

BÁO CÁO KINH TẾ - TÀI CHÍNH TUẦN

TUẦN 1 – T8/2018

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

- **Tăng trưởng kinh tế Mỹ trong quý 2/2018 đạt mức cao nhất trong gần 4 năm.** Cụ thể, tăng trưởng GDP của Mỹ đạt 4,1% trong quý 2/2018, cao hơn rất nhiều so với mức 2,2% của quý trước nhờ hiệu ứng của chính sách cắt giảm thuế của Chính phủ, tăng chi tiêu tiêu dùng và đầu tư doanh nghiệp. Cùng với sự ổn định của thị trường lao động, tăng trưởng mạnh của nền kinh tế sẽ là những yếu tố củng cố lộ trình tăng lãi suất sắp tới của Fed.

- **Thâm hụt ngân sách Mỹ phình to, vay nợ kỷ lục.** Theo Văn phòng ngân sách Quốc hội Mỹ (CBO), thâm hụt ngân sách của tài khóa bắt đầu vào tháng 10/2017 hiện đã lên tới 607 tỷ USD, tăng 16% so với cùng kỳ năm trước. Diễn biến bội chi ngân sách khiến áp lực nợ công gia tăng, theo đó, Chính phủ Mỹ lên kế hoạch vay thêm 329 tỷ USD trong quý III năm nay - cao hơn 74% so cùng kỳ năm ngoái và là mức cao nhất so cùng kỳ trong vòng tám năm trở lại đây. Theo đánh giá, chính sách cắt giảm thuế TNCN và TNDN song song với tăng chi tiêu công sẽ khiến thâm hụt ngân sách Mỹ sẽ tiếp tục gia tăng trong những tháng cuối năm.

- **Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung tiếp tục leo thang.** Đáp trả kế hoạch áp thuế của Mỹ với 200 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc, Trung Quốc (3/8) đã thông báo kế hoạch áp thuế lên tới 25% đối với hàng hóa nhập khẩu từ Mỹ trị giá 60 tỷ USD, đồng thời cảnh báo cáo thể đưa ra những biện pháp mạnh tay hơn nữa. Hành động này đã khiến tỷ giá đồng Nhân dân tệ giảm xuống mức thấp nhất trong 15 tháng, với 6,8724 CNY/1USD. Dự báo, đồng nội tệ của Trung Quốc sẽ tiếp tục mất giá trong những tháng cuối năm 2018 do căng thẳng ngày một leo thang.

- **Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBOC) thúc đẩy cho vay để hỗ trợ nền kinh tế.** Cụ thể, PBOC khuyến khích các ngân hàng mở rộng tín dụng bằng cách nới lỏng hạn ngạch cho vay. Trung Quốc hiện đang tiến hành nới lỏng các điều kiện tài chính, giảm chi phí tài chính và thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, đồng thời ngăn chặn các thiếu hụt kích thích tài chính hay tiền tệ trên diện rộng trong bối cảnh nền kinh tế này đang mất đà tăng trưởng và căng thẳng chiến tranh thương mại với Mỹ. PBOC cũng sẽ đặt hạn ngạch kín cho tăng trưởng tín dụng chung, quy định về tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu, điều kiện thanh khoản và dự phòng cho nợ xấu – một phần trong khuôn khổ đánh giá an toàn vĩ mô.

Động thái của các NHTW tại các cuộc họp chính sách tháng 8,

(i) Fed giữ nguyên lãi suất cơ bản ở mức từ 1,75-2%, song vẫn phát đi tín hiệu sẽ tăng lãi suất thêm 2 lần trong năm 2018 nhờ sự tăng trưởng mạnh của nền kinh tế, thị trường lao động ổn định, lạm phát quanh ngưỡng mục tiêu 2%;

(ii) BCE quyết định giữ nguyên mức lãi suất hiện tại, đồng nghĩa với việc sẽ ngừng chương trình mua TPDN và TPCP trị giá hàng chục tỷ euro mỗi tháng vào cuối năm 2018 và duy trì mức lãi suất thấp kỷ lục do chính sách nới lỏng vẫn cần tiếp tục duy trì để đảm bảo tăng trưởng;

(iii) BOJ điều chỉnh chính sách tiền tệ siêu nới lỏng lần đầu tiên trong gần hai năm. Theo đó, BOJ sẽ điều chỉnh việc mua các quỹ ETF và có khung chính sách linh hoạt hơn trong mục tiêu lợi suất dài hạn.

(iv) BOE quyết định nâng lãi suất từ 0,5% lên 0,75%, mức cao nhất trong 9 năm, và là lần tăng lãi suất thứ 2 kể từ sau khủng hoảng tài chính 2007. Quyết định này được đưa ra trong bối cảnh lạm phát của Anh trên ngưỡng mục tiêu 2%, tỷ lệ thất nghiệp thấp, song kinh tế có nguy cơ bất ổn khi thời hạn kết thúc đàm phán Brexit gần kề.

- Trên thị trường chứng khoán,

Chứng khoán Mỹ tăng tuần thứ 5 liên tiếp do thông tin việc làm tháng 7 tích cực, tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống 3,9%. Chỉ số Dow Jones 30 và S&P 500 chỉ còn cách mức đỉnh đầu năm 2018 khoảng 4,2% và 1%. Tập đoàn Apple trở thành công ty niêm yết có giá trị vốn hóa lớn nhất thế giới (trên 1000 tỷ USD) sau khi giá cổ phiếu Apple tăng lên mức 207,4 USD/cổ phiếu.

Chứng khoán Châu Âu giảm do lạm phát tăng cao hơn dự kiến và tăng trưởng GDP quý 2 không đạt kỳ vọng. Chỉ số DAX 30 (Đức) giảm 1,9%, chỉ số FTSE 100 (Anh) giảm 0,55%.

Chứng khoán Châu Á giảm điểm. Chỉ số Nikkei 225 (Nhật Bản) giảm 0,83%. Chỉ số Shanghai Composite (TQ) giảm mạnh 4,63% sau khi Trung Quốc tuyên bố áp thuế lên thêm 60 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu từ Mỹ.

KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH VIỆT NAM

KINH TẾ VIỆT NAM

- **Việt Nam xuất siêu 3,1 tỷ USD sau 7 tháng.** Theo Tổng cục Thống kê, tính chung 7 tháng đầu năm 2018, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam ước đạt 133,69 tỷ USD, tăng 15,3%. Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước đạt 130,63 tỷ USD, tăng 10,2%. Như vậy, cán cân thương mại hàng hóa vẫn duy trì xuất siêu với 3,1 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 15,1 tỷ USD; khu vực FDI (kể cả dầu thô) xuất siêu 18,2 tỷ USD. Cơ quan này đưa ra cảnh báo, tình hình chiến tranh thương mại Mỹ - Trung Quốc ngày càng căng thẳng sẽ ảnh hưởng đến hoạt động xuất, nhập khẩu hàng hóa của nước ta trong thời gian tới.

- **Thu ngân sách từ dầu thô sắp hoàn thành dự toán chỉ sau 7 tháng.** Theo Bộ Tài chính, tính đến hết tháng 7/2018, tổng thu ngân sách ước đạt 775 nghìn tỷ đồng, bằng 58,7% dự toán, tăng 13,4% so cùng kỳ năm 2017. Đáng chú ý, thu từ dầu thô đã đạt hơn 35 nghìn tỷ đồng, bằng 98,5% dự toán, tăng 34,3% so với cùng kỳ năm ngoái. Nguyên nhân do giá dầu thô thanh toán bình quân 7 tháng đạt mức 72 USD/thùng, cao hơn 22 USD/thùng so giá dự toán. Việc thu dầu thô tăng tốt so với cùng kỳ và sớm đạt dự toán sẽ tạo điều kiện hoàn thành chỉ tiêu thu ngân sách trong năm 2018 trong bối cảnh các khoản thu khác tăng chậm lại.

- **Thị trường vàng trong nước tiếp tục giảm nhẹ.** Giá vàng trong tuần qua tiếp tục có diễn biến giảm trong biên độ hẹp và bật tăng vào phiên cuối tuần theo biến động của giá vàng thế giới. Theo đó, giá vàng dao động từ mức bình quân 36,8 triệu đồng/lượng

đầu tuần xuống còn 36,69 triệu đồng/lượng vào phiên giao dịch cuối tuần (tương ứng giảm 0,054%), xấp xỉ giá thời điểm đầu năm. Các nhân tố tác động đến giá vàng trong tuần tiếp tục là ảnh hưởng tâm lý của việc Fed tăng lãi suất và căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc có chiều hướng leo thang.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- *Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá đều có mức tăng so với tuần trước.* Tỷ giá trung tâm được NHNN điều chỉnh tăng nhẹ trong hầu hết các phiên. Chốt phiên cuối tuần 3/8, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 22.676 VND/USD, tăng 27 đồng so với tuần trước. Tương tự, tỷ giá liên ngân hàng cũng có xu hướng tăng, chốt phiên cuối tuần tăng 106 đồng so với tuần trước. Tỷ giá trên thị trường tự do tiếp tục duy trì đà tăng của 2 tuần trước đó, với mức tăng 120 đồng ở chiều mua vào (đạt mức 23.500 VND/USD) và tăng 130 đồng ở chiều bán ra (đạt mức 23.530 VND/USD).

- *Tuần vừa qua NHNN hút ròng 39.700 tỷ đồng trên thị trường mở.* Cụ thể, NHNN phát hành 41.700 tỷ đồng tín phiếu với lãi suất 2,7% trong khi có 2.000 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Trong tuần không phát sinh nghiệp vụ Repos. Tính chung lại, NHNN hút ròng 39.700 tỷ đồng trong tuần. Lũy kế từ đầu năm NHNN hút ròng hơn 29 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở.

- *Lãi suất VND trên thị trường liên ngân hàng giảm mạnh.* Tính đến ngày 03/8/2018, lãi suất O/N ở mức 1,7%, lãi suất 1 tuần ở mức 2,5% và lãi suất 2 tuần là 2,7%. Như vậy, các mức lãi suất này đã giảm mạnh so với thời điểm 1 tuần trước đó. Diễn biến này cho thấy căng thẳng thanh khoản trên thị trường ở tuần trước đã hạ nhiệt.

THỊ TRƯỜNG NGÂN HÀNG

- Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ban hành Thông tư 16/2018/TT-NHNN, sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 36/2014/TT-NHNN quy định các giới hạn, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của TCTD, chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Trong đó, việc tính toán các tỷ lệ bảo đảm an toàn sẽ thống nhất với các khoản mục để lập Bảng cân đối kế toán và báo cáo thống kê theo quy định của NHNN. Thông tư mới cũng quy định về lộ trình TCTD phải tuân thủ tỷ lệ tối đa của nguồn vốn ngắn hạn được sử dụng để cho vay trung hạn và dài hạn.

- NHNN đang lấy ý kiến đối với Dự thảo Nghị định sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định quy định về điều kiện kinh doanh thuộc phạm vi quản lý nhà nước của NHNN nhằm đơn giản hóa thủ tục hành chính trong lĩnh vực kinh doanh ngân hàng. Điểm đáng chú ý trong dự thảo Nghị định trên là việc cấp giấy phép và tổ chức, hoạt động của các TCTD sẽ được quy định theo hướng nới lỏng hơn.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

• Thị trường cổ phiếu

Chỉ số VN Index tăng 2,57%, tuần tăng thứ 3 liên tiếp do các kết quả kinh doanh quý 2 tích cực. Tuy nhiên, VN Index đang tích lũy trước ngưỡng kháng cự 960 điểm.

Giá trị giao dịch thị trường phái sinh giảm 23% so với tuần trước, xuống khoảng 8.500 tỷ đồng/phiên, thể hiện một phần dòng tiền đã chuyển từ thị trường phái sinh sang thị trường cơ sở.

- **Thị trường trái phiếu**

Tuần qua, Kho bạc Nhà nước huy động được 2.300 tỷ đồng từ phát hành TPCP tập trung chủ yếu vào kỳ hạn 10 năm, tỷ lệ trúng thầu đạt 30,3%. Các phiên gọi thầu kỳ hạn 5 năm, 15 năm, 20 năm và 30 năm không thành công. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 10 năm tiếp tục tăng 0,02% so với lần đầu thầu trước đó.

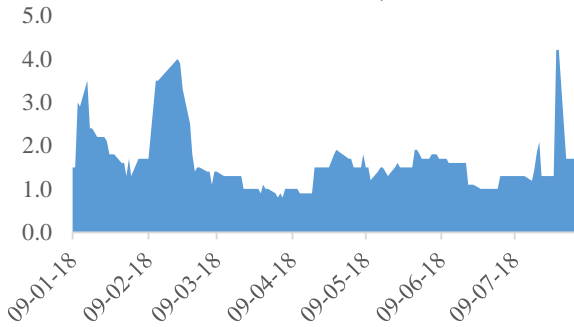
- **Dòng vốn nước ngoài vào thị trường chứng khoán**

Khối ngoại bán ròng 39,3 triệu USD cổ phiếu trong tuần, tăng so với mức bán ròng tuần trước (15,7 triệu USD), trong đó nhóm cổ phiếu Vingroup (VIC, VHM, VRE) chiếm khoảng 73% giá trị bán ròng. Trên thị trường trái phiếu, khối ngoại bán ròng 40 triệu USD trong tuần và khoảng 190 triệu USD từ đầu tháng 7/2018. Tuy vậy, giá trị bán ròng có xu hướng giảm từ đầu tháng 8.

Lũy kế từ đầu năm 2018, khối ngoại mua ròng 1,28 tỷ USD trên thị trường chứng khoán chính thức (mua ròng 1,36 tỷ USD cổ phiếu, bán ròng 76 triệu USD trái phiếu).

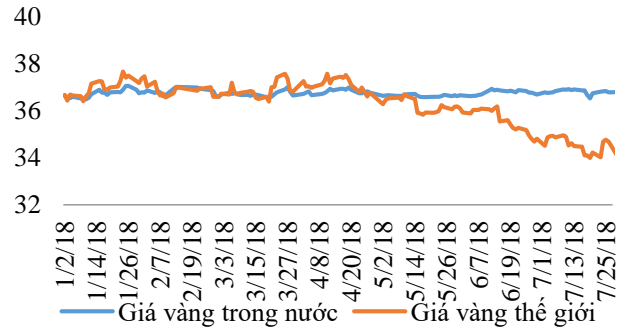
PHỤ LỤC

Lãi suất O/N trên thị trường liên ngân hàng từ 2/1-3/8/2018, %



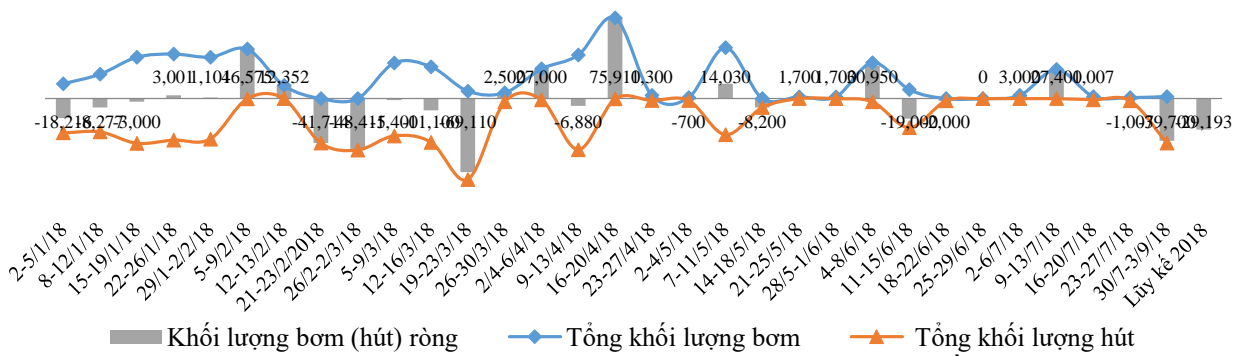
Nguồn: HSC

Diễn biến thị trường vàng từ 01/01/2018 đến 3/08/2018



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

	03/8/2018	So với tuần trước	So với cuối 2017
VN Index	959,60	2,57%	-2,50%
HNX Index	106,24	0,51%	-9,12%
Dow Jones 30 (Mỹ)	25.463	0,05%	3,01%
FTSE 100 (Anh)	7.659	-0,55%	-0,38%
DAX 30 (Đức)	12.616	-1,90%	-2,34%
Nikkei 225 (Nhật)	22.525	-0,83%	-1,01%
Shanghai Composite (TQ)	2.741	-4,63%	-17,12%

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	67.8	25.7	16.0	11.50	22.3	-3.2	130.1	-5.2	7.9	207.0	-22.2	0.2
04/06/18	1293.5	-1.6	-0.5	76.7	13.1	1.1	11.45	-0.4	-0.7	122.7	-5.7	1.8	173.1	-16.4	-5.2
11/06/18	1300.5	-1.1	0.5	76.5	12.8	-0.2	11.54	0.3	0.8	117.1	-10.0	-4.6	171.7	-17.1	-0.8
18/06/18	1282.3	-2.5	-1.4	75.3	11.1	-1.6	12.32	7.1	6.8	115.4	-11.3	-1.4	159.7	-22.9	-7.0
25/06/18	1268.8	-3.5	-1.1	75.6	11.5	0.4	12.58	9.4	2.1	113.9	-12.5	-1.3	163.4	-21.1	2.3
02/07/18	1248.2	-5.1	-1.6	77.6	14.4	2.6	11.61	1.0	-7.7	111.5	-14.3	-2.1	166.6	-19.5	2.0
09/07/18	1250.2	-4.9	0.2	77.1	13.6	-0.6	11.54	0.3	-0.6	111.1	-14.6	-0.4	165.0	-20.3	-1.0
16/07/18	1241.5	-5.6	-0.7	74.9	10.5	-2.8	12.01	4.4	4.1	107.5	-17.4	-3.3	166.1	-19.8	0.7
23/07/18	1224.4	-6.9	-1.4	73.1	7.8	-2.4	11.95	3.9	-0.5	111.6	-14.3	3.8	160.5	-22.5	-3.4
30/07/18	1218.5	-7.3	-0.5	72.6	7.0	-0.8	11.87	3.2	-0.7	107.2	-17.6	-3.9	163.2	-21.2	1.7
06/08/18	1211.9	-7.8	-0.5	74.6	9.9	2.8	10.84	-5.7	-8.7	107.8	-17.1	0.6	164.7	-20.4	0.9

Nguồn: Tradingeconomics