

Tuần từ **15/12/2018 – 28/12/2018**

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 15-28/12, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0.13%, 0.05%, 0%, 0% đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng xuống còn 4.36%, 4.5%, 4.61%, 4.77%/năm. Từ ngày 15-27/12, NHNN bơm ròng 10,360 tỷ đồng trên hai kênh OMO và tín phiếu. Từ ngày 15-27/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 26.5 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,792 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 32 đồng về mức 23,231 so với 2 tuần trước. Chỉ số giá đồng USD giảm nhẹ từ 96.9 xuống 96.0 trong 2 tuần qua.

Từ ngày 15-28/12, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0.13%, 0.05%, 0%, 0% đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng xuống còn 4.36%, 4.5%, 4.61%, 4.77%/năm, như vậy thanh khoản vẫn tiếp tục căng thẳng. Hành động bơm ròng tiếp tục ở mức cao, kết hợp với việc đồng USD giảm nhẹ khiến áp lực lên lãi suất liên ngân hàng giảm bớt, chúng tôi cho rằng hành động bơm ròng tiếp tục duy trì trong trung hạn.

Từ ngày 15-28/12, NHNN bơm ròng 10,360 tỷ đồng trên hai kênh OMO và tín phiếu. Trên kênh tín phiếu, NHNN phát hành kì hạn 7-14 ngày đạt 100,317 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 112,753 tỷ đồng, như vậy bơm ròng 12,616 tỷ đồng. Trong khi trên kênh OMO, NHNN repo 26,704 tỷ trong khi đáo hạn đạt 28,960 tỷ đồng, NHNN hút ròng 2,256 tỷ đồng. Hành động bơm ròng mang tính chất chu kỳ hàng năm của NHNN do nhu cầu thanh toán và lương thưởng tết cho Nhân viên cuối năm của doanh nghiệp.

Lãi suất tiền gửi tiếp tục tăng cao. NH Sài Gòn-Hà Nội (SHB) mới đây đã tăng lãi suất tiền gửi tiết kiệm lên mức 7.8%/năm với loại hình tiết kiệm bậc thang theo số tiền. Như vậy, so với biểu lãi suất trước đó, SHB đã tăng thêm lãi suất tiền gửi tới 0.6%/năm. Tại VPBank, sau lần tăng vào tháng 10, đến đầu tháng 11 NH này lại điều chỉnh tăng lãi suất huy động thêm khoảng 0.1% so với một tháng trước đó. Đến cuối tháng 11, VPBank lại tiếp tục công bố biểu lãi suất tiết kiệm mới. Theo đó, khách hàng được cộng tới 0.5% cho các kỳ hạn 6-12 tháng với lãi suất lên tới 7.7%-7.8%/năm. Ở các kỳ hạn dài hơn, lãi suất được cộng thêm 0.6%-0.7%/năm. Chẳng hạn ở kỳ hạn 18 tháng, khách hàng gửi tiết kiệm được hưởng lãi suất 7.7%-7.9%/năm tùy vào mức tiền gửi. Một loạt NH khác như ACB, Techcombank, Viet Capital Bank... cũng tăng lãi suất tiền gửi tiết kiệm. Trong đó Viet Capital Bank tăng lãi suất tiền gửi thêm 0.1%, lên mức 8.6% ở bốn kỳ hạn dài 2-5 năm, kỳ hạn 18 tháng thì lãi 8.5%/năm.

Từ ngày 15-27/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 26.5 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,792 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 32 đồng về mức 23,231 so với 2 tuần trước. Chỉ số giá đồng USD giảm nhẹ từ 96.9 xuống 96.0 trong 2 tuần qua. Đồng USD đã tích cực trong một thời gian dài vừa qua cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang trải qua giai đoạn tăng trưởng tốt với tỷ lệ thất nghiệp và lạm phát được kiểm soát tốt. Trong 12 tháng, xuất siêu đạt 7.2 tỷ USD. Chúng tôi cho rằng NHNN tiếp tục theo dõi sát sao đồng VND để có những chính sách phù hợp ổn định tỷ giá và thanh toán cuối năm của doanh nghiệp xuất nhập khẩu.

CPI tháng 12/2018 giảm 0.25% so với tháng trước; tăng 2.98% so với tháng 12 năm trước. CPI bình quân năm 2018 so với năm 2017 tăng 3.54%. Có 8/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chủ yếu có CPI tháng 12 tăng so với tháng trước, trong đó: thuốc và dịch vụ y tế tăng 5.76%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0.43%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.24%; đồ uống và thuốc lá tăng 0.22%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.16%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0.04%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.02%; bưu chính viễn thông tăng 0.02%. Nhóm giáo dục không đổi. Có 2 nhóm giảm: giao thông giảm 4.88%; nhà ở và vật liệu

Lãi suất điều hành

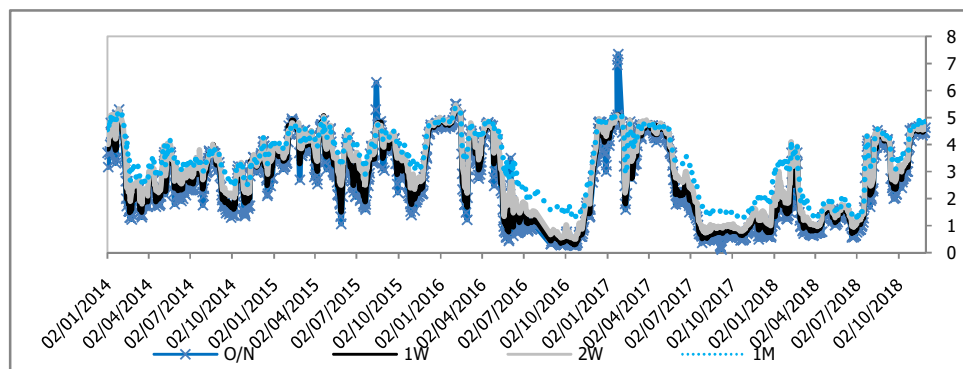
Lãi suất	Trước	Nay
Cơ bản	9%	9%
Tái cấp vốn	7%	6,5%
Tái chiết khấu	5%	4,5%
Trần huy động	6%	5,5%
Lãi suất OMO	5%	4,75

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
DF: 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 Dầu Tư Phát Triển đường cao tốc Việt Nam

xây dựng giảm 0.89%. CPI tháng 12/2018 giảm 0.25% so với tháng trước, trong đó, nhóm giao thông giảm nhiều nhất 4.88%, do ảnh hưởng từ 2 đợt điều chỉnh giảm giá xăng dầu. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0.89% do giá gas trong tháng giảm. Tính chung quý IV/2018, CPI tăng 0.6% so với quý trước và tăng 3.44% so với quý IV/2017. Lạm phát cơ bản tháng 12/2018 tăng 0.09% so với tháng trước và tăng 1.7% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản bình quân năm 2018 tăng 1.48% so với bình quân năm 2017.

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

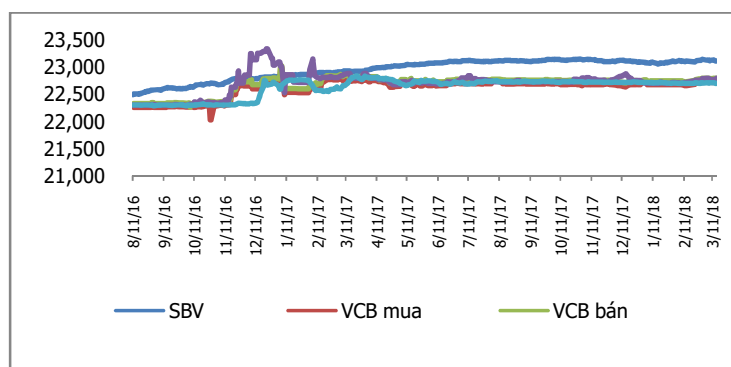


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 15-27/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 26.5 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,792 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 32 đồng về mức 23,231 so với 2 tuần trước.

Từ ngày 15-27/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 26.5 đồng so với 2 tuần trước lên mức trung bình 22,792 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng thương mại VCB giảm 32 đồng về mức 23,231 so với 2 tuần trước. Chỉ số giá đồng USD giảm nhẹ từ 96.9 xuống 96.0 trong 2 tuần qua. Đồng USD đã tích cực trong một thời gian dài vừa qua cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang trải qua giai đoạn tăng trưởng tốt với tỷ lệ thất nghiệp và lạm phát được kiểm soát tốt. Trong 12 tháng, xuất siêu đạt 7.2 tỷ USD. Chúng tôi cho rằng NHNN tiếp tục theo dõi sát sao đồng VND để có những chính sách phù hợp ổn định tỷ giá và thanh toán cuối năm của doanh nghiệp xuất nhập khẩu.

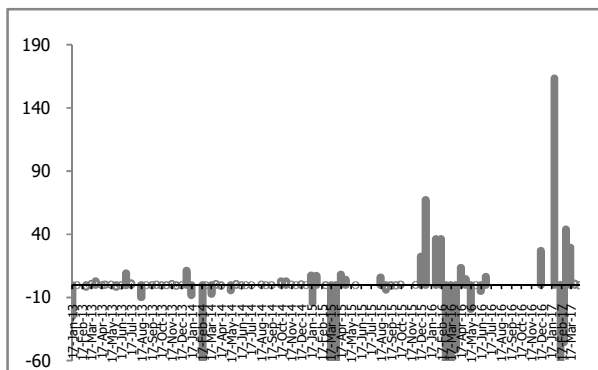


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MƠ

Từ ngày 15-28/12, NHNN bơm ròng 10,360 tỷ đồng trên hai kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 15-28/12, NHNN bơm ròng 10,360 tỷ đồng trên hai kênh OMO và tín phiếu. Trên kênh tín phiếu, NHNN phát hành kì hạn 7-14 ngày đạt 100,317 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 112,753 tỷ đồng, như vậy bơm ròng 12,616 tỷ đồng. Trong khi trên kênh OMO, NHNN repo 26,704 tỷ trong khi đáo hạn đạt 28,960 tỷ đồng, NHNN hút ròng 2,256 tỷ đồng. Hành động bơm ròng mang tính chất chu kỳ hàng năm của NHNN do nhu cầu thanh toán và lương thưởng tết cho Nhân viên cuối năm của doanh nghiệp.

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



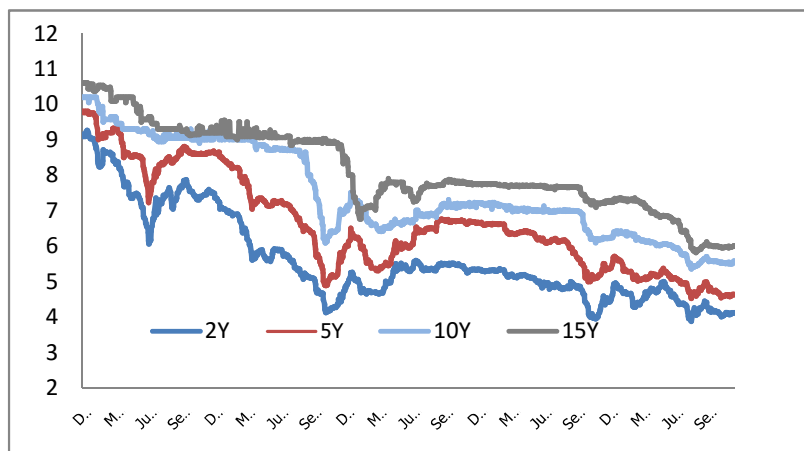
Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường trái phiếu tiếp tục tăng

Từ 15-27/12, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là 20,220 tỷ đồng (tăng 33% so với hai tuần trước). Khối lượng trái phiếu 10 năm và 15 năm chiếm tỷ trọng trên 70%-20%, lần lượt đạt giá trị trúng thầu gần 15,000 tỷ (tăng 60% so với hai tuần trước) và 5,100 tỷ (tăng 12% so với hai tuần trước). Lãi suất trúng thầu dao động từ 5.1-6.1% (tăng nhẹ 0.1%/năm). Kể từ đầu năm 2018, Kho bạc Nhà nước huy động được 165,797 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ thông qua đấu thầu tại HNX. Như vậy còn thiếu 10,000 tỷ đồng so với chỉ tiêu năm 2018 NHNN đề ra.

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 TPCP	Kỳ hạn	Ngày TCPH	Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)
KNNN	10	12/12/2018	13/12/2018	3,000	6,140	3,000	5.1
KNNN	15	12/12/2018	13/12/2018	3,000	5,280	2,430	5.3
KNNN	5	12/12/2018	13/12/2018	500	2,701	0	
NHPTVN	15	11/12/2018	12/12/2018	2,000	2,095	1,495	6
NHPTVN	7	11/12/2018	12/12/2018	2,000	2,100	2,000	5.5
NHPTVN	10	11/12/2018	12/12/2018	2,000	1,800	1,200	5.8
NHPTVN	3	11/12/2018	12/12/2018	2,000	1,450	1,250	5.1
NHPTVN	5	11/12/2018	12/12/2018	2,000	600	500	5.3
KBNN	15	5/12/2018	6/12/2018	2,000	4,960	2,000	5.3
KBNN	10	5/12/2018	6/12/2018	2,000	4,735	2,000	5.1

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

Tên TPCP	Kiểu phát hành	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Giá trị gọi thầu phát hành thêm
KBNN	Lần đầu		10	13/12/2018	13/12/2028	3,000	900
KBNN	Lần đầu		15	13/12/2018	13/12/2033	3,000	900
KBNN	Bổ sung	4,2	5	13/12/2018	1/11/2023	500	0
NHPTVN	Lần đầu		15	12/12/2018	12/12/2033	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		7	12/12/2018	12/12/2025	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		10	12/12/2018	12/12/2028	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		3	12/12/2018	12/12/2021	2,000	0
NHPTVN	Lần đầu		5	12/12/2018	12/12/2023	2,000	0
KBNN	Bổ sung	5,3	15	6/12/2018	15/11/2033	2,000	600
KBNN	Bổ sung	5	10	6/12/2018	15/11/2028	2,000	600

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 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.