

Tuần từ **15/2/2018 – 28/2/2018**

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 12-28/2/2018, lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh (0.38, 0.34, 0.58, và 0.87 điểm phần trăm) xuống trung bình 1.71%/năm, 1.94%, 2.2% và 2.5% đối với qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ ngày 15/2-28/2/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng 50600 tỷ đồng trên hai kênh tín phiếu và OMO, trong đó tín phiếu hút về 50600 tỷ đồng và không có tín phiếu đáo hạn trong khi trên kênh OMO thì NHNN không thực hiện giao dịch nào. Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 2 tháng đầu năm 2018 tăng 2.90% so với bình quân cùng kỳ năm 2017.

Từ ngày 12-28/2/2018, lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh (0.38, 0.34, 0.58, và 0.87 điểm phần trăm) xuống trung bình 1.71%/năm, 1.94%, 2.2% và 2.5% đối với qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Lượng tiền đổ nhàn rỗi vào hệ thống sau Tết đã tăng mạnh khiến thanh khoản tiếp tục dồi dào, chúng tôi cho rằng tình trạng này sẽ tiếp tục trong ngắn hạn.

Từ ngày 15/2-28/2/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng 50600 tỷ đồng trên hai kênh tín phiếu và OMO, trong đó tín phiếu hút về 50600 tỷ đồng và không có tín phiếu đáo hạn trong khi trên kênh OMO thì NHNN không thực hiện giao dịch nào. Do thanh khoản trong thời điểm này dồi dào, chúng tôi cho rằng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ duy trì động thái hút ròng nhẹ nhàng trong thời gian tới.

Lãi suất tiền gửi có xu hướng tăng nhẹ ở một số ngân hàng sau Tết, ví dụ như Eximbank, Nam A Bank và Techcombank tăng 0.1-0.2 điểm phần trăm theo kỳ hạn so với trước đây. Lãi suất huy động của nhóm ngân hàng nhỏ, đang tái cơ cấu hơn các ngân hàng lớn hiện 1.9 – 2.6% một năm cho kỳ hạn 6 tháng. Theo Nghị quyết của Chính phủ, Thống đốc ngân hàng nhà nước chỉ đạo giảm lãi suất cho vay để kích thích nền kinh tế. 4 NHTM Nhà nước là Vietcombank, Agribank, VietinBank và BIDV đã quyết định điều chỉnh giảm ngay 0.5%/năm lãi suất cho vay ngắn, trung, dài hạn đối với khách hàng tốt thuộc các lĩnh vực ưu tiên. Chúng tôi cho rằng lãi suất cho vay sẽ ở mức 6-7% ở đa số ngân hàng trong trung hạn và dài hạn.

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 2 tháng đầu năm 2018 tăng 2.90% so với bình quân cùng kỳ năm 2017; CPI tháng 2/2018 tăng 1.24% so với tháng 12/2017 và tăng 3.15% so với cùng kỳ năm trước. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng cao nhất với 1.53% (lương thực tăng 1.44%; thực phẩm tăng 1.71%), chủ yếu do tiêu dùng của người dân trong dịp Tết Nguyên đán tăng lên và nhu cầu gạo cho các hợp đồng xuất khẩu. Chúng tôi khá lo ngại về CPI trong thời gian tới do thời tiết sẽ nóng lên khiến giá thực phẩm sẽ tăng lên, tạo áp lực lên lạm phát.

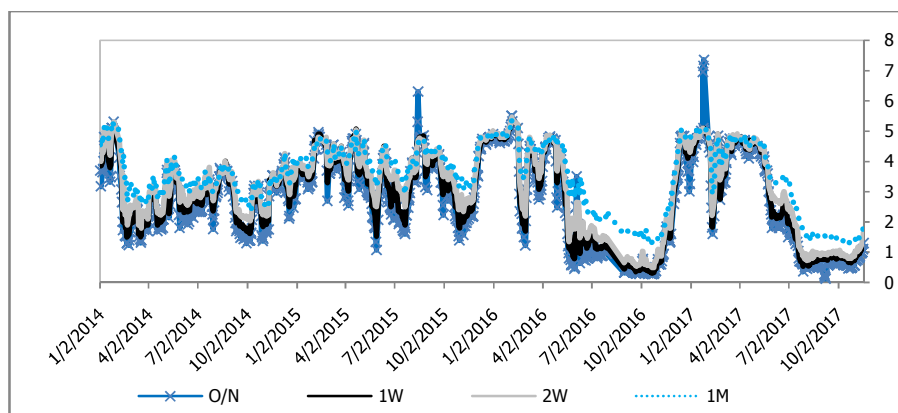
Hình 1: Lãi suất liên ngân hàng VND (%)

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

CDS: 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
NDF: 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
VEC: Tổng công ty Đầu Tư Phát Triển đường cao tốc Việt Nam



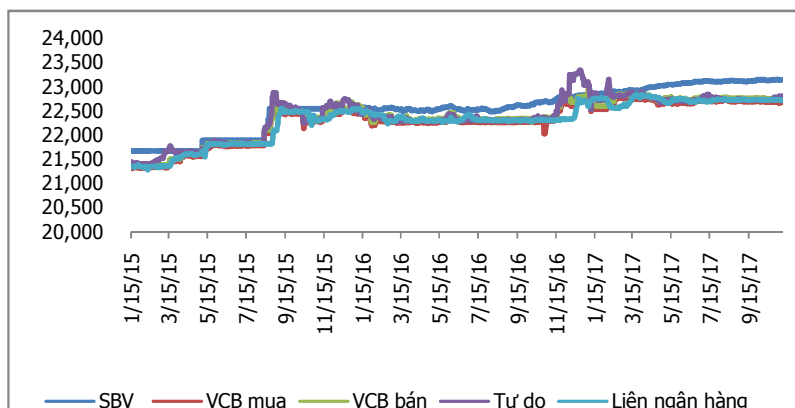
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Tỷ giá trung tâm VND/USD ở mức 22,463 đồng ngày 28/2/2017, tăng 13 đồng so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng lại giảm 13 đồng xuống trung bình 22,745

Tỷ giá trung tâm VND/USD ở mức 22,463 đồng ngày 28/2/2017, tăng 13 đồng so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng lại giảm 13 đồng xuống trung bình 22,745. Thống kê cho thấy dòng vốn ngoại tệ trên thị trường những tháng đầu vẫn khá ổn định. Cụ thể, dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài được giải ngân trong 2 tháng đầu năm là 1.7 tỷ USD, tăng 9.7% so cùng kỳ năm 2017, trong khi dòng vốn đầu tư gián tiếp của nhà đầu tư nước ngoài là 1.253 tỷ USD, tăng 102.5% so với cùng kỳ năm 2017. Cán cân thương mại hàng hóa thặng dư 1.08 tỷ USD, trong đó riêng tháng 1 xuất siêu 180 triệu USD và tháng 2 xuất siêu 900 triệu USD. Dòng tiền kiều hối trong 2 tháng đầu năm cũng khá dồi dào. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm tỷ giá tiếp tục ổn định trong năm nay.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



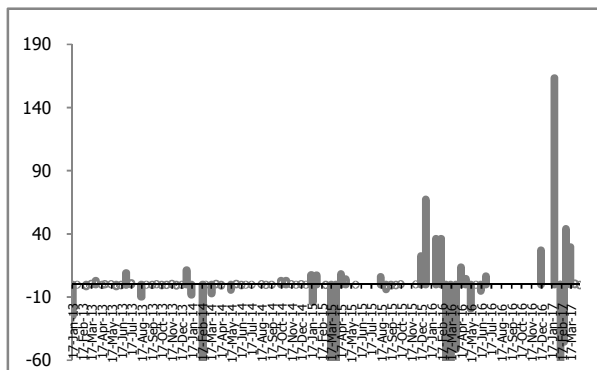
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

NHNN hút ròng hơn 50700 tỷ đồng qua 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 16-31/1/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN hút ròng nhẹ hơn 2000 tỷ (phát hành tín phiếu 49000 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 47000 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Do thanh khoản trong thời điểm này dồi dào, chúng tôi cho rằng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ duy trì động thái hút ròng nhẹ nhàng trong thời gian tới.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

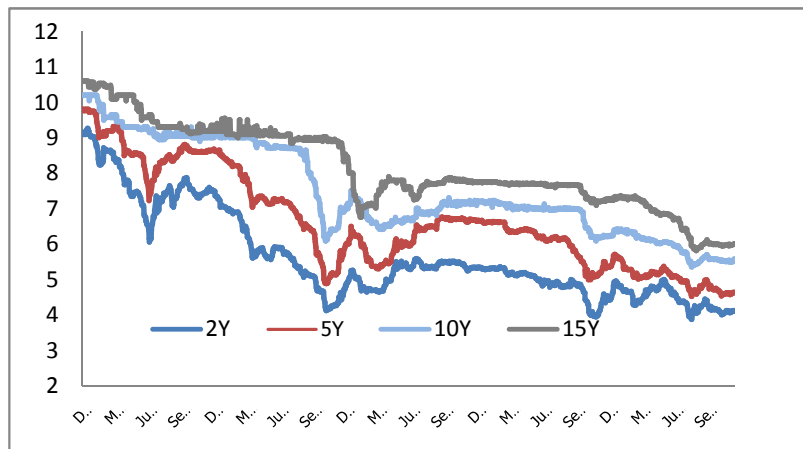
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị trúng thầu đạt mức gần 7800 tỷ đồng

Tổng giá trị trúng thầu đạt 7800 tỷ đồng (giảm nhẹ so với hai tuần trước), các kỳ hạn khớp hết các giá trị gọi thầu 100%.

Lãi suất trúng thầu giảm mạnh xuống còn 4.4 %/năm từ 5.1-5.4%/năm (giảm 0.9 điểm phần trăm so với 2 tuần trước).

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 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 TCPPH
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

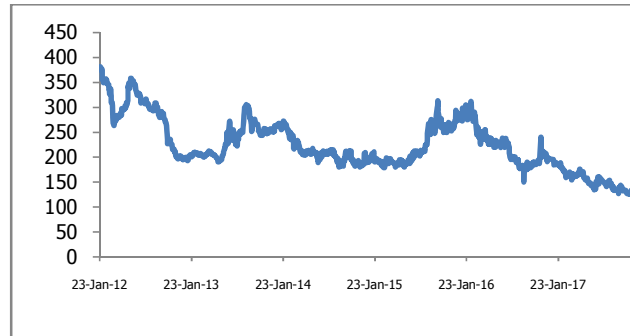
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

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	6.282	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

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 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 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.