

# BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

---

TUẦN 3 – T4/2018

## KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- **Người lao động Nhật được tăng lương mạnh nhất 2 thập kỷ.** Theo Nikkei, tính đến ngày 3/4, các công ty Nhật tăng lương trung bình 2,41% trong năm nay. Mức tăng này vượt xa mức tăng bình quân 0,35% của năm ngoái. Với mức tăng nói trên, tiền lương tháng của người lao động Nhật trung bình tăng thêm 7.527 Yên, tương đương 70 USD/tháng, mức tăng mạnh nhất kể từ năm 1998. Lương tăng mạnh ở một số ngành như phi sản xuất và hậu cần dịch vụ. Tuy nhiên, tiền lương thực tế ở Nhật Bản vẫn đang tiếp tục giảm do giá thực phẩm và xăng dầu gia tăng.

- **BoK dự báo kinh tế của Hàn Quốc tăng trưởng 3% năm 2018.** Ngân hàng trung ương Hàn Quốc (BoK) vừa đưa ra dự báo nền kinh tế nước này ước đạt tốc độ tăng trưởng 3% trong năm nay, giữ nguyên so mức dự báo trước đó (01/2018) cho dù tình hình trong nước và quốc tế có nhiều biến động. Tuy nhiên, BoK đã điều chỉnh giảm dự báo lạm phát năm nay xuống mức 1,6% và dự báo tăng lên 2% trong năm 2019 do dự báo giá nguyên liệu trong những năm tới sẽ sụt giảm.

- **Trung Quốc có mức thâm hụt thương mại lần đầu tiên kể từ tháng 2/2017.** Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu của Trung Quốc giảm 2,7% so với cùng kỳ, trong khi nhập khẩu tăng mạnh hơn dự báo - đạt 14,4%. Với mức giảm của xuất khẩu và tăng mạnh của nhập khẩu, Trung Quốc đã có mức thâm hụt thương mại 4,98 tỷ USD trong tháng 3/2018. Thâm hụt thương mại là tình trạng rất ít khi xảy ra với Trung Quốc (trong vòng 5 năm qua, Trung Quốc chỉ có 4 tháng xảy ra tình trạng thâm hụt thương mại). Trong khi đó, hoạt động xuất nhập khẩu của Trung Quốc đã gia tăng mạnh mẽ trong những tháng đầu năm 2018 nhờ nhu cầu trong và ngoài nước tăng mạnh. Tuy nhiên, triển vọng xuất khẩu của Trung Quốc đang bị ảnh hưởng bởi căng thẳng thương mại Trung-Mỹ với nguy cơ chiến tranh thương mại giữa 2 quốc gia này.

Nếu chiến tranh thương mại giữa Mỹ-Trung xảy ra, các quốc gia khu vực Đông Nam Á sẽ không tránh khỏi thiệt hại do sự tăng trưởng của kinh tế khu vực này phụ thuộc rất nhiều vào hoạt động xuất khẩu. Theo Ngân hàng thế giới (WB), nhiều nước ở Đông Nam Á sẽ bị “ảnh hưởng dây chuyền” của hàng rào thuế quan do các nước này đều có sự ràng buộc với chuỗi cung ứng phục vụ cho hoạt động xuất khẩu của Trung Quốc. Thành công của khu vực này dựa trên thương mại mở, dựa trên sự phát triển của những chuỗi giá trị mà trong vòng một thập kỷ qua lấy Trung Quốc làm trung tâm.

Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBoC) ra quy định nới lỏng trần lãi suất huy động cho các ngân hàng thương mại, tạo điều kiện tự do hóa lãi suất trên thị trường. Theo quy định mới, lãi suất huy động được phép dao động trong khoảng 1,5 lần mức lãi suất PBoC đặt ra thay vì phải tuân thủ một mức lãi suất trần cố định được đặt ra từ tháng 10/2015.

- Tuần qua, chứng khoán Mỹ hồi phục (+1,78%) do lợi nhuận quý 1 của doanh nghiệp niêm yết tích cực, căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc hạ nhiệt, giá cổ phiếu Facebook phục hồi và cổ phiếu ngành năng lượng tăng do giá dầu tăng mạnh.

Tuy nhiên thị trường chứng khoán Mỹ vẫn có thể đối mặt với những biến động do môi trường địa chính trị bất ổn.

Chứng khoán Châu Âu tăng điểm với thông tin tốt về kinh tế của Đức và Anh. Chỉ số DAX 30 của Đức tăng 1,64%, chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 1,13%.

Chứng khoán Châu Á tăng. Chỉ số Nikkei 225 của Nhật tăng 0,89%. Chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc tăng 0,89% do căng thẳng thương mại giữa Mỹ - Trung Quốc hạ nhiệt, Trung Quốc có thể sẽ nói lỏng điều kiện với dòng vốn đầu tư nước ngoài.

## KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH VIỆT NAM

### KINH TẾ VIỆT NAM

- **Đã phân bổ 91,3% vốn đầu tư công.** Theo thông tin từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư (KH&ĐT), nguồn vốn ngân sách nhà nước phân bổ dành cho kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2016-2020 là 1,8 triệu tỷ đồng. Trong đó, tính đến nay đã tiến hành phân bổ 1,64 triệu tỷ đồng, chiếm 91,3% tổng mức kế hoạch. Theo đánh giá của cơ quan này, mặc dù đã có những chuyển biến tích cực, song các dự án đầu tư công vẫn chưa thực sự hấp dẫn nhà đầu tư, dẫn tới hiệu quả thu hút của khu vực tư nhân vào phát triển kết cấu hạ tầng, dịch vụ công chưa hiệu quả.

- **Tính đến thời điểm hiện tại, nợ BHXH khoảng 10.000 tỷ đồng.** Theo thống kê của Bảo hiểm Xã hội Việt Nam (BHXH), tình trạng các đơn vị, doanh nghiệp (DN) nợ đọng BHXH vẫn tiếp tục gia tăng về số tuyệt đối. Theo đó, đến nay tổng số nợ BHXH, bảo hiểm y tế, bảo hiểm thất nghiệp khoảng 12.960 tỷ đồng. Trong tổng số nợ, thì nợ BHXH khoảng 10.000 tỷ đồng, với 2.000 tỷ đồng từ khoảng 8.000 DN "mất tích". Số nợ này rất khó đòi, thậm chí không có khả năng thu hồi, ảnh hưởng đến nguồn thu bảo hiểm và quyền lợi của hàng nghìn người lao động.

- **Người tiêu dùng Việt Nam lạc quan về nền kinh tế.** Theo nghiên cứu của FinancialTimes, người tiêu dùng Việt Nam vẫn chi tiêu mua sắm mạnh nhờ kinh tế năng động kiến thu nhập hộ gia đình tăng lên. Xu hướng chi tiêu này được dự báo sẽ còn tiếp tục, trong bối cảnh tâm lý người tiêu dùng Việt Nam về nền kinh tế đang ở trạng thái lạc quan cao nhất trong 3 năm qua. Tuy nhiên, nghiên cứu của Financial Times cũng nhận định những thách thức mà Chính phủ Việt Nam phải đối mặt để duy trì tăng trưởng kinh tế cũng không hề nhỏ trong bối cảnh nợ công tăng cao và ngân sách eo hẹp.

### THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **Trên thị trường mở, NHNN quay trở lại hút ròng sau 2 tuần bơm ròng liên tiếp.** Trong tuần kết thúc ngày 13/4/2018, NHNN đã phát hành 47.980 tỷ đồng tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright với mức lãi suất bình quân 0,9%. Đồng thời, có 41.100 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Trong tuần không phát sinh nghiệp vụ Repo. Tính chung lại, NHNN hút ròng 6.880 tỷ đồng trong tuần. Lũy kế từ đầu năm NHNN hút ròng gần 110.029 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở.

- *Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng duy trì ổn định so với tuần trước.* Tính đến ngày 13/4/2018, lãi suất O/N ở mức 0,9%, giảm nhẹ 0,1 điểm %, trong khi lãi suất 1 tuần lãi suất 1 tháng lần lượt là 1% và 1,6%, không đổi so với 1 tuần trước đó. Diễn biến lãi suất trên thị trường liên ngân hàng cho thấy tình hình thanh khoản hệ thống ngân hàng đang ổn định.

### **THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG**

- *Quý 1/2018, một số ngân hàng giảm lãi suất huy động đặc biệt ở các kỳ hạn ngắn.* Cụ thể, lãi suất huy động được điều chỉnh giảm 0,2 đến 0,5 điểm phần trăm ở các kỳ hạn ngắn dưới 6 tháng (ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam, ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam, ngân hàng TMCP Quân Đội, ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh vượng). Nguyên nhân do thanh khoản hệ thống dồi dào, tín dụng tăng chậm trong khi đó huy động vẫn tăng khá tốt.

- *Ngân hàng TMCP Kỹ thương (Techcombank) sẽ có đợt đấu giá cổ phần (IPO) lớn nhất Việt Nam, dự kiến thu hút nhiều quỹ đầu tư lớn.* Techcombank đặt mục tiêu gọi vốn từ khoảng 900 triệu USD, với giá chào bán khoảng 120.000-128.000 đồng/cổ phiếu. Quỹ Dragon Capital, quỹ Chính phủ Singapore (GIC) và quỹ Fidelity (Mỹ) đều đang đàm phán mua cổ phần Techcombank. Dự kiến, các nhà đầu tư lớn sẽ chiếm khoảng 76% cổ phần IPO được phân bổ, cao hơn nhiều so với các đợt IPO khác.

- *Nhiều ngân hàng đạt lợi nhuận khả quan trong quý I/2018.* Cụ thể, ngân hàng ngân hàng TMCP Phương Đông đạt 600 tỷ, gấp 3 lần so với cùng kỳ 2017; ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt và ngân hàng TMCP Quốc tế cùng đạt khoảng 500 tỷ lợi nhuận trước thuế, tăng lần lượt 21,6% và 220%; ngân hàng TMCP Tiên Phong đạt 276 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tăng 90,4%.

### **THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

#### **• Thị trường cổ phiếu**

Tuần qua, sau khi tạo đỉnh ngắn hạn tại 1211 điểm (ngày 10/4/2018), chỉ số VN Index điều chỉnh giảm 4,5% xuống 1.157 điểm cuối tuần. Do mặt bằng giá một số cổ phiếu lớn cao, giá trị cho vay ký quỹ margin của hệ thống công ty chứng khoán khá cao, thị trường khá nhạy cảm với các thông tin bất lợi và có thể điều chỉnh giảm về mặt bằng giá phù hợp hơn.

#### **• Thị trường trái phiếu**

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước huy động được 2.065 tỷ đồng từ phát hành TPCP các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm, với tỷ lệ trúng thầu đạt 51,63%. Kỳ hạn 5 năm mặc dù có tỷ lệ đặt thầu gấp hơn 4 lần giá trị gọi thầu, tuy nhiên, tỷ lệ trúng thầu chỉ đạt 6,5%. Điều này cho thấy các nhà đầu tư kỳ vọng lãi suất cao hơn. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn 10, 15 năm cũng tăng nhẹ 0,05 điểm % so với lần đấu thầu gần nhất.

#### **• Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán**

Tuần qua, khối ngoại mua ròng 24 triệu USD trên thị trường chứng khoán chính thức (trong đó 3 triệu USD cổ phiếu và 21 triệu USD trái phiếu). Từ đầu 2018, mua ròng

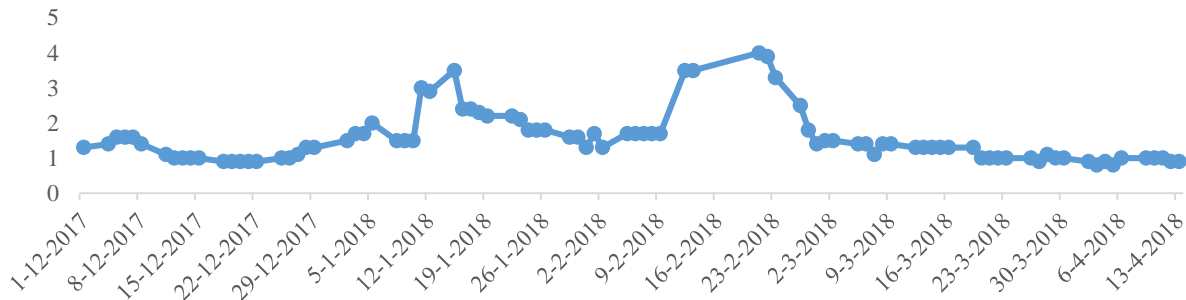
của khối ngoại đạt 558 triệu USD (trong đó 510 triệu USD cổ phiếu, 48 triệu USD trái phiếu).

### **THỊ TRƯỜNG BẢO HIỂM**

*Các doanh nghiệp bảo hiểm (DNBH) phi nhân thọ chủ trọng tăng trưởng chất lượng thay vì tăng trưởng doanh thu phí. Nhiều DNBH phi nhân thọ cam kết quản lý chặt chẽ tỷ lệ bồi thường và dùng bán một số sản phẩm bảo hiểm sức khỏe có doanh thu phí tăng trưởng cao nhưng bị thua lỗ do trình trạng trực lợi lớn. Năm 2017, lợi nhuận sau thuế khu vực bảo hiểm phi nhân thọ đạt 2.050 tỷ đồng, tăng 70% so với 2016. Số DNBH phi nhân thọ có hoạt động kinh doanh bảo hiểm thua lỗ giảm xuống 13 doanh nghiệp (năm 2016:18 doanh nghiệp).*

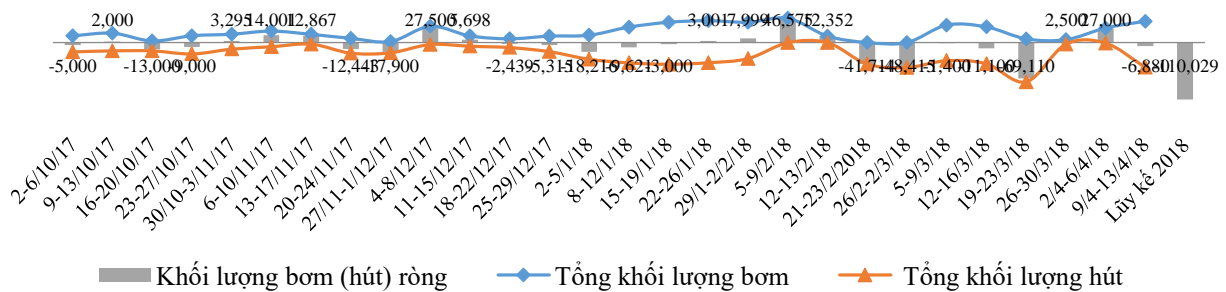
PHỤ LỤC

Lãi suất O/N trên thị trường liên ngân hàng từ 2/1-13/4/2018, %



Nguồn: HSC

Diễn biến thị trường OMO, tỷ đồng



Nguồn: HSC và UBGSTCQG

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

	13/4/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	1.157,14	-3,57%	17,57%
HNX Index	133,34	-3,39%	14,06%
Dow Jones 30 (Mỹ)	24.360	1,78%	-1,45%
FTSE 100 (Anh)	7.265	1,13%	-5,50%
DAX 30 (Đức)	12.442	1,64%	-3,68%
Nikkei 225 (Nhật)	21.779	0,98%	-4,29%
Shanghai Composite (TQ)	3.159	0,89%	-4,48%

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
03/01/18	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
05/02/18	1331.5	1.3	-0.9	65.2	7.8	1.7	12.50	8.7	1.1	119.4	-8.2	-2.3	192.5	-7.0	-0.8
12/02/18	1323.1	0.6	-0.6	60.2	-0.5	-7.7	12.12	5.4	-3.0	121.5	-6.6	1.8	180.1	-13.0	-6.5
19/02/18	1346.5	2.4	1.8	62.1	2.6	3.2	11.75	2.2	-3.1	117.2	-9.9	-3.5	172.4	-16.7	-4.3
26/02/18	1335.6	1.6	-0.8	64.1	5.9	3.2	11.91	3.6	1.4	120.4	-7.5	2.7	185.8	-10.2	7.8
05/03/18	1321.8	0.5	-1.0	62.6	3.5	-2.3	12.31	7.0	3.4	119.0	-8.5	-1.2	185.1	-10.6	-0.4
12/03/18	1318.8	0.3	-0.2	62.2	2.9	-0.5	12.03	4.6	-2.3	118.2	-9.2	-0.7	192.6	-7.0	4.1
19/03/18	1317.6	0.2	-0.1	62.3	3.0	0.1	12.20	6.1	1.4	116.4	-10.6	-1.5	178.5	-13.8	-7.3
26/03/18	1354.2	3.0	2.8	66.2	9.5	6.3	12.44	8.2	2.0	118.0	-9.3	1.4	166.9	-19.4	-6.5
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

Nguồn: Tradingeconomics