

# BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

---

TUẦN 5 – T5/2018

## KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

**Tại Mỹ,**

- **Tổng thống Mỹ Donald Trump đã ký ban hành luật nới lỏng các quy định đối với các ngân hàng quy mô nhỏ** theo Đạo luật Dodd-Frank năm 2010. Theo luật mới, các ngân hàng có tài sản dưới 250 tỷ USD sẽ không còn bị giám sát nghiêm ngặt như trước đây và một số ngân hàng nhỏ phục vụ cộng đồng sẽ được miễn trừ một loạt quy định khắt khe trong Đạo luật Dodd-Frank.

- **Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục leo thang.** Cụ thể, Mỹ (29/5) tuyên bố sẽ tiếp tục triển khai các biện pháp trừng phạt thương mại với Trung Quốc bằng việc: (i) áp mức thuế 25% đối với một số mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc; (ii) đưa ra giới hạn đầu tư và các ngành công nghệ cao và các biện pháp và (ii) tiến hành khởi kiện Trung Quốc tại WTO.

**Tại Châu Âu,**

- Ngày 25/5, Bộ trưởng Tài chính của 28 nước thành viên **Liên minh châu Âu đã đạt được thỏa thuận thống nhất một số biện pháp nhằm giảm thiểu các rủi ro trong lĩnh vực ngân hàng.** Theo đó, các ngân hàng châu Âu sẽ phải tuân thủ hàng loạt quy định mới nhằm kiểm soát các khoản cho vay và đảm bảo nguồn quỹ ổn định.

- **Khủng hoảng chính trị (29/5) tại Italy gây nguy cơ đối với khu vực Eurozone.** Việc Italy đang gặp tình trạng bất ổn chính trị do bất đồng nội bộ đã ngay lập tức ảnh hưởng tới thị trường tài chính toàn cầu và có nguy cơ ảnh hưởng tiêu cực đến tốc độ tăng trưởng của Châu Âu. Cụ thể, đồng Euro đã giảm giá xuống mức thấp nhất so với đồng USD trong gần 1 năm qua. Các thị trường chứng khoán Châu Âu giảm điểm. Nền kinh tế lớn thứ 3 của khu vực Eurozone đã gặp khó khăn trong việc tăng trưởng kinh tế và nợ công tăng cao nhiều năm nay. Nếu Chính phủ mới sắp tới của Italy lựa chọn bài trừ đồng Euro có thể sẽ gây ra sự bất ổn lớn đối với kinh tế khu vực này.

- **Kinh tế Anh tăng trưởng chậm nhất trong 5 năm trở lại đây.** Theo Văn phòng Thống kê Anh, GDP quý 1/2018 của Anh chỉ tăng 0,1%, ở mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây. Kết quả này một phần do tình hình thị trường khó khăn, bên cạnh đó là tác động từ một số nhân tố ngắn hạn như đầu tư và chi tiêu người tiêu dùng giảm. Bên cạnh đó, các chuyên gia cũng cảnh báo tình hình kinh tế ảm đạm hoặc nguy cơ về một Brexit nhiều bất ổn có thể sẽ trì hoãn việc bình thường hóa chính sách tiền tệ của Ngân hàng Trung ương Anh.

**Tại Châu Á,**

- **Tăng trưởng lợi nhuận công nghiệp của Trung Quốc cao nhất trong 6 tháng qua do các nhà máy được hưởng lợi từ giá cao và nhu cầu mạnh mẽ.** Cụ thể, lợi nhuận trong tháng 4 của các công ty công nghiệp Trung Quốc tăng 21,9% so với cùng kỳ, đưa lợi nhuận 4 tháng đầu năm lên 15%. Mặc dù các chính sách thắt chặt về vấn đề ô nhiễm

môi trường và căng thẳng quan hệ thương mại Mỹ - Trung trong thời gian qua, song ngành công nghiệp của Trung Quốc vẫn đang có tốc độ tăng trưởng vững chắc.

### ***Trên thị trường chứng khoán,***

Tuần qua, chứng khoán Mỹ tăng nhẹ do căng thẳng địa chính trị giảm khi Tổng thống Donald Trump tuyên bố cuộc gặp thượng đỉnh Mỹ - Triều Tiên vẫn có thể diễn ra vào ngày 12/6/2018.

Chứng khoán Châu Âu giảm do Chính phủ mới của Ý có xu hướng đi ngược lại các chính sách chung của Liên minh Châu Âu. Chỉ số DAX 30 (Đức) giảm 1,1%, chỉ số FTSE 100 (Anh) giảm 0,6%.

Chứng khoán Châu Á giảm. Chỉ số Nikkei 225 (Nhật) giảm 2,1%, chỉ số Shanghai Composite (Trung Quốc) giảm 1,6%.

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

### **KINH TẾ VIỆT NAM**

- ***Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 tăng cao nhất trong vòng 6 năm.*** Cụ thể, CPI tháng 5 tăng 0,55% so với tháng trước, và tăng 3,86% so với cùng kỳ. CPI bình quân 5 tháng đầu năm tăng 3,01% so với cùng kỳ. Nguyên nhân khiến CPI tháng 5 tăng mạnh do: (i) giá lương thực tăng; (ii) giá dầu thế giới tăng mạnh tác động đến giá xăng dầu trong nước; (iii) nhu cầu tiêu dùng tăng cao. Trong tháng, lạm phát chung có mức tăng cao hơn lạm phát cơ bản, điều này phản ánh biến động giá do yếu tố thị trường có mức tăng cao. Lạm phát cơ bản tăng 1,34% so với cùng kỳ cho thấy chính sách tiền tệ vẫn đang điều hành ổn định.

- ***Tiến độ cổ phần hóa và thoái vốn của DNNN vẫn rất chậm.*** Tính đến hết tháng 5/2018, mới cổ phần hóa được 5 doanh nghiệp, trong đó chỉ có 1 DN trong số 85 DN thuộc danh sách thực hiện CPH năm 2018. Tổng giá trị doanh nghiệp CPH là 8.752 tỷ đồng, với giá trị vốn nhà nước là 2.644 tỷ đồng. Theo Bộ Tài chính, việc triển khai CPH doanh nghiệp còn rất chậm, và có khả năng không đạt được kế hoạch đã đề ra trong năm 2018. Đối với việc thoái vốn, 5 tháng đầu năm các doanh nghiệp đã thoái được 1.469 tỷ đồng, thu về 3.973 tỷ đồng. Lũy kế đến nay mới chỉ có 12/181 DN thực hiện thoái vốn.

- ***Hiệu quả hoạt động của khối DNNN còn đạt thấp.*** Theo đó, giai đoạn 2011-2016, hiệu quả hoạt động của DNNN còn chưa tương xứng với nguồn lực đang nắm giữ. Cụ thể, tổng tài sản và vốn tăng (tăng lần lượt 45,8%, và 92,2%) nhưng doanh thu, lợi nhuận trước thuế và nộp ngân sách nhà nước có tốc độ tăng chậm (tốc độ tăng nộp NSNN chỉ 18%, bình quân 3%/năm). Tổng số nợ phải trả cao, tăng 26% so với năm 2011, tuy nhiên hiệu suất sinh lời trên vốn kinh doanh của các DNNN đạt 2,1% năm 2015, thấp hơn nhiều so mức 5,5% của doanh nghiệp FDI.

- ***Quý I/2018: 738 điều kiện kinh doanh đã được cắt bỏ và đơn giản hóa.*** Theo Viện Nghiên cứu Quản lý Kinh tế Trung ương, đến thời điểm sau quý I/2018, đã có 738 điều kiện kinh doanh được cắt bỏ và đơn giản hóa. Chỉ riêng Bộ Công Thương đã cắt

bỏ và đơn giản hóa được 675 điều kiện kinh doanh, chiếm đến 91%. Mặc dù các chỉ số năng lực cạnh tranh quốc gia và năng lực đổi mới sáng tạo của Việt Nam đã cải thiện (năm 2017 tăng lần lượt tăng 5 và 12 bậc so 2016), nhưng hiện nay vẫn còn nhiều vấn đề tồn tại và cần tiếp tục đẩy mạnh hơn nữa để thúc đẩy sự phát triển của các doanh nghiệp trong và ngoài nước.

### **THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ**

- **Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng nhẹ so với tuần trước.** Tính đến ngày 25/5/2018, lãi suất O/N ở mức 1,5%, lãi suất 1 tuần ở mức 1,6% và lãi suất 1 tháng là 1,9%. Các mức lãi suất này cao hơn 0,1-0,2 điểm % so với thời điểm 1 tuần trước đó. Tuy tăng nhẹ nhưng đây là tuần thứ 2 liên tiếp lãi suất liên ngân hàng tăng.

- **Trên thị trường mở, tuần vừa qua NHNN bơm ròng 1.700 tỷ đồng.** Trong tuần kết thúc ngày 25/5/2018, NHNN không phát hành tín phiếu thông qua nghiệp vụ outright mà chỉ có 1.700 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Đồng thời, trong tuần không phát sinh nghiệp vụ Repo. Tính chung lại, NHNN bơm ròng 1.700 tỷ đồng trong tuần. Lũy kế từ đầu năm NHNN hút ròng gần 26 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở.

### **THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG**

- Tổ chức xếp hạng tín nhiệm Fitch Ratings nâng mức xếp hạng tín nhiệm phát hành nợ dài hạn đối với ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam (Vietinbank), ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank), ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam (Agribank) lên mức BB- từ mức B+.

- Ngày 22/5/2018, Ngân hàng Nhà nước đã chấp thuận việc chuyển nhượng toàn bộ vốn góp của Tập đoàn Bưu chính Viễn thông Việt Nam (VNPT) tại Công ty tài chính TNHH một thành viên Bưu điện cho Ngân hàng TMCP Đông Nam Á (SeABank). Việc chuyển nhượng phải được hoàn tất trước 22/8/2018.

### **THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

#### **• Thị trường cổ phiếu**

Chỉ số VN Index giảm mạnh 7,4% trong tuần sau khi đợt hồi phục kỹ thuật kết thúc. Tâm lý bi quan đã kích hoạt các phiên bán tháo. VN Index đang ở vùng đáy, ở mức định giá phù hợp với các nhà đầu tư trung và dài hạn, dự kiến trong khoảng 890-950 điểm.

#### **• Thị trường trái phiếu**

Huy động Trái phiếu Chính phủ (TPCP) tiếp tục khó khăn. Tuần qua, Kho bạc Nhà nước (KBNN) động được 1.615 tỷ đồng từ phát hành TPCP với tỷ lệ trúng thầu 26,9%, giảm so với tuần trước (46,2%). Lãi suất trúng thầu tiếp tục tăng 0,02 - 0,03 điểm % so với lần đấu thầu gần nhất ở các kỳ hạn 10,15 năm.

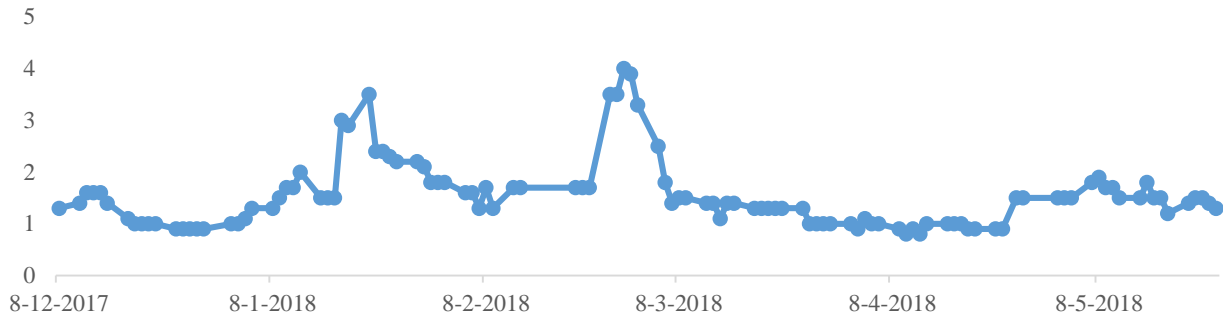
#### **• Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán**

Khối ngoại bán ròng 103 triệu USD cổ phiếu trong tuần, trong chủ yếu là nhóm cổ phiếu liên quan tới tập đoàn Vingroup.

Từ đầu năm 2018, khối ngoại vẫn mua ròng 1,75 tỷ USD trên thị trường chứng khoán chính thức (1,64 tỷ USD cổ phiếu, 110 triệu USD trái phiếu). Khối ngoại không thoái vốn khỏi thị trường chứng khoán Việt Nam mà chỉ tái cơ cấu danh mục đầu tư.

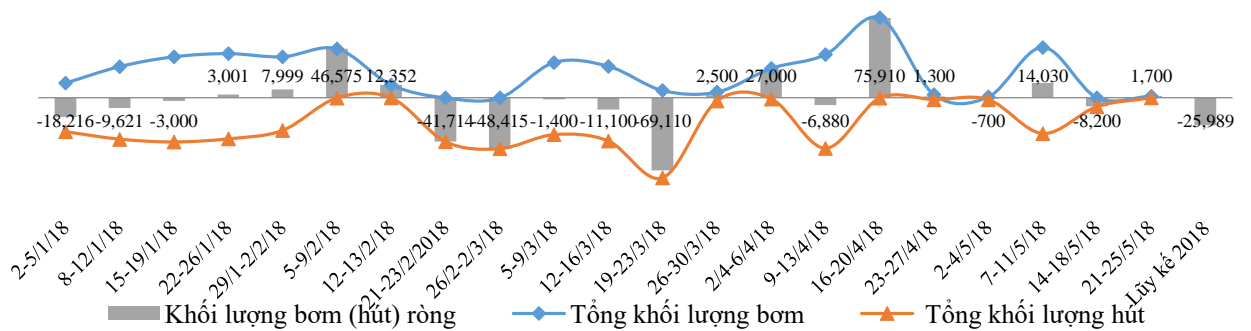
PHỤ LỤC

Lãi suất O/N trên thị trường liên ngân hàng từ 2/1-18/5/2018, %



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

	25/5/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	963,90	-7,37%	-2,06%
HNX Index	114,49	-5,59%	-2,06%
Dow Jones 30 (Mỹ)	24.753	0,15%	0,14%
FTSE 100 (Anh)	7.730	-0,63%	0,55%
DAX 30 (Đức)	12.938	-1,07%	0,15%
Nikkei 225 (Nhật)	22.451	-2,09%	-1,34%
Shanghai Composite (TQ)	3.142	-1,60%	-4,99%

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
05/03/18	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
23/04/18	1330.9	1.2	-1.0	68.2	12.8	2.6	12.94	12.5	-0.8	115.8	-11.0	-1.3	177.0	-14.5	3.6
02/05/18	1313.5	-0.1	-1.3	67.6	11.8	-0.9	12.68	10.3	-2.0	120.5	-7.4	4.1	180.9	-12.6	2.2
07/05/18	1312.6	-0.2	-0.1	70.5	16.5	4.2	12.67	10.2	-0.1	120.5	-7.4	0.0	180.5	-12.8	-0.2
14/05/18	1321.8	0.5	0.7	70.3	16.2	-0.2	12.32	7.1	-2.8	115.1	-11.6	-4.5	178.9	-13.6	-0.9
21/05/18	1286.5	-2.1	-2.7	71.6	18.4	1.9	12.39	7.7	0.6	118.0	-9.3	2.6	183.5	-11.4	2.6
28/05/18	1300.5	-1.1	1.1	67.0	10.7	-6.5	11.53	0.3	-6.9	120.5	-7.4	2.1	182.6	-11.8	-0.5

Nguồn: Tradingeconomics