

Tuần từ **1/12/2018 – 15/12/2018**

Trần Trà My

Chuyên viên phân tích

T: 0916668280

My.trantra@mbs.com.vn

Hoàng Công Tuấn

Trưởng bộ phận kinh tế:

0915591954

Tuan.Hoangcong@mbs.com.vn

THỊ TRƯỜNG TIỀN TÊ

LÃI SUẤT

Từ ngày 1-15/12, lãi suất liên ngân hàng không thay đổi nhiều so với hai tuần trước, giữ ở mức 4.49, 4.55, 4.63, 4.76%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ ngày 1-14/12, NHNN bơm ròng trên 15,226 tỷ đồng trên kênh OMO trong khi trên kênh tín phiếu thì không có giao dịch hay tín phiếu đáo hạn. Từ ngày 1-15/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 28.8 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,766 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 25 đồng về mức 23,353 so với 2 tuần trước.

Từ ngày 1-15/12, lãi suất liên ngân hàng không thay đổi nhiều so với hai tuần trước, giữ ở mức 4.49, 4.55, 4.63, 4.76%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1, như vậy thanh khoản vẫn chưa hết căng thẳng. Hành động bơm ròng của NHNN vẫn chưa giữ quy mô ở mức 10,000-20,000 tỷ đồng/2 tuần, chúng tôi cho rằng đồng USD vẫn đang mạnh, gây áp lực lên tỷ giá và lãi suất liên ngân hàng từ giờ đến hết năm khiến NHNN vẫn tiếp tục duy trì hoạt động bơm ròng.

Từ ngày 1-14/12, NHNN bơm ròng trên 15,226 tỷ đồng trên kênh OMO trong khi trên kênh tín phiếu thì không có giao dịch hay tín phiếu đáo hạn. Cụ thể, NHNN bơm 128,241 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 113,015 tỷ đồng.

Lãi suất tiền gửi lại vào mùa tăng. Theo biểu lãi suất huy động mới nhất của Ngân hàng Á Châu - ACB, từ ngày 19/11, tiền gửi kỳ hạn 6 tháng đang được điều chỉnh tăng 0.2% so với trước lên mức 6.1%/năm. MB tăng lãi suất huy động tiền đồng kỳ hạn 1 tháng lên 4.7% mỗi năm, 3 tháng lên 5.3% mỗi năm, 6 và 9 tháng lên 6% mỗi năm,... (cao hơn 0.1 – 0.2% so với đợt trước). VPBank, lãi suất kỳ hạn 6-12 tháng được tăng thêm 0.5% lên mức 7.7 – 7.8% mỗi năm. Vietcombank tăng lãi suất thêm 0.1 – 0.3% ở một số kỳ hạn ngắn. Vietcombank tăng mạnh lãi suất ở kỳ hạn 3 tháng, theo đó tăng thêm 0.2% lên mức 5% mỗi năm. Các kỳ hạn dưới 3 tháng cũng tăng thêm 0.1%, lên 4.5% một năm. Tương tự, Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam - BIDV cũng tăng lãi suất huy động tiền đồng 0.1-0.2% ở lần lượt kỳ hạn 1 tháng lên 4.5% một năm, 3 tháng lên 5% mỗi năm, 12 tháng lên 6.8% một năm.

Từ ngày 1-15/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 28.8 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22766 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 25 đồng về mức 23,353 so với 2 tuần trước. Chỉ số giá đồng USD tăng nhẹ từ 96.9 đến 97.3 trong 2 tuần qua. Đồng USD đã tích cực trong một thời gian dài vừa qua cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang trải qua giai đoạn tăng trưởng tốt với tỷ lệ thất nghiệp và lạm phát được kiểm soát tốt. Trong 11 tháng, xuất siêu thương mại đạt 7.4 tỷ USD. Chúng tôi cho rằng NHNN tiếp tục theo dõi sát sao đồng VND để có những chính sách phù hợp ổn định tỷ giá và thanh toán cuối năm của doanh nghiệp xuất nhập khẩu.

CPI tháng 11/2018 tăng 3.24% so với tháng 12/2017 và tăng 3.46% so với cùng kỳ năm 2017. CPI tháng này đã giảm 0.29%, trong đó nhóm giao thông giảm nhiều nhất với 1.81% do ảnh hưởng từ hai đợt điều chỉnh giảm giá xăng, dầu vào ngày 6 và 21/11/2018, làm giá xăng dầu giảm 4.1%, tác động CPI chung giảm 0.17%. Lý do khác khiến CPI tháng 11 giảm là nhờ nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0.64%, chủ yếu do giá gas giảm 9.18%, giá điện sinh hoạt giảm 0.64% và giá dầu hỏa giảm 0.97%. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0.14% cũng góp phần làm CPI tháng này giảm. Trong đó lương thực tăng 0.27% do giá gạo tăng 0.25%; thực phẩm giảm 0.3%. Nhóm bưu chính viễn thông cũng giảm 0.06%. Chúng tôi cho rằng CPI khó vượt 5% trong năm 2018.

Lãi suất điều hành

Lãi suất	Trước	Nay
Cơ bản	9%	9%
Tái cấp vốn	7%	6,5%
Tái chiết khấu	5%	4,5%
Trần huy động	6%	5,5%
Lãi suất OMO	5%	4,75

Thuật ngữ viết tắt

DS: Hợp đồng bảo hiểm rủi ro tín dụng

HNX: Sở giao dịch chứng khoán HN

GT: giá trị

KBNN: Kho Bạc Nhà Nước

KL: Khối lượng

LS: Lãi suất

DF: Hợp đồng kì hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

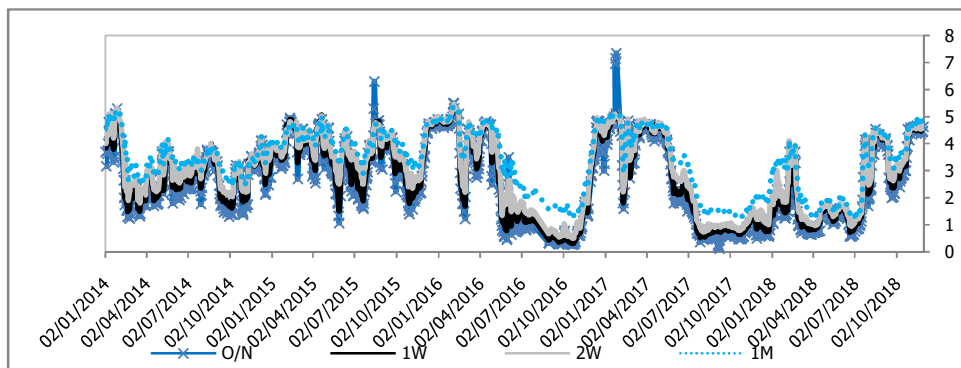
TCPH: Tổ chức phát hành

VCB: Ngân hàng Ngoại Thương

VDB: Ngân hàng phát triển Việt Nam

Tổng công ty Đầu Tư Phát Triển đường
cao tốc Việt Nam

Hình 1: Lãi suất liên ngân hàng VND (%)

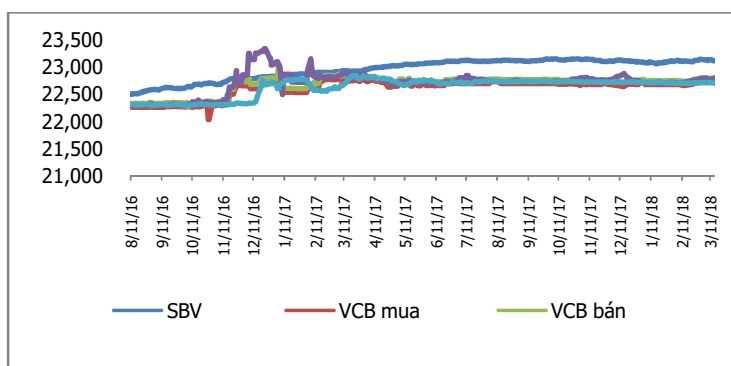


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 28.8 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,766 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 25 đồng so với 2 tuần trước.

Từ ngày 1-15/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 28.8 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,766 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 25 đồng về mức 23,353 so với 2 tuần trước. Chỉ số giá đồng USD tăng nhẹ từ 96.9 đến 97.3 trong 2 tuần qua. Đồng USD đã tích cực trong một thời gian dài vừa qua cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang trải qua giai đoạn tăng trưởng tốt với tỷ lệ thất nghiệp và lạm phát được kiểm soát tốt. Trong 11 tháng, xuất siêu thương mại đạt 7.4 tỷ USD. Chúng tôi cho rằng NHNN tiếp tục theo dõi sát sao đồng VND để có những chính sách phù hợp ổn định tỷ giá và thanh toán cuối năm của doanh nghiệp xuất nhập khẩu.



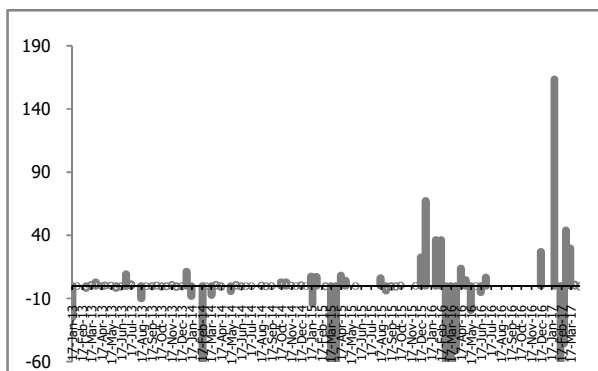
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MƠ

Từ ngày 1-14/12, NHNN bơm ròng trên 15,226 tỷ đồng trên kênh OMO trong khi trên kênh tín phiếu thì không có giao dịch hay tín phiếu đáo hạn

Từ ngày 1-14/12, NHNN bơm ròng trên 15,226 tỷ đồng trên kênh OMO trong khi trên kênh tín phiếu thì không có giao dịch hay tín phiếu đáo hạn. Cụ thể, NHNN bơm 128,241 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 113,015 tỷ đồng. Lãi suất liên ngân hàng vẫn giữ ở mức cao cùng với tỷ giá trung tâm điều chỉnh tăng tạo áp lực lên thị trường mở trong những tháng cuối năm. Chúng tôi cho rằng theo chu kỳ những

tháng cuối năm NHNN có hoạt động bơm ròng tích cực để phục vụ nhu cầu thanh toán của doanh nghiệp.

Hình 3: Lượng tiền bơm ròng qua 2 kênh tín phiếu và OMO (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: MB & Bloomberg

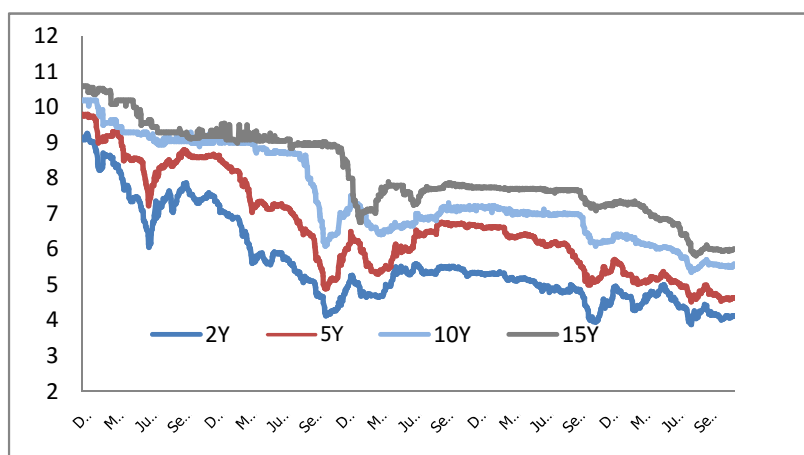
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường trái phiếu thu hút lượng trúng thầu lớn

Từ 1-15/12, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là 15,875 tỷ đồng (tăng gần gấp 4 lần so với hai tuần trước). Khối lượng trái phiếu 10 năm và 15 năm chiếm tỷ trọng trên 70%-20%, lần lượt đạt giá trị trúng thầu gần 9,200 tỷ và 5,925 tỷ. Lãi suất trúng thầu dao động từ 5.1-6% (tăng nhẹ 0.07%/năm).

Lợi suất trái phiếu tăng mạnh và khối lượng khớp lệnh tăng vọt trong giai đoạn này cho thấy nhu cầu trái phiếu tăng mạnh. Như vậy trong tháng 11, tổng cộng 137,000 tỷ trái phiếu đã phát hành thành công so với kế hoạch 175,000 tỷ đồng. Tính đến thời điểm hiện tại vẫn còn thiếu 23,000 tỷ trái phiếu phát hành thành công. Chúng tôi hơi lo ngại về kế hoạch phát hành theo kế hoạch khó thành công trong 2018.

hình 4: Lợi suất trái phiếu CP (%)



Nguồn: Bloomberg

Thị trường trái phiếu trong nước

Bảng 2: Kết quả đấu thầu TPCP và TPCPBL gần đây trên HNX

Tên TPCP	Kỳ hạn	Ngày TPCP	Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
KNNN	10	12/12/2018	13/12/2018	3,000	6,140	3,000	5.1
KNNN	15	12/12/2018	13/12/2018	3,000	5,280	2,430	5.3
KNNN	5	12/12/2018	13/12/2018	500	2,701	0	
NHPTVN	15	11/12/2018	12/12/2018	2,000	2,095	1,495	6
NHPTVN	7	11/12/2018	12/12/2018	2,000	2,100	2,000	5.5
NHPTVN	10	11/12/2018	12/12/2018	2,000	1,800	1,200	5.8
NHPTVN	3	11/12/2018	12/12/2018	2,000	1,450	1,250	5.1
NHPTVN	5	11/12/2018	12/12/2018	2,000	600	500	5.3
KBNN	15	5/12/2018	6/12/2018	2,000	4,960	2,000	5.3
KBNN	10	5/12/2018	6/12/2018	2,000	4,735	2,000	5.1

Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL gần đây trên HNX

Tên TPCP	Kiểu phát hành	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Giá trị gọi thầu phát hành thêm
KBNN	Lần đầu		10	13/12/2018	13/12/2028	3,000	900
KBNN	Lần đầu		15	13/12/2018	13/12/2033	3,000	900
KBNN	Bổ sung	4,2	5	13/12/2018	1/11/2023	500	0
NHPTVN	Lần đầu		15	12/12/2018	12/12/2033	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		7	12/12/2018	12/12/2025	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		10	12/12/2018	12/12/2028	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		3	12/12/2018	12/12/2021	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		5	12/12/2018	12/12/2023	2,000	0
KBNN	Bổ sung	5,3	15	6/12/2018	15/11/2033	2,000	600
KBNN	Bổ sung	5	10	6/12/2018	15/11/2028	2,000	600

Nguồn HNX

Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Thị trường trái phiếu khu vực châu á

Bảng 5: Lợi suất trái phiếu chính phủ (%) 1-15/6/2018

	10Yr	7Yr	5Yr	3Yr	2Yr	1Yr
Vietnam	5.71	5.2	4.982	4.74	4.42	4.16
Indonesia	6.695	6.699	6.282	6.257	6.695	5.796
Japan	0.009	0.086	-0.136	-0.16	0.009	0.151
China	3.659	3.712	3.622	3.581	3.659	3.48
Thailand	2.316	1.845	1.785	1.444	2.316	1.446

SẢN PHẨM

Sản phẩm này được phát hành hàng tuần, tập trung vào các vấn đề của thị trường trái phiếu Việt Nam. Trong báo cáo này, chúng tôi gắn kết các thông tin kinh tế vĩ mô và sự thay đổi của thị trường tiền tệ với thị trường trái phiếu. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cảm ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5/2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam. Sau nhiều năm ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.