

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 16- 30/12, lãi suất liên ngân hàng giảm 0.17 điểm phần trăm đối với qua đêm, 0.16, 0.08 và 0.05 đối với 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng xuống còn 0.7, 0.9, 1.26 và 2.09%/năm, thanh khoản tiếp tục dư thừa. NHNN bơm ròng hơn 18198 tỷ (hút gần 31898 tỷ đồng, tín phiếu đáo hạn khoảng 13700 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. CPI bình quân năm 2017 tăng 3.53% so với bình quân năm 2016.

Từ ngày 16- 30/12, lãi suất liên ngân hàng giảm 0.17 điểm phần trăm đối với qua đêm, 0.16, 0.08 và 0.05 đối với 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng xuống còn 0.7, 0.9, 1.26 và 2.09%/năm, thanh khoản tiếp tục dư thừa. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm thanh khoản hệ thống sẽ tiếp tục dư thừa trong ngắn hạn.

Từ ngày 16-30/12, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng hơn 18198 tỷ (hút gần 31898 tỷ đồng, tín phiếu đáo hạn khoảng 13700 tỷ đồng) trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Thanh khoản hệ thống vẫn tích cực. Chúng tôi tiếp tục cho rằng NHNN sẽ tiếp tục bơm ròng trong ngắn hạn do thanh khoản hệ thống bị sức ép vào những ngày cuối năm do yếu tố mùa vụ.

Lãi suất huy động tiếp tục chứng kiến sự tăng nhẹ 0.3-0.5%/năm ở các kỳ hạn dưới 12 tháng. VPBank đã nâng lãi suất huy động VND ở tất cả các kỳ hạn thêm ít nhất 0.3% và nhiều nhất là 0.6%. Như vậy, lãi suất ở mức 5.3%/năm cho các kỳ hạn từ 1 - 5 tháng, đối với các món trên 100 triệu đồng thì lãi suất là 5.5%/năm (mức cũ trước điều chỉnh là 5%/năm). Lãi suất kỳ hạn 6 tháng cũng được VPBank điều chỉnh tăng mạnh nhất, từ 6.4% lên 7%/năm cho khoản tiền dưới 100 triệu đồng và dao động từ 7.1 đến 7.4%/năm cho khoản tiền lớn hơn. BIDV cũng tăng khoảng 0.4-0.5% đối với các kỳ hạn tiền gửi. Theo đó, các khoản tiền gửi kỳ hạn 1 tháng và 2 tháng được hưởng lãi suất 4.8%/năm, tăng 0.5% so với mức lãi suất cũ. Khoản tiền gửi kỳ hạn 3 tháng được nâng từ 4.8% lên 5.2%/năm, tương đương kỳ hạn 5 tháng. Trong khi đó, với các kỳ hạn từ 6 đến 9 tháng, VietinBank đã tăng mức lãi suất từ 5.5-5.7% lên 5.8%/năm; lãi suất kỳ hạn 12 tháng tăng từ 6.5% lên 6.8%/năm.

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 bình quân năm 2017 tăng 3.53% so với bình quân năm 2016, dưới mục tiêu Quốc hội đề ra. CPI tháng 12/2017 tăng 2.6% so với tháng 12/2016, bình quân mỗi tháng tăng 0.21%, nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng cao nhất với 2.55% (dịch vụ y tế tăng 3.30%). Nhóm giao thông tăng 0.84%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0.43% do nhu cầu mua sắm hàng mùa đông tăng lên; đồ uống và thuốc lá tăng 0.17%; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0.22% do giá gas, giá dầu hỏa và giá điện, nước sinh hoạt được điều chỉnh tăng, cùng với nhu cầu sửa chữa nhà ở tăng cao trong những tháng cuối năm. Đây là cơ sở tốt để điều hành tỷ giá trong thời gian tới.

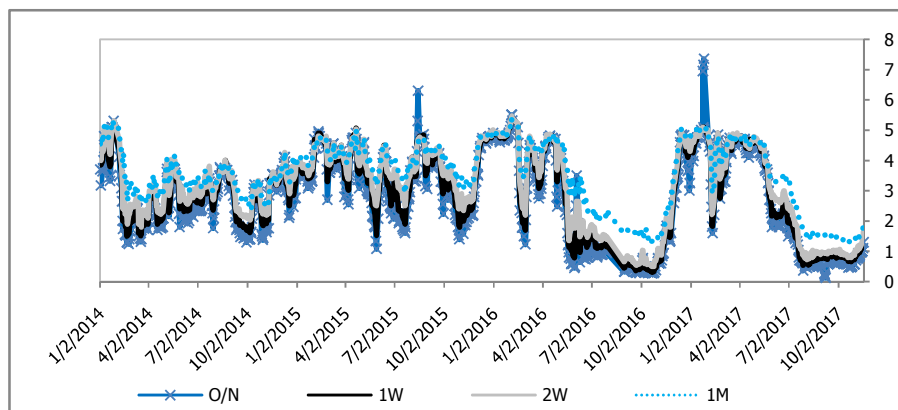
Lãi suất điều hành

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

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



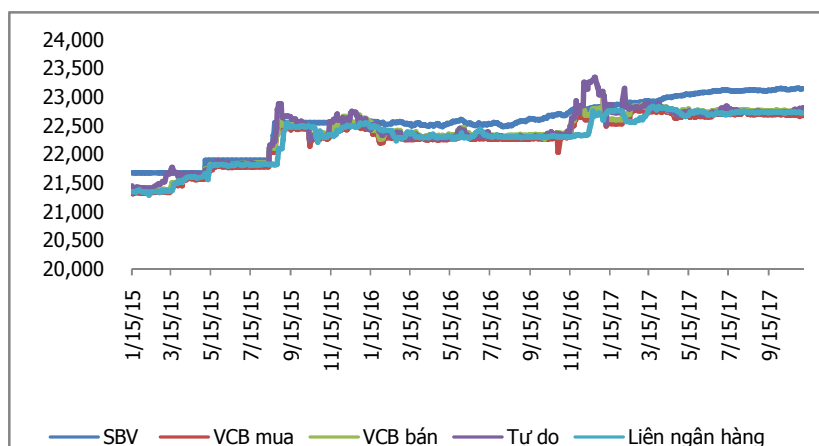
Nguồn: MB&SBV

TỶ GIÁ VND/USD

Tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 13 đồng xuống trung bình 23,105 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng lại tăng 24 đồng lên khoảng 22,679

Từ ngày 15-30/12, tỷ giá trung tâm VND/USD giảm 13 đồng xuống còn 23,105 trong khi tỷ giá bán giao dịch tại ngân hàng thương mại lại tăng 24 đồng lên 22,679. Tỷ giá tiếp tục ổn định trong ngắn hạn nhờ các yếu tố tích cực của kinh tế và dự trữ ngoại hối đạt mức 51.5 tỷ đô la Mỹ, cao nhất trong mấy năm trở lại đây và lạm phát năm 2017 giữ ở mức 3.52% - là điều kiện tốt để ổn định tỷ giá.

Hình 2: Tỷ giá VND/USD



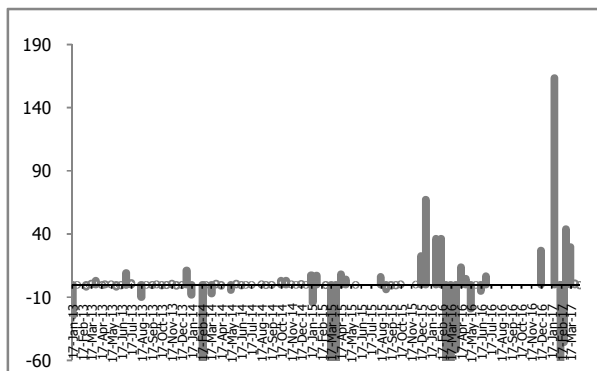
Nguồn: MB, MBS

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỜ

NHNN bơm ròng hơn 18198 tỷ đồng qua 2 kênh OMO và tín phiếu

Từ ngày 15-30/12, trên kênh tín phiếu, NHNN bơm ròng hơn 18198 tỷ (hút gần 31898 tỷ đồng, tín phiếu đáo hạn khoảng 13700 tỷ đồng trong khi trên kênh OMO, NHNN không thực hiện giao dịch nào. Thanh khoản hệ thống vẫn dồi dào. Chúng tôi cho rằng động thái bơm ròng tiếp tục diễn ra trong ngắn hạn nhờ do yếu tố mùa vụ.

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



Nguồn: MB & Bloomberg

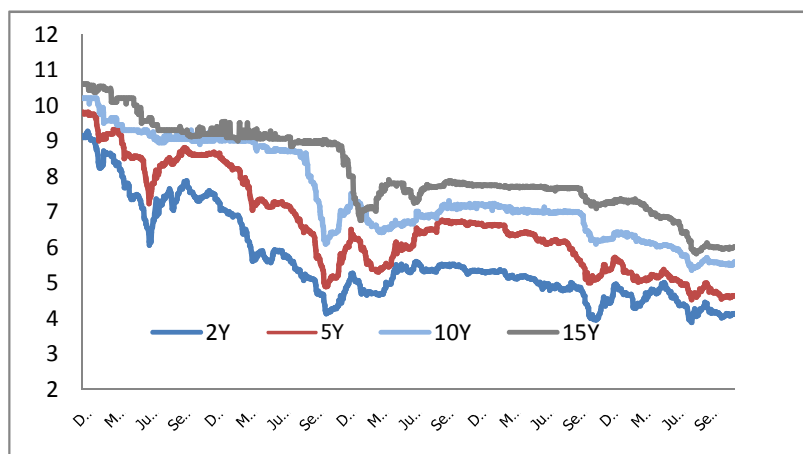
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tổng giá trị trúng thầu giảm nhẹ xuống còn 5045 tỷ đồng

Tổng giá trị trúng thầu đạt 5045 tỷ đồng (giảm 17% so với hai tuần trước), chỉ tập trung vào kỳ hạn 10 năm và 15 năm, trong đó hai loại kỳ hạn này chiếm tương ứng là 50%.

Lãi suất trúng thầu dao động trong mức 5.75 – 5.98%/năm (tăng 1.23% 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

	GT gọi thầu	GT đăng ký	GT trúng thầu	Vùng LS đặt thầu (%/Năm)	Vùng LS trúng thầu (%/Năm)
10 năm	2500	2800	2500	5,1 - 5,9	5,75 - 5,75
15 Năm	2545	6400	2545	5,5 - 6,2	5,98 - 5,98

Nguồn HNX

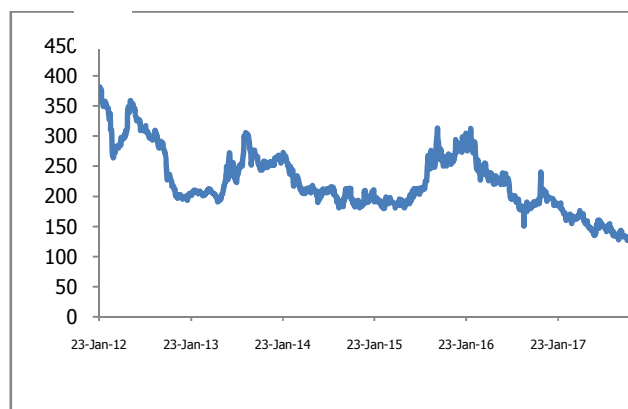
Bảng 3: Lịch đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

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.