

Tuần từ **15/4/2018 – 30/4/2018**

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 TỆ

LÃI SUẤT

Từ ngày 15-30/4/2018, lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh (0.54, 0.57, 0.55 và 0.37 điểm phần trăm ở kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng) lên trung bình 1.28, 1.45, 1.58 và 1.80%/năm ở các kỳ hạn tương ứng. Từ ngày 15-30/4, tỷ giá VND/USD giảm nhẹ 1 đồng xuống mức 22558 còn tỷ giá trung bình của NHTM tăng 24 đồng lên mức 22818.

Từ ngày 15-30/4/2018, lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh (0.54, 0.57, 0.55 và 0.37 điểm phần trăm ở kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng) lên trung bình 1.28, 1.45, 1.58 và 1.80%/năm ở các kỳ hạn tương ứng. Thanh khoản nhìn chung vẫn dồi dào mặc dù mức độ căng thẳng ở mức thấp, mặt bằng lãi suất huy động vẫn ở mức thấp và có xu hướng giảm. Chúng tôi tiếp tục cho rằng thanh khoản sẽ dồi dào trong ngắn hạn.

Từ ngày 15-30/4, tỷ giá VND/USD giảm nhẹ 1 đồng xuống mức 22558 còn tỷ giá trung bình của NHTM tăng 24 đồng lên mức 22818. Theo NHNN, trong 3 tháng đầu đồng USD giảm giá tuy nhiên trong tháng 4 giá USD có xu hướng tăng lên, nhưng nhìn chung vẫn trong xu hướng giảm giá, cung cầu ngoại tệ trong nước thuận lợi nên đã tích cực mua vào ngoại tệ từ các TCTD. Từ đầu tháng 2/2018, NHNN bắt đầu triển khai mua ngoại tệ kỳ hạn ngắn nhằm hài hòa tốc độ tăng cung tiền và kiểm soát lạm phát trong khi vẫn thực hiện mục tiêu tăng dự trữ ngoại hối, đồng thời khuyến khích các doanh nghiệp sử dụng các sản phẩm phái sinh ngoại tệ để phòng ngừa rủi ro tỷ giá. Lũy kế từ đầu năm đến nay NHNN mua được 10,48 tỷ USD, nâng tổng dự trữ ngoại hối Nhà nước lên con số kỷ lục khoảng 63 tỷ USD. Như vậy trong dài hạn chúng tôi cho rằng NHNN sẽ tiếp tục nhiều biện pháp để ổn định tỷ giá.

Từ ngày 16-30/4/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng là 15100 tỷ (phát hành tín phiếu 1900 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 17000 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 vẫn duy trì quan điểm động thái này sẽ không diễn ra trong trung hạn mà chỉ duy trì ở ngắn hạn.

Đối với lãi suất tiền gửi, Nhiều ngân hàng như VIB, VPBank, MB, VietinBank, Vietcombank... công bố giảm lãi suất huy động khách hàng cá nhân trong tháng 3/2018. Đối với VP bank, lãi suất huy động kỳ hạn dưới 6 tháng và 12-36 tháng điều chỉnh giảm 0,2 điểm phần trăm, kỳ hạn 6-7 tháng giảm 0,3 điểm phần trăm và kỳ hạn 8-11 tháng giảm 0,4 điểm phần trăm. VIB đã giảm 0,3-0,5 điểm phần trăm ở một số kỳ hạn. Theo đó, kỳ hạn 1-3 tháng giảm xuống còn 5-5,1%. Các kỳ hạn từ 6 tháng trở lên cũng đã giảm 0,2-0,4 điểm phần trăm. Hiện, lãi suất của kỳ hạn 6 tháng là 6%-6,3%. MB lại điều chỉnh giảm lãi suất 0,1-0,2 điểm phần trăm so với đầu tháng 2 ở một số kỳ hạn ngắn, trong khi lãi suất kỳ hạn 12 tháng vẫn giữ nguyên ở mức 7,2%. Hiện, lãi suất kỳ hạn 1 tháng là 4,8%, 2 tháng là 4,9%, 3-4 tháng là 5,2%. Kỳ hạn 6 tháng giảm 0,2% xuống còn 5,5%.

CPI tháng 4 tăng 2.8% so với cùng kỳ năm 2017. Đặc biệt là nhóm giao thông có mức tăng cao nhất là 1.18% trong khi nhóm nhà ở, điện nước và vật liệu xây dựng 0.18%. Việc CPI tăng do giá cả các mặt hàng lương thực tăng 0.12% do giá gạo trong nước tăng theo giá gạo xuất khẩu cùng với giá xăng dầu điều chỉnh tăng ngày 7/4/2018 và 23/4/2018, khiến bình quân tháng 4/2018 giá xăng dầu tăng 2.72% so với tháng trước khiến CPI chung tăng 0.11%.

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 kỳ hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

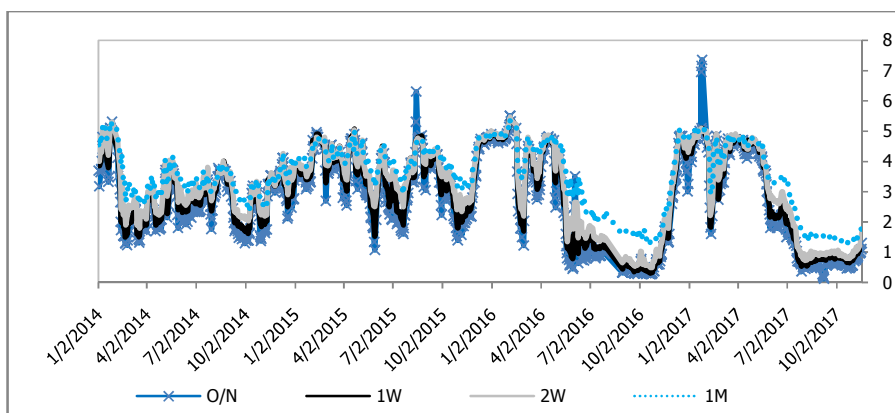
NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

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



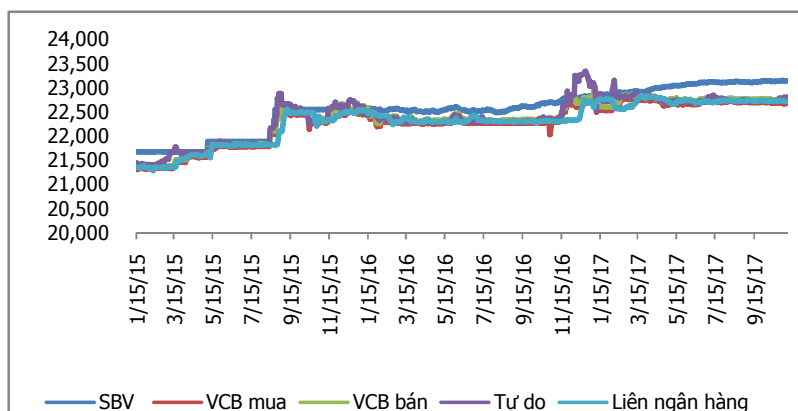
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Từ ngày 15-30/4, tỷ giá VND/USD giảm nhẹ 1 đồng xuống mức 22558 còn tỷ giá trung bình của NHTM tăng 24 đồng lên mức 22818

Từ ngày 15-30/4, tỷ giá VND/USD giảm nhẹ 1 đồng xuống mức 22558 còn tỷ giá trung bình của NHTM tăng 24 đồng lên mức 22818. Theo NHNN, trong 3 tháng đầu đồng USD giảm giá tuy nhiên trong tháng 4 giá USD có xu hướng tăng lên, nhưng nhìn chung vẫn trong xu hướng giảm giá, cung cầu ngoại tệ trong nước thuận lợi nên đã tích cực mua vào ngoại tệ từ các TCTD. Từ đầu tháng 2/2018, NHNN bắt đầu triển khai mua ngoại tệ kỳ hạn ngắn nhằm hài hòa tốc độ tăng cung tiền và kiểm soát lạm phát trong khi vẫn thực hiện mục tiêu tăng dự trữ ngoại hối, đồng thời khuyến khích các doanh nghiệp sử dụng các sản phẩm phái sinh ngoại tệ để phòng ngừa rủi ro tỷ giá. Lũy kế từ đầu năm đến nay NHNN mua được 10,48 tỷ USD, nâng tổng dự trữ ngoại hối Nhà nước lên con số kỷ lục khoảng 63 tỷ USD. Như vậy trong dài hạn chúng tôi cho rằng NHNN sẽ tiếp tục nhiều biện pháp để ổn định tỷ giá.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



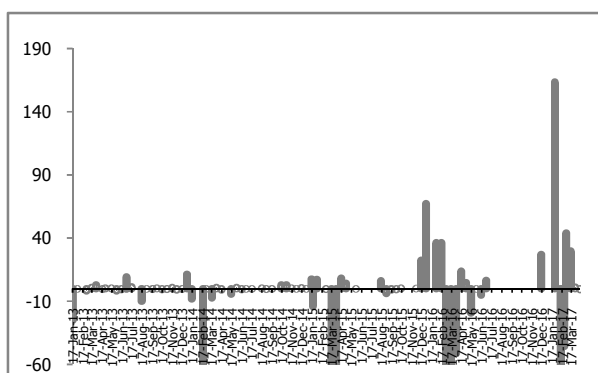
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

NHNN bơm ròng hơn 15100 tỷ đồng qua 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 16-30/4/2018, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng là 15100 tỷ (phát hành tín phiếu 1900 tỷ đồng trong khi tín phiếu đáo hạn đạt 17000 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 vẫn duy trì quan điểm động thái này sẽ không diễn ra trong trung hạn mà chỉ duy trì ở ngắn hạn.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

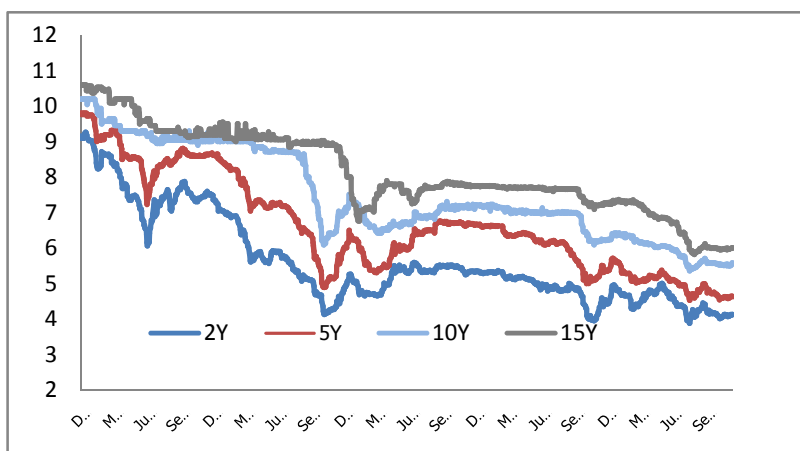
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường trái phiếu tiếp tục ảm đạm

Tổng giá trị thắng thầu là gần 2500 tỷ đồng, giảm nhẹ so với hai tuần trước, chiếm 28% tổng giá trị gọi thầu. Giá trị trúng thầu kỳ hạn 15 năm đạt mức cao nhất là 50% giá trị gọi thầu. Lãi suất trúng thầu không thay đổi mấy so với tuần trước vẫn ở mức 2.97-5.4%/năm, vẫn trong dự báo của chúng tôi về mức lợi suất sẽ khó giảm hơn được nữa.

Lợi suất trái phiếu có xu hướng tăng nhẹ trong thời gian này, đối với kỳ hạn 5 năm tăng lên mức 3.6%/năm (tăng 0.5%/năm so với hai tuần trước), 3.9%/năm kỳ hạn 7 năm (tăng 0.2% so với 2 tuần trước), 5.025% đối với kỳ hạn 15 năm (tăng 0.2%/năm so với hai 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 TCPH
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

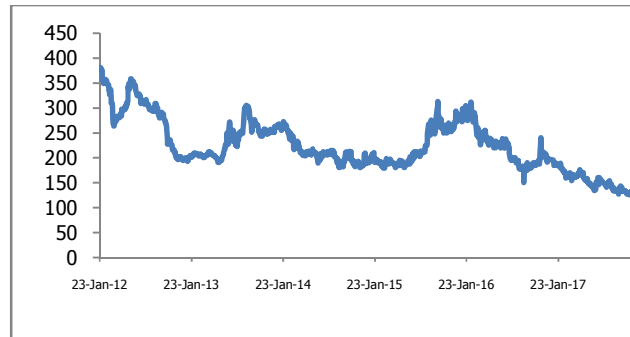
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

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 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.