

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 1-15.10, lãi suất liên ngân hàng tăng 0.42%/năm, 0.44, 0.4 và 0.27%/năm lên mức trung bình 2.69, 2.97, 3.18, 3.55%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ 1-15/10, NHNN hút ròng 3380 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 5380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 2000 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Từ ngày 1-15.10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 10.48 đồng lên 22719 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại tăng nhẹ 21.14 đồng xuống còn 23388.

Từ ngày 1-15.10, lãi suất liên ngân hàng tăng 0.42%/năm, 0.44, 0.4 và 0.27%/năm lên mức trung bình 2.69, 2.97, 3.18, 3.55%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Chúng tôi cho rằng thanh khoản đang căng thẳng, chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm từ giờ đến cuối năm sẽ có nhiều căng thẳng và NHNN sẽ tiếp tục có những động thái phù hợp.

Từ 1-15/10, NHNN hút ròng 3380 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 5380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 2000 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Chúng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ vẫn tiếp tục hút ròng trong trung hạn.

Lãi suất huy động VND tiếp tục tăng ở nhiều kỳ hạn. Ví dụ, Agribank điều chỉnh tăng tất cả lãi suất tiền gửi tiết kiệm ở nhiều kỳ hạn, mức tăng bắt đầu khoảng 0.2 – 0.3%/năm đối với kỳ hạn ngắn từ 1 tháng đến 1 năm. Ở kỳ hạn dài, lãi suất đang ở mức 6.6% – 6.9%/năm và mức cao nhất đang là 7%/năm. Vietcombank tăng 0.1-0.3%/năm đối với dưới 6 tháng lên mức 4.4-5.5%/năm trong khi BIDV tăng 0.1-0.2%/năm đối với kỳ hạn 1 – 5 tháng duy trì ở mức 4.5-5%/năm. Vietinbank niêm yết kỳ hạn 1 tháng dưới 12 tháng là 4.5-5.5%/năm. Như vậy mức lãi suất huy động trong tháng 8-9 vẫn tiếp tục cao cho thấy áp lực lên nguồn vốn huy động trung và ngắn hạn do NHNN đã bán ra ngoại tệ để bình ổn tỷ giá cũng làm cho tổng phương tiện thanh toán tăng chậm hơn. Chúng tôi cho rằng mặt bằng lãi suất huy động vẫn tiếp tục cao trong thời gian tới.

Từ ngày 1-15.10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 10.48 đồng lên 22719 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại tăng nhẹ 21.14 đồng xuống còn 23388. Chỉ số ICE USD tăng mạnh từ 93.77 lên 94.75. Chúng tôi cho rằng Fed đã tăng lãi suất vào cuối tháng 9 cùng với nhiều dấu hiệu tích cực của nền kinh tế sẽ khiến tiếp tục khiến đồng USD tích cực trong thời gian tới và đặt thêm áp lực lên đồng VND.

Tính chung quý 3/2018, CPI tăng 0.72% so với quý trước và tăng 4.14% so với cùng kỳ năm trước. CPI bình quân 9 tháng năm 2018 tăng 3.57% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. CPI tháng 9/2018 tăng 3.20% so với tháng 12/2017 và tăng 3.98% so với cùng kỳ năm 2017. Lạm phát cơ bản tháng 9/2018 tăng 0.14% so với tháng trước và tăng 1.61% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản bình quân 9 tháng năm 2018 tăng 1.41% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. Trong tháng 9 có 10/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chủ yếu có CPI tăng so với tháng 8, trong đó nhóm giáo dục tăng cao nhất với 5.07% (dịch vụ giáo dục tăng 5.75% làm CPI chung tăng 0.3%) do trong tháng có 49 tỉnh, thành phố trực thuộc Trung ương thực hiện lộ trình tăng học phí và nhu cầu mua sắm cho năm học mới tăng cao. Chúng tôi lo ngại nhiều khả năng lạm phát vượt quá 5% cuối năm 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 kì hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

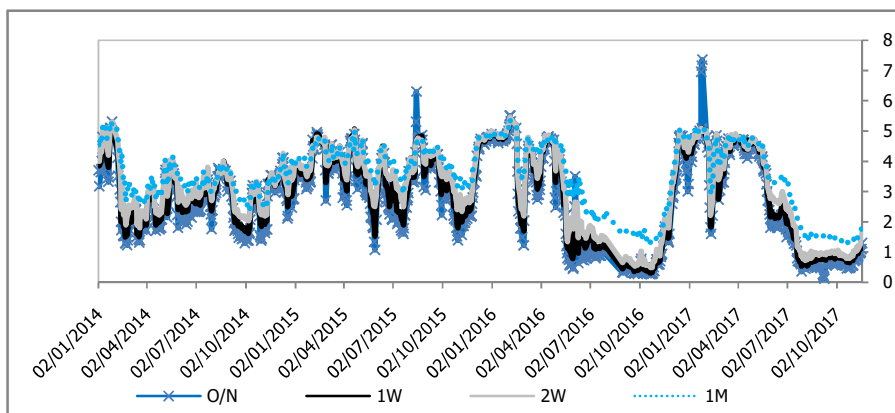
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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

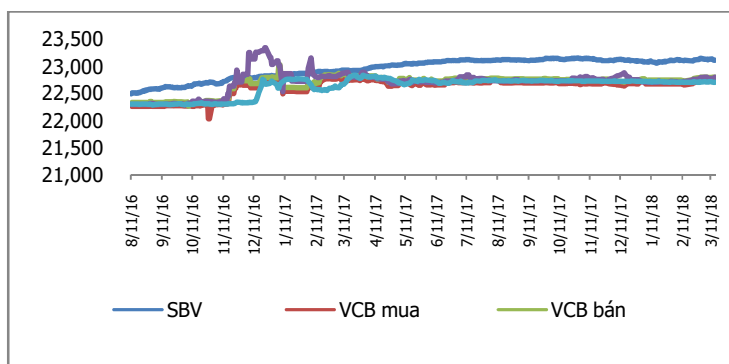


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15.10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 10.48 đồng lên 22719 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại tăng nhẹ 21.14 đồng xuống còn 23388.

Từ ngày 1-15.10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại tăng 10.48 đồng lên 22719 đồng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD ở ngân hàng VCB lại tăng nhẹ 21.14 đồng xuống còn 23388. Chỉ số ICE USD tăng mạnh từ 93.77 lên 94.75. Chúng tôi cho rằng Fed đã tăng lãi suất vào cuối tháng 9 cùng với nhiều dấu hiệu tích cực của nền kinh tế sẽ khiến tiếp tục khiến đồng USD tích cực trong thời gian tới và đặt thêm áp lực lên đồng VND.

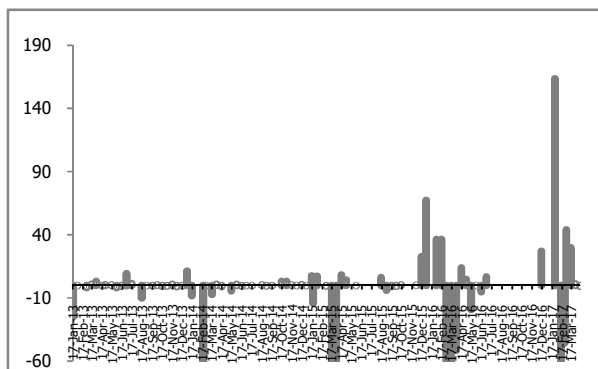


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

Từ 1-15/10, NHNN hút ròng 3380 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 5380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 2000 tỷ đồng

Từ 1-15/10, NHNN hút ròng 3380 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 5380 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 2000 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng trong trung hạn nếu thanh khoản tiếp tục căng thẳng thì NHNN sẽ tiếp tục bơm ròng vào hệ thống.

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



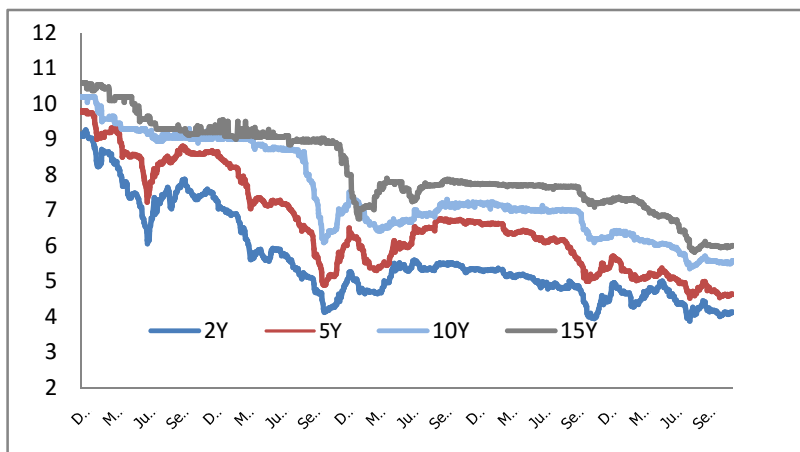
Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Lợi suất trái phiếu đang giảm nhẹ

Từ 1-15.10, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là 3006 tỷ đồng trong khi giá trị gọi thầu đạt mức 10690 tỷ. Khối lượng trái phiếu đạt mức cao ở kỳ hạn 15 năm khoảng 1750 tỷ đồng (chiếm hơn 50% tổng giá trị trúng thầu), trái phiếu 10 năm đạt hơn 1000 tỷ đồng (chiếm 30% giá trị trúng thầu) trong khi trái phiếu kỳ hạn 5-7 năm không có lãi suất trúng thầu. Lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 3 năm nằm trong khoảng 4.94-5.00%/năm, 5 năm trong khoảng 5.08-5.09%/năm, 10 năm trong khoảng 4.67-4.80%/năm, 15 năm trong khoảng 4.92-6.00%/năm. Lợi suất của trái phiếu từ 7-15 năm đang giảm nhẹ từ 4.7-5.35%/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	Ngày TCPH	Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
10	15/10/2018	16/10/2018	190	200	0		
15	15/10/2018	16/10/2018	1,000	1,151	950	6	6
15	10/10/2018	11/10/2018	1,000	1,100	0	4,9	
10	10/10/2018	11/10/2018	2,000	2,956	1,106	4,7	4,85
5	10/10/2018	11/10/2018	2,000	4,651	0	2,9	
15	8/10/2018	9/10/2018	1,000	1,101	800	6	6
10	8/10/2018	9/10/2018	500	400	0		
30	3/10/2018	4/10/2018	500	650	0	5,4	
7	3/10/2018	4/10/2018	500	1,850	0	3,4	
5	3/10/2018	4/10/2018	2,000	5,601	150	2,9	4,02

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

Tên TCPH	Kiểu phát hành	Lãi suất danh nghĩa	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày TCPH
NHCSXH	Lần đầu		10	16/10/2018	16/10/2028	190	15/10/2018
NHCSXH	Lần đầu		15	16/10/2018	16/10/2033	1,000	15/10/2018
KBNN	Bổ sung	4,9	15	11/10/2018	13/09/2033	1,000	10/10/2018
KBNN	Bổ sung	4,7	10	11/10/2018	20/09/2028	2,000	10/10/2018
KBNN	Bổ sung	2,9	5	11/10/2018	22/03/2023	2,000	10/10/2018
NHCSXH	Lần đầu		15	9/10/2018	9/10/2033	1,000	8/10/2018
NHCSXH	Lần đầu		10	9/10/2018	9/10/2028	500	8/10/2018
KBNN	Bổ sung	5,4	30	4/10/2018	18/01/2048	500	3/10/2018
KBNN	Bổ sung	3,4	7	4/10/2018	22/03/2025	500	3/10/2018
KBNN	Bổ sung	2,9	5	4/10/2018	22/03/2023	2,000	3/10/2018

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 (%) 1-15/9/2018

	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.