

KINH TẾ - TÀI CHÍNH

Thứ Ba, ngày 09/7/2019

Tin nổi bật

Theo thống kê của Công ty chứng khoán MB (MBS), 6th đầu năm có gần 70.000 tỷ trái phiếu doanh nghiệp được phát hành, trong đó nhóm ngành ngân hàng, bất động sản chiếm tỷ trọng lớn nhất, lần lượt 36,8% và 28,3% tổng lượng phát hành. Đối với các ngân hàng là vì đáp ứng yêu cầu về tỷ lệ an toàn vốn cũng như gia tăng nguồn vốn trung dài hạn để chuẩn bị áp dụng thông tư mới vào đầu năm sau. Nhóm bất động sản gia tăng phát hành trái phiếu doanh nghiệp như một kênh huy động vốn mới ngoài sự lệ thuộc vào ngân hàng, hiện đang bị siết chặt tín dụng theo chủ trương chung của Ngân hàng Nhà nước.



- ✦ *Dòng tiền lớn, trăm sông sắp hút về một biển?*
- ✦ *Ngân hàng, công ty bất động sản 'đua' phát hành trái phiếu*
- ✦ *Lãi suất VND trên liên ngân hàng 'hạ nhiệt'*
- ✦ *Kinh tế 6 tháng đầu năm 2019: Tăng trưởng chậm lại nhưng chưa mất "đà", nhiều thách thức đặt ra cho nửa cuối năm*
- ✦ *Lợi suất trái phiếu toàn cầu xuống thấp kỷ lục*

BẢNG CHỈ SỐ

Chứng khoán (ngày 08/7)

VN - Index		966,35	↓	0,92%
HNX - Index		103,81	↓	0,54%
D.JONES	CK Mỹ	26.806,14	↓	0,43%
STOXX	CK C.Âu	3.523,76	↓	0,12%
CSI 300	CK TQ	3.802,79	↓	2,32%

Vàng (SJC cập nhật 08h30 ngày 09/7)

SJC	Ng.đ/L	38.850	↑	0,13%
Quốc tế	USD/Oz	1.397,00	↑	0,02%

Tỷ giá

USD/VND	BQ LNH	23.078	↑	0,02%
EUR/USD		1,1214	↓	0,07%

Dầu

WTI	USD/th	57,50	↓	0,29%
-----	--------	-------	---	-------

BP.NGIÊN CỨU & PHÁT TRIỂN – PHÒNG KẾ HOẠCH

[a] 266-268 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Phường 8, Quận 3, TP.HCM

[t] (028) 38 469 516 (1813/1819) – [e] kehoach@sacombank.com

Dòng tiền lớn, trăm sông sắp hút về một biển?



Bộ Tài chính đang tổ chức lấy ý kiến dự thảo thông tư quy định về quản lý và sử dụng tài khoản của KNN mở tại NHNN và NHTM. Theo đó, KBNN là 1 thành viên tham gia hệ thống thanh toán điện tử LNH - kênh giao dịch do NHNN quản lý và vận hành. KBNN chỉ được mở các tài khoản (tài khoản thanh toán tổng hợp, tài khoản chuyên thu tổng hợp, tài khoản thanh toán, tài khoản chuyên thu) tại NHNN và NHTM tham gia hệ thống thanh toán trên (bên cạnh điều kiện về an toàn hoạt động), qua đó dùng kết nối số hóa để dịch chuyển nguồn tiền hàng ngày. Với kết nối đó, KBNN tổ chức điều hành số dư trên các tài khoản của mình tại NH theo các nguyên tắc quy định chi tiết. Điểm chung của các quy tắc này là vào cuối ngày, tất cả các tài khoản của KBNN tại các cấp/địa phương kết chuyển về tài khoản tổng đặt tại SGD NHNN... Điểm được chú ý, trong quy định dịch chuyển nguồn trên là số tiền tại các tài khoản đó sẽ không đọng lại tại 1 số NHTM. Từ đây, những khác biệt sv trước tạo thay đổi cả về nguồn tiền, độ nhiều liên quan và cả lợi ích. Cụ thể, tiền không đọng lại 1 số NHTM, theo đó, không trở thành nguồn lực riêng, đòn kê riêng cho 1 số nơi mà có thể không công bằng với các thành viên cùng tham gia thị trường. Nguồn tiền đó bị hạn chế về khả năng bị sử dụng làm đòn bẩy để tạo số nhân tiền tệ, đầu tư ở kênh cho vay qua đêm, tham gia đầu tư giấy tờ có giá... Độ nở đó càng lớn, việc điều hành CSTT càng thụ động. Khi thay đổi, nước rút về 1 điểm mà lại đặt ở NHNN, nhà điều hành CSTT có thêm chủ động loại bỏ bớt độ nở đó, tăng chủ động trong giám sát nguồn tiền trong ngày, qua đó có ứng xử trong diết tiết hợp lý hơn về lượng. Với những thay đổi và giá trị đó, đây được xem là cái bắt tay chặt và cần thiết giữa chính sách tài khóa và CSTT, mà điểm gắn kết là hiện đại hóa công nghệ... Phát biểu tại phiên họp Chính phủ trực tuyến với các địa phương cuối tuần qua, Thống đốc cho biết, bên cạnh phối hợp với Bộ Tài Chính trong đó có hải quan, kho bạc để kết nối đến tận cấp huyện, NHNN đang tiếp tục phối hợp với Bộ Y tế kết nối với hệ thống các bệnh viện... Tuy nhiên, còn có 1 bộ phận dòng tiền chưa thể kết chuyển như trên. Đó là tiền gửi có kỳ hạn của KBNN tại các NHTM. Nguồn này khá lớn, phản ánh qua BCTC của 1 số NHTM đầu năm nay.

FED để ngỏ khả năng giảm lãi suất, kịch bản nào cho tỷ giá?



Giá USD có xu hướng giảm thời gian gần đây do kỳ vọng về khả năng FED cắt giảm LS trong cuộc họp thường kỳ tháng 7. Tuy nhiên, theo một số chuyên gia, sức ép mất giá của VND vẫn hiện hữu bởi biến động khó lường từ thương chiến Mỹ - Trung... Chia sẻ tại Hội nghị trực tuyến Chính phủ với các địa phương, Thống đốc cho biết: *"Những biến động trong 6th đầu năm rất khó đoán ở trên thị trường quốc tế cũng như trong KV nhưng chúng ta đã chủ động và linh hoạt để có những giải pháp nhằm giữ ổn định thị trường ngoại tệ"*. Vì vậy, tỷ giá trung tâm trong nửa đầu năm mới điều chỉnh 1% và tỷ giá USD giao dịch tại các NHTM cũng như LNH được điều chỉnh 0,3-0,4%. Điều đó cho thấy NHNN đã kiểm soát tình hình. Khẳng định tất cả nhu cầu về ngoại tệ của nền KT đều được cân đối đầy đủ, mặc dù thị trường có những biến động nhưng hoàn toàn có đủ công cụ để có thể kiểm soát tốt tỷ giá... Theo TS. Nguyễn Trí Hiếu, sự sụt giảm của USD thời gian qua có thể chỉ là phản ứng trong ngắn hạn. Cụ thể, sự leo thang căng thẳng thương mại giữa Mỹ-Trung là nguyên nhân chính hối thúc FED cắt giảm LS để hỗ trợ nền KT. Nếu FED giảm LS, áp lực mất giá của VND sẽ giảm xuống. Tuy nhiên, diễn biến của USD trong tương lai vẫn rất khó đoán định. Trường hợp xung đột thương mại trở nên căng thẳng, USD sẽ có thể mạnh trở lại và áp lực lên tỷ giá gia tăng. Dự báo mức mất giá của VND trong 2019 #3% là hợp lý. Kể từ đầu năm tới nay, VND đã ↓#1%, do đó dư địa vẫn còn cho 6th cuối năm. KB Securities cho rằng, nếu USD index xoay quanh mốc 95-96 điểm và tỷ giá USD/CNY được giao dịch trong khoảng 6,9-7 vào cuối Q.IV/2019 thì tỷ giá USD/VND 2019 sẽ ↑2-2,5%. Do giá trị nhập siêu với TQ đang gia tăng rất nhanh, NHNN có thể vẫn phải cân nhắc điều chỉnh giảm giá VND ở một mức độ hợp lý để bảo vệ XK và hạn chế nhập siêu.

Ngân hàng, công ty bất động sản 'đua' phát hành trái phiếu



6th đầu năm 2019, đã có 68.747 tỷ đồng TPDN được phát hành, trong đó nhóm ngành NH, BĐS chiếm tỷ trọng lớn nhất, lần lượt 36,8% và 28,3% tổng lượng TPDN phát hành. Nhóm ngành NH dẫn đầu phát hành trái phiếu, đạt 25.700 tỷ đồng, trong bối cảnh nhu cầu tăng vốn cấp II của các NH tăng cao nhằm nâng tỷ lệ CAR lên mức 8% theo quy định của Thông tư 41/2016/TT-NHNN. Nhóm ngành BĐS, XD, hạ tầng đứng thứ 2 về lượng trái phiếu phát hành với 19.749 tỷ đồng, chiếm 28,3% tổng lượng TPDN phát hành từ đầu năm. Đây là nhóm ngành thường có tỷ lệ vốn vay cao, đang phải tìm đến kênh huy động vốn khác như phát hành TPDN do thời gian tới NHNN chủ trương thắt chặt dòng tín dụng NH cho

vay BĐS thông qua quy định giảm tỷ lệ sử dụng vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn của TCTD từ 45% dần về mức 30% trong 2021/2022. LS trái phiếu phát hành bởi các công ty BĐS khá cao, phổ biến trên 10%/năm. Trong đó, trái phiếu của Công ty Phát triển bất động sản Phát Đạt có mức LS cao nhất lên đến 14,5%/năm. TPDN của các DN BĐS, XD thường có TSDB dưới dạng quyền sử dụng đất, có kỳ hạn 1-10 năm (CII), phổ biến là kỳ hạn 2 năm. Nửa đầu năm 2019, các CTCK cũng tích cực huy động vốn thông qua phát hành trái phiếu với tổng lượng phát hành 5.336 tỷ đồng. LS thường dưới 10%/năm.

Lãi suất VND trên liên ngân hàng 'hạ nhiệt'



Theo chuyên gia Cấn Văn Lực, tốc độ cho vay của hệ thống được đẩy mạnh vào 2 tuần cuối tháng 6 vừa qua chủ yếu là do tính mùa vụ. Thường vào cuối mỗi quý, đặc biệt là cuối giai đoạn 6th đầu năm, các DN tăng vay để chốt sổ cho các hợp đồng SXKD. Diễn biến trên khá ăn khớp với diễn biến điều tiết cân đối của NHNN trong thời gian gần đây khi thanh khoản hệ thống đột ngột cần hỗ trợ và LS VND LNH có xu hướng tăng nhanh. Cụ thể, trong tuần cuối tháng 6, NHNN đã bơm ròng #47.000 tỷ đồng ra thị trường thông qua nghiệp vụ thị trường mở. Tuy nhiên, tại tuần vừa qua, sau loạt biến động tăng mạnh, LS VND trên thị trường LNH đã có những phiên điều chỉnh. BC từ một thành viên tham gia thị trường, trong tuần từ đầu tháng 7, LS LNH VND đồng loạt giảm ở tất cả các kỳ hạn. Chốt cuối tuần 5/7, LS LNH VND giao dịch quanh mức qua đêm 3,27% (↓0,70 điểm %); 1 tuần 3,42% (↓0,60 điểm %); 2 tuần 3,55% (↓0,50% điểm %); 1th 3,73% (↓0,50 điểm %). LS LNH USD ít biến động hơn. Chốt tuần, LS đứng ở mức qua đêm 2,51% (không đổi); 1 tuần 2,56% (↓0,03 điểm %), 2 tuần 2,65% (↓0,03 điểm %) và 1th 2,77% (↓0,03 điểm %). Trong tuần, NHNN chào thầu 35.000 tỷ đồng tín phiếu, ↑2.000 tỷ đồng sv tuần trước đó. Kỳ hạn tín phiếu vẫn ở mức 7 ngày, LS 3%/năm. KQ, các TCTD hấp thụ toàn bộ khối lượng chào thầu. Với 32.999 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Khối lượng tín phiếu lưu hành trên thị trường tăng lên mức 35.000 tỷ đồng. Tại kênh cầm cố không phát sinh giao dịch mặc dù nhà điều hành đều đặn chào thầu 1.000 tỷ đồng/phiên, kỳ hạn 7 ngày, LS 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.



Kinh tế Việt Nam

Xu hướng toàn cầu hóa bị đảo ngược và chuyển năng lực hỗ trợ sản xuất của Việt Nam đã gần đến điểm cận biên



Theo 1 nghiên cứu của Viện toàn cầu McKinsey công bố trong 2019, lao động kỹ năng thấp ngày càng trở nên ít quan trọng hơn trong vai trò là 1 yếu tố SX. Trái ngược với ý kiến cho rằng giá lao động sẽ quyết định phần lớn hoạt động SX và luân bán, chỉ #18% giao dịch thương mại toàn cầu hiện nay được quyết định bởi chênh lệch giá lao động. *"Các chuỗi cung ứng đang trở nên ngắn hơn. Phần đầu của giai đoạn toàn cầu hóa là XD chuỗi cung ứng đường dài, SX một thứ gì đó ở 1 nước có chi phí thấp và vận chuyển nó đến một nước có chi phí cao. Nhưng giờ đây, chuỗi cung ứng cần phải gần gũi hơn với cơ sở khách hàng và sự sẵn có của các nguồn lực khác như công nghệ, đổi mới đang trở nên quan trọng hơn"...* Lakshman Achuthan, đồng sáng lập Viện nghiên cứu chu kỳ KT (ECRI) chỉ ra sự sụt giảm của tỷ lệ XK/GDP ở TQ và Ấn Độ. Hai thị trường này có khả năng cung cấp động lực chính cho tăng trưởng toàn cầu trong những thập kỷ sắp tới, 1 phần là do sự gia tăng của người tiêu dùng trong nước, tầm quan trọng ngày càng tăng của KV phi SX. *"Thật vậy, XK/GDP đã xuống dưới 20% ở TQ và Ấn Độ. VN trong ngắn hạn sẽ được hưởng lợi khi các công ty TQ tìm kiếm 1 sự thay thế ngắn hạn cho các thị trường xa xôi khác. Tuy nhiên, trong dài hạn, đó không phải là 1 giải pháp bền vững, do năng lực hỗ trợ SX của VN đã gần đến điểm cận biên, cạnh tranh sẽ ngày càng lớn, giá đất và lao động hiện tại có thể vẫn còn tương đối thấp nhưng sẽ tăng rất nhanh"*. Song song với việc phát triển ra các thị trường quốc tế, VN cần có sự tập trung đúng mực cho vai trò SX phục vụ thị trường nội địa và thị trường ASEAN. Khi công nghệ tiếp tục phát triển, việc khai thác lao động chi phí thấp ở những điểm giá rẻ sẽ không còn là yếu tố quá quan trọng để tối ưu hóa chi phí. Nếu VN không thay đổi, sự mất cân bằng sẽ ngày càng trở nên nghiêm trọng.

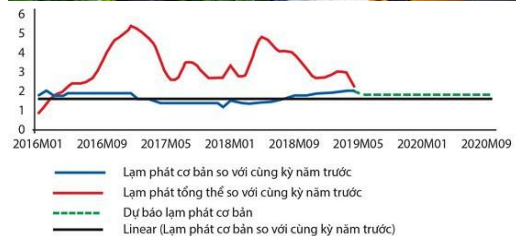
Kinh tế 6 tháng đầu năm 2019: Tăng trưởng chậm lại nhưng chưa mất "đà", nhiều thách thức đặt ra cho nửa cuối năm

Theo GS.Trần Thọ Đạt, KT thế giới được dự đoán từ trước là đang trong xu hướng tăng trưởng chậm lại và dự báo gần đây lại được điều chỉnh giảm hơn, các yếu tố rủi ro liên quan đến căng thẳng thương mại làm suy giảm niềm tin KD, các điểm nóng địa chính trị vẫn diễn biến phức tạp. KT trong nước gặp không ít khó khăn thách thức với thời tiết diễn



biến phức tạp, dịch tả lợn châu Phi vẫn lan rộng,... Tăng trưởng GDP 6th đầu năm giảm sv cùng kỳ 2018. Mức tăng trưởng 6th/2019 vẫn cao hơn sv tăng trưởng 6th đầu năm giai đoạn 2011-2017, nên mặc dù tăng trưởng có chậm lại nhưng nền KT vẫn chưa được coi là mất "đà" trong xu hướng phục hồi. Ngoài ra, với mức tăng trưởng 6,76% vẫn sv các nước trong KV. Lạm phát đang được kiểm soát, LS và tỷ giá khá ổn định, thu hút và giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài tiếp tục tăng, hội nhập quốc tế có bước tiến mạnh mẽ,... S&P và Fitch đều nâng hạng tín nhiệm là minh chứng khá rõ cho việc đánh giá tình hình ổn định KTVM của VN có cải thiện. Những "điểm nghẽn" cần tháo gỡ, gồm: về phía cung, ngành DV có dư địa tăng trưởng lớn nhưng 6th tăng trưởng thấp hơn GDP, nông nghiệp tăng trưởng yếu. Về phía cầu, tiến độ giải ngân đầu tư công và vốn ODA vẫn chậm, tăng trưởng XK có xu hướng giảm mặc dù CPTPP đã có hiệu lực. BQ lạm phát 6th chỉ là 2,64%. Tác động "vòng 2" của tăng giá mạnh điện và xăng dầu đến nay cơ bản không còn, công tác điều hành giá khá chủ động, linh hoạt về liều lượng và thời điểm, góp phần quan trọng trong việc kiểm soát lạm phát theo mục tiêu của năm. Lạm phát cơ bản khá ổn định, BQ 6th ở mức 1,87%, tạo tiền đề cho NHNN tiếp tục thực hiện CSTT theo hướng chủ động, linh hoạt trong việc ổn định KTVM, kiểm soát lạm phát và hỗ trợ tăng trưởng hợp lý. Mặc dù rủi ro áp lực lạm phát đến cuối năm vẫn còn nhưng nhiều tính toán dựa trên mô hình dự báo định lượng hiện nay cho thấy khả năng lạm phát BQ cả năm vượt mức trần 4% là khó xảy ra. LS sẽ phụ thuộc nhiều vào biến động của các biến số KTVM. Với khả năng biến động của lạm phát và tỷ giá dự báo như hiện nay, nếu không có những biến động đặc biệt trên thị trường quốc tế thì LS cơ bản sẽ giữ ổn định và khả năng giảm LS là khó xảy ra. Việc ký kết các FTA, CPTPP và EVFTA tạo cơ hội rất lớn cho nền KT, nhân rộng các cơ hội KD cũng như tạo thêm các động lực tăng trưởng mới. Muốn hội nhập thực sự hiệu quả và thành công, gia tăng XK, điều kiện đủ là phải cải cách môi trường thể chế, hướng tới các "luật chơi" quốc tế, qua đó giúp huy động và sử dụng tốt nhất những nguồn lực sẵn có ở trong nước và tận dụng tốt hơn các nguồn lực bên ngoài, thúc đẩy được khả năng cạnh tranh. Chúng ta phải có những cải cách thực chất và rõ rệt ở các lĩnh vực như DV, hải quan, thương mại điện tử, mua sắm chính phủ, sở hữu trí tuệ, đầu tư, các vấn đề pháp lý, tiếp cận thị trường cho hàng hóa, quy tắc xuất xứ, các biện pháp phi thuế quan... .

Yên tâm với lạm phát



Hiện có nhiều lo ngại sau các cú sốc tăng giá điện, xăng dầu vào tháng 3&4, lạm phát sẽ vượt mục tiêu 4% được Quốc hội thông qua. Tuy nhiên, trong suốt nửa đầu năm 2019, lạm phát sv cùng kỳ 2018 đã luôn ổn định ở mức dưới 3%. Thậm chí, trong tháng 6 lạm phát đã giảm xuống mức chỉ còn hơn 2%. Lý do, giá điện \uparrow 8% nhưng thực tế tác động của nó tới lạm phát không nhiều, bởi đó chỉ là cú sốc tăng giá 1 lần và tỷ trọng của điện trong rổ hàng hóa tính lạm phát cũng không lớn. Trong khi đó, giá xăng dầu, sau khi tăng mạnh hồi đầu năm (từ hơn 40USD/thùng lên trên 60USD/thùng) đến nay giảm trở lại. Giá thực phẩm tăng mạnh thời gian gần đây sau dịch tả heo châu Phi, đã chững lại do nguồn cung từ NK tăng lên để đáp ứng nhu cầu. Tỷ giá được điều hành ổn định cũng là yếu tố giúp lạm phát không tăng cao trong nửa đầu năm 2019. Nhìn về tương lai, xu hướng giá dầu ổn định được dự báo tiếp tục trong 2019 và cả 2020, bởi KT thế giới được dự báo tăng trưởng chậm lại và nhu cầu về dầu mỏ vì thế cũng yếu đi. Trong thời gian tới, tỷ giá VND/USD được kỳ vọng ổn định do các dòng vốn quốc tế vẫn chọn VN là điểm đến, chiến tranh thương mại Mỹ - Trung hạ nhiệt. NHNN cũng sẽ duy trì chính sách ổn định tỷ giá để tăng sức hấp dẫn của môi trường KD, từ đó thu hút đầu tư nước ngoài, đồng thời giảm thiểu nguy cơ Mỹ đưa VN vào nhóm các nước thao túng tiền tệ. Trong 2019, dù Chính phủ tiếp tục điều chỉnh giá DV y tế và giáo dục để tiến tới bù đắp được chi phí nhưng quy mô không quá lớn vì quá trình điều chỉnh đang ở giai đoạn cuối. Với những yếu tố thuận lợi kể trên, lạm phát tổng thể thời gian tới có xu hướng xoay quanh mức lạm phát cơ bản. Mặc dù có xu hướng gia tăng trong giai đoạn đầu năm nhờ KT tăng trưởng cao hơn, chỉ số lạm phát này đã có được sự ổn định vững chắc ở mức <2% trong vòng hơn 3 năm qua nhờ chính sách tiền tệ được hoạch định theo hướng ưu tiên ổn định KTVM. Xu hướng này được dự báo tiếp tục trong vòng 1-2 năm tới. Chỉ số giá tiêu dùng tổng thể, tính trung bình, được dự báo chỉ \uparrow 2,5% trong cả năm nay.



Kinh tế Quốc tế

Lợi suất trái phiếu toàn cầu xuống thấp kỷ lục



Lợi suất trái phiếu tại hầu hết nền KT lớn của thế giới đang loanh quanh ở mức thấp kỷ lục trong vài ngày qua. Điều này cho thấy giới đầu tư đang thận trọng với nguy cơ sắp xảy ra suy thoái KT. Cụ thể, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Đức và Pháp xuống dưới 0 và chạm đáy trong tuần trước khi phát biểu của 1 quan chức của ECB, đẩy lên kỳ vọng rằng CQ này sẽ nới lỏng CSTT để kích thích lạm phát. Sau đó, lợi suất trái phiếu tiếp tục giảm sâu khi bà Christine Lagarde, ứng viên tiềm năng cho vị trí thống đốc ECB, vẫn giữ quan điểm ôn hòa đối với chính sách kích thích KT Eurozone. Đến ngày 4/7, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Đức xuống -0,398%; của Pháp xuống -0,12%; của Bỉ xuống dưới 0 lần đầu tiên trong lịch sử và của Italia xuống đáy 14 tháng ở 1,67%. Tại Mỹ, lợi suất TPCP 10 năm cũng xuống dưới 2%, giao dịch ở 1,953% vào ngày 4/7. Làn sóng dịch chuyển từ tài sản rủi ro hơn sang các tài sản an toàn như vàng và TPCP diễn ra mạnh mẽ tại châu Âu nhấn mạnh tình hình bất ổn tại KV này. Kinh tế Đức tăng trưởng chậm lại, Brexit chưa ngã ngũ và căng thẳng thương mại toàn cầu leo thang. Capital Economics dự đoán rằng làn sóng mua TPCP vẫn có thể tiếp tục tăng dù lợi suất tại châu Âu đã xuống thấp kỷ lục.

Sự kiện thị trường ngoại hối tuần 8-12/7: Tình hình kinh tế châu Âu ghi nhận nhiều điểm bất lợi



Thị trường ngoại hối bước vào tuần giao dịch mới sau đợt nghỉ lễ quốc khánh mà chưa có diễn biến đáng chú ý, trong khi tình hình KT châu Âu, ghi nhận nhiều bất lợi. Cặp tỷ giá EUR/USD ghi nhận tuần tồi tệ nhất kể từ đầu tháng 8/2018 sau khi ↓1,2% và gần kề mức 1,12 vào tuần trước. Lĩnh vực SX của Eurozone tiếp tục thu hẹp, do PMI SX của Đức và KV cùng giảm. PMI SX ở Đức duy trì ở mức 45, thấp hơn ước tính là 45,4. Nền KT Eurozone càng trì trệ hơn sau khi doanh số bán lẻ đánh dấu đợt giảm thứ 3 liên tiếp. Cặp tỷ giá USD/JPY ghi nhận mức tăng vừa phải trong tuần thứ 2 liên tiếp vì USD tiếp tục xu hướng đi lên vào tuần trước. NHTW Nhật không cho thấy bất kỳ dấu hiệu nào sẽ thay đổi CSTT nhưng tình thế có thể thay đổi sau khi Thống đốc NHTW phát biểu vào ngày 8/7. Tại Mỹ, Chủ tịch FED sẽ điều trần trước các ủy ban của Quốc hội và Thượng viện sẽ công bố BC lạm phát. PMI ngành DV

Mỹ tiếp tục cho thấy mức tăng trưởng khá nhưng vẫn chững lại hồi tháng 5. BC việc làm công bố tuần trước gây ra phản ứng hỗn hợp. Bên cạnh đó, cặp tỷ giá GBP/USD đã trải qua tuần tồi tệ nhất 2th sau khi ↓1,35%. Chỉ số PMI của Anh trong tháng 6 giảm thấp, góp phần làm cho GBP thua lỗ nặng trong tuần qua. Chỉ số PMI SX giảm xuống mức 48. Bất ổn chính trị và "đám mây" Brexit không thỏa thuận vẫn lơ lửng trên đầu người dân Anh, khiến tình hình càng thêm trầm trọng. Thị trường sẽ để mắt đến NHTW Canada, bởi CQ này dự kiến sẽ duy trì LS ở mức 1,75%.

Dự trữ ngoại hối của Trung Quốc tăng vượt dự báo



Theo NHTW TQ (PBOC), dự trữ ngoại hối của TQ ↑19,23 tỷ USD trong tháng 6 lên 3.119 tỷ USD. Giá trị vàng dự trữ tăng lên 87,27 tỷ USD, từ 79,83 tỷ USD cuối tháng 5. Dự trữ tăng do biến động tỷ giá và thay đổi trong giá tài sản. CNY ất nhay cảm với các diễn biến trong cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung. Tháng trước, CNY ↑0,6% sv USD, là tháng tăng đầu tiên của USD kể từ tháng 2. Nguyên nhân là NĐT kỳ vọng lãnh đạo Mỹ-Trung sẽ đồng ý đình chiến khi gặp nhau bên lề G20. Tình hình chuyển biến tốt khiến NĐT ngoại quan tâm đến cổ phiếu và trái phiếu TQ, từ đó kéo giá CNY lên cao. Bên cạnh đó, USD đang yếu đi do kỳ vọng FED hạ LS nhằm hỗ trợ nền KT đang giảm tốc.

Trung Quốc vượt Mỹ, trở thành thị trường bảo hiểm lớn nhất thế giới



Tập đoàn tái bảo hiểm Swiss Re Institute mới công bố báo cáo trong đó dự báo Trung Quốc sẽ vượt Mỹ trở thành thị trường bảo hiểm lớn nhất thế giới vào giữa thập niên 2030. Theo BC của Tập đoàn tái bảo hiểm Swiss Re Institute, TQ đã củng cố vị trí là thị trường bảo hiểm (BH) lớn thứ 2 toàn cầu trong 2018, với tổng phí BH đạt 575 tỷ USD. Hiện, quy mô thị trường BH của TQ <40% sv quy mô thị trường Mỹ và nhỏ hơn quy mô của 3 thị trường lớn nhất châu Âu là Anh, Đức và Pháp gộp lại. Thị phần phí BH của TQ trên thị trường BH toàn cầu tăng từ 0% trong 1980 lên 11% trong 2018 và được dự báo tăng lên 20% trong thập niên tới, giúp nước này "soán ngôi" của Mỹ trở thành thị trường BH lớn nhất toàn cầu vào giữa thập niên 2030. Tổng phí BH của thị trường BH toàn cầu đã lần đầu tiên vượt mốc 5.000 tỷ USD trong 2018, #6% GDP toàn cầu. Dự báo châu Á-Thái Bình Dương sẽ chiếm 42% tổng phí BH trên thị trường toàn cầu vào 2029, chủ yếu được dẫn dắt bởi TQ. Số phí BH nhân thọ trên toàn cầu được dự báo ↑2,9% trong 2 năm tới, cao hơn mức tăng thường niên trung bình 0,6% của 10 năm trước.

Tài liệu tham khảo:

Bảng chỉ số	https://www.hsx.vn/Modules/Cms/Web/ViewArticle/b6d10da6-7c26-40d8-b720-20e298a4ed06 https://hnx.vn/ https://www.bloomberg.com/markets/stocks http://www.sjc.com.vn/ https://goldprice.org/vi/index.html https://www.sbv.gov.vn/webcenter/portal/vi/menu/rm/tg?_afrLoop=515501331129000
Tin Tài chính - NH	http://ndh.vn/lai-suat-vnd-lien-ngan-hang-ha-nhiet--20190708023227558p149c166.news https://vietnamfinance.vn/ngan-hang-cong-ty-bat-dong-san-dua-phat-hanh-trai-phieu-20180504224225921.htm http://cafef.vn/dong-tien-lon-tram-song-sap-hut-ve-mot-bien-20190708222531281.chn https://vietnambiz.vn/fed-de-ngo-kha-nang-giam-lai-suat-kich-ban-nao-cho-ty-gia-2019070817205465.htm
Tin KT vĩ mô	https://vietstock.vn/2019/07/trai-phieu-chinh-phu-ky-han-cang-dai-cang-dat-hang-761-689375.htm http://cafef.vn/south-china-morning-post-xu-huong-toan-cau-hoa-bi-dao-nguoc-va-chuyen-nang-luc-ho-tro-san-xuat-cua-viet-nam-da-gan-den-diem-can-bien-20190708154219015.chn http://cafef.vn/kinh-te-6-thang-dau-nam-2019-tang-truong-cham-lai-nhung-chua-mat-da-nhieu-thach-thuc-dat-ra-cho-nua-cuoi-nam-20190708090407328.chn https://vietnambiz.vn/yen-tam-voi-lam-phat-20190709081124434.htm
Tin KT Quốc tế	https://vietnambiz.vn/su-kien-thi-truong-ngoai-hoi-tuan-nay-8-7-12-7-tinh-hinh-kinh-te-chau-au-ghi-nhan-nhieu-diem-bat-loi-20190708075918646.htm http://ndh.vn/loi-suat-trai-phieu-toan-cau-xuong-thap-ky-luc-20190708101940839p146c158.news https://vietnambiz.vn/trung-quoc-se-vuot-my-tro-thanh-thi-truong-bao-hiem-lon-nhat-the-gioi-2019070809381865.htm https://vnexpress.net/kinh-doanh/du-tru-ngoai-hoi-cua-trung-quoc-tang-vuot-du-bao-3949370.html

Danh mục viết tắt

Bảo hiểm tiền gửi	BHTG	LS	LS
Bảo hiểm y tế	BHYT	Liên ngân hàng	LNH
Bảo hiểm thất nghiệp	BHTN	Lợi nhuận trước thuế	LNTT
Bảo hiểm xã hội	BHXH	Lợi nhuận sau thuế	LNST
Bảo hiểm nhân thọ	BHNT	Mua bán, sáp nhập	M&A
Bất động sản	BĐS	Ngân hàng	NH
Chi nhánh/phòng giao dịch	CN/PGD	Ngân hàng trung ương	NHTW
Chỉ số giá tiêu dùng	CPI	Ngân hàng Nhà nước	NHNN
Chính sách tiền tệ	CSTT	Ngân hàng thương mại cổ phần	NHTM CP
Cơ sở hạ tầng	CSHT	Ngân hàng thương mại Nhà nước	NHTM NN
Doanh nghiệp nhà nước	DNNN	Ngân hàng nước ngoài	NHNNg
Doanh nghiệp tư nhân/ Doanh nghiệp	DNTN/ DN	Ngân sách nhà nước	NSNN
Doanh nghiệp vừa và nhỏ	DNVVN	Ngân sách trung ương	NSTW
Doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài	DN FDI	Tài chính - ngân hàng	TC-NH
Khách hàng doanh nghiệp	KHDN	Tài sản bảo đảm/ Tài sản đảm bảo	TSBĐ/ TSĐB
Khách hàng cá nhân	KHCN	Tăng trưởng TD	TTTT
Dự trữ bắt buộc	DTBB	Tổ chức TD	TCTD
Nhà đầu tư nước ngoài/ Nhà đầu tư	NĐTNN/ NĐT	Tổng tài sản	TTS
Đầu tư trực tiếp nước ngoài	FDI	Tổng sản phẩm quốc nội	GDP
Giấy chứng nhận	GCN	Việt Nam	VN
Giá trị gia tăng	GTGT	Trung Quốc	TQ
Thu nhập cá nhân/ Thu nhập doanh nghiệp	TNCN/ TNDN	Trái phiếu Chính phủ	TPCP
Kinh tế vĩ mô	KTVM	Trái phiếu doanh nghiệp	TPDN
Kinh tế	KT	Thị trường chứng khoán/ Chứng khoán	TTCK/ CK
Xã hội	XH	Vốn điều lệ	VĐL
Khu vực	KV	Vốn tự có	VTC
Thế giới	TG	Xuất nhập khẩu/ Xuất khẩu/ Nhập khẩu	XNK/ XK/ NK
Kho bạc Nhà nước	KBNN	Sản xuất kinh doanh	SXKD
Ủy ban Giám sát tài chính quốc gia	UBGSTCQT	Dịch vụ	DV
Cục dự trữ liên bang Mỹ	FED	Hiệp hội Chế biến và XK thủy sản VN	VASEP
Quỹ Tiền tệ Quốc tế	IMF	Hiệp hội Lương thực VN	VFA
Ngân hàng Thế giới (World Bank)	WB	Hiệp hội Cà phê - Ca cao VN	VICOFA
Ngân hàng Phát triển châu Á	ADB	Hiệp hội Thép VN	VSA
Ngân hàng trung ương châu Âu	ECB	Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội	HNX
Hiệp hội các quốc gia Đông Nam Á	ASEAN	Sở Giao dịch Chứng khoán Tp.HCM	HOSE
Khu vực sử dụng đồng Euro	EUROZONE	Tổ chức Nông Lương Liên Hợp Quốc	FAO
Liên minh châu Âu	EU	Tổng cục thống kê	GSO (TCTK)