

Hoàng Công Tuấn
Chuyên viên phân tích
T: 0915591954

Tuan.Hoangcong@mbs.com.vn
Trần Hữu Quốc
Dịch vụ khách hàng tổ chức
(ICS)
Quoc.TranBuu@mbs.com.vn

Lãi suất điều hành

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

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

LÃI SUẤT

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giữ ổn định ở mức thấp phản ánh thanh khoản toàn hệ thống dồi dào. CPI tháng 9 tiếp tục ở mức ổn định chủ yếu do giá xăng tiếp tục được điều chỉnh giảm. Tỷ giá VND/USD vẫn giao động đì ngang trong một biên hẹp.

Lãi suất liên ngân hàng giảm khoảng 0.3 đến 0.195 điểm phần trăm ở các kỳ hạn qua đêm đến một tháng trong hai tuần gần đây và giữ ở mức thấp khi thanh khoản tại các NHTM tiếp tục dồi dào. Thanh khoản của hệ thống ngân hàng ở trạng thái dồi dào thể hiện qua mức lãi suất kỳ hạn qua đêm đang duy trì ở mức khá thấp. Theo đó, lãi suất qua đêm trong 2 tuần gần đây duy trì ở mức 0.8%, lãi suất kỳ hạn 1 tuần giảm xuống mức 0.94%/năm và lãi suất một tháng ở mức 2%/năm. Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục trong xu hướng giảm trong 2 tuần gần đây.

Lãi suất huy động và cho vay hiện vẫn được giữ ổn định. Một số ngân hàng thương mại bao gồm VPBank, STB và VCB có tăng nhẹ lãi suất huy động tại một số kỳ hạn từ 0.1%-0.3% song không đáng kể. Chúng tôi đánh giá các NHTM đang muốn tăng cường huy động để đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng vào cuối năm. Hiện, mặt bằng lãi suất huy động bằng VND phổ biến ở mức 0.8-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng; 4,5-5,4%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5,4-6,5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6,4-7,2%/năm. Lãi suất huy động bằng USD: Hiện nay lãi suất huy động USD của TCTD ở mức 0 %/năm đối với tiền gửi của cá nhân và tổ chức.

Tỷ giá giao động đì ngang trong một kênh hẹp trong hai tuần vừa qua. Tỷ giá trung tâm được NHNN công bố hiện đứng ở mức 21,856 VNĐ, giảm 2 VNĐ so với 2 tuần trước. Tỷ giá tại giao dịch các NHTM hiện đứng ở mức 22,330 VNĐ, giữ nguyên so với hai tuần trước.

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 kỳ hạn không chuyển giao

NHCSXH: Ngân hàng chính sách xã hội

NHNN: Ngân hàng Nhà Nước

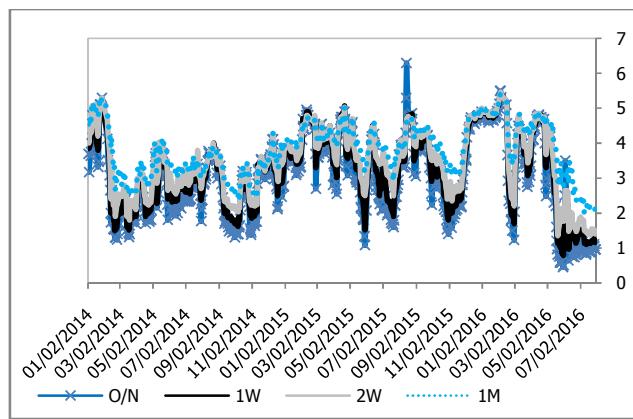
TCPH: Tổ chức phát hành

VCB: Ngân hàng Ngoại Thương

VDB: Ngân hàng phát triển Việt Nam

VEC: Tổng công ty Đầu Tư Phát Triển đường cao tốc Việt Nam

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



Nguồn: MB & SBV

TỶ GIÁ VND/USD

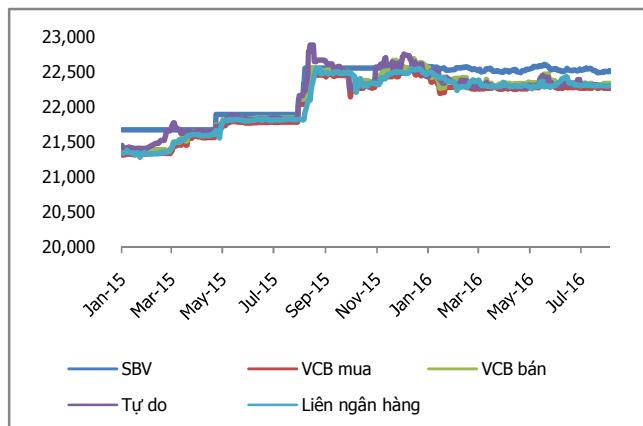
Tỷ giá VND/USD có xu hướng giao động đi ngang trong 2 tuần cuối tháng 8. Thặng dư thương mại tốt trong 8 tháng đầu năm và dữ trữ ngoại hối tăng hỗ trợ đáng kể cho sự ổn định của tỷ giá.

Việt Nam tiếp tục xuất siêu trở lại trong 8 tháng đầu năm 2016 với mức xuất siêu là 2.45 tỷ USD cộng thêm lượng dự trữ ngoại hối tăng là một nhân tố quan trọng hỗ trợ cho sự ổn định của VND. Thống đốc NHNN công bố mức dự trữ ngoại hối của Việt Nam tăng trở lại ở mức 38 tỷ VND qua đó cũng làm giảm kỳ vọng giảm giá của VND trong ngắn hạn.

Tỷ giá VND/USD liên ngân hàng tăng 2 VNĐ và tỷ giá tự do giảm 18 VNĐ trong 2 tuần gần đây và giao dịch ở trạng thái giao dịch bình thường. Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do giữ ổn định trong hai tuần gần đây, đứng ở mức 22,298. Hiện tại, tỷ giá liên ngân hàng giao động quanh mức 22,305. Áp lực tăng tỷ giá trong ngắn hạn đã giảm khi đồng USD đang trong xu hướng ổn định giá trước động thái trì hoãn tăng lãi suất của FED và xuất siêu tăng.

Tỷ giá trung tâm được NHNN công bố hiện đứng ở mức 21,856 VNĐ, giảm 2 VNĐ so với 2 tuần trước. Tỷ giá tại giao dịch các NHTM hiện đứng ở mức 22,330 VNĐ, giữ nguyên so với hai tuần trước.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



Nguồn: MB, MBS

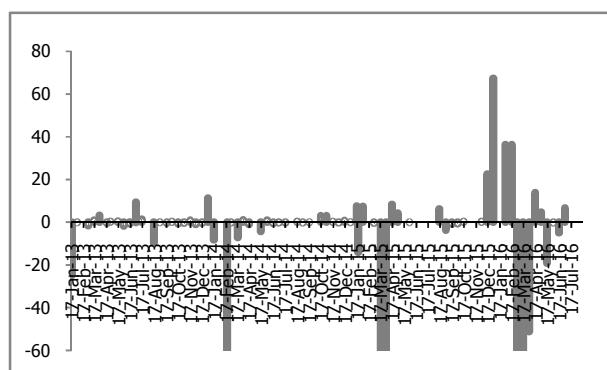
HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỚI

NHNN hút ròng tiền ra khỏi hệ thống ngân hàng thông qua kênh mua bán tín phiếu trong 2 tuần cuối tháng 8. Nhìn chung thanh khoản của hệ thống ngân hàng dồi dào.

Khối lượng tiền được bơm và hút qua nghiệp vụ repo trên OMO lần lượt là 0 tỷ VNĐ. Cũng trong khoảng thời gian này, NHNN đã phát hành 61,998 tỷ VNĐ tín phiếu để hút tiền về và có 54,999 tỷ VNĐ tín phiếu đáo hạn. Như vậy, NHNN đã hút ròng khoảng 6999 tỷ đồng qua repos và tín phiếu trong 2 tuần đầu tháng 8.

Chúng tôi đánh giá, với áp lực lạm phát đang tăng lên và thanh khoản của các NHTM dồi dào, NHNN sẽ có thể hút ròng tiền khỏi hệ thống ngân hàng trong các tuần tới.

Hình 3: Lượng tiền bơm ròng qua nghiệp vụ repo trên OMO (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: MB & Bloomberg

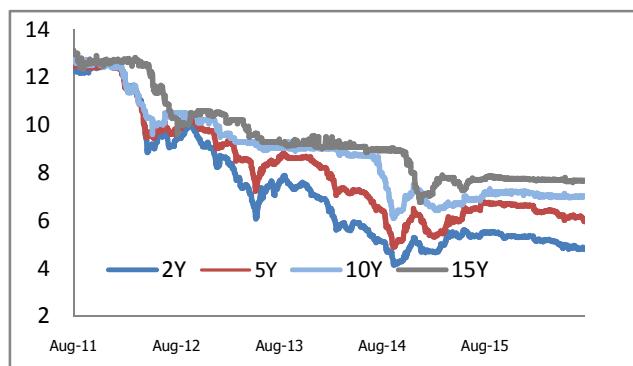
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP và TPCP sôi động trong 2 tuần gần đây khi lượng trái phiếu chính phủ gọi thầu tăng. Tỷ lệ trúng thầu trái phiếu vẫn khá cao và đạt mức 90%. Kỳ hạn 5 năm có tỷ lệ trúng thầu thành công là 100%. Kho bạc nhà nước điều chỉnh kế hoạch phát hành trái phiếu lên mức 250 nghìn tỷ VNĐ trong năm 2016.

Nhu cầu mua TPCP vẫn được duy trì ở mức cao với tỷ lệ trúng thầu cao do các NHTM ưu tiên mua vào trái phiếu Chính Phủ khi thanh khoản của hệ thống dồi dào. Giá trị trái phiếu gọi thầu tăng đáng kể và đạt 26,000 tỷ VNĐ. Có khoảng 23,640 tỷ đồng TPCP và TPCP bảo lãnh được phát hành thành công trong hai tuần gần đây. Tỷ lệ trúng thầu đạt 90% trong nửa cuối tháng 8. Trong đó, TPCP kỳ hạn 5 năm có khối lượng trúng thầu cao nhất đạt mức 10,500 tỷ VNĐ. Chúng tôi đánh giá thị trường trái phiếu sẽ hạ nhiệt trong thời gian tới khi nhu cầu tăng trưởng tín dụng của các NHTM tăng lên và áp lực lạm phát gia tăng trong 5 tháng cuối năm.

Lợi suất TPCP vẫn trong xu hướng đi ngang trong 2 tuần vừa qua. Lợi suất TPCP kỳ hạn 2 năm đứng ở mức 4.83%; Lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm và 10 năm đứng ở mức 5.958% và 7.002%.

Hình 4: Lợi suất trái phiếu CP (%)



Nguồn: Bloomberg

Thị trường mở trong nước

Bảng 1: Kết quả đấu thầu tín phiếu NHNN trong tháng 6 2015

Ngày	Kỳ hạn (ngày)	KL trúng thầu	LSTT	Ngày đáo hạn
08/16/2016	14	8000	1.1	08/30/2016
08/15/2016	14	3000	1.2	08/29/2016
08/12/2016	14	7999.9	1.3	08/26/2016
08/11/2016	14	7999.9	1.35	08/25/2016
08/08/2016	14	3000	1.39	08/22/2016
08/08/2016	14	2999.9	1.4	08/22/2016
08/05/2016	14	6999.9	1.4	08/19/2016

Nguồn: Bloomberg

Thị trường trái phiếu trong nước

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

Kỳ hạn	Số phiên	KL chào thầu	KL đăng ký	KL trúng thầu	Lợi suất trúng thầu
5	6	11,000	39,743	10,500	5.76-6.40
7	3	10,400	28,181	10,400	6.34-6.49
10	2	400	40	40	7.50-7.50
15	3	1,900	1,842	1,400	7.65-8.10
20	1	1,000	1	0	-
30	1	1,300	1,568	1,300	8.00-8.00

Nguồn: HNX

Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Ngày PH	TCPH	Kỳ hạn	Kiểu PH	Loại TP	KL chào thầu	Ngày mở thầu
1/9/2016	KBNN	7	Bổ sung	TPCP	3,000	31/08/2016
1/9/2016	KBNN	5	Lần đầu	TPCP	3,000	31/08/2016
1/9/2016	KBNN	30	Bổ sung	TPCP	1,000	31/08/2016
30/08/2016	NHCSXH	15	Lần đầu	TPCPBL	300	29/08/2016
30/08/2016	NHCSXH	10	Lần đầu	TPCPBL	200	29/08/2016
30/08/2016	NHCSXH	5	Lần đầu	TPCPBL	500	29/08/2016
29/08/2016	NHCSXH	5	Lần đầu	TPCPBL	500	26/08/2016
25/08/2016	KBNN	5	Bổ sung	TPCP	3,000	24/08/2016
25/08/2016	KBNN	20	Lần đầu	TPCP	1,000	24/08/2016
25/08/2016	KBNN	7	Lần đầu	TPCP	3,000	24/08/2016

Nguồn: HNX

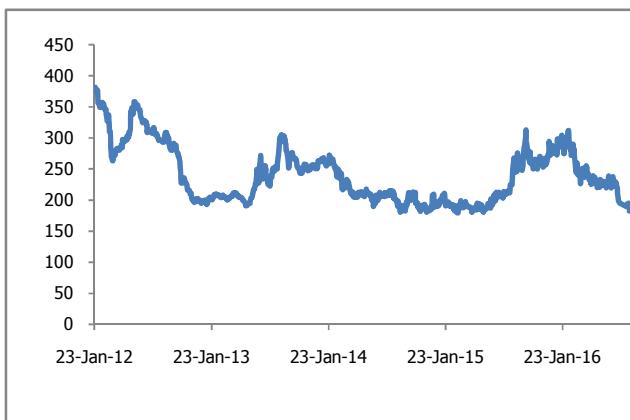
Thị trường trái phiếu khu vực châu Á

Bảng 5: Lợi suất trái phiếu chính phủ (%) tháng 6 2015

	1N	2N	3N	5N	7N	10N
Vietnam	4.287	5.332	5.332	5.952	6.552	7.012
Indonesia	6.276	6.673	6.673	6.653	6.885	6.836
Malaysia	2.481	2.9	2.9	3.184	3.396	3.49
Japan	-0.207	-0.185	-0.185	-0.174	-0.19	-0.085
China	2.109	2.369	2.369	2.492	2.69	2.68

Nguồn: Bloomberg

Hình 6: VN CDS 5 năm



Nguồn: Bloomberg

Hình 7: Lợi suất trái phiếu phát hành quốc tế 2005 (%)



Nguồn: Bloomberg

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.