

Tuần từ **15/3/2018 –30/3/2018**

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

THI TRƯỜNG TIỀN TÊ

LÃI SUẤT

Từ ngày 16-30.3, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ hơn 0.14 điểm phần trăm, 0.188, 0.27 và 0.39 điểm phần trăm xuống còn 0.7, 0.87, 1.08, và 1.53 %/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ ngày 16-30/3/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng nhẹ nhàng hơn 4000 tỷ (phát hành tín phiếu 41410 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 45500 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Từ ngày 16-30/3, tỷ giá trung tâm VND/USD không thay đổi mấy so với 2 tuần trước, trong khi tỷ giá NHTM tăng mạnh 27 đồng và tỷ giá thị trường tự do tăng 19 đồng lên mức 22,802 và 22,818.

Từ ngày 16-30.3, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ hơn 0.14 điểm phần trăm, 0.188, 0.27 và 0.39 điểm phần trăm xuống còn 0.7, 0.87, 1.08, và 1.53 %/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Thanh khoản hệ thống dồi dào và có dấu hiệu dư thừa mặc dù đây là thời gian cao điểm căng thẳng thanh khoản theo chu kỳ hằng năm nhờ các dấu hiệu vĩ mô vẫn duy trì tốt. NHNN tiếp tục mua USD bán VND để hỗ trợ tỷ giá.

Từ ngày 16-30/3/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng nhẹ nhàng hơn 4000 tỷ (phát hành tín phiếu 41410 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 45500 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Thêm nữa, NHNN đã mua vào lượng lớn ngoại tệ và cung ứng ròng khoảng 70,000 tỷ đồng ra thị trường trong những tháng đầu năm.

Từ ngày 16-30/3, tỷ giá trung tâm VND/USD không thay đổi mấy so với 2 tuần trước, trong khi tỷ giá NHTM tăng mạnh 27 đồng và tỷ giá thị trường tự do tăng 19 đồng lên mức 22,802 và 22,818. Chúng tôi quan sát đồng USD đã dao động nhẹ trong 2 tuần vừa rồi quanh vùng 89.5, một phần do giá vàng đã giảm trong thời gian vừa qua khiến đồng USD đã tăng ổn định trong thời gian. Đây tiếp tục là thời điểm tốt để NHNN tích cực mua vào đồng USD tránh những rủi ro sắp tới có thể xảy ra do căng thẳng về việc áp thuế giữa hai nước Trung Quốc và Mỹ.

Theo tctk, tính đến thời điểm 20/3/2018, tổng phương tiện thanh toán tăng 3.23% so với cuối năm 2017 (cùng kỳ năm trước tăng 2.88%); huy động vốn của các ngân hàng thương mại tăng 2.20% (cùng kỳ năm trước tăng 2.43%); tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế đạt 2.23% (cùng kỳ năm trước tăng 2.81%). Lãi suất huy động hiện nay khá ổn định. Lãi suất huy động bằng đồng Việt Nam phổ biến ở mức 0.6%-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và kỳ hạn dưới 1 tháng; 4.3%-5.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5.3%-6.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6.5%-7.3%/năm. Mặt bằng lãi suất cho vay phổ biến của các lĩnh vực ưu tiên ở mức 6%-6.5%/năm. Lãi suất cho vay các lĩnh vực sản xuất kinh doanh thông thường ở mức 6.8%-9%/năm đối với ngắn hạn; 9.3%-11%/năm đối với trung và dài hạn. Đối với nhóm khách hàng có tình hình tài chính minh bạch, lãi suất cho vay ngắn hạn từ 4%-5%/năm.

CPI bình quân quý I năm 2018 tăng 2.82% so với bình quân cùng kỳ năm 2017. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 3/2018 giảm 0.27% so với tháng trước, trong đó 8/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá giảm. Nhóm giao thông giảm 0.77% do thuế nhập khẩu ô tô nguyên chiếc từ khu vực

Lãi suất điều hành

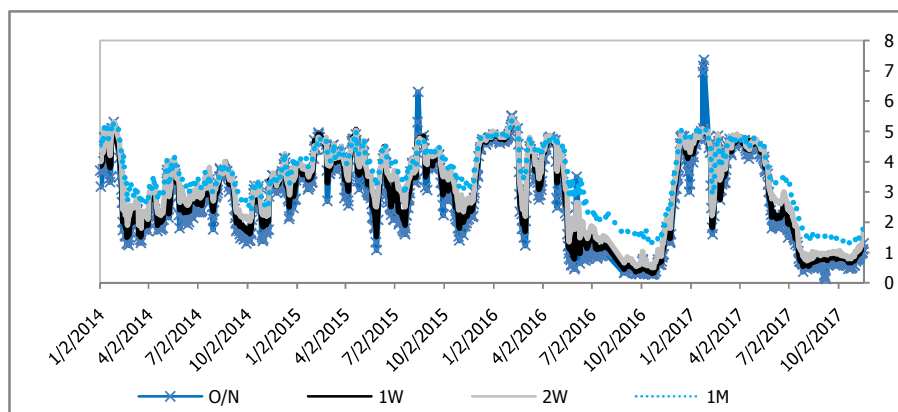
Lãi suất	Trước	Nay
Cơ bản	9%	9%
Tái cấp vốn	7%	6,5%
Tái chiết khấu	5%	4,5%
Trần huy động	6%	5,5%
Lãi suất OMO	5%	4,75

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

ASEAN giảm xuống 0% làm giá bán ô tô trong nước giảm theo; giá xăng dầu giảm 1.3% so với tháng trước và giá vé ô tô khách, tàu hỏa giảm sau dịp Tết Nguyên đán 2018. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0.62% (lương thực tăng 0.35%; thực phẩm giảm 1.05%) do giá các mặt hàng thực phẩm tươi sống giảm sau Tết Nguyên đán, làm CPI chung giảm 0.23%. Chúng tôi vẫn khá lo ngại về CPI có thể vượt 4% trong năm nay do nhiều biến động khó lường về giá dầu có xu hướng tăng và giá thực phẩm vẫn nhiều xu hướng tăng do thời tiết thay đổi nhiều.

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



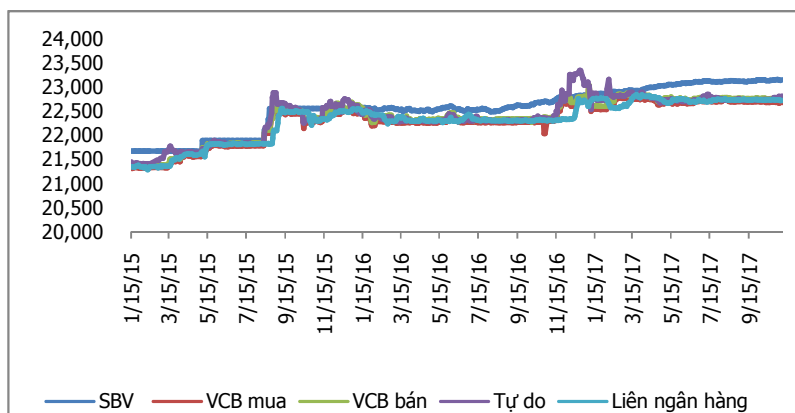
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 16-30/3, tỷ giá trung tâm VND/USD không thay đổi mấy so với 2 tuần trước, trong khi tỷ giá NHTM tăng mạnh 27 đồng và tỷ giá thị trường tự do tăng 19 đồng lên mức 22,802 và 22,818.

Từ ngày 16-30/3, tỷ giá trung tâm VND/USD không thay đổi mấy so với 2 tuần trước, trong khi tỷ giá NHTM tăng mạnh 27 đồng và tỷ giá thị trường tự do tăng 19 đồng lên mức 22,802 và 22,818. Chúng tôi quan sát đồng USD đã dao động nhẹ trong 2 tuần vừa rồi quanh mức 89.5, một phần do giá vàng đã giảm trong thời gian vừa qua khiến đồng USD đã tăng ổn định trong thời gian. Đây tiếp tục là thời điểm tốt để NHNN tích cực mua vào đồng USD tránh những rủi ro sắp tới có thể xảy ra do căng thẳng về việc áp thuế giữa hai nước Trung Quốc và Mỹ.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



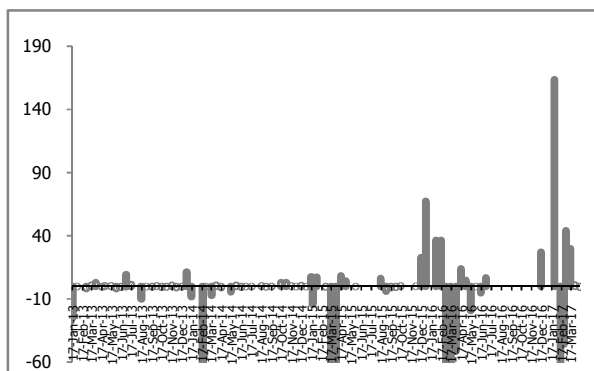
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỜ

NHNN bơm ròng nhẹ hơn 4090 tỷ trên 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 16-30/3/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng nhẹ nhàng hơn 4000 tỷ (phát hành tín phiếu 41410 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 45500 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Thêm nữa, NHNN đã mua vào lượng lớn ngoại tệ và cung ứng ròng khoảng 70,000 tỷ đồng ra thị trường trong những tháng đầu năm.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

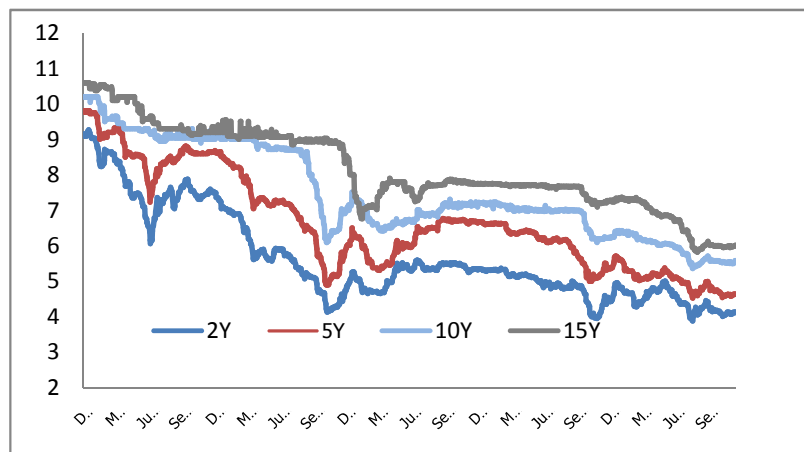
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị trung thầu chỉ đạt gần nửa tổng giá trị gọi thầu

Đáng lưu ý giá trị trúng thầu (hơn 5000 tỷ đồng) giảm mạnh so giá trị gọi thầu (khoảng hơn 8400 tỷ), đặc biệt là kỳ hạn 20-30 năm giá trị trúng thầu chỉ chiếm khoảng 45-50% giá trị gọi thầu cho thấy nhu cầu của thị trường đang giảm nhẹ.

Lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm nằm trong khoảng 2.93-2.97%/năm, 7 năm: 3.4%/năm, 15 năm: 4.4%/năm, 20 năm là 5.1%/năm, 30 năm trong khoảng 5.39-5.42%/năm. So

hình 4: Lãi suất trái phiếu CP (%)



Thị trường trái phiếu trong nước

Bảng 2: Kết quả đấu thầu TPCP và TPCPBL gần đây trên HNX

TCPH	Kỳ hạn		Ngày phát hành	GT gọi thầu	GT đặt thầu	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%/Năm)	LS đăng	LS đăng
	Ngày	TCPH						ký thấp nhất (%/Năm)	ký cao nhất (%/Năm)
KBNN	10	14/03/2018	15/03/2018	2000	6050	0		4,05	4,8
KBNN	15	14/03/2018	15/03/2018	2000	3850	50	4,4	4,4	5
KBNN	30	7/3/2018	8/3/2018	2000	3363	1913	5,39	5,19	6
KBNN	20	7/3/2018	8/3/2018	2000	3920	1970	5,1	4,8	6,2

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 TCPH	Giá trị gọi thầu phát hành thêm
KBNN	Bổ sung	20	8/3/2018	1/2/2038	2,000	7/3/2018	600
KBNN	Bổ sung	30	8/3/2018	18/01/2048	2,000	7/3/2018	600
KBNN	Bổ sung	10	15/03/2018	8/2/2028	2,000	14/03/2018	0
KBNN	Lần đầu	15	15/03/2018	15/03/2033	2,000	14/03/2018	0

Nguồn HNX

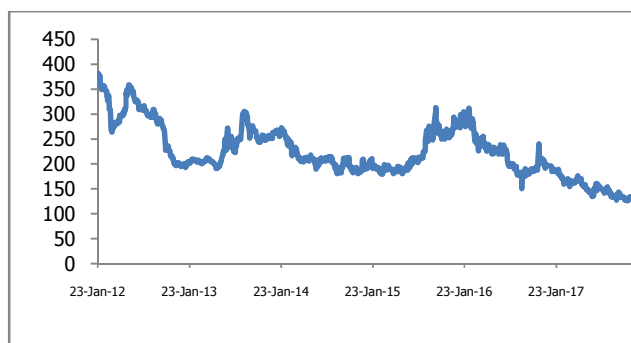
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Thị trường trái phiếu khu vực châu á

Bảng 5: Lợi suất trái phiếu chính phủ (%) 1-15/3/2018

	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

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 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.