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 1-15/7, lãi suất liên ngân hàng tăng so với hai tuần trước lên mức 0.93, 1.12, 1.28, và 1.44%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng 0.186, 0.23, 0.19, 0.05%/năm). Từ 1-15/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22640 (tăng 18 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23080 (tăng 90 đồng). Từ ngày 1-15/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng ở mức 5017.4 tỷ đồng.

Từ ngày 1-15/7, lãi suất liên ngân hàng tăng so với hai tuần trước lên mức 0.93, 1.12, 1.28, và 1.44%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng 0.186, 0.23, 0.19, 0.05%/năm). Nhìn chung thanh khoản vẫn ở mức dồi dào, tuy nhiên chúng tôi lo ngại tình trạng này sẽ không kéo dài lâu vì NHNN đang tiến hành bán ra USD mua vào VND để giảm áp lực giảm giá của đồng VND, sẽ khiến khối lượng đồng VND trong hệ thống có chút căng thẳng. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng tình trạng chỉ diễn ra trong ngắn hạn.

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

Từ 1-15/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22640 (tăng 18 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23080 (tăng 90 đồng). Chỉ số ICE USD đang dao động lên mức 94.811, như vậy chỉ số USD ICE đã duy trì ở mức cao từ tháng 5 đến nay, gây nhiều áp lực lên đồng VND. Chúng tôi khá lo ngại lên tỷ giá VND/USD tuy nhiên vẫn giữ quan điểm tỷ giá VND/USD khó tăng mạnh trong trung hạn do dự trữ ngoại hối của NHNN vẫn đang còn dồi dào đủ để NHNN can thiệp giữ tỷ giá.

Từ ngày 1-15/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng ở mức 5017.4 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 2000 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 7017.4 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. NHNN đã bơm ròng nhẹ vào hệ thống để đảm bảo thanh khoản trong khi mua vào VND và bán ra USD để giữ ổn định tỷ giá.

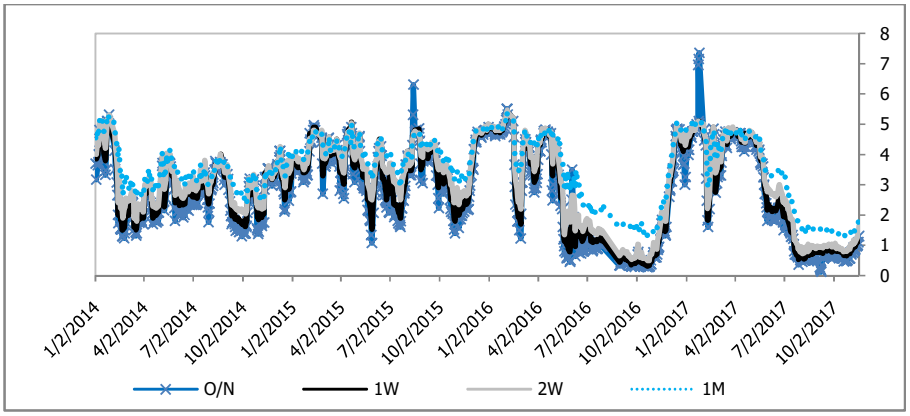
Đối với lãi suất tiền gửi, lãi suất huy động của các Ngân hàng Thương mại cổ phần Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank), Ngân hàng Thương mại cổ phần Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV), Ngân hàng Thương mại cổ phần Công Thương Việt Nam (Vietinbank)… niêm yết phổ biến ở mức 4.1- 4.6%/năm kỳ hạn 1 đến 3 tháng; các kỳ hạn từ 6 đến 12 tháng phổ biến từ 5.1 -6.4%/năm. Lãi suất huy động ở các NHTM nhỏ áp dụng mức cao hơn so với NHTM lớn từ 0.1 – 0.3%/năm, tùy kỳ hạn.

CPI bình quân nửa đầu năm tăng 3.29% so với bình quân cùng kỳ năm ngoái. Riêng CPI tháng 6/2018 tăng 2.22% so với tháng 12/2017 và tăng 4.67% so với cùng kỳ năm trước. Có 10/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá tăng so với tháng trước, trong đó nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống có mức tăng cao nhất 1.08%, chủ yếu do nhóm thực phẩm tăng 1.75% trong khi nhóm lương thực giảm 0.45%. Nhóm giao thông tăng 1.04% do giá xăng dầu tăng 2.38%. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0.65%, chủ yếu do giá vật liệu bảo dưỡng nhà ở tăng 0.2% và thời tiết nắng nóng nên nhu cầu sử dụng điện, nước tăng cao. Tuy nhiên giá cả thực phẩm và xăng dầu khó tăng mạnh trong thời gian tới nên chúng tôi giữ quan điểm lạm phát sẽ duy trì ở mức dưới 5% trong năm nay.

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

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
)F: 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

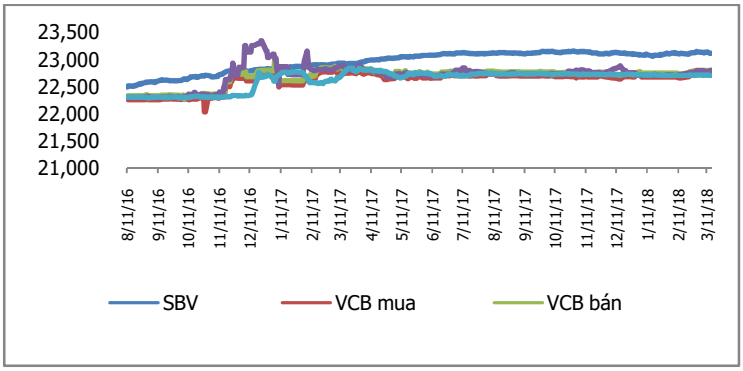


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ 1-15/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22640 (tăng 18 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23080 (tăng 90 đồng).

Từ 1-15/7, tỷ giá VND/USD tiếp tục tăng lên mức 22640 (tăng 18 đồng) so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng lên 23080 (tăng 90 đồng). Chỉ số ICE USD đang dao động lên mức 94.811, như vậy chỉ số USD ICE đã duy trì ở mức cao từ tháng 5 đến nay, gây nhiều áp lực lên đồng VND. Chúng tôi khá lo ngại lên tỷ giá VND/USD tuy nhiên vẫn giữ quan điểm tỷ giá VND/USD khó tăng mạnh trong trung hạn do dự trữ ngoại hối của NHNN vẫn đang còn dồi dào đủ để NHNN can thiệp giữ tỷ giá.

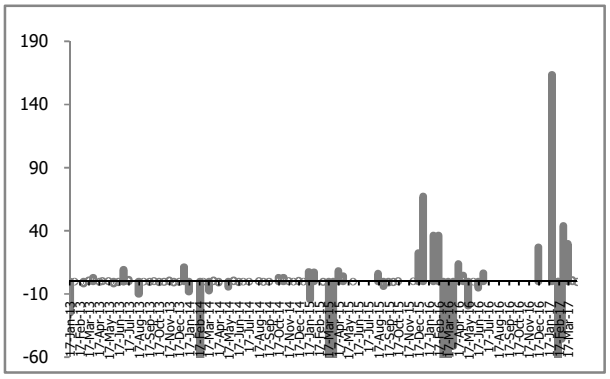


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

Từ ngày 1-15/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng ở mức 5017.4 tỷ đồng

Từ ngày 1-15/7/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng ở mức 5017.4 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 2000 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 7017.4 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. NHNN đã bơm ròng nhẹ vào hệ thống để đảm bảo thanh khoản. Chúng tôi cho rằng NHNN đang tiếp tục bán USD mua vào đồng VND nhờ dự trữ ngoại hối đang dồi dào ở mức 65 tỷ USD để ổn định tỷ giá VND/USD tránh tình trạng tăng quá mạnh.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

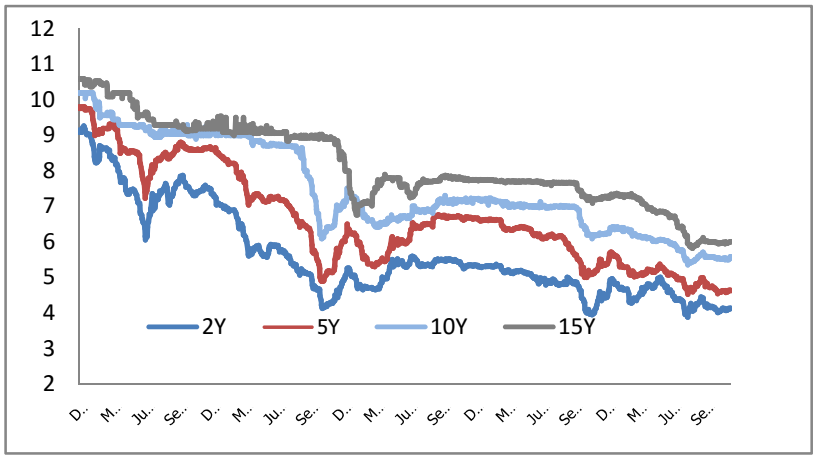
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP tiếp tục giảm nhẹ về khối lượng giao dịch

Tổng giá trị thắng thầu là 4260 tỷ đồng, giảm 30% so với 2 tuần trước, chiếm gần 44% tổng giá trị gọi thầu. Lãi suất trúng thầu giảm nhẹ (0.06%/năm) xuống còn 3.45-5.22%/năm kỳ hạn 5-15 năm so với hai tuần trước. Giá trị trúng thầu cao nhất ở kỳ hạn 10 năm giảm nhẹ xuống còn 70%.

Chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu giảm nhẹ do nhu cầu đầu tư vào TPCP đang tăng mạnh nhằm hạn chế rủi ro so với các kênh đầu tư khác. So với hai tuần trước, lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm là 3.1%/năm, 10 năm từ 4.3 – 4.37%/năm, 15 năm trong khoảng 4.63 – 4.7%/năm, 20 năm trong khoảng 5.16 – 5.2%/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 danh nghĩa (%/Năm)	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
KBNN	20	11/7/2018	12/7/2018	500	750	0	5,2	
KBNN	15	11/7/2018	12/7/2018	2,000	5,210	860	4,6	4,73
KBNN	7	11/7/2018	12/7/2018	500	2,050	0	4,3	
KBNN	30	11/7/2018	12/7/2018	500	550	0	5,4	
KBNN	5	11/7/2018	12/7/2018	500	4,455	500	4,3	3,45
KBNN	10	11/7/2018	12/7/2018	2,000	5,000	1,400	4,3	4,43
KBNN	10	4/7/2018	5/7/2018	2,000	4,800	1,000	4,3	4,4
KBNN	7	4/7/2018	5/7/2018	500	1,000	0	4,3	
KBNN	20	4/7/2018	5/7/2018	500	950	300	5,2	5,22
KBNN	5	4/7/2018	5/7/2018	500	1,950	200	4,3	3,45

Bảng 3: LỊch đấu thầu TPCP và TPCPBL 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
KBNN	Bổ sung	5,2	20	12/7/2018	1/2/2038	500	11/7/2018
KBNN	Bổ sung	4,6	15	12/7/2018	21/06/2033	2,000	11/7/2018
KBNN	Bổ sung	4,3	7	12/7/2018	11/1/2025	500	11/7/2018
KBNN	Bổ sung	5,4	30	12/7/2018	18/01/2048	500	11/7/2018
KBNN	Bổ sung	4,3	5	12/7/2018	4/1/2023	500	11/7/2018
KBNN	Bổ sung	4,3	10	12/7/2018	28/06/2028	2,000	11/7/2018
KBNN	Bổ sung	4,3	10	5/7/2018	28/06/2028	2,000	4/7/2018
KBNN	Bổ sung	4,3	7	5/7/2018	11/1/2025	500	4/7/2018
KBNN	Bổ sung	5,2	20	5/7/2018	1/2/2038	500	4/7/2018

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 cám 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.