

Tuần từ 1/9/2018 –15/9/2018

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 1-15/9, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0.4, 0.4, 0.37, 0.24%/năm xuống mức 3.83, 3.95, 4.0, 4.21%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ 1-15/9, NHNN hút ròng 3400 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4500 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 1100 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Từ ngày 1-15.9, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 9 đồng lên 22691 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại giảm nhẹ 11 đồng xuống còn 23339.

Từ ngày 1-15/9, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0.4, 0.4, 0.37, 0.24%/năm xuống mức 3.83, 3.95, 4.0, 4.21%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng, chúng tôi cho rằng căng thẳng thanh khoản đang hạ nhiệt dần dần tuy nhiên vẫn ở mức cao. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm NHNN sẽ hút ròng nhẹ nhàng ở trong giai đoạn tới.

Từ 1-15/9, NHNN hút ròng 3400 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4500 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 1100 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Chúng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ vẫn tiếp tục hút ròng trong trung hạn.

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

Nhìn chung lãi suất huy động VND không kì hạn và có kì hạn tăng ở nhiều kỳ hạn. Lãi suất huy động VND phổ biến ở mức 0.6-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng; 4.3-5.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5.3-6.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6.5-7.3%/năm. Ngân hàng TMCP Phương Đông vừa tăng mạnh lãi suất không kỳ hạn từ 0.2% lên 0.5%/năm từ ngày 6/9 trong khi giảm lãi suất kỳ hạn 1 tháng từ mức 5.4% xuống 5.3%/năm và kỳ hạn 6 tháng giảm từ 7%/năm còn 6.8%/năm. Kỳ hạn 12-13 tháng đang cao nhất ở mức 7.8-7.9%/năm tổng khi kỳ hạn ngắn dưới 6 tháng duy trì ở mức 5.3 – 5.5%/năm (BIDV, Vietcombank, VietinBank).

Từ ngày 1-15.9, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 9 đồng lên 22691 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại giảm nhẹ 11 đồng xuống còn 23339. Chỉ số ICE USD giảm nhẹ từ 94.7 xuống còn 94.0. CPI tháng 8 tăng 2.7% và chỉ số lạm phát lõi tăng 2.2% so với cùng kỳ năm trước. Đây là những cơ sở quan trọng để Cục dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định nâng lãi suất đồng USD vào kỳ họp tháng 9 này. Chúng tôi vẫn cho rằng tỷ giá còn chịu nhiều áp lực trong thời gian tới tuy nhiên mức độ không cao như thời gian trước.

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

MF: 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

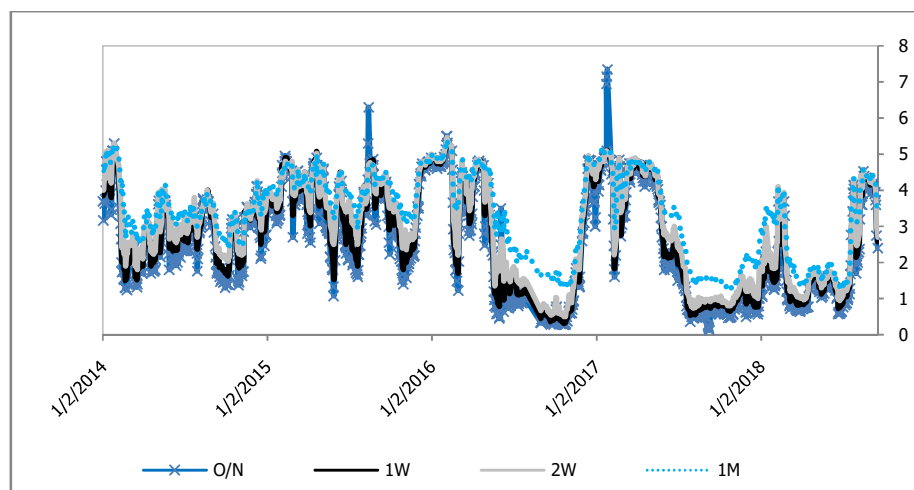
Tổng công ty Đầu Tư Phát Triển đường
cao tốc Việt Nam

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 8 tháng năm 2018 tăng 3.52% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. CPI tháng 8/2018 tăng 2.59% so với tháng 12/2017 và tăng 3.98% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tháng 8/2018 tăng 0.22% so với tháng trước và tăng 1.54% so với cùng kỳ năm trước.

Theo Tổng cục Thống kê, có 10/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá tăng so với tháng trước, trong đó nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống có mức tăng cao nhất 0.87%, chủ yếu do nhóm thực phẩm tăng 1.12% khiến CPI chung tăng 0.25%. Nhóm lương thực tăng nhẹ 0.1%. Nhóm giáo dục tăng 0.46% do trong tháng có 14 địa phương thực hiện lộ trình tăng học phí theo Nghị định số 86 ngày 2/10/2015 của Chính phủ. Nhóm nhà ở vật liệu và xây dựng tăng 0.44% (trong đó, giá vật liệu bảo dưỡng nhà ở tăng 0.42%; giá gas tăng 2.8% do ảnh hưởng của đợt điều chỉnh giá gas vào thời điểm 1/8/2018). Giá cả thực phẩm vẫn tác động mạnh nhất (đặc biệt là giá thịt lợn), hiện tại nguồn cung thịt lợn đang thấp tuy nhiên chúng tôi cho rằng tình trạng này dài hạn sẽ không kéo dài và sẽ không đặt nhiều áp lực lên lạm phát và

chúng tôi cho rằng lạm phát vẫn dưới 5% trong cuối năm.

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

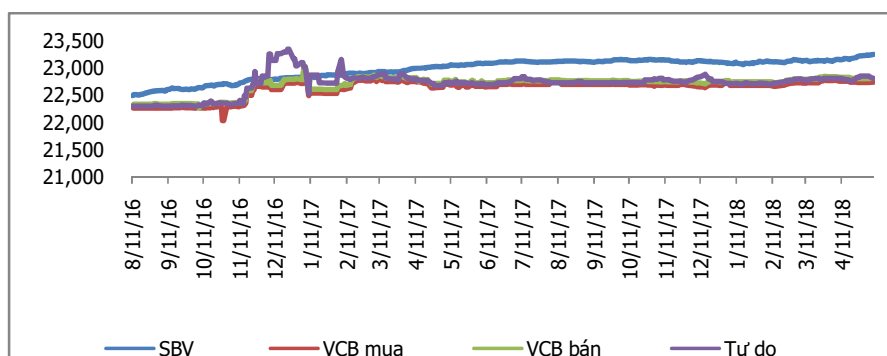


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15.9, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 9 đồng lên 22691 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại giảm nhẹ 11 đồng xuống còn 23339.

Từ ngày 1-15.9, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 9 đồng lên 22691 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại giảm nhẹ 11 đồng xuống còn 23339. Chỉ số ICE USD giảm nhẹ từ 94.7 xuống còn 94.0. CPI tháng 8 tăng 2.7% và chỉ số lạm phát lõi tăng 2.2% so với cùng kỳ năm trước. Đây là những cơ sở quan trọng để Cục dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định nâng lãi suất đồng USD vào kỳ họp tháng 9 này. Chúng tôi vẫn cho rằng tỷ giá còn chịu nhiều áp lực trong thời gian tới.



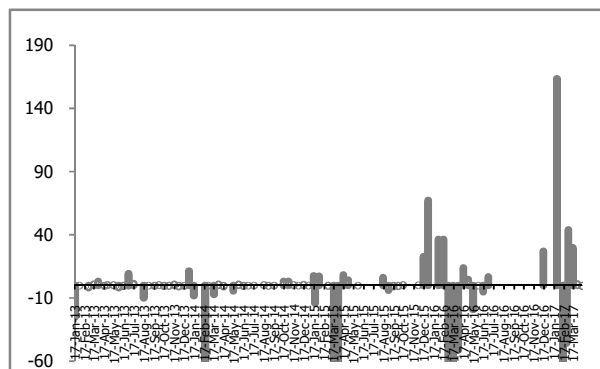
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỎ

Từ 1-15/9, NHNN hút ròng 3400 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4500 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 1100 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào

Từ 1-15/9, NHNN hút ròng 3400 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4500 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 1100 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Chúng tôi tiếp tục

cho rằng NHNN sẽ vẫn tiếp tục hút ròng trong trung hạn.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

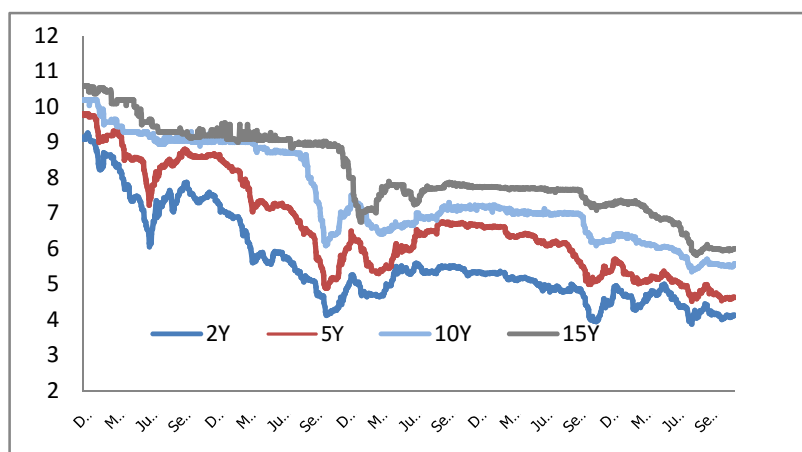
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Giá trị trúng thầu giảm mạnh

Từ 1-15.9, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là 4100 tỷ đồng (giảm 60% so với 2 tuần trước). Khối lượng trái phiếu từ 10-20 năm chiếm tỷ trọng là 60-80%. Lãi suất trúng thầu dao động từ 4.71-6%/năm. Trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 7 năm không có lãi suất trúng thầu. Như vậy, kể từ đầu năm đến nay, KBNN đã huy động được hơn 117.900 tỷ đồng thông qua đấu thầu tại HNX.

Lợi suất giảm nhẹ 0.1- 0.3 điểm phần trăm ở kỳ hạn từ 7-15 năm duy trì ở mức 4.75-6%/năm. Lãi suất liên ngân hàng vẫn đang ở mức cao trong khi khối lượng cho vay liên ngân hàng giảm bớt, nên lợi suất trái phiếu vẫn ở mức cao.

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 TCPH	Kỳ hạn	Ngày TCPH	Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
KBNN	5	12/9/2018	13/09/2018	500	2350	0	4,3	
KBNN	10	12/9/2018	13/09/2018	2000	3100	1650	4,6	4,71
KBNN	30	12/9/2018	13/09/2018	500	250	0	5,4	
KBNN	15	12/9/2018	13/09/2018	2000	2550	1200	4,9	4,97
NHCSXH	3	10/9/2018	11/9/2018	1000	1700	1000	5	5
NHCSXH	5	10/9/2018	11/9/2018	1000	400	0		
NHCSXH	10	10/9/2018	11/9/2018	500	300	0		
NHCSXH	15	10/9/2018	11/9/2018	500	1000	250	6	6
KBNN	5	5/9/2018	6/9/2018	500	3051	0	4,3	
KBNN	20	5/9/2018	6/9/2018	500	250	0	5,2	

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

Tên TCPH	Kiểu phát hành	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày TCPH
KBNN	Bổ sung	4,3	5	13/09/2018	4/1/2023	500	12/9/2018
KBNN	Bổ sung	4,6	10	13/09/2018	23/08/2028	2000	12/9/2018
KBNN	Bổ sung	5,4	30	13/09/2018	18/01/2048	500	12/9/2018
KBNN	Lần đầu		15	13/09/2018	13/09/2033	2000	12/9/2018
NHCSXH	Lần đầu		3	11/9/2018	11/9/2021	1000	10/9/2018
NHCSXH	Lần đầu		5	11/9/2018	11/9/2023	1000	10/9/2018
NHCSXH	Lần đầu		10	11/9/2018	11/9/2028	500	10/9/2018
NHCSXH	Lần đầu		15	11/9/2018	11/9/2033	500	10/9/2018
KBNN	Bổ sung	4,3	5	6/9/2018	4/1/2023	500	5/9/2018
KBNN	Bổ sung	5,2	20	6/9/2018	1/2/2038	500	5/9/2018

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 (%) 1-15/9/2018

	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 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 hàng đầu 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.