

Tuần từ **15/07/2015 – 31/07/2016**

Hoàng Công Tuấn
Chuyên viên phân tích
T: 0915591954

Tuan.Hoangcong@mbs.com.vn

Trần Bửu Quốc
Dịch vụ khách hàng tổ chức
(ICS)

Quoc.TranBuu@mbs.com.vn

Lãi suất điều hành

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

Thuật ngữ viết tắt

CDS: 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

NDF: 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

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

THỊ TRƯỜNG TIỀN TÊ

LÃI SUẤT

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giữ ở mức ổn định ở mức thấp nhờ NHNN đã bơm thêm tiền vào hệ thống thông qua thị trường mở. CPI tháng 7 hạ nhiệt so với tháng trước, tăng 0,13% so với tháng trước, tăng 2,39% so với cùng kỳ năm trước chủ yếu do giá lương thực, thực phẩm giảm nhờ nguồn cung dồi dào.

Lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ khoảng 0.028 đến 0.275 điểm phần trăm ở các kỳ hạn qua đêm đến một tháng trong hai tuần gần đây và giữ ở mức thấp khi thanh khoản tại các NHTM dồi dào nhờ NHNN tiếp tục bơm tiền vào hệ thống. Thanh khoản của hệ thống ngân hàng ở trạng thái dồi dào còn thể hiện qua mức lãi suất kỳ hạn qua đêm đang duy trì ở mức khá thấp. Theo đó, lãi suất qua đêm trong 2 tuần gần đây duy trì ở mức 0.95%, lãi suất kỳ hạn 1 tuần tăng lên mức 1.2%/năm và lãi suất một tháng ở mức 2.325%/năm. Mặc dù lãi suất liên ngân hàng có tăng lại trong những ngày đầu tháng 8 song vẫn duy trì ở trạng thái bình thường.

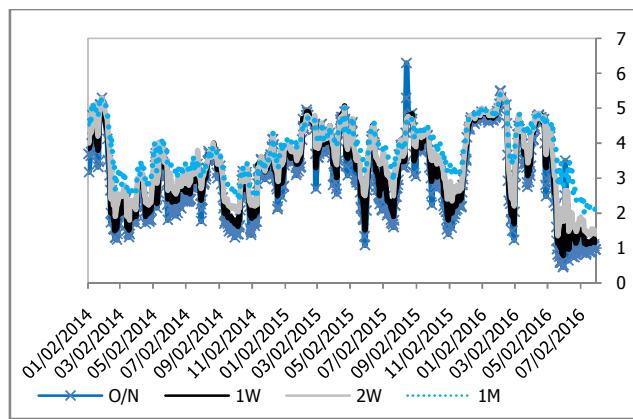
Lãi suất huy động và cho vay hiện vẫn được giữ ổn định. Một số ngân hàng thương mại bao gồm VPBank, STB và VCB có tăng nhẹ lãi suất huy động tại một số kỳ hạn từ 0.1%-0.3% song không đáng kể. Chúng tôi đánh giá các NHTM đang muốn tăng cường huy động để đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng vào cuối năm. Hiện, mặt bằng lãi suất huy động bằng VND phổ biến ở mức 0,8-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng; 4,5-5,4%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5,4-6,5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6,4-7,2%/năm. Lãi suất huy động bằng USD: Hiện nay lãi suất huy động USD của TCTD ở mức 0 %/năm đối với tiền gửi của cá nhân và tổ chức.

Tỷ giá giao động đi ngang trong một kênh hẹp trong hai tuần vừa qua. Tỷ giá trung tâm được NHNN công bố hiện đứng ở mức 21,833 VNĐ, giảm 35 VNĐ so với 2 tuần trước. Tỷ giá tại giao dịch các NHTM hiện đứng ở mức 22,330 VNĐ, giữ nguyên so với hai tuần trước.

Chỉ số giá tiêu dùng cả nước (CPI) tháng 07/2016 tăng 0.13% so với tháng trước và tăng 2.39% so với cùng kỳ năm trước. Trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính, có 5 nhóm tăng; trong đó, nhóm giao thông tăng cao nhất 1,19%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0,17%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0,14%; đồ uống và thuốc lá tăng 0,09%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,06%. Có 4 nhóm ổn định hoặc chỉ tăng rất nhẹ là: may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,04%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0,02%; văn hóa giải trí và du lịch tăng 0,01%; giáo dục không thay đổi. Có 2 nhóm hàng giảm là hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0,05% và bưu chính viễn thông giảm 0,1%.

Theo xu hướng chung từ nay đến cuối năm sẽ có nhiều yếu tố tác động đến CPI như giá dịch vụ y tế có thể điều chỉnh trong tháng 8, giá dịch vụ giáo dục tăng từ tháng 9, giá xăng dầu diễn biến phức tạp, thậm chí, có khả năng lạm phát sẽ vượt mức 5% mà Quốc hội đề ra.

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



Nguồn: MB & SBV

TỶ GIÁ VND/USD

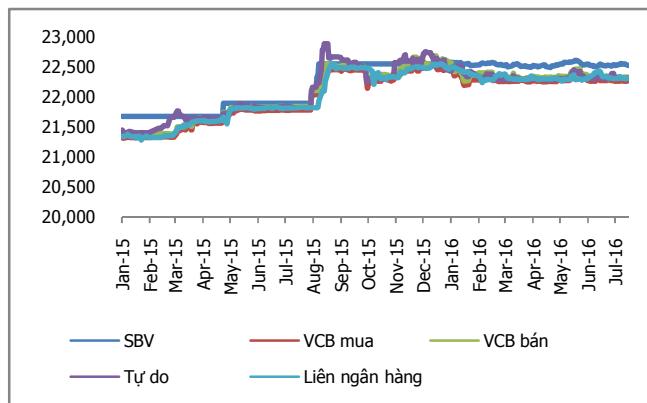
Tỷ giá VND/USD có xu hướng giao động dì ngang trong 2 tuần cuối tháng 7. Thặng dư thương mại tốt trong 7 tháng đầu năm và dữ trữ ngoại hối tăng hỗ trợ đáng kể cho sự ổn định của tỷ giá.

Việt Nam tiếp tục xuất siêu trở lại trong 7 tháng đầu năm 2016 với mức xuất siêu là 1.8 tỷ USD cộng thêm lượng dự trữ ngoại hối giá tăng là một nhân tố quan trọng hỗ trợ cho sự ổn định của VND. Thống đốc NHNN công bố mức dự trữ ngoại hối của Việt Nam tăng trở lại ở mức 38 tỷ VND qua đó cũng làm giảm kỳ vọng giảm giá của VND trong ngắn hạn.

Tỷ giá VND/USD liên ngân hàng giảm 10 VNĐ và tỷ giá tự do giảm 5 VNĐ trong 2 tuần gần đây và giao dịch ở trạng thái giao dịch bình thường. Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do giữ ổn định trong hai tuần gần đây, đứng ở mức 22,300. Hiện tại, tỷ giá liên ngân hàng giao động quanh mức 22,300. Áp lực tăng tỷ giá trong ngắn hạn đã giảm khi đồng USD đang trong xu hướng ổn định giá khi nhu cầu USD không cao.

Tỷ giá trung tâm được NHNN công bố hiện đứng ở mức 21,833 VNĐ, giảm 35 VNĐ so với 2 tuần trước. Tỷ giá tại giao dịch các NHTM hiện đứng ở mức 22,330 VNĐ, giữ nguyên so với hai tuần trước

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



Nguồn: MB, MBS

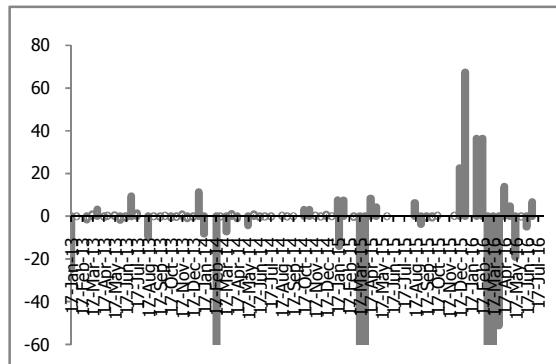
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỚI

NHNN bơm ròng tiền vào hệ thống ngân hàng thông qua kênh mua bán tín phiếu trong 2 tuần cuối tháng 7. Nhìn chung thanh khoản của hệ thống ngân hàng dồi dào.

Khối lượng tiền được bơm và hút qua nghiệp vụ repo trên OMO lần lượt là 0 tỷ VNĐ. Cũng trong khoảng thời gian này, NHNN đã phát hành 40,999 tỷ VNĐ tín phiếu để hút tiền về và có 71,999 tỷ VNĐ tín phiếu đáo hạn. Như vậy, NHNN đã bơm ròng khoảng 31,000 tỷ đồng qua repos và tín phiếu trong 2 tuần cuối tháng 7.

Chúng tôi đánh giá, với áp lực lạm phát đang tăng lên và thanh khoản của các NHTM dồi dào, NHNN sẽ có thể hút ròng tiền khỏi hệ thống ngân hàng trong các tuần tới.

Hình 3: Lượng tiền bơm ròng qua nghiệp vụ repo trên OMO (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: MB & Bloomberg

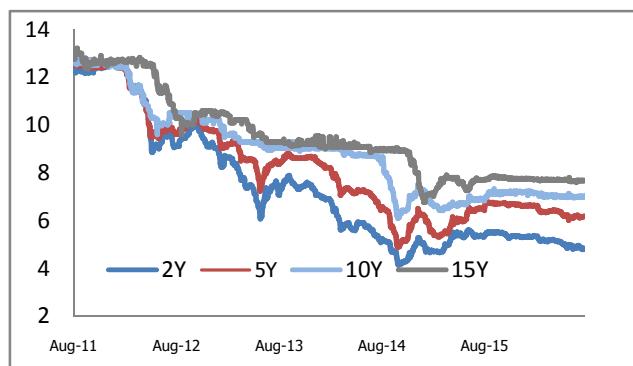
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP và TPCP hạ nhiệt trong 2 tuần gần đây khi lượng trái phiếu chính phủ gọi thầu giảm. Tỷ lệ trúng thầu trái phiếu vẫn khá cao và đạt mức 79%. Không có kỳ hạn nào có tỷ lệ trúng thầu thành công là 100%. Kho bạc nhà nước điều chỉnh kế hoạch phát hành trái phiếu lên mức 250 nghìn tỷ VNĐ trong năm 2016.

Nhu cầu mua TPCP vẫn được duy trì ở mức cao với tỷ lệ trúng thầu cao do các NHTM ưu tiên mua vào trái phiếu Chính Phủ khi thanh khoản của hệ thống dồi dào. Tuy nhiên giá trị trái phiếu gọi thầu giảm đáng kể và chỉ đạt 13,450 tỷ VND. Có khoảng 10,682 tỷ đồng TPCP và TPCP bảo lãnh được phát hành thành công trong hai tuần gần đây. Tỷ lệ trúng thầu đạt 79% trong nửa cuối tháng 7. Trong đó, TPCP kỳ hạn 5 năm có khối lượng trúng thầu cao nhất đạt mức 6,270 tỷ VNĐ. Chúng tôi đánh giá thị trường trái phiếu sẽ hạ nhiệt trong thời gian tới khi nhu cầu tăng trưởng tín dụng của các NHTM tăng lên và áp lực lạm phát gia tăng trong 5 tháng cuối năm.

Lợi suất TPCP vẫn trong xu hướng đi ngang trong 2 tuần vừa qua. Lợi suất TPCP kỳ hạn 2 năm đứng ở mức 4.817%; Lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm và 10 năm đứng ở mức 6.157% và 6.983%.

Hình 4: Lợi suất trái phiếu CP (%)



Nguồn: Bloomberg

Thị trường mở trong nước

Bảng 1: Kết quả đấu thầu tín phiếu NHNN trong tháng 6 2015

Ngày	Kỳ hạn (ngày)	KL trúng thầu	LSTT	Ngày đáo hạn
7/29/2016	14	7999.9	1.5	8/12/2016
7/28/2016	14	8000	1.5	8/11/2016
7/26/2016	14	3000	1.4	8/9/2016
7/25/2016	14	3000	1.4	8/8/2016
7/22/2016	14	4999.8	1.4	8/5/2016
7/21/2016	14	7999.9	1.5	8/4/2016
7/19/2016	14	6000	1.5	8/2/2016

Nguồn: Bloomberg

Thị trường trái phiếu trong nước

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

Kỳ hạn	Số phiên	KL chào thầu	KL đăng ký	KL trúng thầu	Lợi suất trúng thầu
5	3	6,800	14,772	6,270	6.10-6.50
7	2	2,500	3,602	1,550	6.62-6.62
10	1	1,000	1	0	-
15	2	2,150	2,638	1,950	7.65-7.65
30	1	1,000	912	912	8.00-8.00

Nguồn: HNX

Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Ngày PH	TCPH	Kỳ hạn	Kiểu PH	Loại TP	KL chào thầu	Ngày mở thầu
28/07/2016	KBNN	5	Bổ sung	TPCP	3,000	27/07/2016
28/07/2016	KBNN	30	Bổ sung	TPCP	1,000	27/07/2016
28/07/2016	KBNN	10	Bổ sung	TPCP	1,000	27/07/2016
28/07/2016	KBNN	7	Bổ sung	TPCP	1,000	27/07/2016
21/07/2016	KBNN	7	Bổ sung	TPCP	1,500	20/07/2016
21/07/2016	KBNN	5	Lần đầu	TPCP	3,000	20/07/2016
21/07/2016	KBNN	15	Bổ sung	TPCP	1,500	20/07/2016
19/07/2016	NHCSXH	5	Lần đầu	TPCPBL	800	18/07/2016
19/07/2016	NHCSXH	15	Lần đầu	TPCPBL	200	18/07/2016

Nguồn: HNX

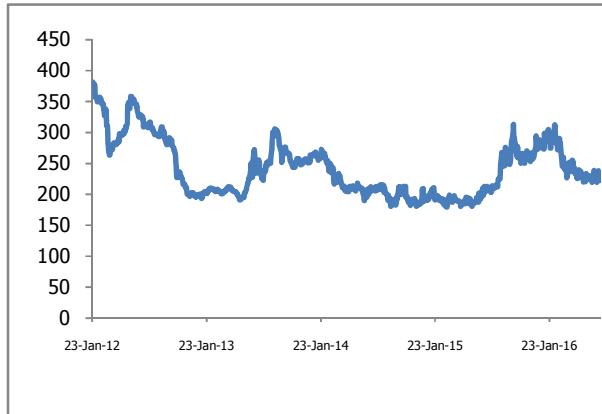
Thị trường trái phiếu khu vực châu Á

Bảng 5: Lợi suất trái phiếu chính phủ (%) tháng 6 2015

	1N	2N	3N	5N	7N	10N
Vietnam	4.363	5.43	5.43	6.17	6.655	7.028
Indonesia	6.527	6.584	6.584	6.726	6.899	6.903
Malaysia	2.49	2.896	2.896	3.186	3.379	3.584
Japan	-0.258	-0.23	-0.23	-0.224	-0.246	-0.135
Thailand	1.464	1.524	1.524	1.719	1.828	1.999

Nguồn: Bloomberg

Hình 6: VN CDS 5 năm



Nguồn: Bloomberg

Hình 7: Lợi suất trái phiếu phát hành quốc tế 2005 (%)



Nguồn: Bloomberg

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 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều không 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 2012 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.