

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

THI TRƯỜNG TIỀN TÊ

LÃI SUẤT

Từ ngày 1- 15/12, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0.08 điểm phần trăm đối với qua đêm và 1 tuần, 0.07, và 0.09 điểm phần trăm đối với 2 tuần và 1 tháng xuống còn trung bình 0.93, 1.11, 1.13%/năm. Trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng hơn 30700 tỷ (hút gần 31900 tỷ đồng, tín phiếu đáo hạn khoảng 62600 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. CPI tháng 11 năm 2017 tăng 0.13% so với tháng trước, tăng 2.62% so với cùng kỳ năm trước và tăng 2.38% so với tháng 12 năm trước.

Từ ngày 1- 15/12, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0.08 điểm phần trăm đối với qua đêm và 1 tuần, 0.07, và 0.09 điểm phần trăm đối với 2 tuần và 1 tháng xuống còn trung bình 0.93, 1.11, 1.13%/năm, thanh khoản vẫn ở mức dồi dào. Như chúng tôi dự báo về căng thẳng thanh khoản sẽ diễn ra theo yếu tố mùa vụ, tuy nhiên mức lãi suất ngân hàng tiếp tục duy trì ở mức thấp trong thời gian tới.

Từ ngày 1-15/12, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng hơn 30700 tỷ (hút gần 31900 tỷ đồng, tín phiếu đáo hạn khoảng 62600 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Thanh khoản hệ thống vẫn tích cực. Chúng tôi cho rằng động thái bơm ròng chỉ diễn ra trong thời gian ngắn do thanh khoản hệ thống bị sức ép vào những ngày cuối năm do yếu tố mùa vụ.

Lãi suất huy động có tăng nhẹ ở một số ngân hàng lớn. Từ ngày 12/12, tại Sacombank điều chỉnh lãi suất kỳ hạn 2 tháng tăng thêm 0.2% lên 5.3% một năm; kỳ hạn 3 tháng tăng thêm 0.1% lên 5.5% mỗi năm. Tiền gửi kỳ hạn từ 6 đến 8 tháng của nhà băng này cũng tăng từ 6% lên 6.2% trong khi các kỳ hạn dài hơn đến dưới 12 tháng tăng thêm 0.4% so với trước, lên 6.4% mỗi năm. Các kỳ hạn một năm trở lên được áp dụng lãi suất từ 7.05% đến 7.4% mỗi năm, đặc biệt nếu khách hàng gửi 500 tỷ trở lên với kỳ hạn 13 tháng thì lãi suất là 7.6% mỗi 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. Theo báo cáo của UBGSTC, thanh khoản hệ thống được hỗ trợ lớn từ việc Ngân hàng Nhà nước mua được lượng lớn ngoại tệ và cung ứng tiền ròng khoảng gần 124,000 tỷ đồng từ đầu năm đến nay. Tỷ lệ tín dụng/huy động (LDR) bình quân của hệ thống đạt khoảng 86.9%, tăng nhẹ so với mức 85.6% cuối năm 2016.

CPI tháng 11 năm 2017 tăng 0.13% so với tháng trước, tăng 2.62% so với cùng kỳ năm trước và tăng 2.38% so với tháng 12 năm trước. CPI bình quân 11 tháng năm 2017 so với cùng kỳ năm trước tăng 3.61%. Nhóm giao thông tăng cao nhất với 0.68% do ảnh hưởng từ đợt điều chỉnh tăng giá xăng, đầu vào các ngày 4-11 và 20-11 vừa qua (tác động làm CPI tăng khoảng 0.07%). Tiếp đến là nhóm thuốc và dịch vụ y tế, tăng 0.2%; trong đó, dịch vụ y tế tăng 0.23% do trong tháng có hai tỉnh thực hiện điều chỉnh tăng giá dịch vụ y tế cho đối tượng không có thẻ bảo hiểm y tế. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm CPI tiếp tục xu hướng tăng và nhiều khả năng sẽ ở mức 4% trong cuối năm 2018.

Tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 29 đồng xuống còn trung bình 23,111 trong khi tỷ giá giao dịch tại ngân hàng chỉ giảm nhẹ khoảng 7 đồng xuống còn 22,681. Tỷ giá VND/USD tiếp tục tích cực và có

Lãi suất điều hành

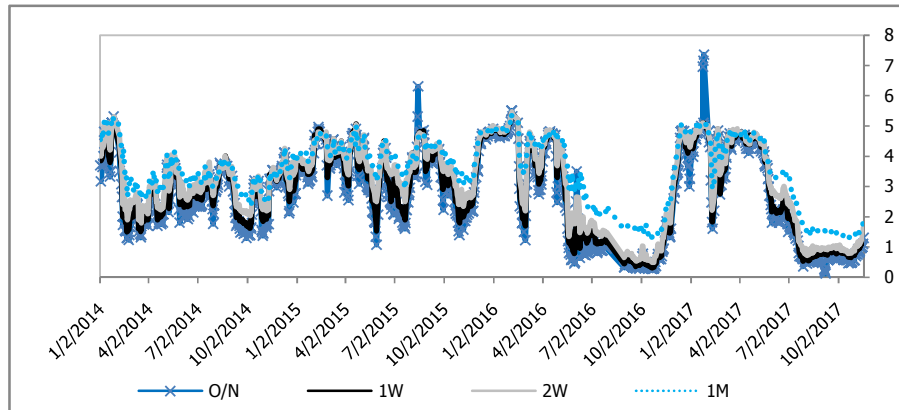
Lãi suất	Trước	Nay
Cơ bản	9%	9%
Tái cấp vốn	7%	6,5%
Tái chiết khấu	5%	4,5%
Trần huy động	6%	5,5%
Lãi suất OMO	5,5%	5%

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

xu hướng ổn định trong thời gian tới nhờ các kết quả kinh tế tích cực (lạm phát kiềm chế tốt ở mức 3.61%, 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 (%)



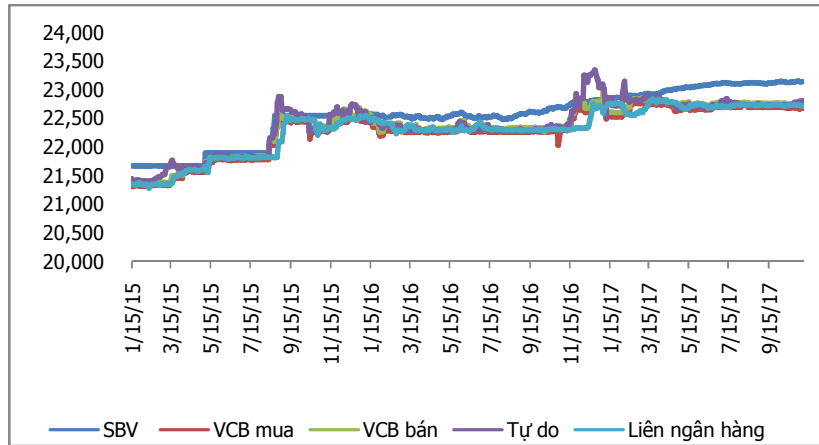
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Tỷ giá trung tâm VND/USD tăng 5 đồng xuống lên trung bình 23,116 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng cũng tăng 2 đồng lên khoảng 22,753

Từ ngày 1-15/12, tỷ giá trung tâm VND/USD tăng nhẹ 5 đồng lên trung bình 23,116 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng cũng tăng lên 2 đồng lên khoảng 22,273. Hiện tại trong hệ thống vẫn dồi dào tiền mặt do và tỷ giá VND/USD nhìn chung tiếp tục ổn định và vẫn trong xu hướng ổn định mặc dù thanh khoản cuối năm thường có xu hướng căng thẳng do yếu tố mùa vụ. Cung ngoại tệ được hỗ trợ đáng kể khi cán cân thương mại xuất siêu trở lại và dòng vốn đầu tư nước ngoài tăng khá. Tính chung 11 tháng năm 2017 xuất siêu 2.8 tỷ USD. Vốn FDI thực hiện 11 tháng ước tính đạt 16 tỷ USD, tăng 11.9% so với cùng kỳ năm 2016; Chênh lệch giữa lãi suất huy động VND và USD vẫn nghiêng về việc nắm giữ VND. Dự trữ ngoại hối tăng lên mức kỷ lục 46 tỷ USD, tạo dư địa khá tốt trong việc ổn định tỷ giá. Chúng tôi cho rằng tỷ giá trung tâm sẽ tiếp tục ổn định trong trung và dài hạn.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



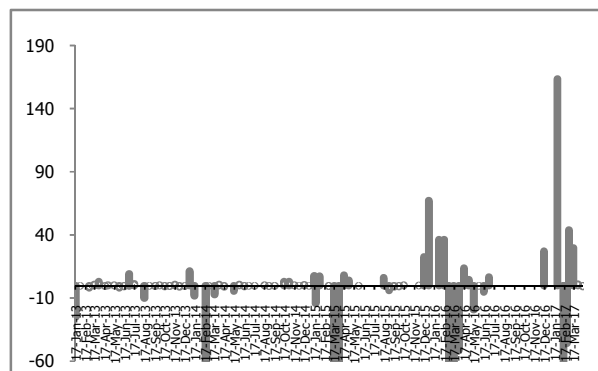
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

NHNN bơm ròng hơn 30700 tỷ đồng qua 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 1-15/12, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng hơn 30700 tỷ (hút gần 31900 tỷ đồng, tín phiếu đáo hạn khoảng 62600 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Thanh khoản hệ thống vẫn tích cực. Chúng tôi cho rằng động thái bơm ròng chỉ diễn ra trong thời gian ngắn do thanh khoản hệ thống bị sức ép vào những ngày cuối năm do yếu tố mùa vụ.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

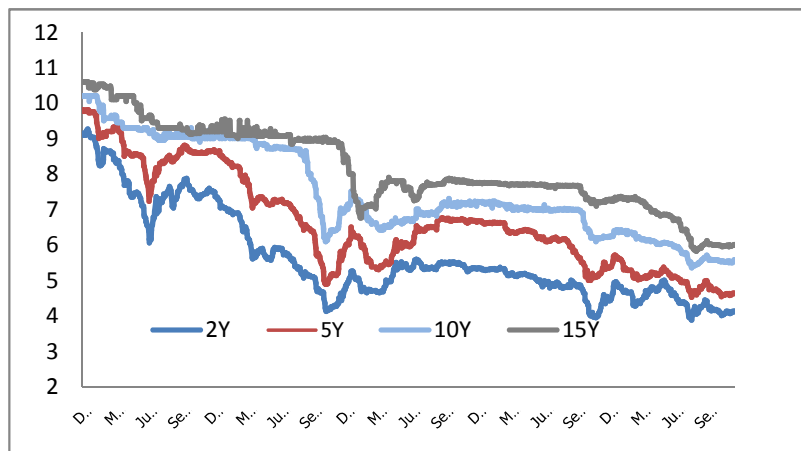
Tổng giá trị trung thầu tiếp tục tích cực

Tổng giá trị trúng thầu đạt 6028 tỷ đồng, chiếm khoảng 60% giá trị gọi thầu, trong đó kỳ hạn 10 năm và 15 năm lần lượt 32% và 33% trong giá trị trúng thầu. Hai loại kỳ hạn này vẫn chiếm ưu thế.

Lãi suất trúng thầu dao động trong mức 4.5 – 6.2%/năm (giảm 33 điểm phần trăm so với 2 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

Tên TPCP	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 TPCP	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

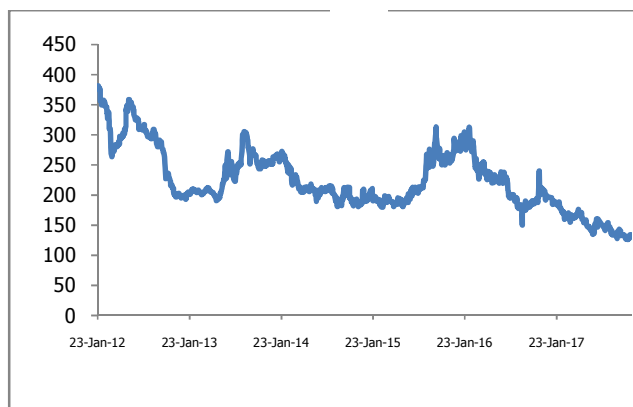
NHCSXH	Lần đầu	15	14/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	5	9/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	30	9/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	7	9/11/2017	500
KBNN	Bổ sung	10	9/11/2017	500

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 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.