

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 4 – T3/2018

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- **FED tăng lãi suất lần đầu tiên trong năm 2018, đưa lãi suất điều hành lên mức 1,5-1,75%.** Với những dự báo tích cực về kinh tế Mỹ, Fed dự kiến sẽ tăng lãi suất thêm ít nhất 2 lần trong năm 2018 nhằm hướng tới mức lãi suất trung bình 2,1% vào cuối năm 2018; 2,9% vào năm 2019 và 3,4% vào năm 2020 (cao hơn so với dự báo đưa ra vào cuối năm 2017). Bên cạnh đó, FED cũng đưa ra dự báo tăng trưởng kinh tế năm 2018 và 2019 lần lượt là 2,7% và 2,4%.

- **Quan hệ thương mại và đầu tư giữa Mỹ và Trung Quốc đang có dấu hiệu căng thẳng do xung đột lợi ích.** Với quan điểm khắc phục những sai lầm trong quan hệ thương mại và đầu tư Mỹ - Trung là ưu tiên hàng đầu, Ông Trump Bắt đầu bằng việc thông báo các loại thuế quan mới và các hạn chế khác nhằm vào các sản phẩm của Trung Quốc nhập khẩu vào Mỹ. (Ngày 1/3, Mỹ tăng mức thuế vào các mặt hàng nhập khẩu nhôm và thép của Trung Quốc; ngày 22/3, ký sắc lệnh chuẩn bị tăng thuế nhập khẩu các mặt hàng trị giá 50 tỷ USD từ Trung Quốc). Đáp lại, phía Trung Quốc cũng đưa ra những động thái gây khó khăn đối với các mặt hàng nhập khẩu từ Mỹ. Quan hệ thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đang ngày càng trở nên căng thẳng và nếu không được giải quyết ổn thỏa có thể dẫn đến một cuộc chiến tranh thương mại gây ảnh hưởng đến không chỉ hai nước Mỹ và Trung Quốc nói riêng mà còn ảnh hưởng đến phần còn lại của thế giới.

- **Pháp: Thâm hụt ngân sách lần đầu tiên giảm xuống dưới 3%GDP sau 10 năm.** Theo Văn phòng thống kê quốc gia Pháp (26/3), thâm hụt ngân sách của quốc gia này trong năm tài khóa 2017 ở mức 2,6%GDP, thấp hơn so mức 2,9%GDP theo kế hoạch và là năm đầu tiên kể từ sau khủng hoảng kinh tế tài chính toàn cầu 2007-2008 ở mức dưới 3% - mức trần theo quy định của EU. Nguyên nhân chính là do: (i) Tăng trưởng kinh tế tiếp tục khởi sắc khiến doanh thu từ thuế tăng mạnh; (ii) chính sách “thắt lưng buộc bụng” của Chính phủ đương nhiệm đã có kết quả tích cực.

- **Moody's: Kinh tế Hàn Quốc dự đoán suy giảm trong quý 4 năm 2017.** Bộ phận phân tích của cơ quan xếp hạng tín nhiệm Moody's (25/3) nhận định kinh tế Hàn Quốc có thể tăng trưởng âm trong quý 4/2017 so với quý trước đó, phần lớn là do hoạt động xuất khẩu và đầu tư vào xây dựng tăng chậm lại. Tuy nhiên, nhờ hoạt động xuất khẩu mạnh mẽ và chính sách kích thích kinh tế của chính phủ, Moody's cho rằng kinh tế Hàn Quốc đang trên đà đạt được mức tăng trưởng 3% đặt ra cho năm nay.

- Trên thị trường chứng khoán, tuần qua **chứng khoán thế giới giảm mạnh do gia tăng lo ngại về căng thẳng thương mại giữa Mỹ - Trung Quốc.** Chỉ số Dow Jones 30 (Mỹ) giảm 5,67% xuống 24.947 điểm, S&P 500 giảm 5,96% xuống 2.588 điểm. Các chỉ số chứng khoán chủ chốt của Đức, Anh, Nhật, Trung Quốc giảm từ 3,38% đến 5,07%.

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

- **Tăng trưởng GDP quý 1/2018 tăng 7,38% so với cùng kỳ năm trước, ghi nhận mức tăng mạnh nhất trong vòng 10 năm.** Đáng chú ý, nếu các năm trước thường tăng trưởng chậm vào đầu năm và tăng nhanh vào cuối năm thì việc GDP tăng mạnh từ những tháng đầu năm là tín hiệu tốt, giảm việc dồn tăng trưởng vào giai đoạn cuối năm. Trong đó, khu vực nông – lâm – thủy sản tăng 4,05% đóng góp 0,46 điểm phần trăm; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 9,7% đóng góp 3,39 điểm phần trăm; khu vực dịch vụ tăng 6,7%, đóng góp 2,75 điểm phần trăm.

- Sau khi tăng mạnh (0,73%) trong tháng 2, **CPI tháng 3 đã giảm 0,27%, và là năm đầu tiên trong vòng 4 năm, CPI giảm vào tháng 3.** Nguyên nhân do: nhóm hàng hóa dịch vụ chịu tác động tăng giá mạnh trong dịp Tết Nguyên đán đã quay đầu giảm mạnh; và giá xăng dầu giảm đã góp phần làm nhóm giao thông giảm 0,77%. Với mức giảm khá mạnh của CPI tháng 3, tính chung từ đầu năm CPI mới chỉ tăng 0,97%; còn so với cùng kỳ năm trước CPI tăng 2,66%. Bình quân quý 1/2018 so với cùng kỳ 2017, CPI tăng 2,82%. Lạm phát cơ bản cũng giảm 0,09% so với tháng trước và chỉ tăng 1,38% so với cùng kỳ. Bình quân quý 1/2018 so với cùng kỳ 2017, lạm phát cơ bản cũng chỉ tăng 1,34%.

- **Việt Nam có mức chi phí bảo hiểm xã hội cao nhất trong khu vực.** Theo Hiệp hội thủy sản Việt Nam (VASEP), mức đóng BHXH hiện tại của Việt Nam đang cao nhất trong khu vực ASEAN, lên tới 32% tổng thu nhập tiền lương tháng (DN đóng 22%, người lao động đóng 10%). Đó là chưa kể 3% phí công đoàn (DN đóng 2%, người lao động đóng 1%). Trong khi đó, Malaysia chỉ phải đóng BHXH chiếm 13% lương tháng, Philippines là 10%, Indonesia 8%, còn Thái Lan 5%....Việc đóng phí bảo hiểm và các khoản phí khác ở mức cao sẽ gây khó khăn cho doanh nghiệp và có thể ảnh hưởng đến hoạt động thu hút đầu tư của quốc gia.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tiếp tục giảm 0,2-0,3 điểm % ở tất cả các kỳ hạn.** Tính đến ngày 23/3/2018, lãi suất O/N và lãi suất 1 tuần ở mức 1%; lãi suất 1 tháng là 1,7%. Các mức lãi suất này giảm 0,2 điểm – 0,3 % 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.

- **Trên thị trường mở, NHNN tiếp tục tuần hút ròng thứ 5 liên tiếp với khối lượng lớn.** Trong tuần kết thúc ngày 23/3/2018, NHNN đã phát hành 76.110 tỷ đồng tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright với mức lãi suất bình quân 0,9%. Đồng thời, có 7.000 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Trong tuần không phát sinh nghiệp vụ Repo. Tính chung lại, NHNN hút ròng 69.110 tỷ đồng trong tuần. Lũy kế từ đầu năm NHNN hút ròng gần 133 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

HSBC dự báo tỷ giá cuối năm 2018 được giữ ổn định ở mức 22.900 đồng/USD do (i) Kiều hối được dự báo tốt hơn so với năm 2017, (ii) FDI được dự báo ổn định đạt

xấp xỉ năm 2017, (iii) Nguồn ngoại tệ kỳ vọng thu được từ số doanh nghiệp cổ phần hóa, thoái vốn Nhà nước nhiều hơn so với năm 2017, (iv) Triển vọng tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2018 có thể đạt trên 6,5%.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

• Thị trường cổ phiếu

Tuần qua, chỉ số VN Index đạt mức 1.172 điểm (cao nhất từ năm 2007) trước khi điều chỉnh giảm trong phiên cuối tuần. Ảnh hưởng của việc FED tăng lãi suất ngày 21/3/2018 là không cao do nằm trong dự báo.

Tuy vậy, căng thẳng thương mại giữa Mỹ - Trung Quốc đã gây ra sự sụt giảm đáng kể trên thị trường chứng khoán Mỹ và thế giới. Do đó, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn có rủi ro điều chỉnh giảm ở một mức độ nhất định nếu thị trường chứng khoán Mỹ và thế giới điều chỉnh giảm sâu do rủi ro thương mại giữa Mỹ - Trung Quốc gia tăng.

• Thị trường trái phiếu

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước (KBNN) huy động được 2.850 tỷ đồng từ phát hành trái phiếu Chính phủ (TPCP) kỳ hạn 5 năm và 7 năm. Kỳ hạn 5 năm trúng thầu 100% ở cả phiên phát hành thêm với lãi suất thấp kỷ lục, tiếp tục giảm 0,12 điểm % so với lần đầu thầu trước đó.

Tính đến hết 23/3/2018, KBNN đã huy động được 35.713 tỷ đồng TPCP, đạt 79,4% kế hoạch phát hành quý I/2018.

• Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán

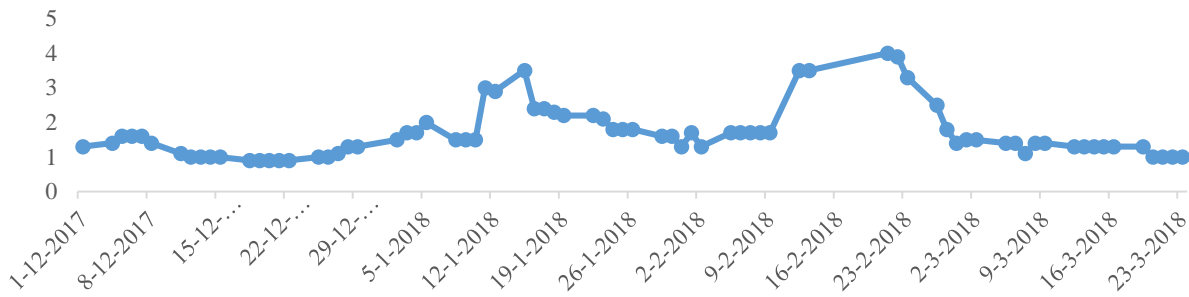
Tuần qua, khối ngoại bán ròng 3 triệu USD trên thị trường chứng khoán chính thức (trong đó mua ròng 23 triệu USD cổ phiếu và bán ròng 26 triệu USD trái phiếu). Mua ròng của khối ngoại có xu hướng giảm từ sau ngày 9/2, với 5 tuần bán ròng tổng cộng 97 triệu USD trong 6 tuần gần đây.

Từ đầu năm 2018, mua ròng của khối ngoại trên thị trường chứng khoán chính thức đạt 550 triệu USD (trong đó 507 triệu USD cổ phiếu và 43 triệu USD trái phiếu).

THỊ TRƯỜNG BẢO HIỂM

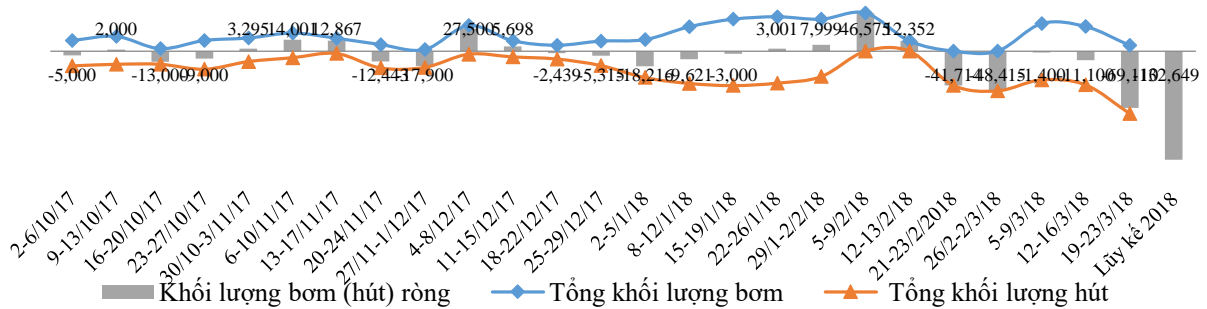
Ngày 21/3/2018, Chính phủ ban hành Nghị định 48/2018/NĐ-CP sửa đổi bổ sung một số điều của Nghị định 98/2013/NĐ-CP về xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực kinh doanh bảo hiểm, kinh doanh xổ số. Điểm chính trong Nghị định 48 là tăng cường chế tài xử phạt đối với hành vi trục lợi bảo hiểm: phạt tiền từ 90 triệu đồng đến 100 triệu đồng đối với hành vi gian lận trong kinh doanh bảo hiểm mà số tiền chiếm đoạt dưới 20 triệu hoặc gây thiệt hại dưới 50 triệu hoặc chưa đến mức truy cứu trách nhiệm hình sự. Ngoài ra Nghị định 48 cũng đưa ra chế tài xử phạt liên quan đến công bố thông tin thiếu, chậm, bổ nhiệm lãnh đạo cấp cao không đúng quy định.

Lãi suất O/N trên thị trường liên ngân hàng từ 2/1-23/3/2018, %



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

	23/3/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	1.153,59	0,30%	17,21%
HNX Index	131,88	-0,92%	12,81%
Dow Jones 30 (Mỹ)	23.533	-5,67%	-4,80%
FTSE 100 (Anh)	6.922	-3,38%	-9,96%
DAX 30 (Đức)	11.886	-4,07%	-7,99%
Nikkei 225 (Nhật)	20.579	-5,07%	-9,56%
Shanghai Composite (TQ)	3.153	-3,58%	-4,66%

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
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
22/01/18	1332.6	1.4	1.4	63.6	5.2	-1.3	12.10	5.2	2.5	122.0	-6.2	-0.4	208.8	0.9	2.2
29/01/18	1343.6	2.2	0.8	64.1	6.0	0.7	12.36	7.5	2.1	122.2	-6.1	0.2	194.1	-6.2	-7.0
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

Nguồn: Tradingeconomics