

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 3 – T11/2017

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- *Hạ viện Mỹ đã thông qua Dự luật cải cách thuế với mục tiêu giảm thuế cho tất cả các nhóm thu thập từ năm 2018*; giảm thuế doanh nghiệp từ 35% xuống 25%; và đơn giản hóa các mã thuế nhằm trợ giúp cho doanh nghiệp, góp phần đưa kinh tế Mỹ tăng trưởng nhanh hơn, và khôi phục vị trí dẫn đầu kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, việc cắt giảm thuế cũng gây ra nhiều quan ngại tới tình trạng thâm hụt ngân sách.

Trong bối cảnh kế hoạch cải cách thuế gây ra nhiều quan ngại đối với nền kinh tế Mỹ và kết quả báo cáo lợi nhuận không mấy khả quan của khối doanh nghiệp Mỹ trong quý III/2017, chỉ số Dow Jones 30 (Mỹ) giảm nhẹ 0,3% xuống mức 23.357.

- Tại Châu Âu, *kinh tế Đức đã tăng trưởng vượt kỳ vọng trong quý 3*, tăng 0,8% so với quý trước, cao hơn mức 0,6% trong quý 2 nhờ động lực chính là đầu tư. Các chuyên gia cho rằng kinh tế Đức sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong thời gian tới và dự báo sẽ đạt mức tăng 2% cả năm 2017 nhờ: (i) tỷ lệ thất nghiệp thấp kỷ lục và nhu cầu cho các vị trí việc làm ở mức cao; (ii) lãi suất thấp; (iii) kỳ vọng việc chính phủ Đức tiếp tục tăng chi tiêu.

- Tại Trung Quốc, *đầu tư trực tiếp ra nước ngoài của nước này giảm mạnh*. Theo Bộ Thương mại Trung Quốc (MOC), đầu tư trực tiếp ra nước ngoài trong lĩnh vực phi tài chính (ODI) 10 tháng đầu năm 2017 giảm tới 40,9% so với cùng kỳ năm 2016. Nguyên nhân do các quy định ngày càng siết chặt của các cơ quan chức năng như hạn chế các dự án ODI trong các lĩnh vực: bất động sản, khách sạn, giải trí....

Bên cạnh đó, Trung Quốc cũng đã đưa ra lộ trình cho việc cải cách và mở cửa ngành tài chính. Cụ thể, Chính phủ nước này sẽ nâng giới hạn sở hữu nước ngoài trong các công ty liên doanh về các nghiệp vụ giao dịch tương lai, chứng khoán và quản lý quỹ từ 49% lên 51%. Các ngân hàng nước ngoài hiện chỉ chiếm 1,4% tổng tài sản hệ thống ngân hàng ở Trung Quốc. Việc nới trần sở hữu nước ngoài trong ngành tài chính diễn ra khi Trung Quốc đang phải đối mặt trước sức ép gia tăng từ các nước phương Tây về dỡ bỏ các rào cản đầu tư và nới lỏng các quy chế hạn chế hoạt động của các công ty nước ngoài tại đây.

Trên thị trường Chứng khoán Trung Quốc, *Chỉ số Shanghai Composite Index giảm 1,46%* xuống mức 3.383 điểm do các cơ quan thông tấn Trung Quốc cảnh báo về tình trạng đầu cơ trên thị trường cổ phiếu khiến giá cổ phiếu của các công ty rượu và công ty công nghệ sụt giảm mạnh sau giai đoạn tăng giá kéo dài.

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

- Về tình hình doanh nghiệp, Bộ Tài chính cho biết có *hơn 200.000 doanh nghiệp không còn khả năng thu hồi nợ thuế*. Tính đến ngày 31/10/2017, số người nợ thuế, tiền phạt, tiền chậm nộp không còn khả năng thu hồi, không còn đối tượng để thu hồi là

713.383 đối tượng, trong đó 209.436 doanh nghiệp và 508.947 hộ, cá nhân. Theo đó, trong tổng số nợ thuế, có tới 62,6% số nợ là khó và không có khả năng thu hồi mà nguyên nhân chính là do kinh tế khó khăn, doanh nghiệp phá sản, ngừng, nghỉ kinh doanh.

- Về vấn đề nợ công, theo Bộ Tài chính, ***nợ công năm 2017 của Việt Nam ở mức 62,6% GDP, giảm so mức 63,6% GDP năm 2016.*** Tốc độ gia tăng nợ công cũng đang dần được kiểm soát khi giai đoạn 2011- 2015 tăng 18%, 2016 tăng 15%, thì đến 2017 chỉ tăng 9%. Tuy nhiên, nợ công vẫn đang ở sát mức trần cho phép là 65% GDP và áp lực trả nợ vẫn đang rất lớn. Theo đó, để giải quyết gánh nặng nợ công, bội chi ngân sách sẽ giảm theo lộ trình và đến năm 2020 sẽ giảm xuống còn 3,4% GDP.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- ***NHNN bơm ròng 3 tuần liên tiếp.*** Cụ thể, trong tuần NHNN đã phát hành 1.900 tỷ tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright song có tới 15.705 tỷ đồng tín phiếu nghiệp vụ outright đáo hạn, nghiệp vụ Repos phát sinh tuy nhiên khối lượng không đáng kể ở mức 42 tỷ đồng, lãi suất vẫn ở mức thấp 0,5-0,6%. Tính chung cả tuần, NHNN đã bơm ròng 12.867 tỷ đồng. Đây là tuần thứ 3 liên tiếp NHNN bơm ròng với tổng lượng bơm ròng 3 tuần ở mức gần 30.000 tỷ đồng.

- ***Một số ngân hàng lớn có động thái tăng lãi suất.*** Theo đó, BIDV và ViettinBank đã điều chỉnh tăng lãi suất tăng từ 0,2-0,5 điểm% ở các kỳ hạn dưới 12 tháng, đẩy mặt bằng lãi suất các kỳ hạn 3 tháng lên 5,2%; 6-9 tháng là 5,8%; từ 9-12 tháng là 6,8%. Lãi suất huy động tăng cùng với việc NHNN bơm ròng 3 tuần liên tiếp và lãi suất tín phiếu trên thị trường 2 có mức tăng đáng kể cho thấy nhu cầu tín dụng đang tăng cao. Dự báo trong quý 4, nhu cầu tín dụng sẽ còn tiếp tục tăng do tính mùa vụ.

- ***Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tiếp tục tăng so với tuần trước.*** Tính đến 17/11/2017, lãi suất O/N ở mức 1,5%, lãi suất 1 tuần là 1,5%, lãi suất 1 tháng là 1,7%, tăng 0,3 – 0,5 điểm % các kỳ hạn so với tuần trước. Như vậy lãi suất trên thị trường LNH đã tăng 3 tuần liên tiếp với tổng mức tăng khoảng 0,6-0,7 điểm % các kỳ hạn. Diễn biến lãi suất có nhiều nét tương đồng so với cùng kỳ 2016, khi lãi suất tăng mạnh ở nửa cuối tháng 11.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

Đánh giá hoạt động của hệ thống các TCTD, Thống đốc NHNN cho rằng hệ thống ngân hàng đã có những chuyển biến tích cực, cụ thể:

- ***Giá trị và tỷ lệ nợ xấu đều giảm mạnh so với cuối năm 2016.*** Giá trị nợ tiềm ẩn có thể thành nợ xấu, nợ xấu nội bảng và nợ xấu đã bán cho VAMC giảm từ 600 nghìn tỷ đồng (năm 2016) xuống còn 566 nghìn tỷ đồng (tháng 9/2017), tỷ lệ nợ xấu giảm tương ứng từ 10,08% xuống 8,61%. Trong đó, tỷ lệ nợ xấu nội bảng theo các TCTD báo cáo giảm từ 2,46% (năm 2016) xuống 2,34% (tháng 9/2017).

- ***Công tác xử lý nợ xấu chuyển biến tích cực khi Nghị quyết 42 có hiệu lực.*** Nghị quyết 42 của Quốc hội giúp công tác thu hồi, xử lý nợ xấu của VAMC diễn ra hiệu

quả, các rào cản trong xử lý nợ xấu được dỡ bỏ, việc thu giữ tài sản thuận lợi hơn trước. Từ tháng 8/2017 đến nay, VAMC đã thu hồi được khoảng 5.000 tỷ đồng.

- **Tình trạng sở hữu chéo trong hoạt động ngân hàng đã giảm mạnh.** Theo báo cáo, đến nay số cặp sở hữu chéo giữa các ngân hàng giảm từ 7 cặp (năm 2015) còn 2 cặp, ngân hàng với doanh nghiệp giảm từ 56 cặp còn 2 cặp và không còn cá nhân sở hữu trên 5% vốn tại ngân hàng.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- **VnIndex tiếp tục có tuần tăng tích cực, vượt mốc 890 điểm nhờ những chuyển biến tích cực trong công tác thoái vốn Nhà nước.** Ngoài Vinamilk tiếp tục đà tăng sau khi đấu giá thành công, nhóm cổ phiếu blue-chip mà SCIC sắp tiến hành đấu giá để thoái vốn Nhà nước cũng tăng giá mạnh (Vinaconex (VCG), Nhựa Bình Minh (BMP), FPT...). Nhìn chung, những chuyển biến tích cực trong công tác thoái vốn Nhà nước tại các doanh nghiệp lớn và đẩy nhanh niêm yết các doanh nghiệp có chất lượng sẽ tiếp tục hỗ trợ thị trường chứng khoán, giúp thu hút mạnh dòng vốn gián tiếp nước ngoài và dòng tiền từ các nhà đầu tư tổ chức, cá nhân vào thị trường cổ phiếu.

- **KBNN hoàn thành 85,67% kế hoạch phát hành cả năm 2017.** Tuần qua, KBNN huy động được 616 tỷ đồng TPCP, tập trung ở kỳ hạn 7 năm (chiếm 65% tổng giá trị huy động được). Tỷ lệ trúng thầu trên giá trị gọi thầu vẫn ở mức thấp 30,8%. Các kỳ hạn 5, 10, 15 năm tiếp tục không thành công do lãi suất ở vùng đáy nên khó hấp dẫn nhà đầu tư.

- **Khối ngoại tuần qua mua ròng 20 triệu USD** (trong đó: mua ròng 33 triệu USD cổ phiếu, bán ròng 13 triệu USD trái phiếu). Lũy kế từ đầu năm 2017, khối ngoại đã mua ròng 1 tỷ 773 triệu USD (746 triệu USD trái phiếu, 1 tỷ 27 triệu USD cổ phiếu), tăng gấp 6 lần cùng kỳ năm 2016. Ủy ban nhận định dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài sẽ tiếp tục gia tăng trong giai đoạn cuối năm 2017 và đầu năm 2018, tập trung vào các đợt bán đấu giá cổ phần thoái vốn Nhà nước tại các doanh nghiệp lớn và niêm yết các cổ phiếu ngành ngân hàng.

- Xu hướng tăng trưởng trung dài hạn của TTCK có thể tiếp tục trong năm 2018, chỉ số VNIndex có thể đạt các đỉnh cao mới và giá trị vốn hóa thị trường trên GDP tiếp tục gia tăng. Cụ thể: (i) Tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2018 được dự báo tiếp tục chuyển biến tích cực. Các biện pháp cải cách quyết liệt của Chính phủ sẽ phát huy hiệu quả. Các điều kiện thuận lợi là các đầu tàu kinh tế thế giới như Mỹ, Nhật Bản, Châu Âu đều tăng trưởng khả quan, lĩnh vực dầu khí và khai khoáng có thể thoát đáy khi giá dầu đang có xu hướng hồi phục; (ii) Mặt bằng giá cổ phiếu còn tương đối hấp dẫn. Mức P/E bình quân là 17,5 lần, thấp hơn 16% so với mức P/E bình quân các TTCK khu vực trong khi tăng trưởng GDP của Việt Nam và tăng trưởng lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết của Việt Nam năm 2018 được dự báo cao hơn phần lớn các nước trong khu vực. (iii) Các đợt bán vốn Nhà nước, IPO doanh nghiệp Nhà nước lớn và niêm yết các doanh nghiệp lớn, có chất lượng trong năm 2018 sẽ tiếp tục thu hút mạnh mẽ dòng vốn đầu tư gián tiếp từ các quỹ đầu tư lớn trên thế giới.

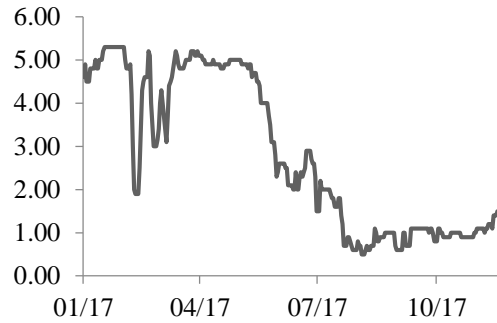
PHỤ LỤC

Bảng: Tỷ giá một số ngoại tệ chủ chốt

	01/01/2017	10/11/2017	Tăng/giảm(%)
USD/VND (TGT)	22158	22442	1.28%
USD/CNY	6.9437	6.6284	-4.54%
USD/JPY	116.967	112.056	-4.20%
EUR/USD	1.0526	1.17952	12.06%
USD/THB	35.666	32.82	-7.98%
USD/SGD	1.4458	1.3555	-6.25%
USD/KRW	1205.69	1069.32	-11.31%
USD/TWD	32.4252	30.069	-7.27%
GBP/USD	1.23472	1.32205	7.07%

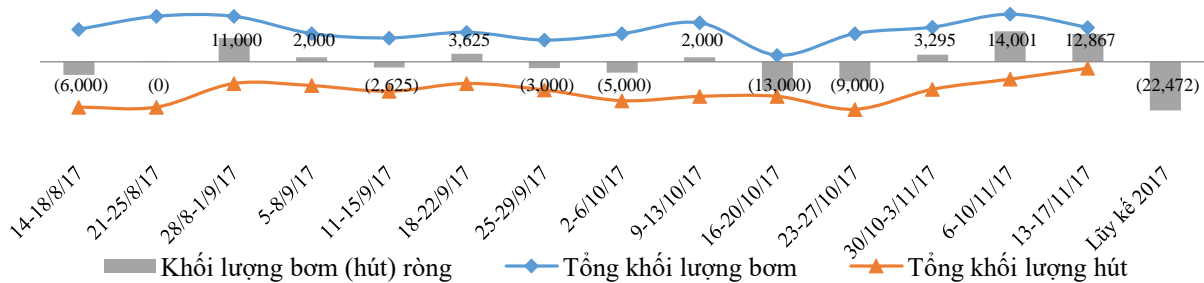
Nguồn: Oanda và SBV

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

	17/11/2017	So với tuần trước	So với cuối 2016
VNX ALLSHARE	1283	3,05%	35,70%
VN Index	890,7	2,59%	33,97%
HNX Index	108,3	1,79%	35,17%
Dow Jones 30 (Mỹ)	23.357	-0,30%	18,01%
FTSE 100 (Anh)	7.384	-0,81%	3,74%
DAX 30 (Đức)	12.980	-1,10%	13,40%
Nikkei 225 (Nhật)	22.386	-0,68%	17,22%
Shanghai Composite (TQ)	3.383	-1,46%	9,02%

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
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

Nguồn: Tradingeconomics