

Tuần từ **1/11/2017 – 15/11/2017**

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

Trương Hoa Minh

Dịch vụ khách hàng tổ chức

(ICS)

minh.truonghoa@mbs.com.vn

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	5,5%	5%

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

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

LÃI SUẤT

Từ ngày 1- 15/11, lãi suất liên ngân hàng tăng 0.31 điểm phần trăm, 0.27, 0.28, 0.16 điểm phần trăm đối với qua đêm, 1 tuần, 2 tuần, và 1 tháng lên mức trung bình 0.85%, 0.98%, 1.13%, 1.5%/ năm. NHNN hút ròng 15978 tỷ đồng thông qua hai kênh repo và tín phiếu. CPI bình quân 10 tháng năm 2017 tăng 3,71% so với cùng kỳ.

Từ ngày 1- 15/11, lãi suất liên ngân hàng tăng 0.31 điểm phần trăm, 0.27, 0.28, 0.16 điểm phần trăm đối với qua đêm, 1 tuần, 2 tuần, và 1 tháng lên mức trung bình 0.85%, 0.98%, 1.13%, 1.5%/ năm. Thanh khoản vẫn khá dồi dào, tuy nhiên chúng tôi cho rằng trong những tuần cuối năm thanh khoản sẽ căng thẳng do yếu tố mùa vụ nhưng lãi suất liên ngân hàng sẽ khó ở mức 4-5% như năm ngoái do hệ thống khá dồi dào đồng VND.

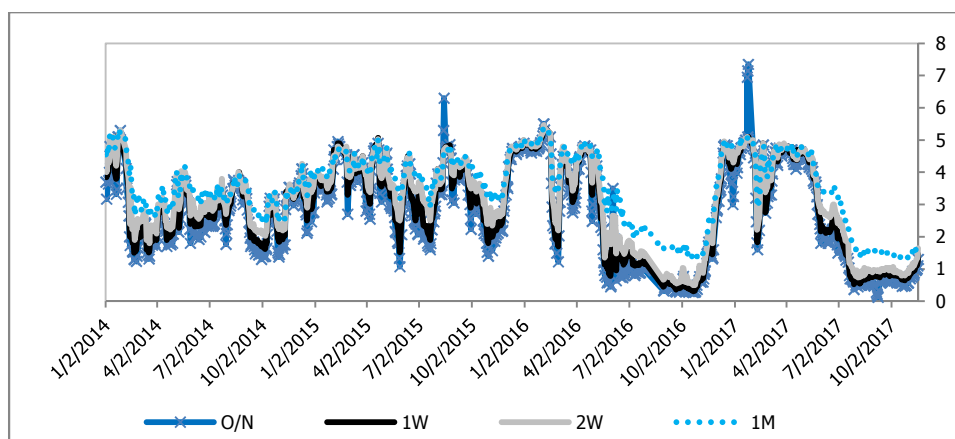
Từ ngày 1-15/11, NHNN hút ròng 15978 tỷ đồng thông qua hai kênh repo và tín phiếu. Trên kênh OMO, NHNN đã bơm 20.9 tỷ đồng và hút về 500 tỷ đồng, trong khi phát hành tín phiếu đạt giá trị 15499 tỷ đồng và không có tín phiếu đáo hạn trong thời gian này. NHNN gần đây đã mua vào USD và bán ra VND nhờ tỷ giá USD/VND ổn định nên thanh khoản khá dồi dào.

Lãi suất huy động vẫn không thay đổi so với 2 tuần trước, phổ biến ở mức 0,8-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng; 4,5-5,4%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5,4-6,5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6,4-7,2%/năm. Hiện lãi suất huy động USD của TCTD ở mức 0 %/năm đối với tiền gửi của cá nhân và tổ chức. Hiện, mặt bằng lãi suất cho vay phổ biến đối với các lĩnh vực ưu tiên ở mức 6-6,5%/năm đối với ngắn hạn, các NHTM nhà nước áp dụng lãi suất cho vay trung và dài hạn phổ biến đối với các lĩnh vực ưu tiên ở mức 9-10%/năm.

CPI bình quân 10 tháng năm 2017 tăng 3,71% so với cùng kỳ. Theo Tổng cục Thống kê, có tới 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính tăng giá trong tháng 10, gồm: nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng 2,14%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0,63%; giao thông tăng 0,61%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,31%; giáo dục tăng 0,19%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,17%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0,12%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,1%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,06%; đồ uống và thuốc lá tăng 0,01%; bưu chính viễn thông tăng 0,01%. Tuy nhiên chúng tôi lo ngại trong ngắn hạn nhu cầu tiêu dùng sẽ có xu hướng tăng do tính chất mùa vụ, tạo áp lực lên CPI khó giữ ở mức 4% đến hết năm.

Tỷ giá trung tâm VND/USD không thay đổi so với hai tuần trước, giữ ở mức trung bình là 23,139 đồng trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng giảm nhẹ (8 đồng) xuống còn 22,675. Tỷ giá VND/USD tiếp tục tích cực và có xu hướng ổn định trong thời gian tới nhờ các kết quả kinh tế tích cực (lạm phát kiềm chế tốt ở mức 3.71%, dòng vốn FDI, FII tăng trưởng tích cực, nguồn dự trữ USD dồi dào...) Chúng tôi cho rằng tỷ giá trung tâm sẽ tiếp tục ổn định trong trung và dài hạn.

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



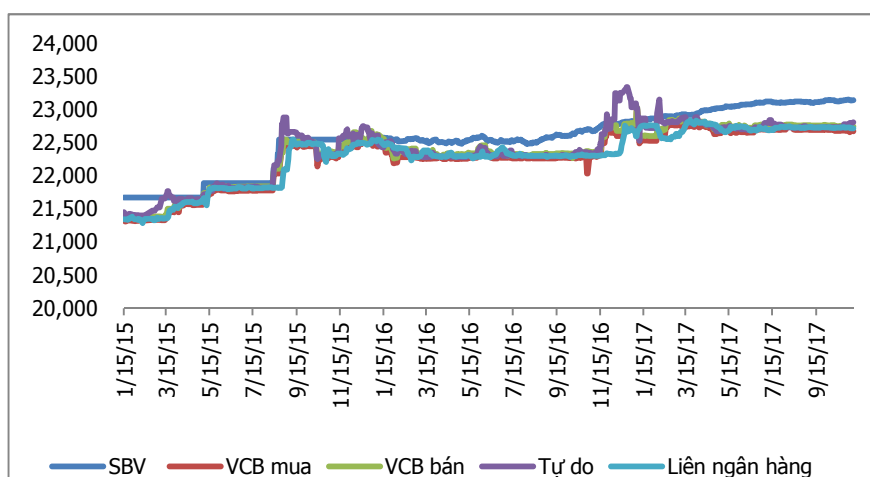
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Tỷ giá trung tâm VND/USD không thay đổi so với hai tuần trước, giữ ở mức trung bình là 23,139 đồng trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng giảm nhẹ (8 đồng) xuống còn 22,675

Từ ngày 1-16/11, tỷ giá trung tâm VND/USD vẫn ổn định ở mức 23,139 đồng trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng giảm nhẹ 8 đồng xuống còn 22,675. Như vậy tỷ giá vẫn khá ổn định trong khi ICE USD đã giảm nhẹ 1 điểm từ 94.7 xuống còn 93.7 điểm. Tỷ giá VND/USD tiếp tục tích cực và có xu hướng ổn định trong thời gian tới nhờ các kết quả kinh tế tích cực (lạm phát kiềm chế tốt ở mức 3.71%, dòng vốn FDI, FII tăng trưởng tích cực, nguồn dự trữ USD dồi dào...) Chúng tôi cho rằng tỷ giá trung tâm sẽ tiếp tục ổn định trong trung và dài hạn.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



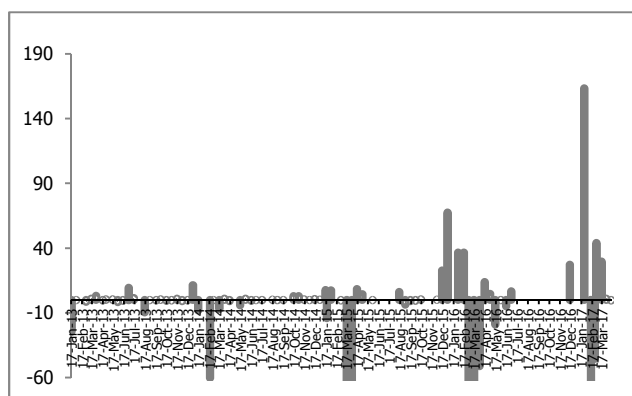
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

NHNN hút ròng qua 2 kênh OMO và tín phiếu đạt mức 15978 tỷ đồng

Từ ngày 1-15/11, NHNN hút ròng 15978 tỷ đồng thông qua hai kênh repo và tín phiếu. Trên kênh OMO, NHNN đã bơm 20.9 tỷ đồng và hút về 500 tỷ đồng, trong khi phát hành tín phiếu đạt giá trị 15499 tỷ đồng và không có tín phiếu đáo hạn trong thời gian này. NHNN gần đây đã mua vào USD và bán ra VND nhờ tỷ giá USD/VND ổn định nên thanh khoản khá dồi dào. Chúng tôi cho rằng NHNN sẽ tiếp tục hút ròng nhịp nhàng trong thời gian sắp tới để chuẩn bị cho thời điểm căng thẳng thanh khoản trong những ngày cuối năm.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

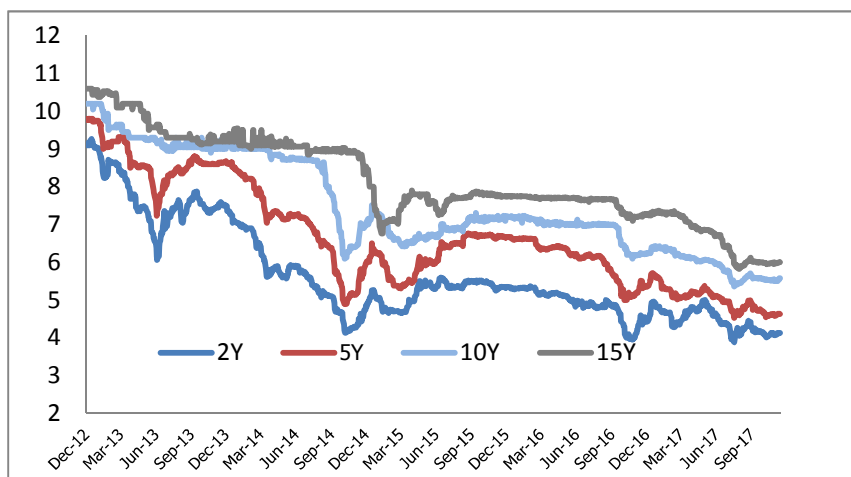
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị trúng thầu giảm mạnh

Tổng giá trị trúng thầu đạt 1346 tỷ đồng (giảm hơn 50% so với 2 tuần trước), chiếm gần 30% so với giá trị gọi thầu, trong đó kỳ hạn 10 năm chiếm 45%, và 7 năm chiếm 50% trong giá trị gọi thầu. Hai loại kỳ hạn này vẫn chiếm ưu thế. Tuy nhiên khối lượng khớp lệnh chỉ chiếm khoảng 80% tổng giá trị gọi thầu.

Lãi suất trúng thầu dao động trong mức 4.88 – 6.2%/năm (tăng 36 điểm phần trăm so với 2 tuần trước).

hình 4: Lãi 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 phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)	LS đăng ký thấp nhất (%/Năm)	LS đăng ký cao nhất (%/Năm)
KBNN	5	16/11/2017	500	3,451	0		4,57	5
KBNN	15	16/11/2017	500	567	16	5,75	5,75	6,25
KBNN	7	16/11/2017	500	1,951	400	4,88	4,87	5,2
KBNN	10	16/11/2017	500	1,601	200	5,41	5,4	6
NHCSXH	10	14/11/2017	500	1,240	390	5,9	5,89	6,5
NHCSXH	15	14/11/2017	500	950	200	6,2	6,2	6,9
KBNN	5	9/11/2017	500	3,261	0		4,57	5
KBNN	30	9/11/2017	500	576	5	6,1	6,1	7
KBNN	7	9/11/2017	500	1,551	100	4,87	4,87	5,2
KBNN	10	9/11/2017	500	1,686	35	5,41	5,41	

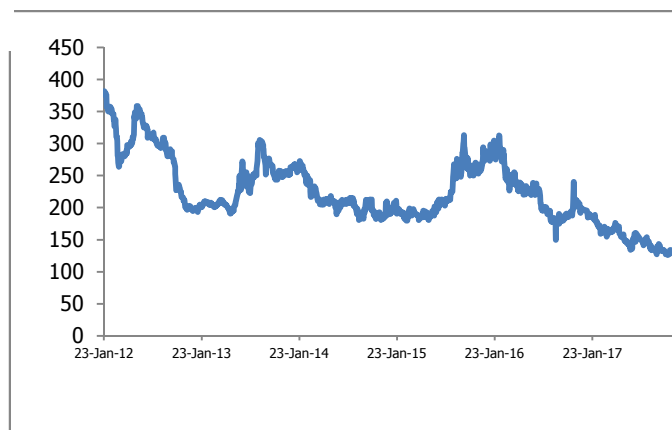
Nguồn HNX
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Hình thức đấu thầu	Loại hình trả lãi	Kỳ hạn	Ngày TCPH	Giá trị gọi thầu phát hành thêm
KBNN	Bổ sung	5	16/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	15	16/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	7	16/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	10	16/11/2017	500
NHCSXH	Lần đầu	10	14/11/2017	500
NHCSXH	Lần đầu	15	14/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	5	9/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	30	9/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	7	9/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	10	9/11/2017	500

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.