

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 1-15/4/2018, lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ (0.04, 0.02 điểm phần trăm ở kỳ hạn qua đêm và 1 tuần)lên 0.74 và 0.89%/năm và giảm nhẹ 0.04 và 0.1 điểm phần trăm xuống 1.04 và 1.4%/năm ở kỳ hạn 2 tuần và 1 tháng. Từ ngày 1-15/4, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 17 đồng lên 22,477 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng thương mại lại tăng 13 đồng lên 22,825. Từ ngày 1-15/4, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 17 đồng lên 22,477 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng thương mại lại tăng 13 đồng lên 22,825.

Từ ngày 1-15/4/2018, lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ (0.04, 0.02 điểm phần trăm ở kỳ hạn qua đêm và 1 tuần)lên 0.74 và 0.89%/năm và giảm nhẹ 0.04 và 0.1 điểm phần trăm xuống 1.04 và 1.4%/năm ở kỳ hạn 2 tuần và 1 tháng. Lãi suất tăng nhưng thanh khoản vẫn dồi dào, các ngân hàng giảm lãi suất huy động cho thấy cung tiền mặt đang tăng cao trong khi cầu tiền mặt chưa tăng mạnh. Chúng tôi cho rằng thanh khoản sẽ tiếp tục dồi dào trong ngắn hạn.

Từ ngày 1-15/4, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 17 đồng lên 22,477 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng thương mại lại tăng 13 đồng lên 22,825. Hai tuần qua USD đã dao động khá mạnh và giảm nhẹ xuống còn 89.47 từ 89.9. Hai tuần qua USD đã dao động khá mạnh và giảm nhẹ xuống còn 89.47 từ 89.9.

Từ ngày 1-16/4/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng là 10390 tỷ (phát hành tín phiếu 77880 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 82270 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Do thanh khoản trong thời điểm này dồi dào, chúng tôi cho rằng bơm ròng này chỉ diễn ra trong tạm thời trong khi trung hạn sẽ duy trì trạng thái hút ròng nhẹ nhàng.

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 3/2018 tăng 0,97% so với tháng 12/2017 và tăng 2,66% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 3/2018 giảm 0,27% so với tháng trước, trong đó 8/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá giảm. Cụ thể, nhóm giao thông giảm 0,77% do thuế nhập khẩu ô tô nguyên chiếc từ khu vực ASEAN giảm xuống 0% làm giá bán ô tô trong nước giảm theo; giá xăng dầu giảm 1,3% so với tháng trước và giá vé ô tô khách, tàu hỏa giảm sau dịp Tết Nguyên đán 2018. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0,62% (lương thực tăng 0,35%; thực phẩm giảm 1,05%) do giá các mặt hàng thực phẩm tươi sống giảm sau Tết Nguyên đán, làm CPI chung giảm 0,23%. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0,28%, chủ yếu do các doanh nghiệp trong nước điều chỉnh giảm giá gas từ ngày 1/3/2018.

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 kỳ hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

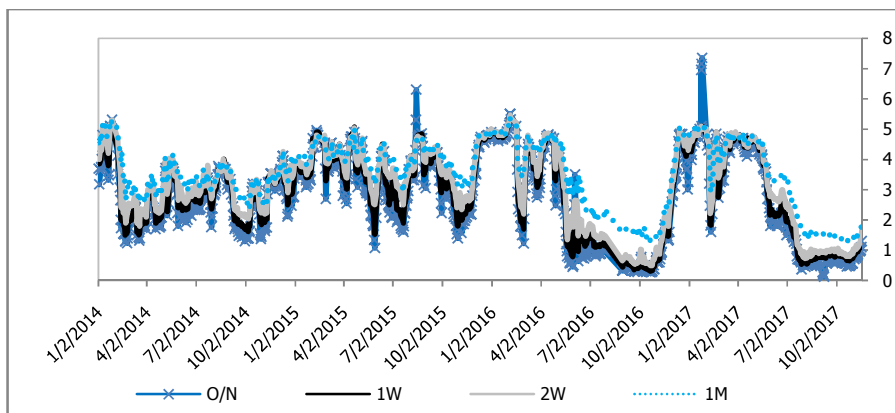
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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



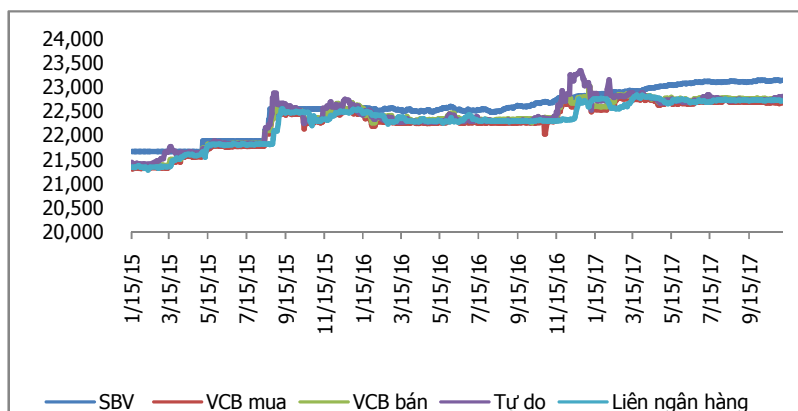
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15/4, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 17 đồng lên 22,477 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng thương mại lại tăng 13 đồng lên 22,825.

Từ ngày 1-15/4, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 17 đồng lên 22,477 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng thương mại lại tăng 13 đồng lên 22,825. Hai tuần qua USD đã dao động khá mạnh và giảm nhẹ xuống còn 89.47 từ 89.9. Hai tuần qua USD đã dao động khá mạnh và giảm nhẹ xuống còn 89.47 từ 89.9. Nguồn cung ngoại tệ vẫn dồi dào với dự trữ ngoại hối tăng cao. Theo UBGSTC, cán cân thanh toán quốc tế năm 2017 thặng dư cao nhất trong 5 năm gần đây, chủ yếu nhờ cán cân vốn tăng đột biến (tăng 85%) do vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài tăng mạnh. Quý 1/2018, dự báo cán cân thanh toán quốc tế tiếp tục thặng dư ở mức cao nhờ cán cân thương mại tiếp tục xuất siêu.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



Nguồn: MB, MBS

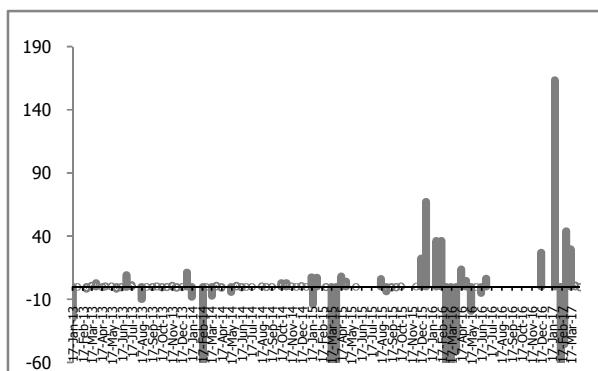
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

NHNN bơm ròng hơn 10390 tỷ đồng qua 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 1-16/4/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng là 10390 tỷ (phát hành tín phiếu 77880 tỷ

đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 88270 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Do thanh khoản trong thời điểm này dồi dào, chúng tôi cho rằng bơm ròng này chỉ diễn ra trong tạm thời trong khi trung hạn sẽ duy trì trạng thái hút ròng nhẹ nhàng.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

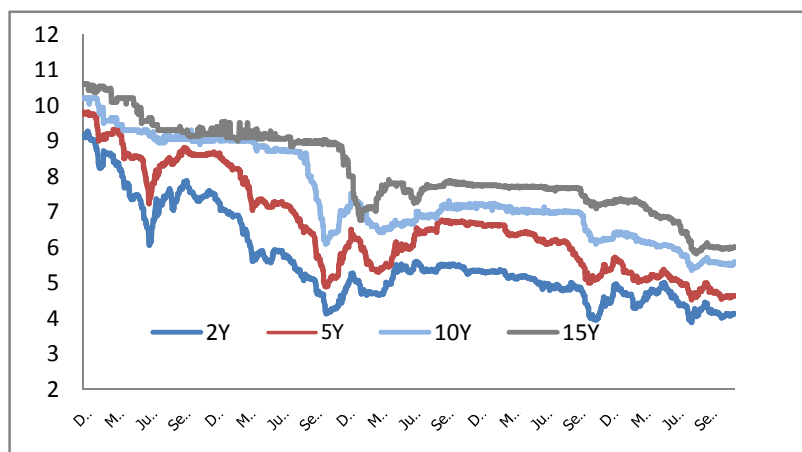
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị trúng thầu đạt mức gần 2665 tỷ đồng

Tổng giá trị trúng thầu đạt 2665 tỷ đồng (giảm 66% so với hai tuần trước), chỉ tập trung vào kỳ hạn 10 năm và 15 năm, trong đó hai loại kỳ hạn này chiếm tương ứng là 33% và 43%.

Lãi suất trúng thầu giảm nhẹ xuống còn 2.97-5.1%/năm (giảm 0.3 điểm phần trăm so với 2 tuần trước). Nhà đầu tư bớt quan tâm nhiều đến trái phiếu 5-10 năm với giá trị trúng thầu giảm mạnh rất nhiều so với giá trị gọi thầu. Lãi suất chúng tôi cho rằng khó giảm thêm nữa.

hình 4: Lãi 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	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

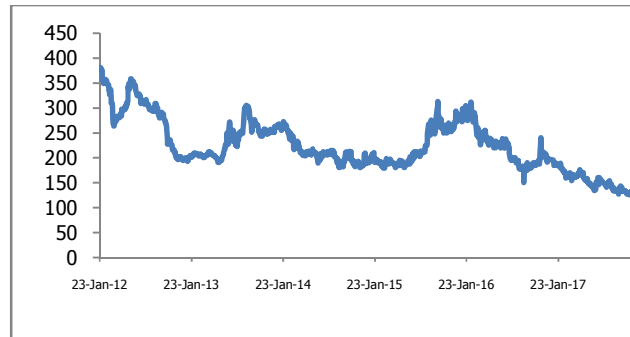
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL gần đây trên HNX

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

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 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.