

Tuần từ 1/6/2018 –15/6/2018

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 1-15.6, lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ so với hai tuần trước, giữ ở mức trung bình 1.43, 1.53, 1.64, 1.81%/năm với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng 0.09, 0.09, 0.08, và 0.05%). Từ ngày 1-15/6, tỷ giá VND/USD tăng 8 đồng xuống trung bình 22,599 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22850. Trên kênh tín phiếu, NHNN tăng lượng bơm ròng lên hơn 40272 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 7017 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 47290 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO.

Từ ngày 1-15.6, lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ so với hai tuần trước, giữ ở mức trung bình 1.43, 1.53, 1.64, 1.81%/năm với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng (tăng 0.09, 0.09, 0.08, và 0.05%). Thanh khoản vẫn dồi dào tuy có có bắt đầu có xu hướng căng thẳng trong thời gian gần đây, tuy nhiên chúng tôi cho rằng mức độ căng thẳng sẽ không tạo nhiều áp lực lên lãi suất liên ngân hàng. Chúng tôi tiếp tục cho rằng thanh khoản sẽ dồi dào trong ngắn hạn.

Từ ngày 1-15/6, tỷ giá VND/USD tăng 8 đồng xuống trung bình 22,599 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22850. Chỉ số USD ICE đã tăng nhẹ từ 93.5 lên 94.8. Xét yếu tố trong nước thì các dấu hiệu kinh tế như cán cân thanh toán, dự trữ ngoại hối và thặng dư xuất khẩu là yếu tố hỗ trợ đồng VND. Tuy nhiên FED vừa tăng lãi suất lên 1.75-2% khiến đồng USD có động lực tăng giá mạnh cùng với nhiều dấu hiệu tích cực từ kinh tế nhưng chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn tỷ giá VND/USD khó tăng mạnh.

Từ ngày 1-15/6/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN tăng lượng bơm ròng lên hơn 40272 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 7017 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 47290 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Mặc dù, NHNN lại quay trở lại bơm ròng trong thời gian này tuy nhiên chúng tôi cho rằng đây là điều tiết tức thời cho hệ thống và chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm về hoạt động hút ròng của NHNN trong thời gian tới.

Đối với lãi suất tiền gửi, một số ngân hàng tiếp tục giảm lãi suất huy động đặc biệt là ở các kỳ hạn ngắn (3-6 tháng) như Eximbank, BIDV, Vietinbank, LienVietpostbank... dao động 4.4-5.8%/năm trong khi đó kỳ hạn dài dao động trong 6.8-7.5%. Lãi suất cho vay hiện nay phổ biến khoảng 6-9%/năm đối với ngắn hạn, trung-dài hạn khoảng 9-11%/năm; đối với khách hàng có tình hình tài chính lành mạnh, có mức tín nhiệm cao, lãi suất cho vay ngắn hạn chỉ khoảng 4-5%/năm.

CPI tháng 5 tăng 0.55% so với tháng trước, tăng cao nhất trong 6 năm (từ 2012) trở lại đây, tăng 3.86% so với cùng kỳ năm trước, tăng 1.61% so với tháng 12 năm trước. CPI bình quân 5 tháng đầu năm 2018 so với cùng kỳ năm trước tăng 3.01%. So với tháng trước, trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính có 9 nhóm hàng tăng giá. Cụ thể, nhóm giao thông có mức tăng cao nhất, tăng 1.72%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,88%; nhà ở, điện nước và vật liệu xây dựng tăng 0.34%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.1%; nhóm đồ uống và thuốc lá tăng 0.08%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.08%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0.08%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0.03%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.02%; nhóm giáo dục không đổi. Như vậy chúng tôi đã dự báo CPI những tháng hè sẽ tăng do tính chu kỳ và thời tiết nắng nóng. Chúng tôi lo ngại trong những tháng tới CPI sẽ có khả năng sẽ tăng tiếp.

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

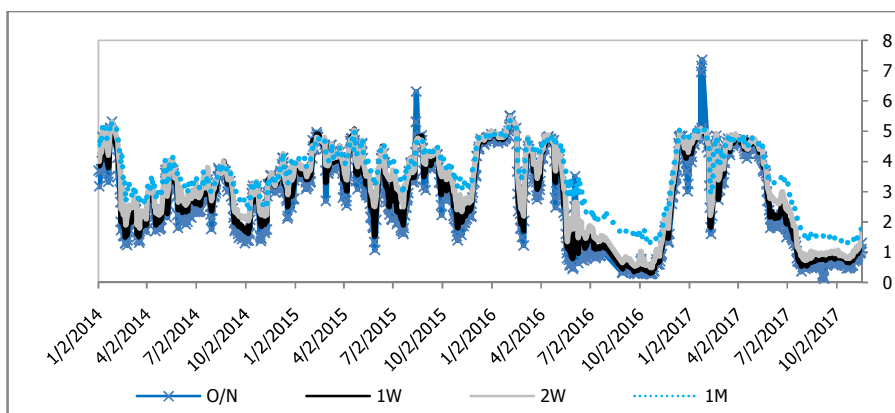
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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

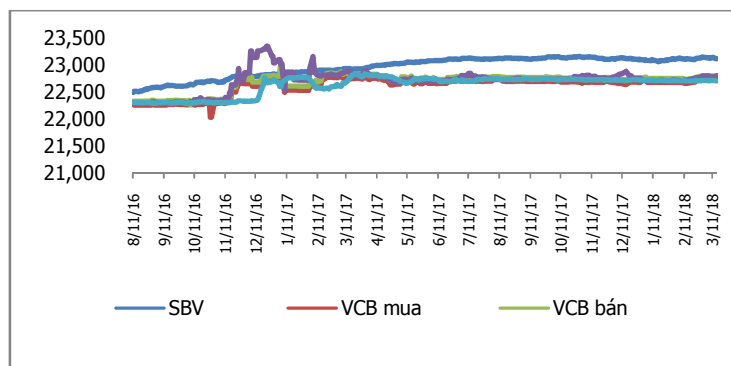


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 1-15/6, tỷ giá VND/USD tăng 8 đồng xuống trung bình 22,599 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22850

Từ ngày 1-15/6, tỷ giá VND/USD tăng 8 đồng xuống trung bình 22,599 so với hai tuần trước trong khi tỷ giá bán ở VCB tăng 24 đồng lên 22850. Chỉ số USD ICE đã tăng nhẹ từ 93.5 lên 94.8. Xét yếu tố trong nước thì các dấu hiệu kinh tế như cán cân thanh toán, dự trữ ngoại hối và thặng dư xuất khẩu là yếu tố hỗ trợ đồng VND. Tuy nhiên FED vừa tăng lãi suất lên 1.75-2% khiến đồng USD có động lực tăng giá mạnh cùng với nhiều dấu hiệu tích cực từ kinh tế, nhưng chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn tỷ giá VND/USD khó tăng mạnh.

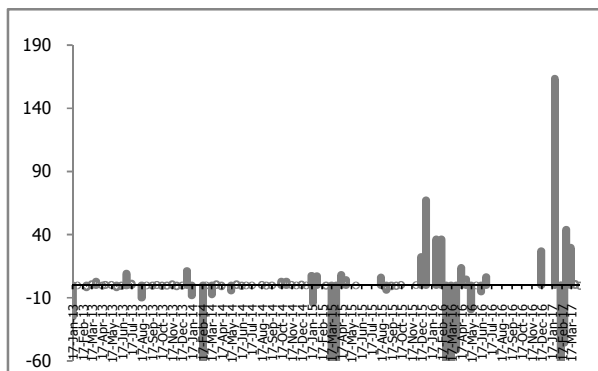


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

Từ ngày 1-15/6/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN tăng lượng bơm ròng lên hơn 40272 tỷ đồng

Từ ngày 1-15/6/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN tăng lượng bơm ròng lên hơn 40272 tỷ đồng (phát hành tín phiếu 7017 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 47290 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Mặc dù, NHNN lại quay trở lại bơm ròng trong thời gian này tuy nhiên chúng tôi cho rằng đây là điều tiết tức thời cho hệ thống và chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm về hoạt động hút ròng của NHNN trong thời gian tới.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

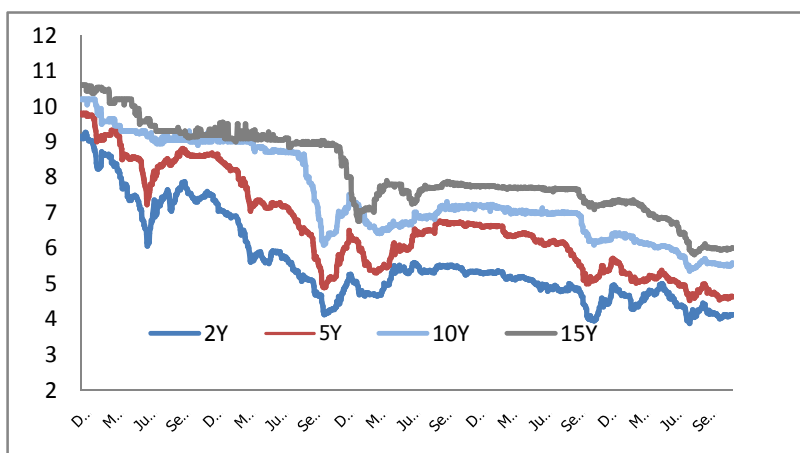
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP sôi động với giá trị trúng thầu tăng gấp đôi 2 tuần trước

Tổng giá trị thắng thầu là 8240 tỷ đồng, tăng gần gấp 3 lần so với hai tuần trước, chiếm gần 50% tổng giá trị gọi thầu. Trong đó đáng lưu ý là kỳ hạn 10-15 năm tiếp tục thu hút nhu cầu và có khối lượng khớp lệnh cao 60-80% giá trị gọi thầu theo kỳ hạn với mức lãi suất trung thầu từ 4.28-5.6%/năm (cao hơn 0.1-0.2% so với 2 tuần trước).

Đáng lưu ý là tình trạng đường lãi suất phẳng ở Trái phiếu chính phủ Mỹ đang tiếp tục diễn ra, cho thấy kỳ vọng về sự tăng trưởng kinh tế ở Mỹ đang ở mức cao và tích cực. Chúng tôi cho rằng điều này sẽ khiến cho lợi suất TPCP ở các nước mới có khả năng sẽ tăng trong thời gian tới và Việt Nam sẽ bị ảnh hưởng ít nhiều trong ngắn và trung hạn.

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 TCPH	Kỳ hạn	Ngày TCPH	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	7	13/06/2018	14/06/2018	500	1050	0		3.85	4.55
KBNN	10	13/06/2018	14/06/2018	2000	5100	1500	4.32	4.3	5.2
KBNN	30	13/06/2018	14/06/2018	500	550	0		5.89	6.2
KBNN	5	13/06/2018	14/06/2018	500	3110	0		3.1	4.2
KBNN	15	13/06/2018	14/06/2018	2000	4550	1000	4.65	4.65	5.6
KBNN	20	13/06/2018	14/06/2018	500	1050	500	5.18	5.16	5.9
NHCSXH	5	11/6/2018	12/6/2018	500	0	0			
NHCSXH	10	11/6/2018	12/6/2018	500	400	0		5.16	5.4
NHCSXH	15	11/6/2018	12/6/2018	500	100	0		5.6	5.6
KBNN	30	6/6/2018	7/6/2018	500	450	0		5.67	6.2

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

Tên TCPH	Kiểu phát hành	Lãi suất danh nghĩa (%/Năm)	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày TCPH	Giá trị gọi thầu phát hành thêm
KBNN	BỔ sung	4,3	7	14/06/2018	11/1/2025	500.00	13/06/2018	0.00
KBNN	BỔ sung	4,2	10	14/06/2018	24/05/2028	2000.00	13/06/2018	600.00
KBNN	BỔ sung	5,4	30	14/06/2018	18/01/2048	500.00	13/06/2018	0.00
KBNN	BỔ sung	4,3	5	14/06/2018	4/1/2023	500.00	13/06/2018	0.00
KBNN	BỔ sung	4,4	15	14/06/2018	15/03/2033	2000.00	13/06/2018	600.00
KBNN	Lần	5,2	20	14/06/2018	1/2/2038	500.00	13/06/2018	0.00
NHCSXH	đầu		5	12/6/2018	12/6/2023	500.00	11/6/2018	0.00
NHCSXH	Lần		10	12/6/2018	12/6/2028	500.00	11/6/2018	0
NHCSXH	đầu		15	12/6/2018	12/6/2033	500.00	11/6/2018	0
KBNN	BỔ sung	5,4	30	7/6/2018	18/01/2048	500.00	6/6/2018	0

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 năm 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;
- 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.