

Nguyễn Phi Long

Chuyên viên phân tích

Long.nguyenphi@mbs.com.vn**Hoàng Công Tuấn**

Trưởng bộ phận kinh tế

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Nhu cầu thanh khoản những ngày giáp Tết tiếp tục giữ mặt bằng lãi suất liên ngân hàng ở mức cao. NHNN bơm ròng gần 64.000 tỷ đồng qua thị trường mở trong tháng 01/2019. Tỷ giá liên ngân hàng tiếp tục ổn định quanh mức 23.200 VND/USD. Mặt bằng lợi suất TPCP giảm mạnh ở hầu hết các kỳ hạn.

Thị Trường Trái Phiếu Sơ Cấp

Tỷ lệ trúng thầu TPCP tiếp tục duy trì ở mức cao trong tháng đầu năm

Trong tháng 01 năm 2019, Kho bạc nhà nước đã chào bán 40.000 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 05, 07, 10, 15, 20, 30 năm qua 18 đợt đấu thầu, trong đó, giá trị trúng thầu đạt 34.843 tỷ đồng, tỷ lệ trúng thầu cao đạt 87%, tăng 16% so với tháng 12 năm 2018. TPCP kỳ hạn 10 và 15 năm chiếm tỷ trọng 80% tổng giá trị chào bán với tỷ lệ trúng thầu cao lần lượt là 95% và 93%, mức lợi suất 4,80% - 5,10% (kỳ hạn 10 năm) và 5,12% - 5,30% (kỳ hạn 15 năm).

Trong những năm gần đây, chính phủ tăng cường phát hành trái phiếu dài hạn, nhằm tới các nhà đầu tư dài hạn như các quỹ đầu tư, quỹ hưu trí, công ty bảo hiểm, thay vì hướng tới các NHTM (năm 80% lượng TPCP) có xu hướng lựa chọn các kỳ hạn ngắn hơn. Theo số liệu thống kê của Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hà Nội (HNX), kỳ hạn trung bình TPCP phát hành đã tăng 10,8 năm từ 2,8 năm cuối năm 2013 lên mức 12,6 năm trong năm 2018. Chính phủ cũng đồng thời giảm phát hành các kỳ hạn ngắn dưới 5 năm, nghiên cứu phát hành TPCP kỳ hạn siêu dài (super-long) 50 năm theo ND số 95/2018/NĐ-CP, nhằm tăng tỷ trọng trái phiếu kỳ hạn dài, giảm áp lực trả nợ, và đa dạng hóa cơ cấu nhà đầu tư.

Thị Trường Trái Phiếu Thứ Cấp

Lợi suất TPCP Việt Nam giảm trên thị trường thứ cấp

Trên thị trường thứ cấp, tổng GTGD tháng 01 giảm 6% so với tháng trước, giảm mạnh 40% so với cùng kỳ năm 2018, đạt 150,6 nghìn tỷ đồng (tính đến ngày 30/01/2019). GTGD trên thị trường thứ cấp đã giảm mạnh so với cùng kỳ năm 2017 kể từ tháng 06, 2018. GTGD tín phiếu (Outrights) trong tháng 01 giảm 5% so với tháng 12, ở mức 73,2 nghìn tỷ, chiếm 49% tổng GTGD, trung bình GTGD ngày 3.484 tỷ. Trong khi đó, GTGD Mua bán lại (Repos) chiếm 51% tổng GTGD tháng 01, đạt 77,4 nghìn tỷ, giảm 7% so với tháng 12, GTGD trung bình ngày là 3.687 tỷ đồng.

Mặt bằng lãi suất giảm mạnh ở tất cả các kỳ hạn so với thời điểm cuối năm, lợi suất các kỳ hạn từ 01 đến 07 năm giảm trung bình 65,4 điểm cơ bản, trong khi đó lợi suất giảm ít hơn ở các kỳ hạn 10 năm, 15 năm, giảm lần lượt 25 và 21,3 điểm cơ bản, từ mức 5,13% và 5,41%. Chênh

Thuật ngữ viết tắt:

TPCP: Trái phiếu chính phủ

NHNN: Ngân hàng nhà nước

NHTM: Ngân hàng thương mại

KBNN: Kho bạc nhà nước

Bps: Điểm cơ bản

GTGD: Giá trị giao dịch

lệch lợi suất giữa TPCP kỳ hạn 02 năm và 10 năm tăng lên 130 điểm cơ bản, tăng 38,2 điểm cơ bản so với tháng trước.

Khối ngoại tiếp mua ròng xấp xỉ 1.860 tỷ, tháng thứ ba liên tiếp trên thị trường sơ cấp, tăng 93% so với tháng 12 và 144% so với cùng kỳ năm ngoái, lượng mua ròng lớn nhất kể từ tháng 01/2018.

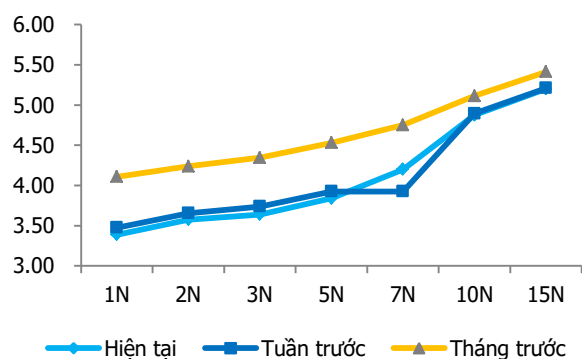
Hình 1. Kết quả đấu thầu TPCP tháng 01 năm 2019

Đơn vị: Tỷ Đồng

Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu	Lợi suất
5 Năm	3.500	2.500	71%	3,82%
7 Năm	2.500	1.350	54%	4,17 – 4,35%
10 Năm	16.500	15.650	95%	4,80 – 5,10%
15 Năm	15.000	14.000	93%	5,12 – 5,30%
20 Năm	1.500	948,5	63%	5,59 – 5,60%
30 Năm	1.000	395	39,5%	5,8%
Tổng	40.000	34.843,5	87%	

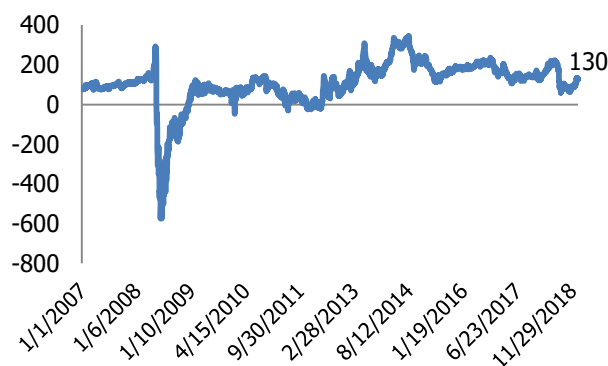
Nguồn: HNX, MBS.

Hình 2. Lợi suất TPCP (%)



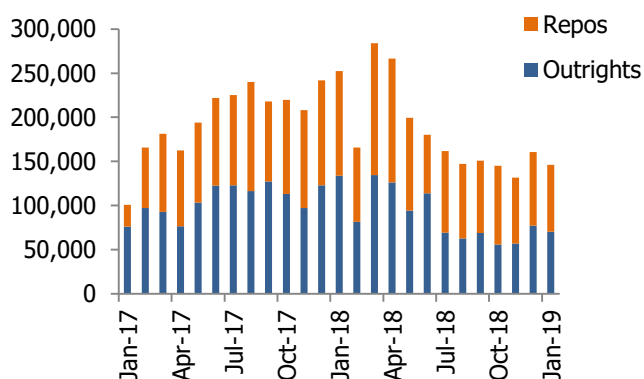
Nguồn: Bloomberg.

Hình 3. Chênh lệch lợi suất TPCP 2N và 10N (điểm cơ bản)



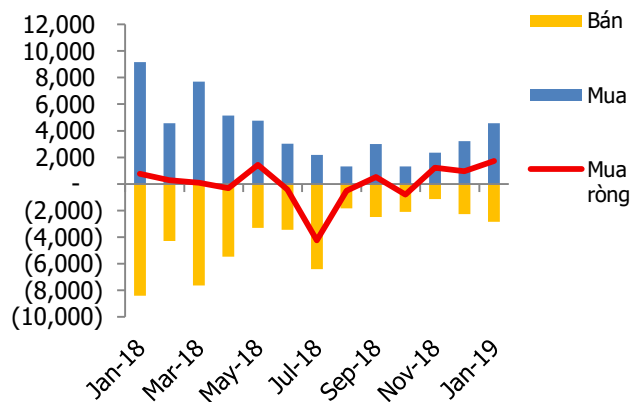
Nguồn: Bloomberg.

Hình 4. GTGD Outrights và Repos trên thị trường thứ cấp



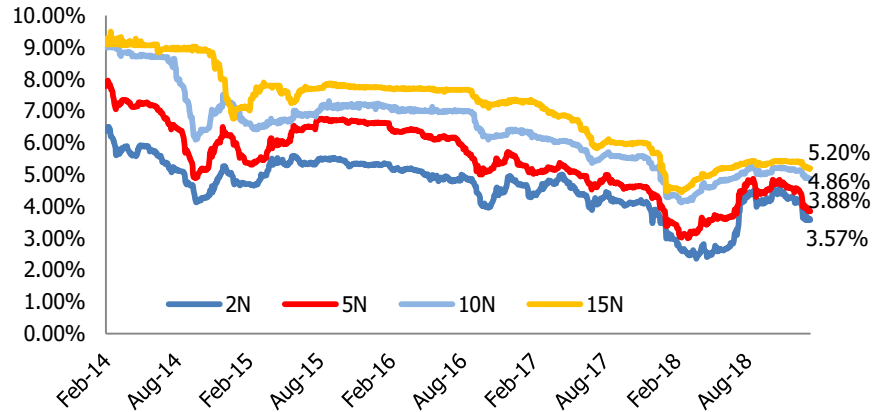
Nguồn: HNX.

Hình 5. Giao dịch khối ngoại trên thị trường thứ cấp



Nguồn: HNX.

Hình 6. Đường cong lợi suất TPCP kỳ hạn 2, 5, 10, 15 năm – Thị trường thứ cấp



Nguồn: Bloomberg.

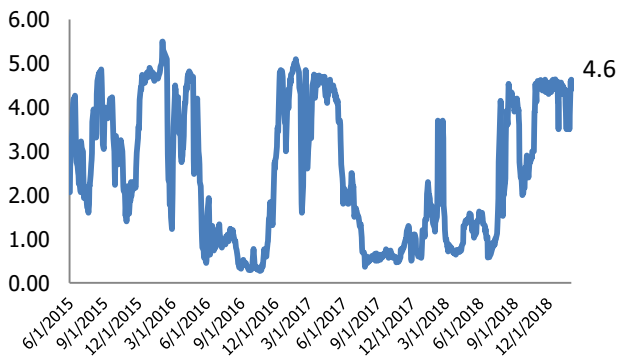
Thị Trường Tiền Tệ

NHNN tiếp tục bơm ròng mạnh trên thị trường mở hỗ trợ thanh khoản hệ thống

NHNN đã bơm ròng 63.833 tỷ đồng vào hệ thống ngân hàng trong tháng đầu năm qua nghiệp vụ reverse repo với kỳ hạn dài 14, 21 và 28 ngày, mức lãi suất 4,75%. Không có tín phiếu nào đang lưu hành, đồng thời NHNN đã tăng cường dự trữ ngoại tệ bằng việc mua trên 1 tỷ USD trong tháng 01, bơm vào thị trường một lượng tiền VND tương đương.

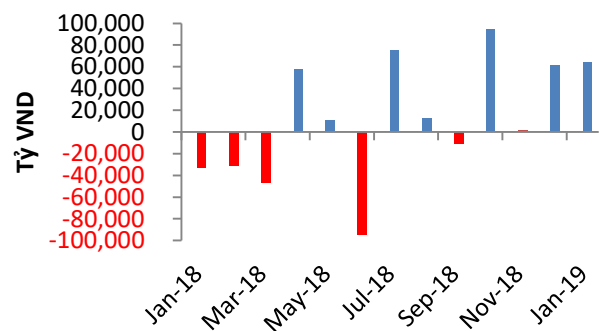
Mặt bằng lãi suất liên ngân hàng đã giảm trên tất cả các kỳ hạn trong nửa sau tháng 01. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đã hạ nhiệt chạm mức thấp 3,5% ngày 25/01, giảm 100 điểm cơ bản so với thời điểm cuối năm 2018. Tuy vậy, những ngày cận Tết lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh lần lượt 113, 99, 91, 55 điểm cơ bản lên 4,63% (kỳ hạn qua đêm), 4,79% (1 tuần), 4,90% (2 tuần), 5,05% (1 tháng). Lãi suất qua đêm liên ngân hàng dự báo sẽ tiếp tục giảm giai đoạn ra Tết do áp lực của nhu cầu thanh khoản thanh toán lớn trước Tết Nguyên Đán không còn.

Hình 7. Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (%)



Nguồn: Bloomberg.

Hình 8. Thanh khoản thị trường mở (Bơm Ròng)



Nguồn: NHNN, MBS.

Hình 9. Lãi suất liên ngân hàng

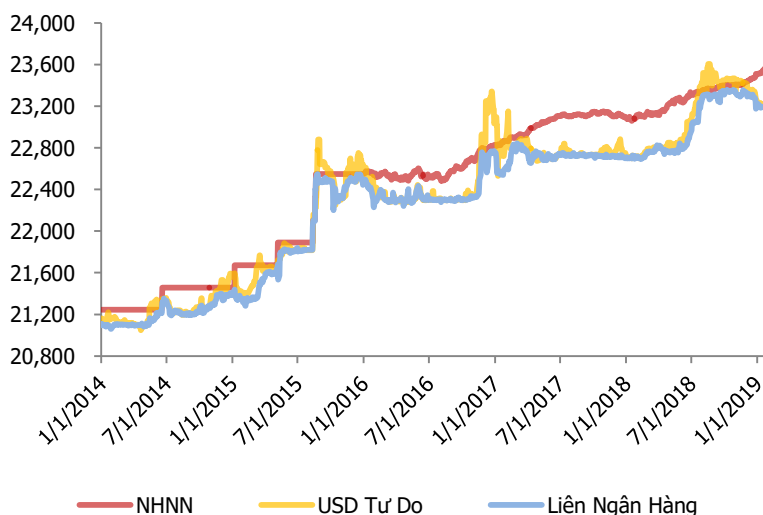
	Qua đêm	1 Tuần	2 Tuần	1 Tháng
31/10	4,40	4,48	4,52	4,50
30/11	4,30	4,60	4,73	4,87
28/12	4,50	4,50	4,60	4,80
30/01	4,63	4,79	4,91	5,05
(%)				

Nguồn: Bloomberg.

Mục tiêu ổn định tỷ giá của chính phủ nhằm hỗ trợ tăng trưởng nguồn vốn FDI vào Việt Nam

Mục tiêu của chính phủ giữ ổn định tỷ giá để tiếp tục thu hút nguồn vốn FDI (19 tỷ USD đã giải ngân trong năm 2018, +9,1% so với năm 2017), dự kiến tăng trưởng mạnh nhờ hưởng lợi từ cuộc chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc khiến các nhà máy có xu hướng chuyển dịch sang Việt Nam. Từ đầu năm đến 20/01/2019, vốn FDI giải ngân đạt 1,55 tỷ USD, tăng 9,2% so với cùng kỳ tháng 01/2018, trong đó chiếm tỷ trọng lớn (62,4%) là lĩnh vực công nghiệp, chế tạo với 1,19 tỷ USD giải ngân. Dòng tiền kiều hối dồi dào trong dịp Tết Nguyên Đán, đã đạt 16 tỷ USD năm 2018 (tăng trưởng 15,9%), cùng thặng dư thương mại ở mức kỷ lục (7,21 tỷ USD năm 2018, gấp 2,7 lần cùng kỳ) và dự trữ ngoại hối duy trì ở mức cao là những yếu tố giúp chính phủ chủ động điều tiết trong trường hợp thị trường ngoại hối xảy ra biến động mạnh.

Tỷ giá tự do đã giảm 75 đồng so với tháng trước, ở chiều mua vào giá 23.175 VND/USD. Tỷ giá liên ngân hàng duy trì ổn định quanh 23.200 VND/USD – giá mua vào của Sở giao dịch NHNN hiện tại, tính đến ngày 30/01/2019 là 23.204 VND/USD, giảm 85 đồng so với trung bình tháng 12.

Hình 10. Tỷ giá USD/VND

Nguồn: Bloomberg.

CPI tháng 01 tăng nhẹ so với thời điểm cuối năm 2018, trong đó nhóm hàng ăn, đồ uống và dịch vụ ăn uống tăng cao nhất do nhu cầu Tết

CPI tháng 01/2019 tăng nhẹ 0,1% so với tháng 12, tăng 2,56% so với cùng kỳ 2018. Trong đó nhóm ngành đồ uống và thuốc lá tăng cao nhất 0,69%, đồ ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,66% (do nhóm rau, quả tươi tăng cao, lần lượt 2,51% và 1,77%), hàng may mặc, thời trang tăng 0,39% do nhu cầu mua sắm dịp Tết, ba nhóm ngành chiếm 46% tỷ trọng của chỉ số giá tiêu dùng. CPI tháng 01 tăng nhẹ do nhóm giao thông giảm mạnh 3,04% (chiếm 9,4% tỷ trọng CPI), do chính phủ sử dụng Quỹ bình ổn xăng dầu trợ cấp cho mức tăng giá áp dụng thuế bảo vệ môi trường mới lên giá xăng từ đầu năm 2019. Tuy nhiên, áp lực giá dầu tăng trên thị trường thế giới những tháng tới sẽ rõ rệt hơn ảnh hưởng đến giá xăng dầu trong nước do căng thẳng địa chính trị leo thang. Vào ngày 28/01, Mỹ tuyên bố lệnh cấm nhập khẩu dầu mỏ và phong tỏa tài khoản ngân hàng tại Mỹ của PDVSA – tập đoàn dầu mỏ độc quyền của chính phủ Venezuela, thành viên OPEC xuất khẩu dầu mỏ top 10 trên thế giới, top 4 nhà xuất khẩu dầu mỏ vào Mỹ với 506.000 thùng dầu/ngày. Giá dầu WTI Mỹ đã tăng 6,4% từ khi chính phủ Mỹ áp đặt lệnh trừng phạt lên PDVSA.

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 năm 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 năm 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 HỘ 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.