

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 15-30.8, lãi suất liên ngân hàng tiếp tục tăng mạnh 1.26, 1.12, 1.02, 0.76%/năm lên mức 4.27, 4.37, 4.4, 4.47%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ 15-30.8, NHNN quay trở lại bơm ròng 6097 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 1402 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 7502 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Từ ngày 15-30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng hơn 4 đồng lên mức 22681 so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB ở mức 23350 (giảm 40 đồng so với 2 tuần trước).

Từ 15-30.8, lãi suất liên ngân hàng tiếp tục tăng mạnh 1.26, 1.12, 1.02, 0.76%/năm lên mức 4.27, 4.37, 4.4, 4.47%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng, thanh khoản tiếp tục căng thẳng. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm hút ròng nhẹ nhàng ở trong giai đoạn tới.

Từ 15-30.8, NHNN quay trở lại bơm ròng 6097 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 1402 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 7502 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Tuy nhiên chúng tôi vẫn duy trì quan điểm hút ròng sẽ tiếp tục diễn ra trong trung hạn.

Từ ngày 15-30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng hơn 4 đồng lên mức 22681 so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB ở mức 23350 (giảm 40 đồng so với 2 tuần trước). Đồng USD tăng giá nhờ kết quả kinh tế tích cực, và kì vọng về khả năng tiếp tục tăng lãi suất của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed). Theo đó, tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 7 của Mỹ giảm xuống 3.9%. Lạm phát cùng kỳ tháng 7 đạt ngưỡng 2% sau khi đạt 1.9% trong tháng 6. Đây là lần đầu tiên lạm phát đạt ngưỡng 2% kể từ năm 2012. Nhiều dự báo cho thấy, Mỹ có thể áp thuế lên thêm 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc trong tuần sau. Chúng tôi cho rằng tỷ giá vẫn chịu nhiều áp lực nhưng khó tăng mạnh trong thời gian tới.

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 (%)

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

MF: Hợp đồng kì hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

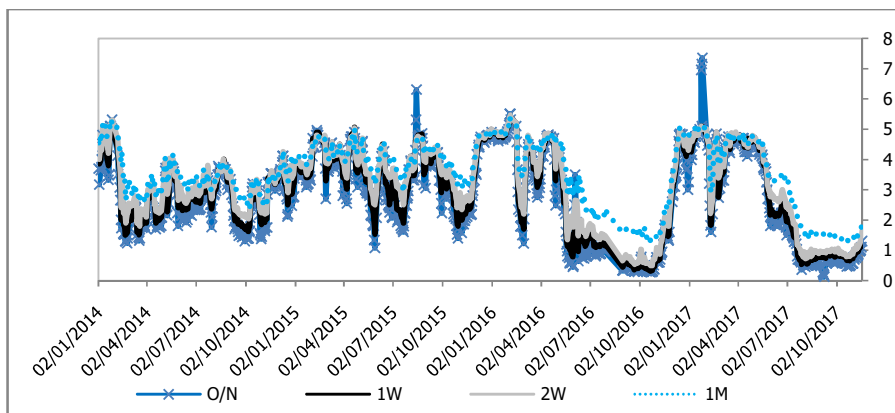
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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

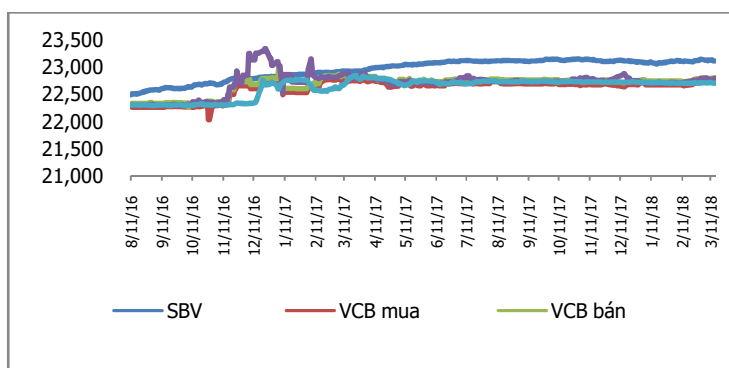


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 15-30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng hơn 4 đồng lên mức 22681 so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB ở mức 23350 (giảm 40 đồng so với 2 tuần trước).

Từ ngày 15-30/8, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng hơn 4 đồng lên mức 22681 so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB ở mức 23350 (giảm 40 đồng so với 2 tuần trước). Đồng USD tăng giá nhờ kết quả kinh tế tích cực, và kì vọng về khả năng tiếp tục tăng lãi suất của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed). Theo đó, tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 7 của Mỹ giảm xuống 3.9%. Lạm phát cùng kỳ tháng 7 đạt ngưỡng 2% sau khi đạt 1.9% trong tháng 6. Đây là lần đầu tiên lạm phát đạt ngưỡng 2% kể từ năm 2012. Nhiều dự báo cho thấy, Mỹ có thể áp thuế lên thêm 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc trong tuần sau. Chúng tôi cho rằng tỷ giá vẫn chịu nhiều áp lực nhưng khó tăng mạnh trong thời gian tới.

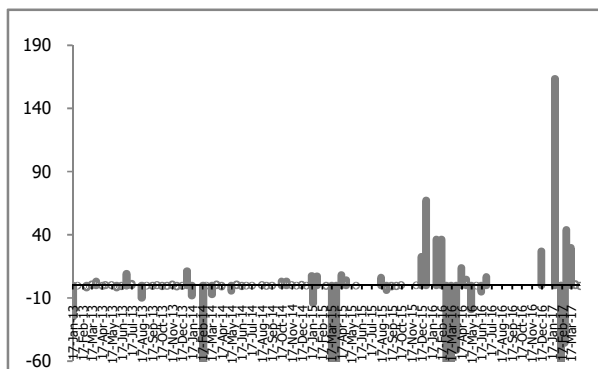


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MƠ

Từ 15-30.8, NHNN quay trở lại bơm ròng 6097 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 1402 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 7502 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào

Từ 15-30.8, NHNN quay trở lại bơm ròng 6097 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 1402 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 7502 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Tuy nhiên chúng tôi vẫn duy trì quan điểm hút ròng sẽ tiếp tục diễn ra trong trung hạn.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

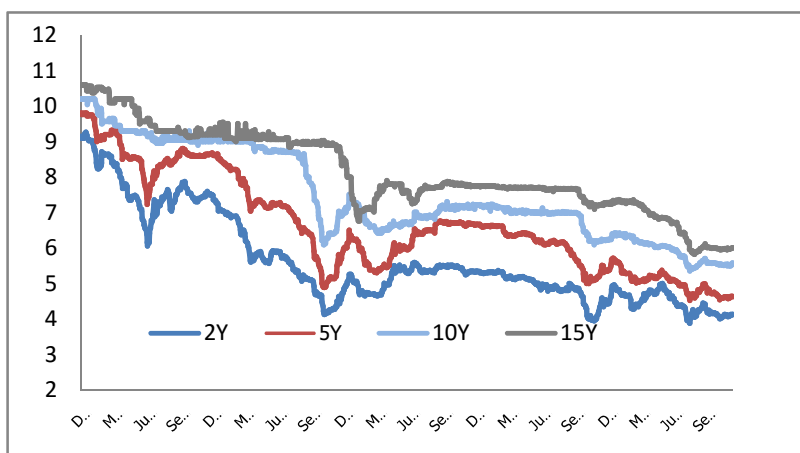
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường trái phiếu vẫn tiếp tục tích cực

Từ 15-30.8, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là 10.689 tỷ đồng (gấp 2.5 lần so với hai tuần trước). Khối lượng trái phiếu 10 năm và 15 năm chiếm tỷ trọng trên 40-71%. Lãi suất trúng thầu dao động từ 3.9-6.1%, nhu cầu trái phiếu của các ngân hàng tiếp tục tăng.

Lợi suất tiếp tục tăng 0.4% ở kỳ hạn thấp và giảm nhẹ 0.2% ở kỳ hạn 15-20 năm. Tuy nhiên nhìn chung quy mô phát hành và khớp lệnh vẫn ở mức thấp hơn so với nhu cầu rất nhiều.

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	Số đợt đấu thầu	GT gọi thầu	GT đăng ký	GT trúng thầu	Vùng LS đặt thầu (%/Năm)	Vùng LS trúng thầu (%/Năm)
5	5	6300	12060	1650	3.4 - 5.4	3.45 - 4.1
7	2	1000	2800	350	3.85 - 4.9	3.85 - 3.9
10	5	6700	12700	3900	4.46 - 5.9	4.46 - 4.48
15	5	6700	12450	3500	4.76 - 6.1	4.76 - 4.78
20	2	1000	1530	0	5.24 - 6	0 - 0
30	2	1000	550	50	5.42 - 6.3	5.42 - 5.42

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

Tên TCPH	Kiểu phát hành	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày TPCP
NHCS	Lần đầu	10	31/07/2018	31/07/2028	500	30/07/2018
NHCS	Lần đầu	5	31/07/2018	31/07/2023	1,000	30/07/2018
NHCS	Lần đầu	15	31/07/2018	31/07/2033	500	30/07/2018
KBNN	Bổ sung	20	26/07/2018	1/2/2038	500	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	15	26/07/2018	21/06/2033	2,000	25/07/2018
KBNN	Lần đầu	10	26/07/2018	26/07/2028	2,000	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	30	26/07/2018	18/01/2048	500	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	5	26/07/2018	22/03/2023	2,000	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	7	26/07/2018	11/1/2025	500	25/07/2018
NHCS	Lần đầu	5	24/07/2018	24/07/2023	1,000	23/07/2018

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 (%) 1-15/6/2018

	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 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.