

Tuần từ 1/5/2018 –15/5/2018

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 1-15/5, lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ lên mức trung bình 1.36, 1.48, 1.59 và 1.8%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng từ 0.1 đến 0.087 điểm phần trăm theo kỳ hạn tương ứng). Từ ngày 1-15/5, tỷ giá trung tâm VND/USD của NHNN tăng 15 đồng lên mức 22548 trong khi tỷ giá trung bình của NHTM tăng 15 lên mức 22762. Từ ngày 1-15/5/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 21040 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 55840 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 76880 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào.

Từ ngày 1-15/5, lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ lên mức trung bình 1.36, 1.48, 1.59 và 1.8%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng từ 0.1 đến 0.087 điểm phần trăm theo kỳ hạn tương ứng). Thanh khoản nhìn chung vẫn dồi dào mặc dù không còn dư thừa nhiều như trước. Chúng tôi tiếp tục cho rằng thanh khoản trong ngắn hạn sẽ dồi dào.

Từ ngày 1-15/5, tỷ giá trung tâm VND/USD của NHNN tăng 15 đồng lên mức 22548 trong khi tỷ giá trung bình của NHTM tăng 15 lên mức 22762. Chỉ số ICE USD đã tăng nhẹ từ 92.25 lên mức 93.1. Đồng USD tăng giá do lạm phát Mỹ tăng lên cùng với các chỉ số kinh tế tích cực của Mỹ. Chúng tôi cho rằng tỷ giá VND/USD sẽ khó tăng mạnh nhờ hiệu ứng tích cực của dự trữ ngoại hối của Việt Nam trong dài hạn nhưng trong ngắn hạn đồng VND sẽ chịu áp lực giảm giá ít nhiều.

Từ ngày 1-15/5/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 21040 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 55840 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 76880 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Như vậy, NHNN đã bắt đầu hút ròng sau những chuỗi ngày liên tục bơm ròng khiến dư thừa của thanh khoản của hệ thống nhiều khả năng sẽ tiếp tục điều chỉnh nhẹ nhàng trong thời gian tới, ảnh hưởng tới lãi suất liên ngân hàng.

Đối với lãi suất tiền gửi, một số lại tăng lãi suất tiền gửi nhìn chung vẫn giảm ở hệ thống. Ví dụ ngoài các VIB, VPbank, MB, VietinBank, Vietcombank... đã giảm lãi suất huy động có thêm một số ngân hàng Nam Á Bank điều chỉnh giảm lãi suất tiền gửi 0.1%/năm đối với kỳ hạn từ 6 đến 8 tháng còn 6.5%/năm; lãi suất kỳ hạn từ 9 tháng trở lên hạ 0.2%/năm. Techcombank đã hai lần giảm lãi suất tiền gửi, với mức phổ biến 0.2-0.03%/năm. Tuy nhiên Quý I-2018, tín dụng tăng khoảng 3.5% so với cuối năm 2017 trong khi cùng kỳ năm 2017 tăng 4.3%. Đến cuối tháng 4-2018, tín dụng tăng khoảng 4.3% (cùng kỳ năm 2017 tăng 5.6%). Lãi suất tiền gửi USD vẫn tiếp tục ở mức 0%. Lãi suất cho vay chưa nhiều thay đổi so với tháng 3 và tháng 4.

CPI tháng 4 tăng 2.8% so với cùng kỳ năm 2017. Đặc biệt là nhóm giao thông có mức tăng cao nhất là 1.18% trong khi nhóm nhà ở, điện nước và vật liệu xây dựng 0.18%. Việc CPI tăng do giá cả các mặt hàng lương thực tăng 0.12% do giá gạo trong nước tăng theo giá gạo xuất khẩu cùng với giá xăng dầu điều chỉnh tăng ngày 7/4/2018 và 23/4/2018, khiến bình quân tháng 4/2018 giá xăng dầu tăng 2.72% so với tháng trước khiến CPI chung tăng 0.11%. Chúng tôi lo ngại về giá dầu có nhiều khả năng tăng trong ngắn hạn và giá vật liệu xây dựng và nhà ở điện nước nhiều khả năng tăng do thời tiết nắng nóng, tạo áp lực lên CPI.

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

HF: Hợp đồng kì hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

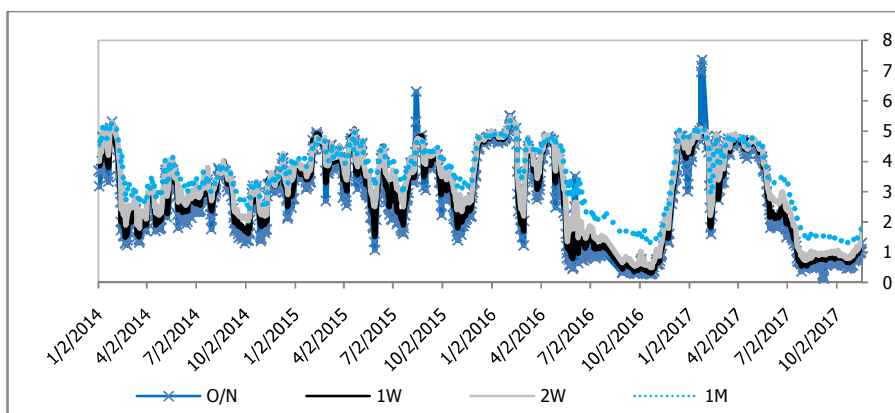
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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



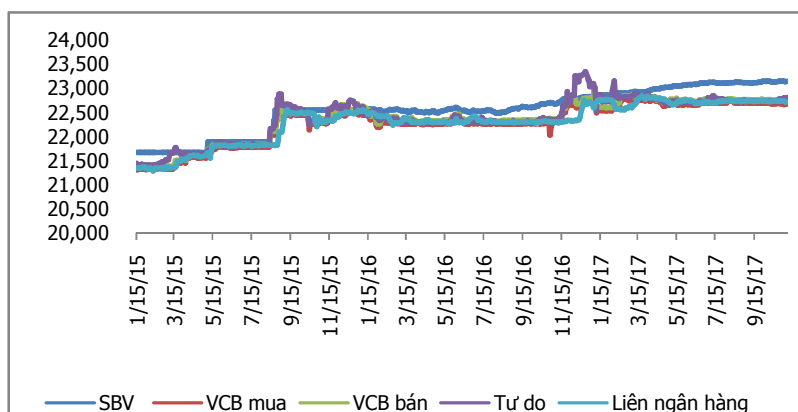
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15/5, tỷ giá trung tâm VND/USD của NHNN tăng 15 đồng lên mức 22548 trong khi tỷ giá trung bình của NHTM tăng 15 lên mức 22762

Từ ngày 1-15/5, tỷ giá trung tâm VND/USD của NHNN tăng 15 đồng lên mức 22548 trong khi tỷ giá trung bình của NHTM tăng 15 lên mức 22762. Chỉ số ICE USD đã tăng nhẹ từ 92.25 lên mức 93.1. Đồng USD tăng giá do lạm phát Mỹ tăng lên cùng với các chỉ số kinh tế tích cực của Mỹ. Chúng tôi cho rằng tỷ giá VND/USD sẽ khó tăng mạnh nhờ hiệu ứng tích cực của dự trữ ngoại hối của Việt Nam trong dài hạn nhưng trong ngắn hạn đồng VND sẽ chịu áp lực giảm giá ít nhiều.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



Nguồn: MB, MBS

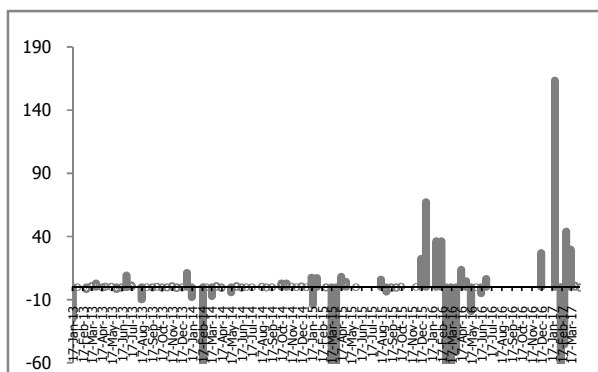
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

NHNN hút ròng 21040 tỷ đồng qua 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 1-15/5/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng là 21040 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 55840 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 76880 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện

giao dịch nào. Như vậy, NHNN đã bắt đầu hút ròng sau những chuỗi ngày liên tục bơm ròng khiến dư thừa của thanh khoản của hệ thống nhiều khả năng sẽ tiếp tục điều chỉnh nhẹ nhàng trong thời gian tới, ảnh hưởng tới lãi suất liên ngân hàng.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

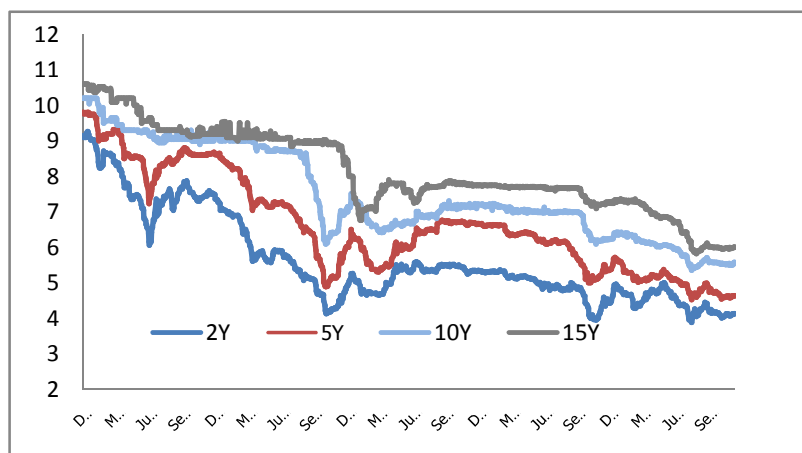
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Lợi suất trái phiếu giảm nhẹ và giá trị trúng thầu chưa ở mức cao

Tổng giá trị thắng thầu là gần 4338 tỷ đồng, tăng 80% so với 2 tuần trước, chiếm 44% tổng giá trị gọi thầu. Giá trị trúng thầu kỳ hạn 15 năm đạt mức cao nhất là 50% giá trị gọi thầu. Lãi suất trúng thầu tăng nhẹ (0.2%) đối với kỳ hạn 15 năm, dao động trong mức 2.97-5.7%/năm.

Lợi suất trái phiếu chính phủ giảm nhẹ trong 2 tuần qua, giảm 0.2% xuống 3.4% đối với kỳ hạn 5 năm, không thay đổi đối với kỳ hạn 10 năm, và giảm 0.1% đối với kỳ hạn 15 năm xuống còn 4.9%/năm.

hình 4: Lợi suất trái phiếu CP (%)



Nguồn: Bloomberg

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

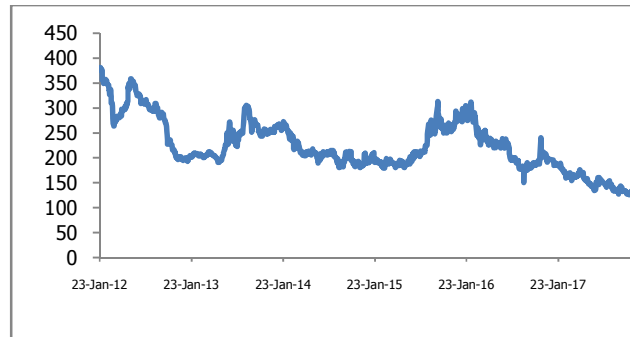
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL gần đây trên HNX

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	-	6.257	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.