

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 3 – T1/2018

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- **Kinh tế toàn cầu năm 2018 được Ngân hàng thế giới (WB - T1/18) dự báo sẽ đạt mức tăng trưởng tốt nhất trong vòng 7 năm.** Theo đó, WB đã nâng mức dự báo tăng trưởng toàn cầu trong năm 2018 lên 3,1% nhờ đầu tư, hoạt động sản xuất và thương mại tăng. Tuy nhiên, WB cũng cảnh báo nguy cơ đối với kinh tế thế giới trong năm 2018 như: (i) khả năng tăng lãi suất của Fed và một số ngân hàng trung ương khác; (ii) chủ nghĩa bảo hộ mậu dịch gia tăng và áp lực về địa chính trị.

- Tại Châu Âu, **tỷ lệ thất nghiệp tiếp tục giảm, xuống mức thấp nhất trong 9 năm qua.** Theo số liệu thống kê của Eurostat, tỷ lệ thất nghiệp tại khu vực Eurozone đã giảm xuống 8,7% trong tháng 11, mức thấp nhất kể từ tháng 1/2009. Số người thất nghiệp ở khu vực này đã giảm xuống còn 14,263 triệu người, nhờ vào tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ. Tuy nhiên, tỷ lệ thất nghiệp giữa các nước thành viên vẫn còn chênh lệch khá lớn, trong đó, cao nhất là các Hy Lạp (20,5%) và Tây Ban Nha (16,7%).

- Tại Châu Á, **kinh tế Trung Quốc ước tăng 6,9% năm 2017.** Chính phủ Trung Quốc (11/1) vừa đưa ra ước tính rằng nền kinh tế ước tăng trưởng khoảng 6,9% trong năm 2017 cao hơn 0,1 điểm phần trăm so với dự báo của Viện Khoa học Xã hội Trung Quốc đưa ra trước đó. Theo đánh giá, nền kinh tế trong năm vừa qua tăng trưởng khá ổn định và thuận lợi, với tình hình tài chính về tổng thể đều lạc quan hơn do quyết định không thực hiện ồ ạt các chính sách kích thích kinh tế, mà thay vào đó là tìm kiếm và phát triển các động lực mới cho tăng trưởng.

- Trên thị trường chứng khoán, **Chứng khoán Mỹ tiếp tục tăng điểm lên mức kỷ lục mới.** Chỉ số Dow Jones 30 (Mỹ) tăng 2,0% lên mức 25.803 điểm, S&P 500 tăng 1,6% lên 2.786 điểm do doanh số bán lẻ tháng 12 tăng và lợi nhuận quý 4/2017 của các doanh nghiệp tăng cao. **Chứng khoán Châu Âu tăng giảm đan xen.** Chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 0,71% lên 7.779 điểm do sản lượng công nghiệp tăng hơn dự báo. Chỉ CAC (Pháp) tăng 2,5%. Chỉ số DAX 30 của Đức giảm 0,56%. Chỉ số Nikkei 225 (Nhật) giảm nhẹ 0,27% khi dự báo tăng trưởng kinh tế năm 2018 của Nhật Bản giảm xuống mức 1,3% từ mức 1,7% trước đó. Chỉ số Shanghai Composite (Trung Quốc) tăng 1,1% lên 3.429 điểm sau thông tin dự trữ ngoại hối tháng 12/2017 của Trung Quốc đạt mức cao nhất trong một năm.

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

- **Việt Nam là quốc gia có mức độ lạc quan của người tiêu dùng cao thứ 5 toàn cầu.** Theo Nielsen, trong quý 3/2017, niềm tin của người tiêu dùng Việt Nam đạt 116 điểm. Chỉ số này giúp Việt Nam trở thành quốc gia có mức độ lạc quan cao thứ 5 toàn cầu, đứng sau Ấn Độ, Philippines, Indonesia và Mỹ. Đây chính là kết quả của sự lạc quan về khả năng tài chính cá nhân cũng như mức độ sẵn sàng chi tiêu của người Việt. Bên cạnh đó, tốc độ tăng trưởng lạc quan của GDP 2017, cùng với sự tăng trưởng của

dòng vốn đầu tư nước ngoài, thu nhập hộ gia đình và tỷ lệ thất nghiệp giảm cũng là những tín hiệu tích cực để giúp người Việt trở nên lạc quan và tự tin hơn.

- **M&A bất động sản năm 2017 lên tới 1,5 tỉ USD.** Theo báo cáo đánh giá về tình hình thị trường BĐS năm Việt Nam 2017, hãng tư vấn JLL Việt Nam¹ cho rằng thị trường đã chứng kiến một năm sôi động với các thương vụ M&A trên khắp các phân khúc. Theo đó, tổng giá trị M&A bất động sản năm qua lên đến 1,5 tỉ USD. Đơn vị này cũng đưa ra dự báo xu thế gia tăng M&A sẽ tiếp tục trong năm 2018 với giá trị được kì vọng 1,5- 2 tỉ USD với các nhà đầu tư chủ yếu sẽ đến từ Nhật, Singapore, Trung Quốc và Hàn Quốc.

- **Năm 2018: ước giảm thu ngân sách khoảng 30 nghìn tỷ do tự do hóa thương mại.** Theo Tổng Cục Hải quan, từ 1/1, Việt Nam thực hiện Hiệp định thương mại tự do ASEAN, và nhiều hiệp định thương mại tự do khác như ASEAN-Hàn Quốc, ASEAN-Trung Quốc, ASEAN-Nhật Bản cũng bước vào giai đoạn cắt giảm thuế nhập khẩu mạnh dẫn đến việc thu ngân sách cũng bị ảnh hưởng lớn. Theo ước tính, khoản thu của ngành hải quan do chịu tác động từ việc cắt giảm thuế từ các hiệp định tự do trong năm 2018 sẽ giảm khoảng 30 nghìn tỷ đồng.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tiếp tục xu hướng tăng từ cuối năm 2017.** Tính đến ngày 12/1/2018, lãi suất O/N ở mức 2,9%, lãi suất 1 tuần là 2,9%, và lãi suất 1 tháng là 4,2%, tăng từ 0,7-0,9 điểm % so với tuần trước và tăng từ 1,2-1,4 điểm % so với ngày đầu năm. NHNN đã tăng cường hút tiền về qua kênh tín phiếu sau khi mua một lượng lớn ngoại tệ gắn liền với hoạt động thoái vốn tại các DNNN. Dự trữ ngoại hối tính đến ngày 12/1/2018 đạt 54,5 tỷ USD, tăng 3 tỷ USD so với cuối năm 2017. Hoạt động hút tiền về trong thời điểm nhu cầu thanh toán, chi trả VND đang tăng cao cận Tết Nguyên đán cũng là nguyên nhân khiến lãi suất LNH tăng cao.

- **Trên thị trường mở, NHNN hút ròng tuần thứ 4 liên tiếp.** Trong tuần kết thúc ngày 12/1/2018, NHNN đã phát hành 39.000 tỷ đồng tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright với mức lãi suất 0,6% và có 29.707 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Như vậy, ngân hàng NHNN đã hút ròng 9.293 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ outright. Đồng thời NHNN hút 328 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ Respo. Như vậy, tổng mức hút ròng trong tuần là 9.621 tỷ đồng và lũy kế từ đầu năm hút ròng 27.837 tỷ đồng.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

Cuối 2017, Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) đã xử lý toàn bộ trái phiếu VAMC đưa tỷ lệ nợ xấu về mức 1,2%. Tại thời điểm 31/12/2017, dự phòng rủi ro tín dụng của MB là 2.961 tỷ đồng, cao hơn 2.184 tỷ đồng nợ xấu. Theo báo cáo tài chính riêng lẻ, lợi nhuận MB tăng 144,3% so với năm 2016, đạt 5.355 tỷ đồng, ROE 16,14%, ROA 1,5%.

¹ JLL (NYSE: JLL) là công ty hàng đầu cung cấp các dịch vụ về bất động sản và quản lý đầu tư. Thuộc danh sách Fortune 500.

Ngoài MB, một số các ngân hàng khác đã xử lý toàn bộ trái phiếu VAMC bao gồm ACB, Vietcombank, Techcombank.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

• Thị trường cổ phiếu

Đến ngày 12/1/2018, chỉ số VN Index tăng 6,7% so với cuối năm 2017 và đạt mức 1.050 điểm, thu hút mạnh dòng tiền trong và ngoài nước. Giá trị giao dịch bình quân các phiên giao dịch đầu tiên của năm 2018 đạt 9.400 tỷ đồng/phiên, tăng 85% so với bình quân năm 2017. Mức tăng trưởng cao của thị trường cổ phiếu hấp dẫn dòng tiền từ các kênh đầu tư khác bên cạnh dòng tiền lớn từ các nhà đầu tư tổ chức gia tăng vào đầu năm.

Tuy nhiên chỉ số VN Index đã tăng trưởng gấp 2,8 lần mức tăng trưởng bình quân của 5 thị trường chứng khoán trong khu vực (Thái Lan, Singapore, Malaysia, Philippines, Indonesia) trong năm 2017. Mức định giá P/E của thị trường Việt Nam đang bớt hấp dẫn khi tương đương với các thị trường khu vực. *Do đó, nếu thị trường tiếp tục tăng trưởng mạnh trong thời gian ngắn đầu năm 2018 bởi sự hưng phấn của nhà đầu tư sẽ tiềm ẩn rủi ro không bền vững.*

Trong bối cảnh này, Ủy ban nhận định việc UBCKNN đang dự thảo quy định nâng tỷ lệ ký quỹ ban đầu đối với cho vay margin của các công ty chứng khoán từ 50% lên 60% là hợp lý. Sự thay đổi này có thể giúp thị trường giảm bớt rủi ro từ hoạt động cho vay ký quỹ và không gây ảnh hưởng lớn đến sức cầu trên thị trường.

• Thị trường trái phiếu

Tuần qua, thị trường đấu thầu Trái phiếu Chính phủ sôi động trở lại sau tháng 12/2017 trầm lắng. Kho bạc Nhà nước (KBNN) huy động được 5 nghìn tỷ đồng (tỷ lệ trúng thầu/chào thầu đạt 100%), ở 3 kỳ hạn 7 năm, 10 năm và 15 năm. Lãi suất trúng thầu giảm mạnh ở tất cả các kỳ hạn so với các phiên đấu thầu trước đó (với mức giảm lần lượt 0,53%; 0,25%; 0,55%).

• Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán

Trong 2 tuần đầu tiên của năm 2018, dòng vốn ngoại đổ vào thị trường rất tích cực. Khối ngoại đã mua ròng trên thị trường chứng khoán chính thức khoảng 220 triệu USD (trong đó: 160 triệu USD cổ phiếu và 60 triệu USD trái phiếu).

Đáng chú ý 2 cổ phiếu của CTCP Tập đoàn Vingroup (VIC) và Ngân hàng TMCP Phát triển T.p HCM (HDB) được khối ngoại mua ròng tổng cộng 94 triệu USD, chiếm gần 60% giá trị mua ròng trên thị trường cổ phiếu. Dòng vốn nước ngoài còn đón đầu triển vọng nâng hạng lên thị trường mới nổi của thị trường chứng khoán Việt Nam.

THỊ TRƯỜNG BẢO HIỂM

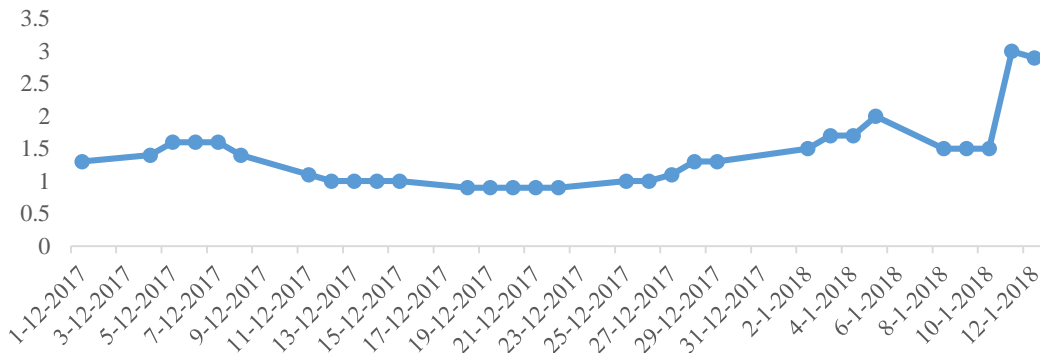
Các công ty bảo hiểm nhân thọ như Prudential, AIA, Sunlife đang có kế hoạch đẩy mạnh khai thác khách hàng trẻ dưới 35 tuổi thông qua phát triển đại lý trẻ và kết nối với khách hàng trẻ nhờ sự hỗ trợ của kỹ thuật công nghệ số. Hiện nay mới có 7% dân

số Việt Nam tham gia bảo hiểm nhân thọ tập trung chủ yếu ở độ tuổi từ trên 35. Tỷ lệ này của Việt Nam thấp hơn nhiều so với các nước phát triển (khoảng 90%).

Cuối năm 2017, Bảo hiểm nhân thọ Manulife Việt Nam tăng vốn điều lệ lên 5.720 tỷ đồng từ 3.280 tỷ đồng và trở thành công ty bảo hiểm nhân thọ có vốn điều lệ lớn nhất khu vực bảo hiểm nhân thọ.

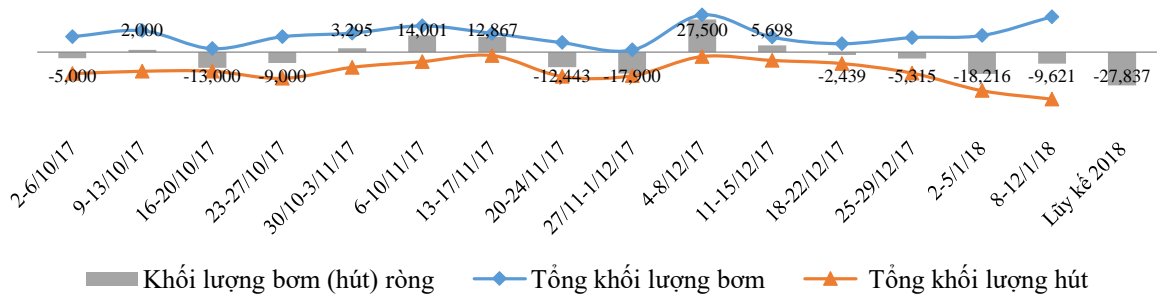
PHỤ LỤC

Lãi suất O/N trên thị trường LNH từ 2/1-12/1/2018, %



Nguồn: HSC

Diễn biến thị trường OMO, tỷ đồng



Nguồn: HSC và UBGSTCQG

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

	12/01/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	1.050,1	3,70%	6,70%
HNX Index	120,8	1,55%	3,30%
Dow Jones 30 (Mỹ)	25.803	2,00%	4,39%
FTSE 100 (Anh)	7.779	0,71%	1,18%
DAX 30 (Đức)	13.245	-0,56%	2,53%
Nikkei 225 (Nhật)	23.638	-0,27%	3,88%
Shanghai Composite (TQ)	3.429	1,09%	3,69%

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
03/01/17	1157.1		1.5	54.0		0.2	9.4		0.3	137.3		-3.0	266.0		0.7
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
18/12/17	1259.8	8.9	1.2	57.8	7.1	-1.0	11.71	24.6	-4.6	116.9	-14.9	-1.6	208.4	-21.7	7.2
25/12/17	1274.3	10.1	1.2	58.5	8.4	1.2	11.88	26.4	1.5	120.6	-12.2	3.1	206.5	-22.4	-0.9
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
08/01/18	1314.0	-0.1	-0.1	61.6	1.8	1.8	11.59	0.8	0.8	128.4	-1.3	-1.3	202.8	-2.0	-2.0
15/01/18	1314.3	0.0	0.0	64.4	6.5	4.6	11.80	2.6	1.8	122.5	-5.9	-4.6	204.3	-1.3	0.7

Nguồn: Tradingeconomics