

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 TỆ

LÃI SUẤT

Từ ngày 15-30/10, lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh 0.93, 0.79, 0.72, 0.52% /năm lên mức trung bình 3.63, 3.77, 3.9, 4.07% /năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng. Từ 15-31/10, NHNN bơm ròng 4180 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4786 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 8966 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Từ ngày 15-31/10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại không tăng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 27 đồng lên mức 233405 ở ngân hàng VCB ở mức 23350 so với 2 tuần trước).

Từ ngày 15-30/10, lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh 0.93, 0.79, 0.72, 0.52%/năm lên mức trung bình 3.63, 3.77, 3.9, 4.07%/năm đối với kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng, chúng tôi cho rằng thanh khoản tiếp tục căng thẳng và đạt mức dự báo của chúng tôi là dao động gần 4% và có nhiều khả năng trong trung hạn đạt 5%. Chúng tôi cho rằng NHNN sẽ phải bơm ròng trong trung hạn.

Từ 15-31/10, NHNN bơm ròng 4180 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4786 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 8966 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Chúng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ bơm ròng trong ngắn và trung hạn.

Nhìn chung lãi suất huy động VND không kì hạn và có kì hạn tăng ở nhiều kỳ hạn. Lãi suất huy động VND phổ biến ở mức 0.6-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có 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. Ngân hàng TMCP Phương Đông vừa tăng mạnh lãi suất không kỳ hạn từ 0.2% lên 0.5%/năm từ ngày 6/9 trong khi giảm lãi suất kỳ hạn 1 tháng từ mức 5.4% xuống 5.3%/năm và kỳ hạn 6 tháng giảm từ 7%/năm còn 6.8%/năm. Kỳ hạn 12-13 tháng đang cao nhất ở mức 7.8-7.9%/năm tổng khi kỳ hạn ngắn dưới 6 tháng duy trì ở mức 5.3 – 5.5%/năm (BIDV, Vietcombank, VietinBank).

Từ ngày 15-31/10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại không tăng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 27 đồng lên mức 233405 ở ngân hàng VCB ở mức 23350 so với 2 tuần trước). Chỉ số giá đồng USD tăng từ 94 lên 96 điểm trong 2 tuần vừa rồi cho thấy thị trường rất lạc quan vào tình hình kinh tế nước Mỹ. Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn đồng USD sẽ tiếp tục tăng giá nhờ ảnh hưởng của cuộc bầu cử giữa kì tổng thống Mỹ.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 10 năm 2018 tăng 0.33% so với tháng trước, tăng 3.89% so với cùng kỳ năm trước và tăng 3.54% so với tháng 12 năm trước. So với tháng trước, trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng chính, có 10 nhóm hàng tăng giá là giao thông tăng 1.55%; giáo dục tăng 0.58%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0.31%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0.22%; may mặc, mũ nón và giày dép tăng 0.15%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.11%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.09%; hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.09%; đồ uống và thuốc lá tăng 0.03%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0.02%; riêng nhóm bưu chính viễn thông giảm 0.04%. Chúng tôi cho rằng CPI khó vượt 5% trong năm 2018.

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

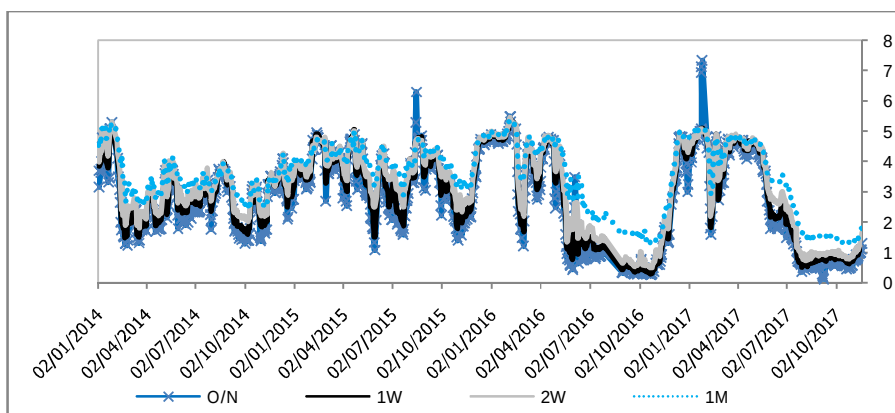
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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

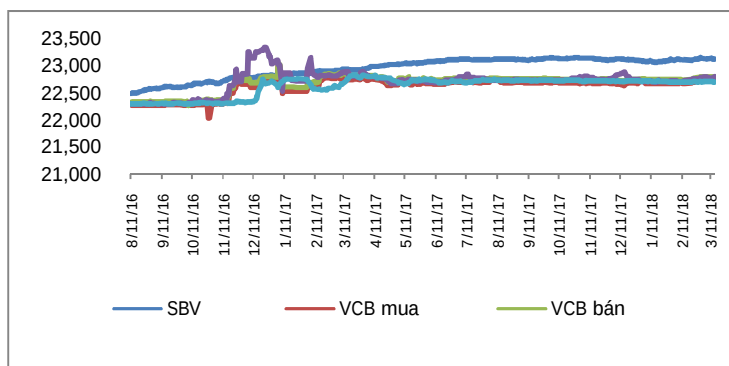


Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 15-31/10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại không tăng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 27 đồng lên mức 233405 ở ngân hàng VCB ở mức 23350 so với 2 tuần trước)

Từ ngày 15-31/10, tỷ giá trung tâm VND/USD lại không tăng so với 2 tuần trước trong khi tỷ giá VND/USD tăng hơn 27 đồng lên mức 233405 ở ngân hàng VCB ở mức 23350 so với 2 tuần trước). Chỉ số giá đồng USD tăng từ 94 lên 96 điểm trong 2 tuần vừa rồi cho thấy thị trường rất lạc quan vào tình hình kinh tế nước Mỹ. Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn đồng USD sẽ tiếp tục tăng giá nhờ ảnh hưởng của cuộc bầu cử giữa kì tổng thống Mỹ.

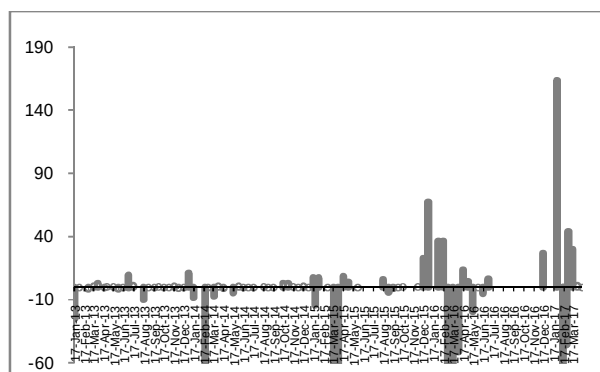


HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MƠ

Từ 15-31/10, NHNN bơm ròng 4180 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4786 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 8966 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào.

Từ 15-31/10, NHNN bơm ròng 4180 tỷ đồng, với việc phát hành tín phiếu 4786 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn 8966 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO NHNN không thực hiện giao dịch nào. Chúng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ bơm ròng trong ngắn và trung hạn.

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



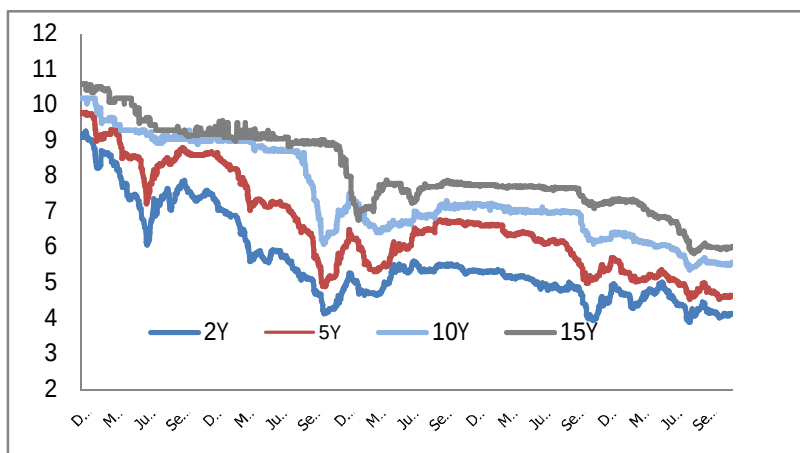
Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Quy mô giao dịch trái phiếu giảm nhẹ

Từ 15-31/10, thị trường trái phiếu có giá trị trúng thầu là 4060 tỷ (tăng 35% so với hai tuần trước). Khối lượng trái phiếu 10 năm và 15 năm chiếm tỷ trọng trên 40-71%, lần lượt đạt giá trị trúng thầu là 1675 tỷ và 1560 tỷ. Lãi suất trúng thầu dao động từ 4.2-6.0%. Như vậy quy mô giao dịch thị trường trái phiếu đang giảm do thanh khoản thị trường thị trường cấp 1 đang căng thẳng, mặt bằng lãi suất huy động tăng 0.1-0.2%. Hiện tại, Kho bạc Nhà nước mới hoàn thành hơn 50% kế hoạch phát hành trái phiếu Chính phủ năm 2018 đã điều chỉnh (giảm từ 200.000 tỷ đồng xuống 175.000 tỷ đồng), trong khi chỉ còn 2 tháng sẽ kết thúc năm. Như vậy chúng tôi cho rằng thị trường trái phiếu cũng gặp ít nhiều áp lực trong những tháng cuối năm.

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	Số đợt đấu thầu	GT gọi thầu	GT đăng ký	GT trúng thầu	Vùng LS đặt thầu (%/Năm)	Vùng LS trúng thầu (%/Năm)
--------	-----------------	-------------	------------	---------------	--------------------------	----------------------------

5	5	6300	12060	1650	3.4 - 5.4	3.45 - 4.1
7	2	1000	2800	350	3.85 - 4.9	3.85 - 3.9
10	5	6700	12700	3900	4.46 - 5.9	4.46 - 4.48
15	5	6700	12450	3500	4.76 - 6.1	4.76 - 4.78
20	2	1000	1530	0	5.24 - 6	0 - 0
30	2	1000	550	50	5.42 - 6.3	5.42 - 5.42

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
NHCS	Lần đầu	10	31/07/2018	31/07/2028	500	30/07/2018
NHCS	Lần đầu	5	31/07/2018	31/07/2023	1,000	30/07/2018
NHCS	Lần đầu	15	31/07/2018	31/07/2033	500	30/07/2018
KBNN	Bổ sung	20	26/07/2018	1/2/2038	500	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	15	26/07/2018	21/06/2033	2,000	25/07/2018
KBNN	Lần đầu	10	26/07/2018	26/07/2028	2,000	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	30	26/07/2018	18/01/2048	500	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	5	26/07/2018	22/03/2023	2,000	25/07/2018
KBNN	Bổ sung	7	26/07/2018	11/1/2025	500	25/07/2018
NHCS	Lần đầu	5	24/07/2018	24/07/2023	1,000	23/07/2018

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 (%) 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 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.