

TUẦN 01-04/07/2019

# BẢN TIN

## KINH TẾ - TÀI CHÍNH



---

---

## A. KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- **Mỹ:** Theo Bộ Thương mại Hoa Kỳ ngày 03/7, trong tháng 5/2019, thâm hụt thương mại của Hoa Kỳ đã tăng 8,4% lên 55,5 tỷ USD - mức tăng lớn nhất kể từ tháng 12/2018. Trong đó, kim ngạch nhập khẩu hàng hóa và dịch vụ tăng 3,3% lên 266,2 tỷ USD - mức tăng lớn nhất trong hơn 4 năm qua 2018 khi lượng ô tô nhập khẩu đạt mức cao kỷ lục. Xuất khẩu tăng chậm hơn nhập khẩu khi đạt 2% nhưng cũng đạt mức cao nhất từ trước đến nay (18,1 tỷ USD). Tính chung 5 tháng đầu năm, thâm hụt thương mại tăng 6,4% lên 261,4 tỷ USD. Trong đó, thâm hụt thương mại với Trung Quốc giảm 10,5% so với cùng kỳ; với EU tăng 7,3%, với Mexico tăng 35%.

- **Châu Âu:** Theo Cơ quan thống kê Eurostat ngày 1/7, tỷ lệ thất nghiệp trong Khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) đã giảm xuống mức 7,5% trong tháng 5/2019, mức thấp nhất kể từ tháng 7/2008, cao hơn dự báo của hãng khảo sát Factset đưa ra là 7,6%. Trong khi đó, tỷ lệ thất nghiệp trong Liên minh châu Âu (EU), cũng giảm 0,1% xuống 6,3% - mức thấp nhất kể từ khi việc thu thập dữ liệu thống kê này được bắt đầu từ năm 2000.

- **Trung Quốc:** Theo cơ quan xếp hạng tín nhiệm S&P, các khoản vay khách hàng không đảm bảo tại Trung Quốc đang tăng rất nhanh và có khả năng tăng với tốc độ 20% mỗi năm trong vòng 2 năm tới. Đồng thời, các mô hình điểm tín dụng và hành vi tín dụng được dùng bởi các ngân hàng Trung Quốc trong thời gian qua đã không được kiểm tra toàn diện. Theo đó, tỷ lệ nợ hộ gia đình của Trung Quốc đã tăng nhanh từ 29,9% GDP năm 2012 lên 53,2% GDP năm 2018<sup>1</sup>. Điều này gợi nhớ đến nguyên nhân dẫn tới sự sụp đổ của thị trường châu Á trong lịch sử, làm gia tăng nỗi lo ngại về nguy cơ các ngân hàng Trung Quốc phải đối mặt.

### - **Thị trường chứng khoán quốc tế và khu vực:**

Tuần qua, các chỉ số chứng khoán Mỹ vượt đỉnh cũ tháng 10/2018 sau thông tin Mỹ và Trung Quốc sẽ nối lại đàm phán thương mại sau Hội nghị G20. Chỉ số Dow Jones 30 tăng 1,21% lên mức 26 nghìn 922 điểm, chỉ số S&P 500 tăng 1,63% lên 2 nghìn 990 điểm. Thông tin việc làm tháng 6 của Mỹ tốt hơn kỳ vọng nhưng theo số liệu thống kê của CME Group kỳ vọng FED hạ lãi suất trong tháng 7 vẫn ở mức 100%.

Theo đà tăng của chứng khoán Mỹ, các chỉ số chứng khoán chủ chốt của châu Âu và châu Á tăng từ 1,08% đến 2,01%.

- **Thị trường ngoại hối quốc tế:** Chốt phiên 05/07, chỉ số USD Index ở mức 97,29 điểm, tăng 1,2% so với tuần trước đó. Các đồng tiền chủ chốt của các quốc gia châu Á chủ yếu giảm giá so với USD trong tuần (CNY giảm 0,4%; JPY giảm 0,53%; TWD giảm 0,68%; SGD giảm 0,53%; KRW giảm 1,66%).

---

<sup>1</sup> Theo số liệu từ CEIC, cơ quan cung cấp số liệu tài chính Trung Quốc.

---

### **- Thị trường ngân hàng quốc tế và khu vực:**

Một số ngân hàng Trung ương (NHTW) tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ. Đầu tháng 7/2019, NHTW Úc tiếp tục giảm lãi suất lần thứ hai trong một tháng xuống mức 1,0% (giảm 0,25 điểm %). NHTW Ấn Độ giảm lãi suất lần thứ ba trong năm 2019 xuống 5,75% (giảm 0,25 điểm %). Trước đó FED, NHTW châu Âu, NHTW Nhật Bản và NHTW Anh giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp chính sách tháng 6 đồng thời phát tín hiệu sẵn sàng nới lỏng tiền tệ để duy trì tăng trưởng kinh tế.

Theo Bloomberg, ngân hàng Deutsche Bank (ngân hàng lớn nhất nước Đức) sẽ dùng mảng kinh doanh cổ phiếu trên toàn cầu. Quý II/2019 Deutsche Bank lỗ ròng 2,8 tỷ euro (3,1 tỷ USD). Deutsche Bank dự kiến kế hoạch cải tổ tới năm 2022 với chi phí 7,4 tỷ Euro và sẽ cắt giảm 18.000 nhân sự.

Theo S&P Global Ratings, nhiều rủi ro gia tăng đối với hệ thống ngân hàng Trung Quốc. Theo S&P, dư nợ tín dụng của hệ thống ngân hàng Trung Quốc tăng 6 lần kể từ 2012, đồng thời các khoản vay khách hàng không có tài sản bảo đảm có khả năng tăng 20% mỗi năm trong vòng 2 năm tới. S&P đặc biệt lo ngại về các khoản nợ của hộ gia đình gia tăng trong bối cảnh tiêu dùng nội địa tại Trung Quốc trở thành động lực chính cho tăng trưởng kinh tế.

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

### **I. KINH TẾ VIỆT NAM**

**- HSBC: Kinh tế Việt Nam năm 2019 ít lạc quan hơn, nhưng vẫn vững chắc.** Theo báo cáo nhanh về kinh tế Việt Nam vừa công bố, HSBC cho rằng một số số liệu của 6 tháng đầu năm nay không khả quan như những quý trước đó, với tốc độ tăng trưởng GDP giảm xuống 6,6% và lĩnh vực sản xuất cũng tăng chậm lại. Tuy nhiên, đây vẫn là những con số tương đối tích cực trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ toàn cầu và chu kỳ công nghệ suy yếu. Theo nhận định của cơ quan này, nhờ động lực từ hoạt động xuất khẩu và dòng vốn đầu tư FDI, dự báo tăng trưởng kinh tế năm 2019 của Việt Nam sẽ đạt khoảng 6,7%.

**- 6 tháng, giải ngân vốn đầu tư qua Kho bạc Nhà nước mới đạt hơn 31%.** Báo cáo của Kho bạc Nhà nước cho thấy, 6 tháng đầu năm 2019, nguồn vốn Chính phủ giao đã giải ngân được 112,1 nghìn tỷ đồng (đạt 31,2% kế hoạch), gồm: vốn xây dựng cơ bản giải ngân được 89,8 nghìn tỷ đồng; vốn trái phiếu chính phủ giải ngân được 6,2 nghìn tỷ đồng; vốn chương trình mục tiêu và chương trình mục tiêu quốc gia giải ngân được 16,1 nghìn tỷ đồng. Tiến độ giải ngân các nguồn vốn còn chậm có thể làm giảm động lực hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, giảm hiệu quả sử dụng nguồn lực.

### **II. THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ**

**- Trong tuần từ 01/07 – 05/07, lãi suất VND LNH đồng loạt giảm ở tất cả các kỳ hạn so với cuối tuần trước đó.** Chốt cuối tuần 05/07, lãi suất VND LNH giao dịch quanh

---

---

mức: ON 3,27% (-0,70 đpt); 1W 3,42% (-0,60 đpt); 2W 3,55% (-0,50% đpt); 1M 3,73% (-0,50 đpt).

**- Trong tuần từ 01/07 - 05/07, NHNN chào thầu 35.000 tỷ đồng tín phiếu NHNN, tăng nhẹ 2.000 tỷ đồng so với tuần trước đó.** Kỳ hạn tín phiếu vẫn ở mức 7 ngày, lãi suất 3%/năm. Kết quả, các TCTD hấp thụ toàn bộ khối lượng chào thầu. Trong tuần có 32.999 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Khối lượng tín phiếu lưu hành trên thị trường tăng lên mức 35.000 tỷ đồng. Trên kênh cầm cố, không phát sinh giao dịch mặc dù NHNN vẫn đều đặn chào thầu 1.000 tỷ đồng/phiên, kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 4,75%/năm. *Trong tuần có 12.000 tỷ đồng đáo hạn trên kênh này, đưa khối lượng lưu hành về mức 0. Như vậy, trong tuần, NHNN hút ròng nhẹ 14.000 tỷ đồng từ thị trường thông qua nghiệp vụ thị trường mở.*

**- Trong tuần từ 01/07 - 05/07, tỷ giá trung tâm giảm trong hai phiên đầu tuần, sau đó tăng nhẹ trở lại.** Ngày cuối tuần 05/07, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23.061 VND/USD, giảm 05 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá mua giao ngay vẫn được NHNN niêm yết ở mức 23.200 VND/USD. Tỷ giá bán ra được niêm yết ở mức thấp hơn 50 đồng so với trần tỷ giá, phiên cuối tuần ở mức 23.703 VND/USD. Tỷ giá LNH nhìn chung trong xu hướng giảm dần qua các phiên. Chốt cuối tuần ngày 05/07, tỷ giá LNH đóng cửa tại 23.238 VND/USD, giảm mạnh 74 đồng so với phiên cuối tuần trước đó. Tỷ giá trên thị trường tự do diễn biến cùng xu hướng với tỷ giá trên thị trường LNH. Kết thúc ngày 05/07, tỷ giá tự do đóng cửa tại 23.220 – 23.250 VND/USD – giảm 70 đồng ở cả chiều mua vào và bán ra so với phiên cuối tuần trước.

### III. THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

*Tín dụng tăng trưởng khả quan, tỷ lệ nợ xấu giảm trong tháng 6/2019.* Theo NHNN, đến 30/6/2019, tín dụng tăng 7,33% so với đầu năm. Cơ cấu tín dụng chuyển biến tích cực với sự đóng góp tăng trưởng cao từ lĩnh vực công nghiệp, chế biến chế tạo và xuất khẩu. Nguyên nhân do một số ngân hàng thương mại được nói hạn mức tăng trưởng tín dụng vì đã đáp ứng được chuẩn Basel II. Theo NHNN, tỷ lệ nợ xấu báo cáo giảm xuống mức 1,91%.

*Hệ thống ngân hàng đứng trước áp lực triển khai chuẩn mực báo cáo tài chính quốc tế 9 (IFRS-International Financial Reporting Standards).* Bộ Tài chính công bố dự thảo lộ trình chuẩn mực báo cáo tài chính quốc tế, theo đó từ năm 2025 trở đi việc áp dụng IFRS là bắt buộc đối với các công ty niêm yết, các tập đoàn và công ty lớn, trong đó có ngân hàng thương mại. IFRS tác động lớn nhất đến các ngân hàng là phải trích lập dự phòng cho các khoản tổn thất trong tương lai thay vì chỉ trích lập dự phòng cho các tổn thất đã phát sinh.

*Dự thảo Nghị định sửa đổi Nghị định số 101/2012/NĐ-CP giới hạn sở hữu nước ngoài tại các công ty Fintech là 30%.* Theo NHNN, (i) giới hạn đưa ra nhằm tránh sự thao túng của các nhà đầu tư nước ngoài ảnh hưởng đến sự an toàn chính sách tiền tệ quốc gia; (ii) tạo điều kiện cho các nhà đầu tư trong nước nắm bắt cơ hội kinh doanh. Một số quốc gia trong khu vực cũng không chế tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài trong lĩnh vực thanh

---

toán (ví dụ: Indonesia là 20%).

## **IV. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

### **1. Thị trường cổ phiếu**

Tuần qua, chỉ số VN Index hồi phục lên mức 975 điểm nhờ thông tin Mỹ và Trung Quốc nối lại đàm phán thương mại. Thanh khoản được cải thiện đặc biệt trong phiên giao dịch ngày 4/7, một số dòng cổ phiếu lớn như ngân hàng, cổ phiếu nhóm Vingroup cho dấu hiệu tăng trở lại. Về mặt kỹ thuật, chỉ số VN Index đã vượt lên trên 2 ngưỡng kháng cự quan trọng là đường trung bình 50 ngày và 100 ngày. VN Index có thể tiến về vùng 990-993 điểm nếu vượt qua được áp lực chốt lời tại vùng cản 978-980 điểm.

### **2. Thị trường trái phiếu**

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước (KBNN) huy động được 3 nghìn 757 tỷ đồng TPCP ở các kỳ hạn 10, 15 và 20 năm. Tỷ lệ trúng thầu đạt 83,4%, giảm so với tuần trước (98%). Lãi suất trúng thầu tiếp tục giảm 0,01 – 0,07 điểm % tại các kỳ hạn so với lần trúng thầu trước đó. Kỳ hạn 5 năm không phát hành thành công do KBNN chưa bị áp lực nâng lãi suất đấu thầu trong bối cảnh giải ngân vốn đầu tư công 6 tháng đầu năm vẫn chậm.

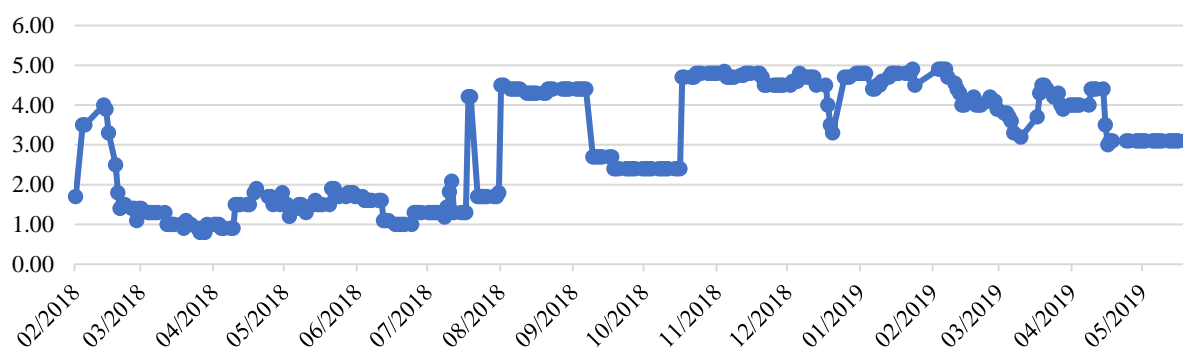
### **3. Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán**

Tuần qua, khối ngoại tiếp tục mua ròng 43,2 triệu USD (trong đó mua ròng 2,2 triệu USD cổ phiếu và 41 triệu USD trái phiếu). Đáng chú ý, vốn ngoại đổ mạnh vào trái phiếu với giá trị mua ròng 217 triệu USD từ đầu tháng 5/2019. Từ đầu 2019, khối ngoại mua ròng 1,63 tỷ USD (1,2 tỷ USD cổ phiếu, 474 triệu USD trái phiếu).

**ỦY BAN GIÁM SÁT TÀI CHÍNH QUỐC GIA**

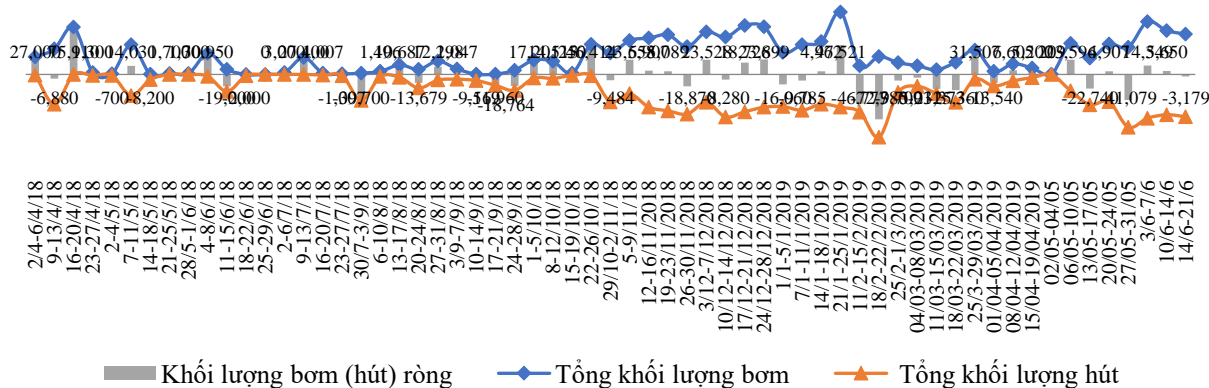
## C. PHỤ LỤC

**Lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng từ 09/01/2018-05/07/2019, %**



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**

	05/7/2019	So với tuần trước	So với cuối 2018
VN Index	975,34	2,67%	9,28%
HNX Index	104,38	0,84%	0,14%
Dow Jones 30 (Mỹ)	26.922	1,21%	15,41%
FTSE 100 (Anh)	7.553	1,71%	12,26%
DAX 30 (Đức)	12.569	1,37%	19,04%
Nikkei 225 (Nhật)	21.746	2,21%	8,65%
Shanghai Composite (TQ)	3.011	1,08%	20,74%

Nguồn: HSX, HNX, Yahoo Finance

**Giá hàng hóa thế giới**

	Vàng			Dầu thô (Brent)			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
2/1/2019	1288.9	0.0	0.8	54.9	0.0	1.9	10.4	0.0	2.8	99.5	0.0	-8.3	170.2	0.0	-1.0
3/5/2019	1282.6	-0.5	0.2	69.1	25.9	-6.7	10.1	-2.3	-11.6	89.8	-9.7	-2.4	187.1	9.9	-1.0
10/5/2019	1284.3	-0.4	0.1	71.3	29.9	3.2	10.7	3.7	6.1	88.3	-11.3	-1.7	195.1	14.6	4.3
17/5/2019	1275.4	-1.0	-0.7	73.1	33.1	2.4	11.0	6.5	2.8	88.1	-11.5	-0.2	201.8	18.6	3.4
24/5/2019	1286.2	-0.2	0.8	69.2	25.9	-5.4	11.6	11.6	4.8	93.5	-6.0	6.2	212.2	24.7	5.2
31/5/2019	1314.4	2.0	2.2	61.6	12.3	-10.9	11.4	10.1	-1.3	103.8	4.3	11.0	215.9	26.9	1.7
7/6/2019	1330.3	3.2	1.2	63.6	15.8	3.1	11.7	12.9	2.5	102.1	2.6	-1.6	225.7	32.6	4.5
14/6/2019	1342.0	4.1	0.9	62.3	13.4	-2.0	11.6	12.1	-0.6	97.4	-2.1	-4.6	227.1	33.4	0.6
21/6/2019	1406.5	9.1	4.8	65.6	19.4	5.3	11.3	9.0	-2.8	102.1	2.6	4.8	240.0	41.0	5.7
28/6/2019	1386.0	7.5	-1.5	65.9	20.0	0.5	11.2	8.3	-0.7	106.9	7.4	4.8	234.0	37.5	-2.5
4/7/2019	1404.6	9.0	1.3	64.4	17.3	-2.3	11.2	8.3	0.0	112.6	13.1	5.3	228.5	34.3	-2.4

Nguồn: Tradingeconomics