

Tuần từ **1/11/2018 –15/11/2018**

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

[n](#)

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

LÃI SUẤT

Từ ngày 1-15/11, lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh 0.92, 0.83, 0.73, 0.65%/năm lên mức trung bình 4.55, 4.59, 4.63, 4.72%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. NHNN bơm ròng trên tín phiếu và OMO lần lượt là 2100 tỷ đồng và 18400 tỷ đồng, tổng lượng bơm ròng đạt mức 20500 tỷ đồng. Từ ngày 1-15/11, tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 5 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 35 đồng lên mức 23370 ở ngân hàng VCB ở mức 23405 so với 2 tuần trước).

Từ ngày 1-15/11, lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh 0.92, 0.83, 0.73, 0.65%/năm lên mức trung bình 4.55, 4.59, 4.63, 4.72%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng, chúng tôi cho rằng thanh khoản căng thẳng và đạt mức dự báo của chúng tôi là 4-5%. Hành động bơm ròng của NHNN sẽ tiếp tục diễn ra trong trung hạn.

Từ 1-15/11, NHNN bơm ròng 2100 tỷ đồng trên kênh tín phiếu, với việc phát hành tín phiếu 0 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 2100 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN bơm 113400 tỷ đồng trong khi hút vào 95000 tỷ đồng. Như vậy NHNN bơm ròng trên tín phiếu và OMO lần lượt là 2100 tỷ đồng và 18400 tỷ đồng, tổng lượng bơm ròng đạt mức 20500 tỷ đồng.

Lãi suất huy động VND tiếp tục tăng ở một số kỳ hạn đặc biệt là kỳ hạn trên 12 tháng. Lãi suất huy động VND phổ biến ở mức 0.6-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng; 4.3-5.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5.3-6.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6.5-8.4%/năm. VIB (NH TMCP Quốc tế), khách hàng gửi từ 500 tỷ đồng trở lên, kỳ hạn 12 tháng sẽ được hưởng lãi suất 8.4%/năm. Còn tại PVCombank (NH TMCP Đại chúng) cũng số tiền trên, gửi kỳ hạn 13 tháng là 8.5%/năm. Với SeABank (NH TMCP Đông Nam Á) khách gửi số tiền lớn, kỳ hạn 14 tháng sẽ hưởng lãi 8.2%/năm. Tại TP Bank, với số tiền 100 tỷ đồng trở lên, gửi kỳ hạn 12 tháng được hưởng lãi 8%/năm và 24 tháng là 8.4%/năm. Trong khi đó, một số ngân hàng thương mại cổ phần (NH TMCP) khác không quy định về số tiền lớn mà là thời gian gửi. Chẳng hạn, Ngân hàng Bắc Á đang huy động kỳ hạn từ 13 tháng trở lên, lãi suất 8%/năm; Ngân hàng Quốc dân từ 12-24 tháng 8%/năm; Ngân hàng Bản Việt kỳ hạn 24 tháng 8.6%/năm; Ngân hàng Việt Á kỳ hạn 13 tháng trở lên là 8%/năm; Ngân hàng Xây dựng kỳ hạn từ 12-24 tháng là 8%/năm.

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

HF: 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

Từ ngày 1-15/11, tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 5 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD

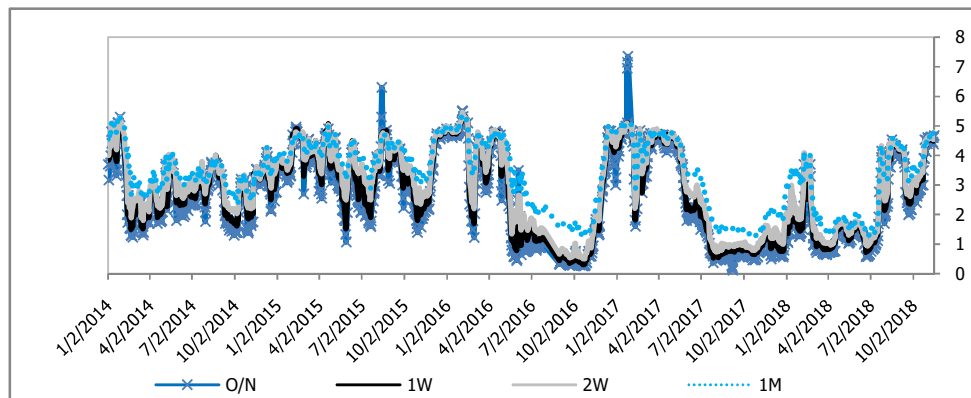
tăng hơn 35 đồng lên mức 23370 ở ngân hàng VCB ở mức 23405 so với 2 tuần trước). Chỉ số giá đồng

USD tăng từ 96 lên 97 điểm trong 2 tuần vừa rồi mặc cho sự kiện bầu cử giữa kỳ của Mỹ cho thấy thị trường rất lạc quan vào tình hình kinh tế nước Mỹ. Chúng tôi tiếp tục lo ngại USD tăng giá sẽ tạo áp lực lên VND trong thời gian tới.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 10 năm 2018 tăng 0.33% so với tháng trước, tăng 3.89% so với cùng kỳ năm trước và tăng 3.54% so với tháng 12 năm trước. So với tháng trước, trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng chính, có 10 nhóm hàng tăng giá là giao thông tăng 1.55%; giáo dục tăng 0.58%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0.31%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0.22%; may mặc, mũ nón và giày dép tăng 0.15%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.11%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.09%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.09%; đồ uống và thuốc lá tăng 0.03%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0.02%; riêng

nhóm bưu chính viễn thông giảm 0.04%. Chúng tôi cho rằng CPI khó vượt 5% trong năm 2018.

Hình 1: Lãi suất liên ngân hàng VND (%)

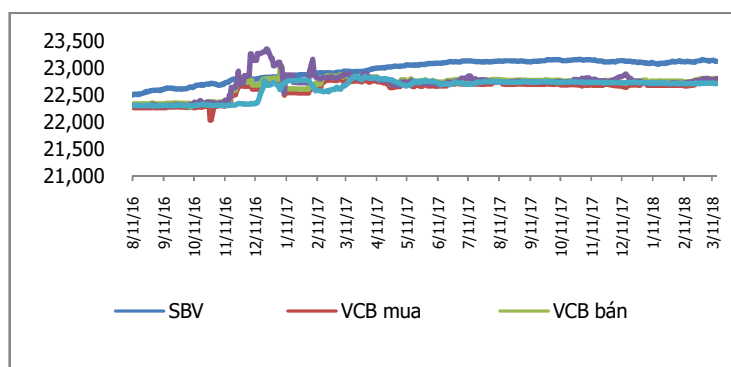


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15/11, tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 5 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 35 đồng lên mức 23370 ở ngân hàng VCB ở mức 23405 so với 2 tuần trước)

Từ ngày 1-15/11, tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 5 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 35 đồng lên mức 23370 ở ngân hàng VCB ở mức 23405 so với 2 tuần trước). Chỉ số giá đồng USD tăng từ 96 lên 97 điểm trong 2 tuần vừa rồi mặc cho sự kiện bầu cử giữa kì của Mỹ cho thấy thị trường rất lạc quan vào tình hình kinh tế nước Mỹ. Chúng tôi tiếp tục lo ngại USD tăng giá sẽ tạo áp lực lên VND trong thời gian tới.



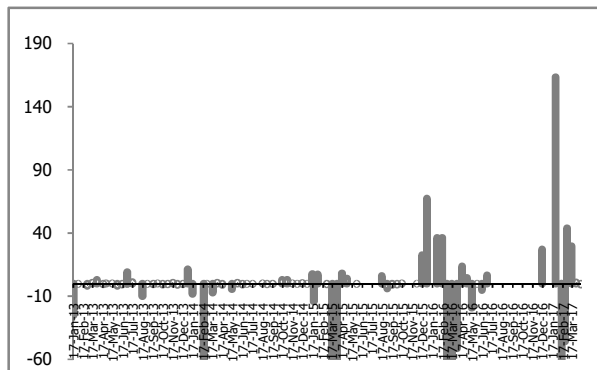
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MƠ

NHNN bơm ròng trên tín phiếu và OMO lần lượt là 2100 tỷ đồng và 18400 tỷ đồng, tổng lượng bơm ròng đạt mức 20500 tỷ đồng.

Từ 1-15/11, NHNN bơm ròng 2100 tỷ đồng trên kênh tín phiếu, với việc phát hành tín phiếu 0 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 2100 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN bơm 113400 tỷ đồng trong khi hút vào 95000 tỷ đồng. Như vậy NHNN bơm ròng trên tín phiếu và OMO lần lượt là 2100 tỷ đồng và 18400 tỷ đồng, tổng lượng bơm ròng đạt mức 20500 tỷ đồng. Chúng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ bơm ròng trong

ngắn và trung hạn. Chỉ số CDS của thị trường tăng 23.4 điểm cơ bản so với cuối tháng 9 lên 175.7 điểm cơ bản vào cuối tháng 10, mức cao nhất từ tháng 02/2017 đến nay, cho thấy thị trường đánh giá rủi ro tăng cao hơn so với thời điểm đầu năm. Chính vì vậy việc bơm ròng của NHNN cũng với mục đích giảm bớt rủi ro cho thị trường.

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



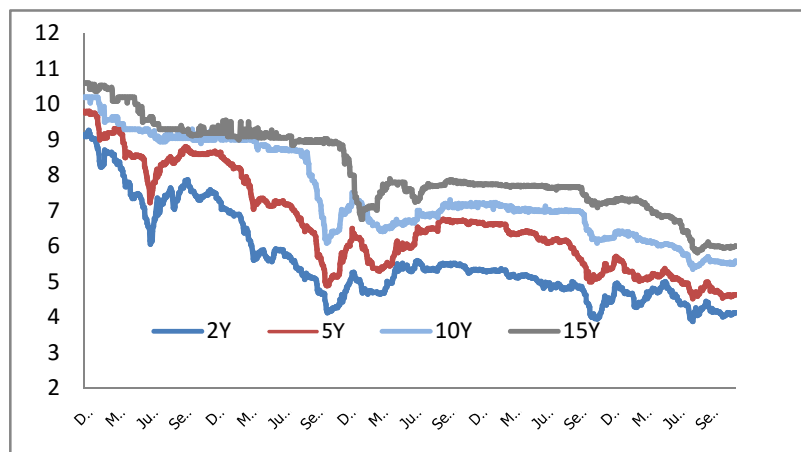
Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Giá trị trung thầu trái phiếu tiếp tục giảm

Từ 1-15/11, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là gần 2500 tỷ (giảm gần 40% so với hai tuần trước). Khối lượng trái phiếu 10 năm và 15 năm chiếm tỷ trọng trên 50-50%, lần lượt đạt giá trị trúng thầu gần 1250 tỷ. Lãi suất trúng thầu dao động từ 5.03-5.3%. Như vậy, nhu cầu trái phiếu đã giảm nhẹ và so với kế hoạch thì khó có khả năng hoàn thành chỉ tiêu phát hành 175000 tỷ đồng của KBNN. Như vậy chúng tôi cho rằng thị trường trái phiếu cũng gặp ít nhiều áp lực trong những tháng cuối 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

Tên TCPH	Kỳ hạn	Ngày TCPH	Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
KBNN	15 Năm	14/11/2018	15/11/2018	1000	1600	700	5,3
KBNN	5 Năm	14/11/2018	15/11/2018	1000	2551	0	
KBNN	10 Năm	14/11/2018	15/11/2018	1000	1750	700	5,03
KBNN	7 Năm	14/11/2018	15/11/2018	500	550	0	
KBNN	5 Năm	7/11/2018	8/11/2018	1000	2401	0	
KBNN	10 Năm	7/11/2018	8/11/2018	1000		529	5
KBNN	15 Năm	7/11/2018	8/11/2018	1000	1500	500	5,25

Bảng 3: Lịch đấu thầu TCP và TCPBL gần đây trên HNX

Tên TCPH	Kiểu phát hành	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày TCPH	Giá trị gọi thầu phát hành thêm
KBNN	Lần đầu		15 Năm	15/11/2018	15/11/2033	1000	14/11/2018	300
KBNN	Bổ sung	4,2	5 Năm	15/11/2018	1/11/2023	1000	14/11/2018	0
KBNN	Lần đầu		10 Năm	15/11/2018	15/11/2028	1000	14/11/2018	300
KBNN	Bổ sung	3,4	7 Năm	15/11/2018	22/03/2025	500	14/11/2018	0
KBNN	Bổ sung	4,2	5 Năm	8/11/2018	1/11/2023	1000	7/11/2018	0
KBNN	Bổ sung	4,7	10 Năm	8/11/2018	20/09/2028	1000	7/11/2018	300
KBNN	Bổ sung	4,9	15 Năm	8/11/2018	13/09/2033	1000	7/11/2018	300

Nguồn HNX

Bảng 3: Lịch đấu thầu TCP và TCPBL 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 HỢI 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.