

Tuần từ **16/10/2017 – 31/10/2017**

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

Trương Hoa Minh

Dịch vụ khách hàng tổ chức

(ICS)

minh.truonghoa@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%
Trần 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

Trong hai tuần vừa rồi, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ so với hai tuần trước đó. NHNN hút ròng 27999 tỷ đồng. Tỷ giá trung tâm VND/USD giảm mạnh (khoảng 468 đồng so với hai tuần trước) xuống còn trung bình 25.242 đồng, tỷ giá giao dịch tại các NHTM cũng giảm ở mức tương đương.

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm nhẹ trong hai tuần vừa qua từ 16-31/10 xuống còn 0.58%/năm, 0.77%/năm, 0.93%, và 1.5%/năm (giảm 0.1%, 0.15%, 0.13%, 0.1% đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng) cho thấy thanh khoản tiếp tục dồi dào trong hệ thống tín dụng. NHNN tiếp tục hút ròng 27999 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng đây là động thái cần thiết để chuẩn bị cho thời điểm căng thẳng thanh khoản có thể xảy ra trong tháng 12 sắp tới. Chúng tôi giữ quan điểm NHNN sẽ không có nhiều động thái bơm ròng mạnh mẽ trong giai đoạn này.

Trong hai tuần vừa qua, một số ngân hàng đã tăng 0.2-0.4%/năm đối với kỳ hạn tiền gửi ngắn cho khách gửi với kỳ hạn 1- 6 tháng. Kể cả các ngân hàng nhỏ và lớn, lãi suất tiết kiệm bình quân là 5,5% - 6%/năm cho kỳ hạn 1 - 6 tháng và 7% - 7,8%/năm cho kỳ hạn từ 1 năm trở lên. VietCapitalBank đã tăng lãi suất cao nhất 8,2%/năm cho kỳ hạn 18 tháng, VietABank cũng đã tăng lên mức này với kỳ hạn 24 tháng. Nhìn chung, mặt bằng lãi suất huy động VND vẫn 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. Hiện lãi suất huy động USD của TCTD ở mức 0 %/năm đối với tiền gửi của cá nhân và tổ chức. Hiện, mặt bằng lãi suất cho vay phổ biến đối với các lĩnh vực ưu tiên ở mức 6-6,5%/năm đối với ngắn hạn, các NHTM nhà nước áp dụng lãi suất cho vay trung và dài hạn phổ biến đối với các lĩnh vực ưu tiên ở mức 9-10%/năm.

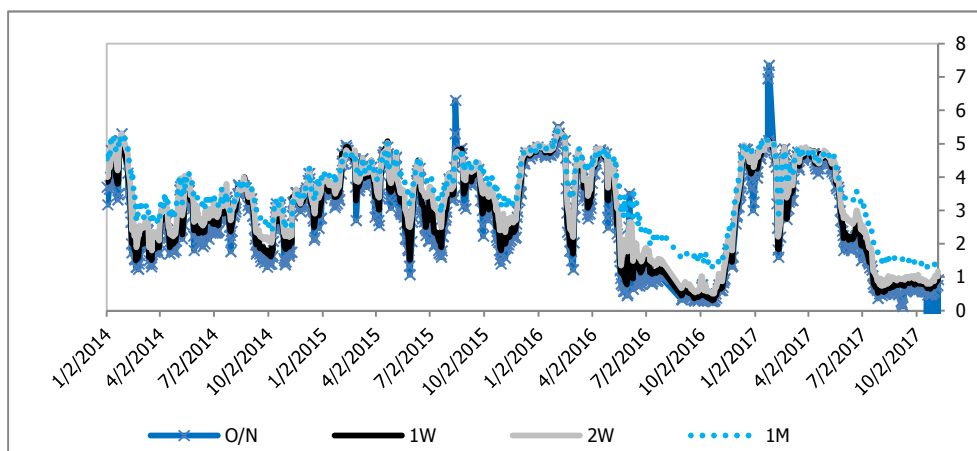
Lãi suất cho vay các lĩnh vực sản xuất kinh doanh thông thường ở mức 6,8-9%/năm đối với ngắn hạn; 9,3-11%/năm đối với trung và dài hạn. Đối với nhóm khách hàng tốt, tình hình tài chính lành mạnh, minh bạch, lãi suất cho vay ngắn hạn từ 4-5%/năm. Lãi suất cho vay USD: Hiện lãi suất cho vay USD phổ biến ở mức 2,8-6,0%/năm; trong đó lãi suất cho vay ngắn hạn phổ biến ở mức 2,8-4,7%/năm, lãi suất cho vay trung, dài hạn ở mức 4,7-6,0%/năm.

CPI bình quân 10 tháng năm 2017 tăng 3,71% so với cùng kỳ. Theo Tổng cục Thống kê, có tới 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính tăng giá trong tháng 10, gồm: nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng 2,14%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0,63%; giao thông tăng 0,61%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,31%; giáo dục tăng 0,19%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,17%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0,12%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,1%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,06%; đồ uống và thuốc lá tăng 0,01%; bưu chính viễn thông tăng 0,01%. Tuy nhiên chúng tôi lo ngại trong ngắn hạn nhu cầu tiêu dùng sẽ có xu hướng tăng do tính chất mùa vụ, tạo áp lực lên CPI khó giữ ở mức 4% đến hết năm.

Tỷ giá trung tâm VND/USD giảm mạnh (khoảng 468 đồng so với hai tuần trước) xuống còn trung bình 25.242 đồng, tỷ giá giao dịch tại các NHTM cũng giảm ở mức tương đương. Giá USD có xu hướng tăng trong thời gian qua do nhiều thông tin tích cực về nền kinh tế Mỹ cũng như nhu cầu về USD trên thế giới sẽ tiếp tục tăng sau việc thay thế chủ tịch Janet Yellen. Mặc dù, xuất siêu tháng

10 đạt 900 triệu USD là tín hiệu tích cực đối với đồng VND tuy nhiên chúng tôi vẫn lo ngại trong ngắn hạn đồng VND vẫn chịu nhiều áp lực giảm giá.

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



Nguồn: MB&SBV

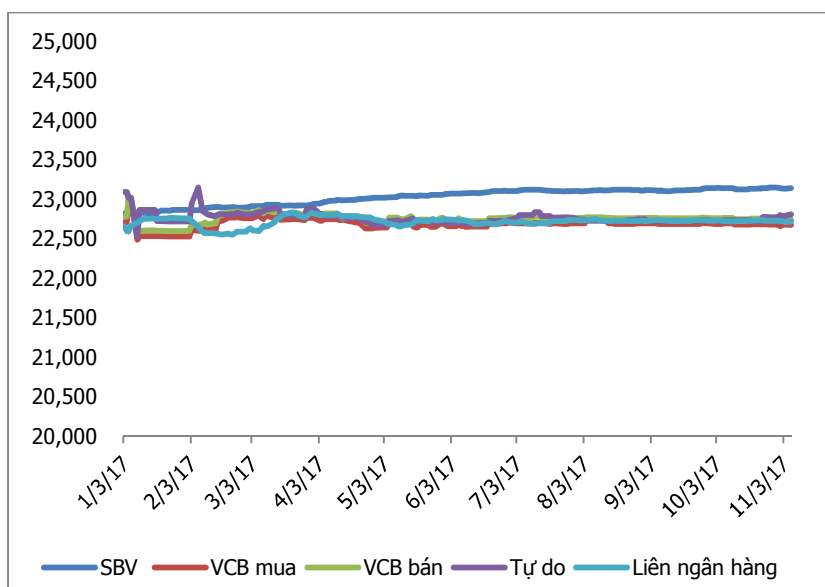
TỶ GIÁ VND/USD

Tỷ giá trung tâm VND/USD giảm mạnh (khoảng 468 đồng so với hai tuần trước) xuống còn trung bình 25.242 đồng, tỷ giá giao dịch tại các NHTM cũng giảm ở mức tương đương

Trong hai tuần vừa qua, đồng USD đã tăng đáng kể nhờ những dấu hiệu tích cực của nền kinh tế Mỹ cũng như việc thay đổi chủ tịch Janet Yellen sang Jerome Powell, chúng tôi cho rằng việc FED tiếp tục thắt chặt chính sách tài khóa nhiều khả năng sẽ tiếp tục trong tháng 12/2017, khiến cho giới đầu tư tăng nhu cầu tích trữ USD. Chỉ số USD ICE tiếp tục tăng mạnh lên mức 94.8 điểm (khoảng hơn 1 điểm so với hai tuần trước).

Theo TCTK, thặng dư thương mại tính trong 10 tháng đạt 1.2 tỷ USD, trong khi theo Bộ kế hoạch và đầu tư, tính đến ngày 20/10/2017 tổng vốn đăng ký 312.91 tỷ USD. Vốn thực hiện lũy kế của các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài ước đạt 169,05 tỷ USD, bằng 54% tổng vốn đăng ký còn hiệu lực trong khi vốn FII vẫn rất dồi dào, chúng tôi cho rằng trong trung và dài hạn đây là các yếu tố tích cực hỗ trợ cho đồng VND.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



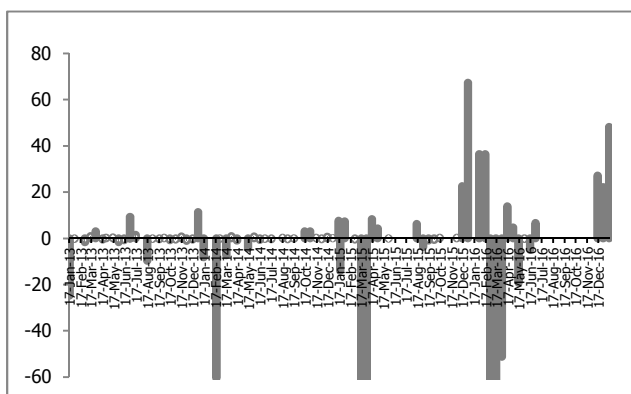
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỜ

NHNN không thực hiện bơm hút trên OMO mà chỉ phát hành 27999 tỷ đồng thông qua tín phiếu trong khi lượng vốn đáo hạn bằng 0

Tính từ ngày 16-31/10, NHNN không thực hiện giao dịch trên OMO mà chỉ phát hành tín phiếu hút về 27999 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng lãi suất liên ngân hàng vẫn cho thấy thanh khoản hệ thống đang dồi dào và động thái hút của NHNN sẽ tiếp tục trong thời gian ngắn để chuẩn bị cho căng thẳng thanh khoản trong tháng 12 sắp tới.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị trúng thầu đạt 4060 tỷ đồng, chiếm 58% tổng giá trị gọi thầu. Trong đó tập trung chủ yếu TPCP kỳ hạn 5 năm (30%), và đặc biệt là kỳ hạn 10 năm (47%).

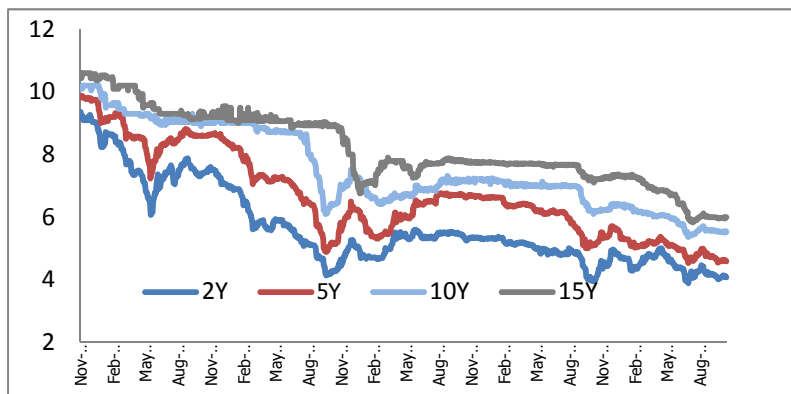
Lãi suất trúng thầu dao động ở mức 4.52%/năm – 6.2%/năm.

Thị trường thứ cấp: Trong tháng 10, tổng giá trị giao dịch ở thị trường thứ cấp đạt 113,000 tỷ đồng đối với giao dịch outright trong khi giao dịch repo đạt khoảng 105,000 tỷ đồng. Trong đó hơn

98% giao dịch được thực hiện bởi NĐT nước ngoài.

Đường lợi tức trái phiếu có xu hướng dốc hơn trong 2 tuần đầu tháng 1/2017 so với hai tuần cuối tháng 12/2016 do nhu cầu trái phiếu ngắn hạn (từ 1 -5 năm) tăng mạnh.

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

Kỳ hạn	Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
15 Năm	31/10/2017	500	1.600	200	6.2
10 Năm	31/10/2017	500	1.570	400	5.9
10 Năm	26/10/2017	1.000	3.566	1.000	5.42
5 Năm	26/10/2017	1.500	4.111	210	4.5
7 Năm	26/10/2017	500	2.301	500	4.83
10 Năm	19/10/2017	500	2.181	500	5.42
7 Năm	19/10/2017	1.000	2.751	250	4.83
5 Năm	19/10/2017	1.500	5.351	1.000	4.52

Nguồn HNX

Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Tên TPCP	Kiểu PH	Lãi suất danh nghĩa(%/năm)	Kỳ hạn	Ngày PH	Ngày ĐH	KL gọi thầu	Ngày TPCP
KBNN	Lần đầu		20	11/5/2017	11/5/2037	1000	10/5/2017
KBNN	Bổ sung	5.2	5	11/5/2017	14/04/2022	1000	10/5/2017
KBNN	Bổ sung	7.6	30	11/5/2017	20/04/2047	1000	10/5/2017
KBNN	Bổ sung	5.4	7	11/5/2017	23/03/2024	1000	10/5/2017

KBNN	Lần đầu	10	4/5/2017	4/5/2027	1500	3/5/2017	
KBNN	Lần đầu	15	4/5/2017	4/5/2032	1500	3/5/2017	
KBNN	Lần đầu	5	4/5/2017	14/04/2022	1500	3/5/2017	
KBNN	Bổ sung	5.4	7	4/5/2017	23/03/2024	1000	3/5/2017

Thị trường trái phiếu khu vực châu á

Bảng 5: Lợi suất trái phiếu chính phủ (%) 1-15/5/2017

	10Yr	7Yr	5Yr	3Yr	2Yr	1Yr
Vietnam	6.056	5.54	5.232	4.966	4.81	4.26
Indonesia	7.076	7.04	6.757	6.877	7.076	6.318
Malaysia	3.949	3.855	3.576	3.343	3.949	3.154
Japan	0.044	-0.066	-0.116	-0.145	0.044	0.172
China	3.652	3.701	3.671	3.604	3.652	3.483
Thailand	2.739	2.381	2.187	1.556	2.739	1.498

Vietnam 5 year CDS



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 năm 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.