tình trạng bất ổn của Italy đang làm tăng nguy cơ khủng hoảng nợ khu vực Eurozone; (iii) căng thẳng thương mại leo thang giữa Mỹ và một số nền kinh tế lớn khác sẽ kìm hãm động lực tăng trưởng của kinh tế Đức.

Tại Châu Á,

- **Nhật Bản thâm hụt thương mại hơn 5 tỷ USD trong tháng 5.** Theo Bộ Tài chính Nhật Bản, thâm hụt hàng hóa của Nhật Bản trong tháng 5 lên tới 578,3 tỷ yên (tương đương 5,2 tỷ USD), chủ yếu do kim ngạch nhập khẩu dầu thô và máy bay tăng. Trong đó, nhập khẩu tăng 14% lên 6.900 tỷ yên, trong khi xuất khẩu tăng 8,1% lên 6.320 tỷ yên. Đây là mức thâm hụt đầu tiên sau 2 tháng liên tiếp Nhật Bản ghi nhận thặng dư thương mại.

Trên thị trường chứng khoán,

Tuần qua, chỉ số Dow Jones 30 (Mỹ) giảm 0,9% do lo ngại FED tiếp tục tăng lãi suất 2 lần trong năm 2018, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung Quốc gia tăng trở lại.

Chỉ số Shanghai Composite (Trung Quốc) 1,43% xuống mức thấp nhất kể từ tháng 9/2016 do căng thẳng thương mại Mỹ - Trung Quốc gia tăng.

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH VIỆT NAM

KINH TẾ VIỆT NAM

- **5 tháng đầu năm bội chi ngân sách 83.830 tỷ đồng.** Theo Bộ Tài Chính, thu nội địa lũy kế 5 tháng đầu năm đạt 442.770 tỷ đồng, bằng 40,3% dự toán năm, tăng 14,1% so với cùng kỳ năm 2017. Trong đó, thu từ dầu thô ước đạt 23.700 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ năm 2017. Về chi ngân sách, tổng chi ngân sách 5 tháng đạt 526.600 tỷ đồng, bằng 34,6% dự toán năm, tăng 9,2% so với cùng kỳ năm 2017. Trong đó, chi đầu tư phát triển đạt khoảng 94.100 tỷ đồng, tăng 23,4% so với cùng kỳ năm 2017; chi trả nợ lãi đạt 50.700 tỷ đồng, tăng 12,9% so với cùng kỳ năm 2017; chi thường xuyên đạt 379.000 tỷ đồng, tăng 5,3% so với cùng kỳ năm 2017.

- **Hơn 32.000 tỉ nợ thuế không có khả năng thu hồi.** Theo báo cáo của Tổng cục Thuế, đến thời điểm 31-5, tổng số tiền thuế nợ của cả nước là 83.540 tỉ đồng. Trong đó, những khoản nợ đến 90 ngày và trên 90 ngày là 50.808 tỉ đồng, chiếm 60,8% tổng số tiền thuế nợ. Đáng chú ý, nhóm nợ không có khả năng thu hồi¹ là hơn 32.700 tỉ đồng, chiếm 39,2% tổng số tiền thuế nợ. Nguyên nhân chủ yếu là do số nợ cũ của những năm trước tồn đọng, không thu hồi được, số tiền chậm nộp tăng lên và tình trạng doanh nghiệp gặp khó khăn về tài chính, ngừng hoạt động...

- **ANZ: Kinh tế Việt Nam chững lại trong những tháng tiếp theo.** Trong báo cáo “Triển vọng kinh tế tiểu vùng sông Mê Kông mở rộng”, Ngân hàng ANZ đánh giá tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2018 đã chạm đỉnh vào quý 1 và có thể sụt giảm trong những tháng tới. Sự tăng trưởng mạnh mẽ của nền kinh tế Việt Nam trong quý 1 (+7,4%) được ANZ nhận định là bất ngờ và ngoài quy luật. Theo đó, cơ quan này dự báo GDP cả năm 2018 sẽ ở mức 6,8%, tạo đà cho mức dự kiến 7% năm 2019 nhờ dòng vốn FDI và hoạt động xuất nhập khẩu tích cực.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng giảm nhẹ so với tuần trước.** Tính đến ngày 15/6/2018, lãi suất O/N ở mức 1,6%, lãi suất 1 tuần ở mức 1,6% và lãi suất 1 tháng là 1,9%. Như vậy, so với thời điểm một tuần trước đó, lãi suất liên ngân hàng đã giảm nhẹ 0,1-0,2 điểm % ở các kỳ hạn.

- **Trên thị trường mở, thanh khoản có dấu hiệu cải thiện sau 3 tuần bơm ròng liên tiếp với lượng hút ròng 19.000 tỷ đồng.** Cụ thể, tuần kết thúc ngày 15/6/2018, NHNN đã phát hành 27.400 tỷ đồng tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright với lãi suất

¹ Của người nộp thuế đã chết, mất tích, mất năng lực hành vi dân sự, liên quan đến trách nhiệm hình sự, đã tự giải thể, phá sản, ngừng, nghỉ và bỏ địa chỉ kinh doanh.

1,2%, đáo hạn 8.400 tỷ đồng tín phiếu, và không phát sinh nghiệp vụ Repo. Lũy kế từ đầu năm, NHNN hút ròng gần 18 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

Theo Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đến cuối tháng 5/2018, tín dụng bất động sản tăng trưởng thấp ở mức 2,19% so với cùng kỳ năm 2017. Nguyên nhân do NHNN đã chỉ đạo, giám sát, thanh tra chặt chẽ đối với các tổ chức tín dụng đảm bảo kiểm soát tốt tín dụng bất động sản.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- **Thị trường cổ phiếu**

Chỉ số VN Index giảm 2,2% trong tuần về mốc 1.012,9 điểm. Tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trong nước cùng với việc khối ngoại bán ròng trong kỳ tái cơ cấu danh mục đầu tư của quỹ hoán đổi danh mục (ETF) đã khiến thị trường giảm điểm.

- **Thị trường trái phiếu**

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước (KBNN) huy động được 4.200 tỷ đồng TPCP ở các kỳ hạn 10, 15 và 20 năm với tỷ lệ trúng thầu đạt 48,3%. Lãi suất trúng thầu tiếp tục tăng nhẹ (0,02 điểm %) so với lần trúng thầu gần nhất. Các kỳ hạn 5, 7 và 30 năm tiếp tục đấu thầu không thành công.

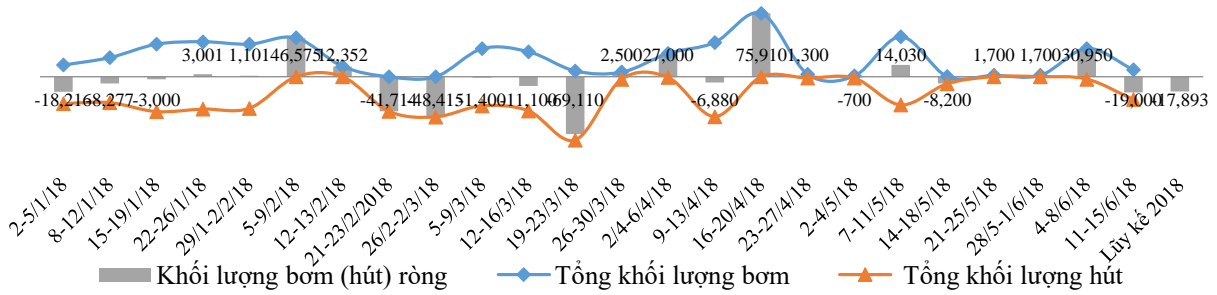
- **Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán**

Khối ngoại bán ròng 74 triệu USD cổ phiếu trong tuần khi các quỹ ETF ngoại thực hiện tái cơ cấu danh mục đầu tư. Trong đó, riêng cổ phiếu VIC của tập đoàn Vingroup bị bán ròng trị giá 47 triệu USD.

Từ đầu năm 2018, khối ngoại mua ròng 1,64 tỷ USD trên thị trường chứng khoán chính thức (1,52 tỷ USD cổ phiếu, 118 triệu USD trái phiếu).

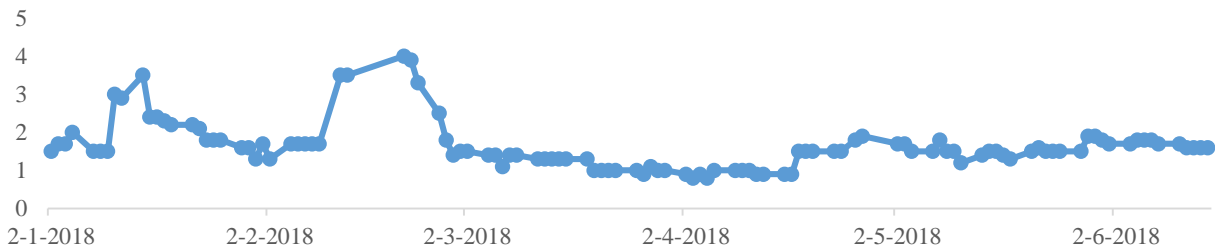
PHỤ LỤC

Diễn biến thị trường OMO, tỷ đồng



Nguồn: HSC và UBGSTCQG

Lãi suất O/N trên thị trường liên ngân hàng từ 2/1-15/6/2018, %



Nguồn: HSC

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

	15/6/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	1.012,9	-2,17%	3,28%
HNX Index	115,90	-3,30%	-0,86%
Dow Jones 30 (Mỹ)	25.090	-0,90%	1,50%
FTSE 100 (Anh)	7.634	-0,61%	-0,70%
DAX 30 (Đức)	13.011	1,91%	0,72%
Nikkei 225 (Nhật)	22.852	0,69%	0,43%
Shanghai Composite (TQ)	3.023	-1,43%	-8,59%

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	giảm so với tuần trước	Giá (Usd/Bbl)	% tăng, giảm so với đầu năm	giảm so với tuần trước	Giá (Usd/Cwt)	% tăng, giảm so với đầu năm	giảm so với tuần trước	Giá (Cents/lb)	% tăng, giảm so với đầu năm	giảm so với tuần trước	Giá (JPY/kg)	% tăng, giảm so với đầu năm	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

Nguồn: Tradingeconomics