

Tuần từ **15/5/2018 – 30/5/2018**

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 15-30.5, lãi suất liên ngân hàng không thay đổi so với hai tuần trước, giữ ở mức 1.35, 1.43, 1.56 và 1.76%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. NHNN hút ròng là 3400 tỷ (phát hành tín phiếu 0 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 3400 tỷ đồng). CPI tháng 5 tăng 0.55% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 6 năm (từ 2012) trở lại đây, tăng 3.86% so với cùng kỳ năm trước, tăng 1,61% so với tháng 12 năm trước.

Từ ngày 15-30.5, lãi suất liên ngân hàng không thay đổi so với hai tuần trước, giữ ở mức 1.35, 1.43, 1.56 và 1.76%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Thanh khoản nhìn chung vẫn dồi dào mặc dù mức độ căng thẳng ở mức thấp, mặt bằng lãi suất huy động vẫn ở mức thấp và có xu hướng giảm. Chúng tôi tiếp tục cho rằng thanh khoản sẽ dồi dào trong ngắn hạn.

Từ ngày 15-30/5, tỷ giá VND/USD tăng 33 đồng xuống trung bình 22,591 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22827. Xét yếu tố trong nước thì các dấu hiệu kinh tế như cán cân thanh toán, dự trữ ngoại hối và thặng dư xuất khẩu là yếu tố hỗ trợ đồng VND. Tuy nhiên kinh tế Mỹ cũng có những kết quả lạc quan nhưng chúng tôi cho rằng những yếu tố tích cực khó gây nhiều áp lực lên đồng VND sẽ tăng giá nhiều trong thời gian tới.

Từ ngày 15-30/5/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 3400 tỷ (phát hành tín phiếu 0 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 3400 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Như vậy, NHNN bắt đầu hút ròng nhẹ nhàng do thanh khoản tiếp tục dồi dào, chúng tôi cho rằng hoạt động hút ròng nhẹ nhàng sẽ diễn ra trong thời gian tới.

Đối với lãi suất tiền gửi, Nhiều ngân hàng như VIB, VPBank, MB, VietinBank, Vietcombank... công bố giảm lãi suất huy động khách hàng cá nhân trong tháng 3/2018. Đối với VP bank, lãi suất huy động kỳ hạn dưới 6 tháng và 12-36 tháng điều chỉnh giảm 0.2 điểm phần trăm, kỳ hạn 6-7 tháng giảm 0.3 điểm phần trăm và kỳ hạn 8-11 tháng giảm 0.4 điểm phần trăm. VIB đã giảm 0.3-0.5 điểm phần trăm ở một số kỳ hạn. Theo đó, kỳ hạn 1-3 tháng giảm xuống còn 5-5.1%. Các kỳ hạn từ 6 tháng trở lên cũng đã giảm 0.2-0.4 điểm phần trăm. Hiện, lãi suất của kỳ hạn 6 tháng là 6%-6.3%. MB lại điều chỉnh giảm lãi suất 0.1-0.2 điểm phần trăm so với đầu tháng 2 ở một số kỳ hạn ngắn, trong khi lãi suất kỳ hạn 12 tháng vẫn giữ nguyên ở mức 7.2%. Hiện, lãi suất kỳ hạn 1 tháng là 4.8%, 2 tháng là 4.9%, 3-4 tháng là 5.2%. Kỳ hạn 6 tháng giảm 0.2% xuống còn 5.5%.

CPI tháng 5 tăng 0.55% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 6 năm (từ 2012) trở lại đây, tăng 3.86% so với cùng kỳ năm trước, tăng 1.61% so với tháng 12 năm trước. CPI bình quân 5 tháng đầu năm 2018 so với cùng kỳ năm trước tăng 3.01%. So với tháng trước, trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính có 9 nhóm hàng tăng giá. Cụ thể, nhóm giao thông có mức tăng cao nhất, tăng 1.72%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,88%; nhà ở, điện nước và vật liệu xây dựng tăng 0.34%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.1%; nhóm đồ uống và thuốc lá tăng 0.08%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.08%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0.08%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0.03%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.02%; nhóm giáo dục không đổi. Như vậy chúng tôi đã dự báo CPI những tháng hè sẽ tăng do tính chu kỳ và thời tiết nắng nóng. Chúng tôi lo ngại trong những tháng tới CPI sẽ có khả năng sẽ tăng tiếp.

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

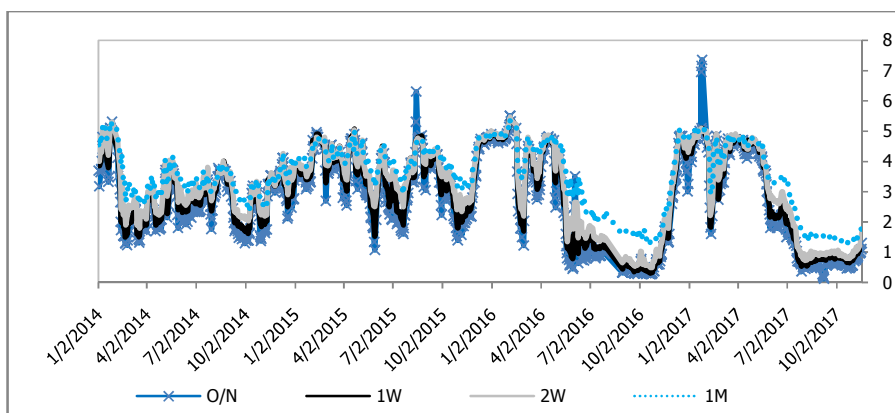
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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 15-30/5, tỷ giá VND/USD tăng 33 đồng xuống trung bình 22,591 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22827

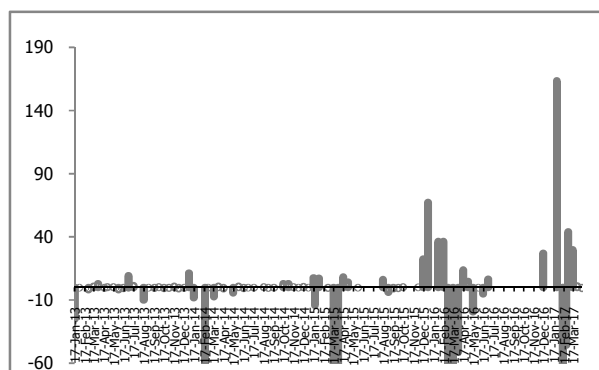
Từ ngày 15-30/5, tỷ giá VND/USD tăng 33 đồng xuống trung bình 22,591 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22827. Xét yếu tố trong nước thì các dấu hiệu kinh tế như cán cân thanh toán, dự trữ ngoại hối và thặng dư xuất khẩu là yếu tố hỗ trợ đồng VND. Tuy nhiên kinh tế Mỹ cũng có những kết quả lạc quan nhưng chúng tôi cho rằng những yếu tố tích cực khó gây nhiều áp lực lên đồng VND sẽ tăng giá nhiều trong thời gian tới.

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỜ

NHNN hút ròng là 3400 tỷ (phát hành tín phiếu 0 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 3400 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO

Từ ngày 15-30/5/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 3400 tỷ (phát hành tín phiếu 0 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 3400 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Như vậy, NHNN bắt đầu hút ròng nhẹ nhàng do thanh khoản tiếp tục dồi dào, chúng tôi cho rằng hoạt động hút ròng nhẹ nhàng sẽ diễn ra trong thời gian tới.

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



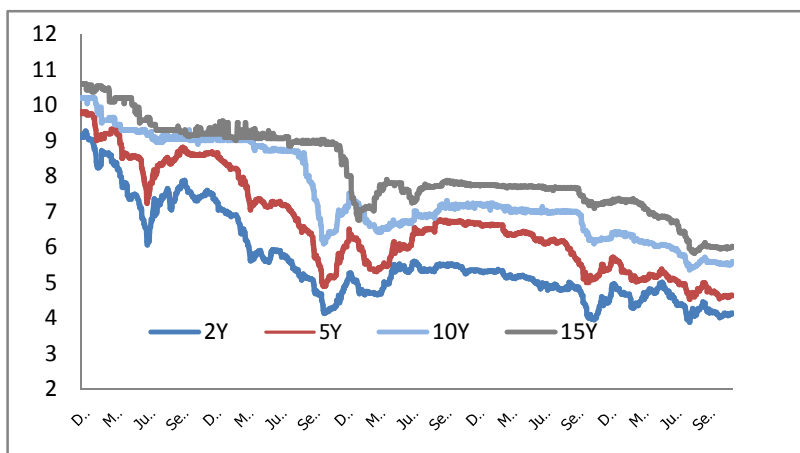
Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP tích cực cuối tháng

Tổng giá trị thẳng thầu là gần 2915 tỷ đồng, tăng 38% so với hai tuần trước, chiếm gần 20% tổng giá trị gọi thầu. Giá trị trúng thầu kỳ hạn 15 năm đạt 18% giá trị gọi thầu. Lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm nằm trong khoảng 2.97 – 3.00%/năm, 10 năm trong khoảng 4.15 – 4.26%/năm, 15 năm trong khoảng 4.50 – 4.60%/năm, 20 năm là 5.14%/năm. Tháng 5/2018, tổng khối lượng giao dịch trái phiếu chính phủ đạt hơn 1.78 tỷ trái phiếu; tương đương giá trị giao dịch hơn 192.4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, tổng khối lượng giao dịch và giá trị giao dịch trái phiếu đều giảm so với tháng 4. Lãi suất trúng thầu tăng nhẹ 0.01% so với hai tuần trước vẫn ở mức 3-4.6%/năm.

hình 4: Lãi suất trái phiếu CP (%)



Nguồn: Bloomberg

Thị trường trái phiếu trong nước

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

	kỳ hạn	Ngày phát hành	Phương thức phát hành	GT gọi thầu	GT trúng thầu	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
KBNN	20	31/01/2018	1/2/2018	1,500	1,500	0	5,2
KBNN	30	31/01/2018	1/2/2018	1,500	1,310	0	5,4
KBNN	10	24/01/2018	25/01/2018	2,000	2,000	0	5,1
KBNN	15	24/01/2018	25/01/2018	1,500	1,500	0	5,2
KBNN	30	17/01/2018	18/01/2018	1,500	1,500	0	5,4
KBNN	15	17/01/2018	18/01/2018	1,500	1,500	0	5,2
KBNN	10	17/01/2018	18/01/2018	1,500	1,500	0	5,1

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 TCPH
KBNN	Lần đầu	20	1/2/2018	1/2/2038	1,500	31/01/2018
KBNN	Bổ sung	30	1/2/2018	18/01/2048	1,500	31/01/2018
KBNN	Bổ sung	10	25/01/2018	4/1/2028	2,000	24/01/2018
KBNN	Bổ sung	15	25/01/2018	11/1/2033	1,500	24/01/2018
KBNN	Lần đầu	30	18/01/2018	18/01/2048	1,500	17/01/2018
KBNN	Bổ sung	15	18/01/2018	11/1/2033	1,500	17/01/2018
KBNN	Bổ sung	10	18/01/2018	4/1/2028	1,500	17/01/2018

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 (%) 15-30/4/2017

	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 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.