

Tuần từ **15/7/2018 – 31/7/2018**

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 TỆ

LÃI SUẤT

Từ ngày 16-31/7, lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh so với hai tuần trước lên mức 2.6, 2.8, 2.95, 3.26% /năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng 1.69, 1.68, 1.69, 1.84% /năm), cho thấy thanh khoản căng thẳng. Từ ngày 16-31/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng ở mức 14380 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 25380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 11000 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO. Từ 15-31/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22670 (tăng 14.8 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23325 (tăng 114 đồng).

Từ ngày 16-31/7, lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh so với hai tuần trước lên mức 2.6, 2.8, 2.95, 3.26%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng 1.69, 1.68, 1.69, 1.84%/năm), cho thấy thanh khoản căng thẳng và chúng tôi cho rằng điều này phụ thuộc rất nhiều vào diễn biến tỷ giá VND/USD và NHNN vì áp lực giảm giá VND sẽ tiếp tục mua vào VND và bán ra USD và việc lãi suất liên ngân hàng tăng giải tỏa bớt áp lực cho đồng VND do việc rút bớt tiền của Kho bạc Nhà nước ra khỏi hệ thống.

Từ ngày 16-31/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng ở mức 14380 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 25380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 11000 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. NHNN đã hút ròng khiến thanh khoản liên ngân hàng căng thẳng, tuy nhiên chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn thanh khoản còn nhiều áp lực do nhu cầu ổn định tỷ giá.

Từ 15-31/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22670 (tăng 14.8 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23325 (tăng 114 đồng). Chỉ số ICE USD đang dao động ở mức cao 94.28, tiếp tục là trở ngại cho đồng USD đặc biệt trong bối cảnh NDT vừa mới phá giá mạnh (giảm 7 % từ đầu năm đến nay) , gây nhiều áp lực lên đồng VND. Dự trữ ngoại hối giảm từ mức 63.5% xuống còn 62 tỷ USD do bán ra nhiều USD để giữ giá cho đồng VND. Chúng tôi cho rằng trước mắt sẽ hút về VND để hỗ trợ cho tỷ giá tuy nhiên nhà đầu tư cần quan sát thêm hành động của NHNN trong thời gian tới.

Đối với lãi suất tiền gửi, lãi suất huy động tiếp tục nhích lên đặc biệt là các ngân hàng BIDV, Vietinbank... niêm yết phổ biến ở mức 4.3- 5.5%/năm kỳ hạn 1 đến 3 tháng; các kỳ hạn từ 6 đến 12 tháng tăng 0.2- 0.4%/năm phổ biến từ 5.3 -6.8%/năm. Trong khi lãi suất cho vay không thay đổi nhiều, lãi suất cho vay VND ở mức 7-11%, lãi suất cho vay USD ở mức 2.4-7% (lãi suất cho vay bình quân khoảng 8.8%). Một số ngân hàng giảm lãi cho các lĩnh vực ưu tiên và khách hàng tốt, mức giảm khoảng 0.5%.

CPI bình quân 7 tháng năm 2018 tăng 3.45% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. CPI tháng 7/2018 tăng 2.13% so với tháng 12/2017 và tăng 4.46% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tháng 7/2018 tăng 0.15% so với tháng trước và tăng 1.41% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản bình quân 7 tháng năm nay tăng 1.36% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. Nhóm thuốc và dịch vụ y tế có mức giảm cao nhất 5.85% (dịch vụ y tế giảm 7.58%) do điều chỉnh giảm giá dịch vụ y tế làm CPI chung giảm 0.29%. Nhóm giao thông giảm 0.52% chủ yếu do ảnh hưởng từ 2 đợt điều chỉnh giảm giá xăng, dầu vào thời điểm 22/6 và thời điểm 23/7 làm CPI chung giảm 0.05%. Chúng tôi cho rằng lạm phát đã không còn nhiều áp lực tăng vượt 5% trong cuối năm nay.

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

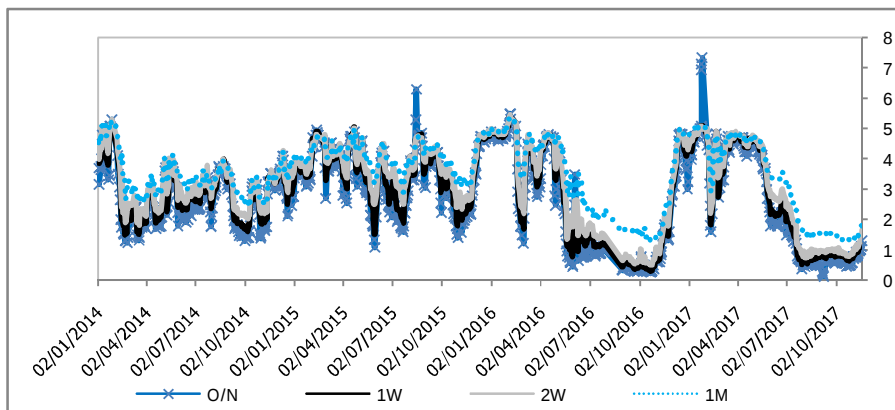
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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

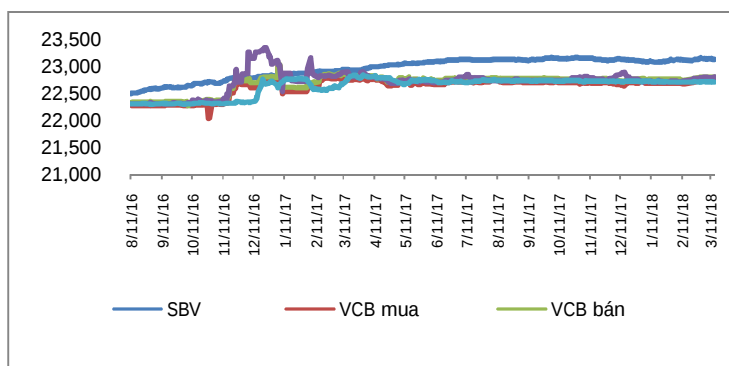


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ 15-31/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22670 (tăng 14.8 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23325 (tăng 114 đồng).

Từ 15-31/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22670 (tăng 14.8 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23325 (tăng 114 đồng). Chỉ số ICE USD đang dao động ở mức cao 94.28, tiếp tục là trở ngại cho đồng USD đặc biệt trong bối cảnh NDT vừa mới phá giá mạnh (giảm 7 % từ đầu năm đến nay) , gây nhiều áp lực lên đồng VND. Dự trữ ngoại hối giảm từ mức 63.5% xuống còn 62 tỷ USD do bán ra nhiều USD để giữ giá cho đồng VND. Chúng tôi cho rằng trước mắt sẽ hút về VND để hỗ trợ cho tỷ giá tuy nhiên nhà đầu tư cần quan sát thêm hành động của NHNN trong thời gian tới.

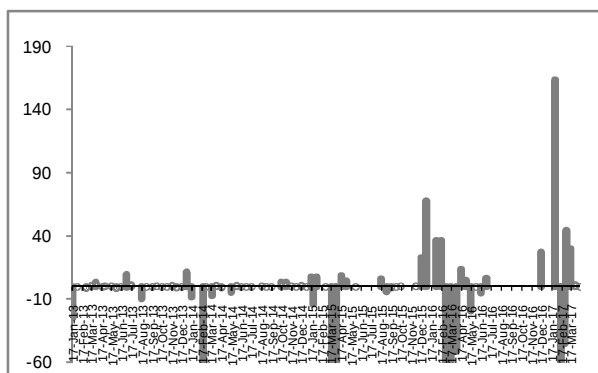


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MƯ

Từ ngày 16-31/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng ở mức 14380 tỷ đồng

Từ ngày 16-31/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng ở mức 14380 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 25380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 11000 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. NHNN đã hút ròng khiến thanh khoản liên ngân hàng căng thẳng, tuy nhiên chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn thanh khoản còn nhiều áp lực do nhu cầu ổn định tỷ giá.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

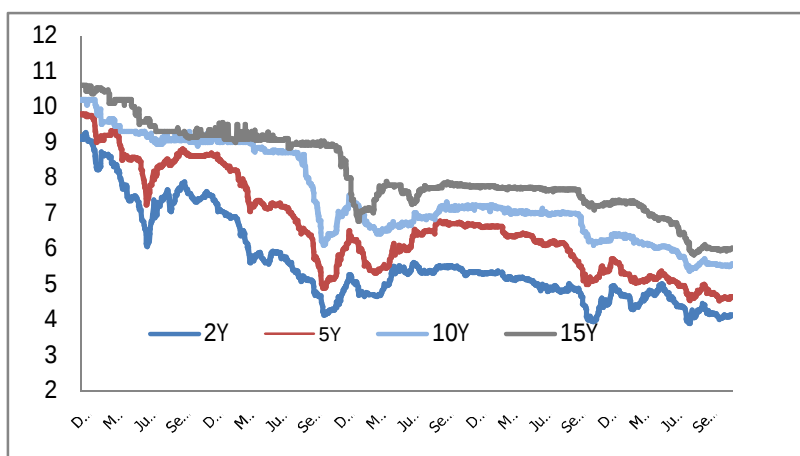
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP tăng mạnh đột biến về khối lượng giao dịch

Tổng giá trị thặng thầu đạt 9450 tỷ đồng (cao gấp đôi so với hai tuần trước). Giá trị trúng thầu 10 năm chiếm tỷ trọng cao nhất (chiếm gần 60% so với giá trị gọi thầu), tiếp đến giá trị trúng thầu 15 năm cũng cao gần bằng, đạt mức lần lượt là 3900 và 3500 tỷ đồng.

Chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu tăng lên (0.3-0.8 điểm phần trăm/năm) do nhu cầu của các ngân hàng đang tăng mạnh. So với hai tuần trước, lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm là 3.4%/năm, 10 năm từ 4.46 – 4.48%/năm, 15 năm trong khoảng 4.63 – 4.78%/năm, 20 năm trong khoảng 5.42 – 6%/năm.

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 TCPH
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 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.