

# BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

---

TUẦN 2 – T12/2017

**KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI**

- **Liên hợp quốc (LHQ) nhận định kinh tế thế giới sẽ vẫn ổn định trong 2 năm tới.** Báo cáo triển vọng kinh tế thế giới (11/12) của LHQ, kinh tế thế giới sẽ đạt mức tăng trưởng 3% trong năm 2017, mức cao nhất kể từ năm 2011 và sẽ duy trì trong 2 năm tới nhờ tốc độ tăng trưởng mạnh của một số nền kinh tế phát triển, trong đó Đông và Nam Á vẫn tiếp tục là những khu vực năng động nhất thế giới. LHQ cũng cho rằng, kinh tế thế giới vẫn đang phải đối mặt với những nguy cơ như sự thay đổi trong chính sách thương mại của các quốc gia, tình hình tài chính toàn cầu suy giảm đột ngột và sự gia tăng những căng thẳng địa chính trị.

- Trong khi đó tại Anh, **tăng trưởng của Anh trong năm 2017 đã được Phòng Thương mại Anh (BBC – 11/12) hạ xuống 1,5%** (giảm 0,1 điểm % so với dự báo trước đó) và hạ dự báo kinh tế Anh năm 2018 xuống 1,1% (từ mức 1,2%) do lo ngại lạm phát tăng sẽ kiềm chế sức mua của các hộ gia đình và hoạt động đầu tư của doanh nghiệp. Cũng theo BBC, Brexit đang kìm hãm tốc độ tăng trưởng GDP của nước này. Điểm sáng duy nhất của kinh tế Anh hiện nay là lĩnh vực sản xuất, được BBC dự báo sẽ tiếp tục nhịp độ tăng trưởng khả quan trong năm 2018.

- **Tại Châu Á, IMF cảnh báo rủi ro hệ thống tài chính Trung Quốc.** Trong báo cáo “Đánh giá tính ổn định của hệ thống tài chính Trung Quốc” vừa phát hành (7/12), IMF nhận định, sau khi Trung Quốc chuyển vai trò từ “công xưởng của thế giới” sang một nền kinh tế hiện đại hơn và đặt trọng tâm vào tiêu dùng, nhiều rủi ro trong hệ thống tài chính xuất hiện có thể gây bất ổn lớn cho nền kinh tế. Cụ thể: (i) các khoản nợ rủi ro cao tăng lên nhanh chóng; (ii) các hoạt động cho vay rủi ro cao đang chuyển từ các ngân hàng sang những bộ phận khác, ít chịu sự giám sát; (iii) các nhà đầu tư càng sẵn sàng chấp nhận rủi ro cao hơn vì họ tin rằng chính phủ sẽ giải cứu các công ty nhà nước và các tổ chức tài chính địa phương làm ăn thua lỗ.

**Trên thị trường chứng khoán thế giới, chứng khoán Mỹ và châu Âu tăng nhẹ trong khi chứng khoán châu Á giảm nhẹ.** Chỉ số Dow Jones 30 (Mỹ) tăng 0,4%, S&P 500 tăng 0,3% nhờ thông tin tích cực về việc làm với tỷ lệ thất nghiệp thấp kỷ lục. Chứng khoán Châu Âu tăng điểm so với tuần trước. Chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 0,8% do một số tiến triển trong quá trình đàm phán Brexit của Anh với Liên minh Châu Âu. Chỉ số DAX 30 của Đức tăng 1,6%, chỉ số CAC 40 của Pháp tăng 0,8%. Trong khi đó, Chứng khoán Châu Á giảm nhẹ. Chỉ số Nikkei giảm 0,02% đạt 22.814 điểm, chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc giảm 0,8% đạt 3.290 điểm.

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

Sau báo cáo lạc quan về tình hình kinh tế - xã hội tháng 11 và 11 tháng đầu năm của Tổng cục thống kê, các tổ chức đã nâng dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam, cụ thể:

- **Worldbank (11/12) nâng dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2017 lên 6,7%**, cao hơn 0,4 điểm % mà WB đã đưa ra hồi đầu tháng 10. Theo đó, sức cầu trong nước mạnh hơn, các ngành chế biến chế tạo và chế biến định hướng xuất khẩu đạt kết quả tốt, ngành nông nghiệp đang tiếp tục phục hồi là những nguyên nhân khiến WB nâng dự báo tăng trưởng của Việt Nam. Cùng với đó, ngành ngân hàng đã có nhiều tiến triển trong việc xử lý nợ xấu, tình hình tài khóa cũng được thắt chặt hơn giúp bội chi ngân sách giảm và tốc độ tăng nợ công được kiểm chế. Về trung hạn, WB đánh giá tăng trưởng của Việt Nam dự báo ổn định ở mức 6,5% và lạm phát dự kiến sẽ vẫn ở mức thấp.

- **ANZ dự báo: Tăng trưởng GDP năm 2018 của Việt Nam là 6,8%**. Theo đánh giá của ANZ, Việt Nam đang thu hút mạnh dòng vốn FDI nhờ sản xuất công nghiệp tăng trưởng nhanh trong năm 2017 và dự báo tiếp tục tăng trưởng cao trong thời gian tới. Điểm nhấn của Việt Nam trong hút vốn FDI không chỉ là chính sách ưu đãi, mà Chính phủ ký kết hàng loạt FTAs và đầu tư cho giáo dục. Nhờ những yếu tố tích cực trên, ANZ đã điều chỉnh tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2017 từ 6,5% lên 6,7% và dự báo đạt 6,8% trong năm 2018.

- Bên cạnh những tín hiệu tích cực của nền kinh tế, **thị trường nhân lực của Việt Nam được dự báo tiếp tục khả quan**. Theo khảo sát của JobStreet.com<sup>1</sup>, Việt Nam có tốc độ tăng lương bình quân năm nhanh nhất so với khu vực. Cụ thể, tính trung bình tỷ lệ tăng lương của Việt Nam từ 20% đến 24%, trong khi ở các nước khác chỉ khoảng 16%. Bên cạnh đó, nhờ sự bùng nổ về tăng trưởng quy mô doanh nghiệp, ba ngành sản xuất, bán buôn, xây dựng - kỹ thuật được dự báo sẽ có nhu cầu tuyển dụng phát triển thần tốc trong năm tới. Đặc biệt, Việt Nam là quốc gia có nhu cầu cao nhất trong khu vực về những ứng viên cấp quản lý, có trình độ cao.

## **THỊ TRƯỜNG TIỀN TÊ**

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng so với tuần trước**. Tính đến 8/12/2017, lãi suất O/N ở mức 1,4%, lãi suất 1 tuần là 1,4%, lãi suất 1 tháng là 1,6%, tăng 0,2 điểm % các kỳ hạn so với tuần trước. Mặc dù đã tăng khoảng 1 điểm % so với thời điểm lãi suất thấp nhất vào tháng 7, song mức lãi suất LNH hiện tại vẫn thấp hơn nhiều so với thời điểm đầu năm và cùng kỳ 2016 (thấp hơn khoảng 3,5 điểm %).

- **NHNN bơm ròng 27.500 tỷ đồng trong tuần**. Cụ thể, trong tuần NHNN đã phát hành 3.700 tỷ tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright trong khi có tới 31.200 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Tính chung cả tuần, NHNN đã bơm ròng 27.500 tỷ đồng. Tính từ đầu năm đến nay, NHNN đã hút ròng 23.234 tỷ đồng thông qua kênh OMO, chỉ trung hòa được khoảng 1/6 lượng tiền bơm ra qua việc NHNN mua ròng 6 tỷ USD ngoại tệ từ đầu năm.

<sup>1</sup> Khảo sát về thị trường lao động trong khu vực Đông Nam Á được tiến hành thường niên.

## **THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG**

- Dòng vốn ngoại đang đổ vào hệ thống ngân hàng Việt Nam, phản ánh sức khỏe và sự hấp dẫn của hệ thống ngân hàng Việt Nam đã cải thiện. Ngày 7/12/2017, NHTM CP Tiên Phong (TP Bank) ký hợp đồng bán 4,99% vốn cho Quỹ đầu tư PYN Fund Management (Phần Lan), trị giá gần 40 triệu USD. Trước đó, tháng 5/2017, đợt IPO của NHTM CP Việt Nam Thịnh Vượng (VP Bank) đã thu về 250 triệu USD. NHTM CP Phát triển Tp. Hồ Chí Minh (HD Bank) đang chuẩn bị bán 20% cổ phần cho nhà đầu tư nước ngoài và kỳ vọng thu về khoảng 300 triệu USD. Các thương vụ bán cổ phần cho nhà đầu tư chiến lược nước ngoài tại Vietcombank, BIDV cũng đang được tích cực triển khai. Đây là cách để các TCTD Việt Nam tăng vốn bằng dòng tiền thật và tránh tình trạng sở hữu chéo.

- Các ngân hàng tiếp tục giảm sở hữu chéo để đáp ứng quy định của Thông tư 36/2014/TT-NHNN. Ngày 29/11/2017, Ngân hàng TMCP Xuất Nhập khẩu Việt Nam (Eximbank) đã bán hơn 4,93 triệu cổ phần của Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (Sacombank), giảm tỷ lệ sở hữu từ 9,16% xuống còn 8,89% tại Sacombank. Thời gian qua, tình trạng sở hữu chéo giữa các TCTD đã được xử lý, kiểm soát đáng kể, góp phần lành mạnh hóa hệ thống TCTD.

- Tín dụng ngân hàng đang định hướng vào cho vay lĩnh vực nông nghiệp công nghệ cao, nông nghiệp sạch. Dư nợ đối với lĩnh vực nông nghiệp ứng dụng công nghệ cao, nông nghiệp sạch đã đạt 36 nghìn tỷ đồng, với gần 6 nghìn 400 khách hàng, riêng cho vay đối với nông nghiệp ứng dụng công nghệ cao đạt gần 31 nghìn 286 tỷ đồng. Lãi suất cho vay ngắn hạn khoảng 5,3-6,5%/năm, lãi suất cho vay trung dài hạn khoảng 8,5-10%/năm.

## **THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

### **• Thị trường cổ phiếu**

Chỉ số VN Index giảm 2% trong tuần sau khi không vượt được mốc 970 điểm. Mặc dù chưa có dấu hiệu bong bóng nhưng chỉ số VN Index đã tăng gần 14% trong tháng 11 do đó có thể điều chỉnh giảm trong ngắn hạn. Việc tăng nhanh khiến mặt bằng giá cổ phiếu Việt Nam bớt hấp dẫn khi mức P/E đã tương đương với mức bình quân các TTCK chủ chốt tại ASEAN (gần 19 lần). Đồng thời, tháng 12 các quỹ đầu tư nước ngoài có thể bán ròng để tái cơ cấu danh mục đầu tư.

Bên cạnh đó, việc thoái vốn Nhà nước tại Vinaconex và Becamex Bình Dương qua đấu giá IPO không thành công cũng tác động tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư. Nguyên nhân do mức giá khởi điểm đấu giá chưa phù hợp với kỳ vọng thị trường.

### **• Thị trường trái phiếu**

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước chủ động giảm phát hành TPCP và đã huy động được 600 tỷ đồng với 2 kỳ hạn 5 năm và 10 năm. Từ đầu năm đến 8/12/2017, phát hành TPCP đạt 158 nghìn 600 tỷ đồng, đạt 87% kế hoạch năm 2017 (183 nghìn 300 tỷ đồng). Giá

trị TPCP phát hành năm 2017 có thể thấp hơn kế hoạch nhưng hợp lý do tiến độ giải ngân chậm vốn TPCP.

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

Trong tuần 4/12-8/12, khối ngoại đã tái cơ cấu danh mục đầu tư và bán ròng 53 triệu USD trên cả thị trường cổ phiếu và trái phiếu (49 triệu USD cổ phiếu, 4 triệu USD trái phiếu). *Từ đầu năm 2017, giá trị mua ròng của khối ngoại đạt 1 tỷ 780 triệu USD (745 triệu USD trái phiếu, 1 tỷ 35 triệu USD cổ phiếu), tăng gấp 6 lần so với cùng kỳ năm 2016.*

Nhìn chung, triển vọng của dòng vốn gián tiếp nước ngoài vẫn khá tích cực, đặc biệt tập trung vào các đợt thoái vốn Nhà nước tại các doanh nghiệp có chất lượng.

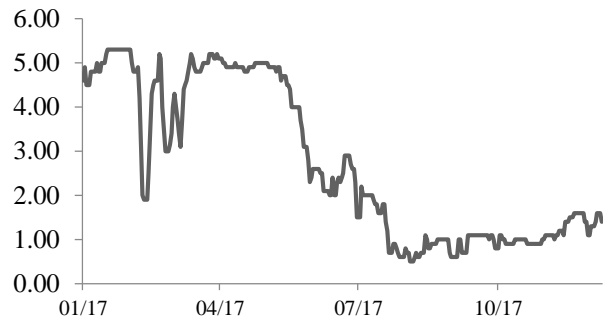
PHỤ LỤC

Bảng: Tỷ giá một số ngoại tệ chủ chốt

|                | 01/01/2017 | 08/12/2017 | Tăng/giảm(%) |
|----------------|------------|------------|--------------|
| USD/VND (TGTT) | 22158      | 22450      | 1.32%        |
| USD/CNY        | 6.9437     | 6.6156     | -4.73%       |
| USD/JPY        | 116.967    | 113.46     | -3.00%       |
| EUR/USD        | 1.0526     | 1.1787     | 11.98%       |
| USD/THB        | 35.666     | 32.56      | -8.71%       |
| USD/SGD        | 1.4458     | 1.3512     | -6.54%       |
| USD/KRW        | 1205.69    | 1089.31    | -9.65%       |
| USD/TWD        | 32.4252    | 29.99      | -7.51%       |
| GBP/USD        | 1.23472    | 1.3374     | 8.32%        |

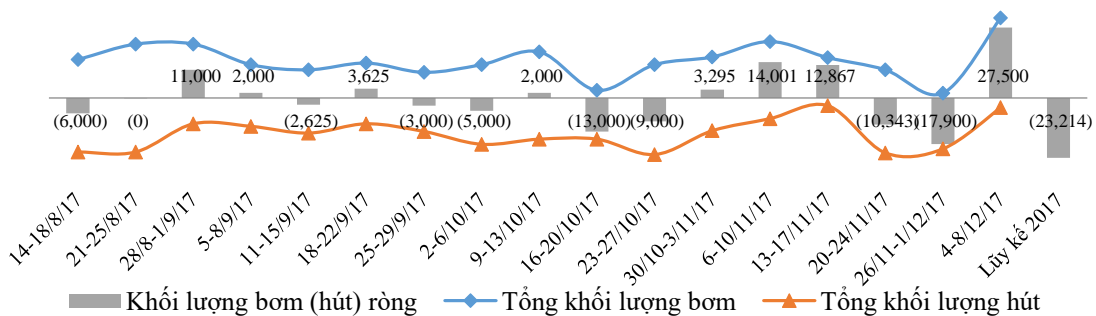
Nguồn: Oanda và SBV

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

|                         | 08/12/2017 | So với tuần trước | So với cuối 2016 |
|-------------------------|------------|-------------------|------------------|
| VN Index                | 940,2      | -2,10%            | 41.41%           |
| HNX Index               | 113,8      | -1,46%            | 42.05%           |
| Dow Jones 30 (Mỹ)       | 24.329     | 0,40%             | 22.92%           |
| FTSE 100 (Anh)          | 7.394      | 0,83%             | 3.88%            |
| DAX 30 (Đức)            | 13.154     | 1,61%             | 14.92%           |
| Nikkei 225 (Nhật)       | 22.814     | -0,02%            | 19.46%           |
| Shanghai Composite (TQ) | 3.290      | -0,84%            | 6.03%            |

Nguồn: HSX, HNX, Yahoo Finance

Bảng: Giá hàng hóa thế giới

|          | Vàng          |                 |                    | Dầu thô       |                 |                    | Gạo           |                 |                    | Cà phê         |                 |                    | Cao Su       |                 |                    |
|----------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------|
|          | Giá (USD/toz) | % tăng, đầu năm | % tăng, tuần trước | Giá (Usd/Bbl) | % tăng, đầu năm | % tăng, tuần trước | Giá (Usd/Cwt) | % tăng, đầu năm | % tăng, tuần trước | Giá (Cents/lb) | % tăng, đầu năm | % tăng, tuần trước | Giá (JPY/kg) | % tăng, đầu năm | % tăng, 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                |
| 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               |
| 20/11/17 | 1288.8        | 11.4            | 0.8                | 56.6          | 4.8             | 2.6                | 12.22         | 30.0            | 6.0                | 123.7          | -9.9            | -2.6               | 178.5        | -32.9           | -7.8               |
| 27/11/17 | 1295.5        | 12.0            | 0.5                | 57.7          | 6.9             | 2.0                | 12.26         | 30.4            | 0.3                | 125.7          | -8.5            | 1.6                | 186.0        | -30.1           | 4.2                |
| 04/12/17 | 1272.9        | 10.0            | -1.7               | 57.5          | 6.6             | -0.3               | 12.16         | 29.4            | -0.8               | 126.2          | -8.1            | 0.4                | 198.2        | -25.5           | 6.5                |
| 11/12/17 | 1244.3        | 7.5             | -2.3               | 58.4          | 8.2             | 1.5                | 12.28         | 30.6            | 1.0                | 118.8          | -13.5           | -5.9               | 194.4        | -26.9           | -1.9               |

Nguồn: Tradingeconomics