



Thực hiện bởi



Thành viên thuộc VIETCOMBANK

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7.2022

NỘI DUNG

1 VĨ MÔ THẾ GIỚI

2 TĂNG TRƯỞNG

3 LẠM PHÁT

4 TỶ GIÁ

5 LÃI SUẤT

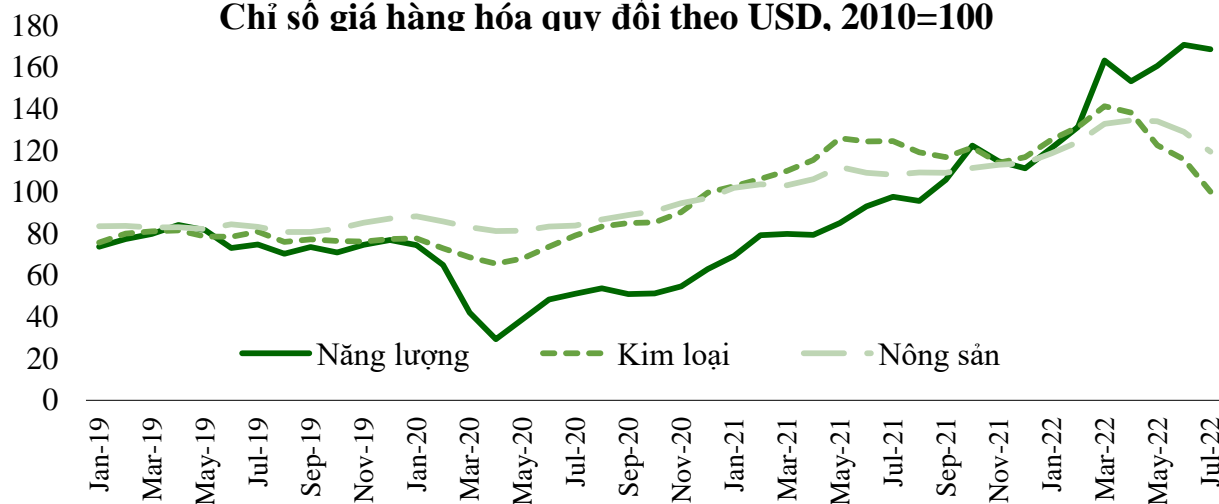
6 THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

- Trên thị trường thế giới, với dự báo lạm phát ở mức cao, các NHTW sẽ tiếp tục quá trình nâng lãi suất. Thậm chí, nhóm các NHTW chưa tăng hoặc chưa tăng nhiều sẽ cần có cân nhắc những bước điều chỉnh quyết liệt hơn.
- Mặc dù gặp phải một số khó khăn ở khu vực sản xuất do gián đoạn chuỗi cung ứng mức hồi phục vượt kỳ vọng tại khu vực dịch vụ góp phần đóng góp tăng trưởng tích cực. Theo đó, tăng trưởng GDP Quý 3 dự báo đạt 8,5%-10%. **Số liệu tăng trưởng dự báo cho năm 2022 được dự báo đạt 6,49% - 7,6%.**
- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2022 tăng 0,4% so với tháng trước chủ yếu do giá xăng dầu và giá lương thực, thực phẩm. VCBS dự báo lạm phát tháng 8 có thể tăng khoảng 0,15%-0,25% mom, tương ứng tăng 3,05%-3,15% yoy. Lạm phát năm 2022 được dự báo có khả năng tăng trên 4%.
- Đầu tháng 7, NHNN đã điều chỉnh giá bán từ 23.250 VNĐ lên 23.400, và chuyển từ phương thức Bán kỳ hạn sang Giao ngay. Đây là bước can thiệp mạnh mẽ của NHNN đối với tỷ giá xét trên cả phương diện giá bán và hình thức mua ngoại tệ. Với động thái này, NHNN đang cho thấy những điều chỉnh kịp thời nhanh chóng nhằm đảm bảo nguồn cung trên thị trường ngoại hối. Chúng tôi duy trì dự báo năm 2022, USD sẽ lên giá và sau đó duy trì sức mạnh tương đối so với các ngoại tệ mạnh khác. Với bối cảnh này, **VCBS duy trì dự báo VND có thể giảm giá khoảng 3% so với đồng USD.**
- Cập nhật trong nước: Giai đoạn này, mặt bằng lãi suất và chi phí vốn cao hơn cũng tiếp tục được hiện thực hóa: trong tháng 8 nhiều NHTM đã tăng lãi suất huy động thêm 10-50 điểm cơ bản tùy kỳ hạn. Theo đó, lãi suất huy động từ đầu năm tới nay đã được nhiều NHTMCP đã điều chỉnh tăng 80-100 điểm cơ bản. Từ nay đến cuối năm, **VCBS dự báo xu hướng tăng lãi suất huy động vẫn tiếp diễn theo đó mặt bằng lãi suất huy động dự báo tăng 100-150 điểm cho cả năm 2022. LSCV ghi nhận áp lực tăng tuy nhiên có độ trễ so với thời điểm tăng của LSHĐ, và sẽ có sự phân hoá giữa mức tăng, thời điểm tăng giữa các ngành nghề.**
- Thị trường trái phiếu: Chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu tiếp tục đi lên với biên độ hẹp. Lãi suất liên ngân hàng nhiều khả năng sẽ đi ngang và dần hạ nhiệt khi thanh khoản được cải thiện nhờ khối lượng Tín phiếu đáo hạn tương đối lớn trong thời gian tới.

Lạm phát được dự báo vẫn neo ở mức cao.

- Mặt bằng giá cả hàng hóa liên tục giảm trong các tháng gần đây. Giá cả năng lượng đã có dấu hiệu hạ nhiệt so với mức đỉnh. Tuy vậy, dự báo trong dài hạn, giá cả hàng hóa vẫn được dự báo sẽ neo ở mức cao.
- Với các chính sách kích thích kinh tế và tài khóa mạnh trong giai đoạn đại dịch, tổng cầu của nền kinh tế nhanh chóng hồi phục. Lạm phát tăng cao do chi phí đẩy khiến nhiều quốc gia bắt đầu có điều chỉnh lương nhằm bù đắp lạm phát.
- Do đó, các NHTW sẽ tiếp tục quá trình nâng lãi suất để ứng phó lạm phát. Thậm chí, nhóm các NHTW chưa tăng hoặc chưa tăng nhiều sẽ cần có cân nhắc những bước điều chỉnh quyết liệt hơn.

Chỉ số giá hàng hóa quy đổi theo USD, 2010=100



Dự báo: Rủi ro về tăng trưởng chậm đi kèm lạm phát cao 2022

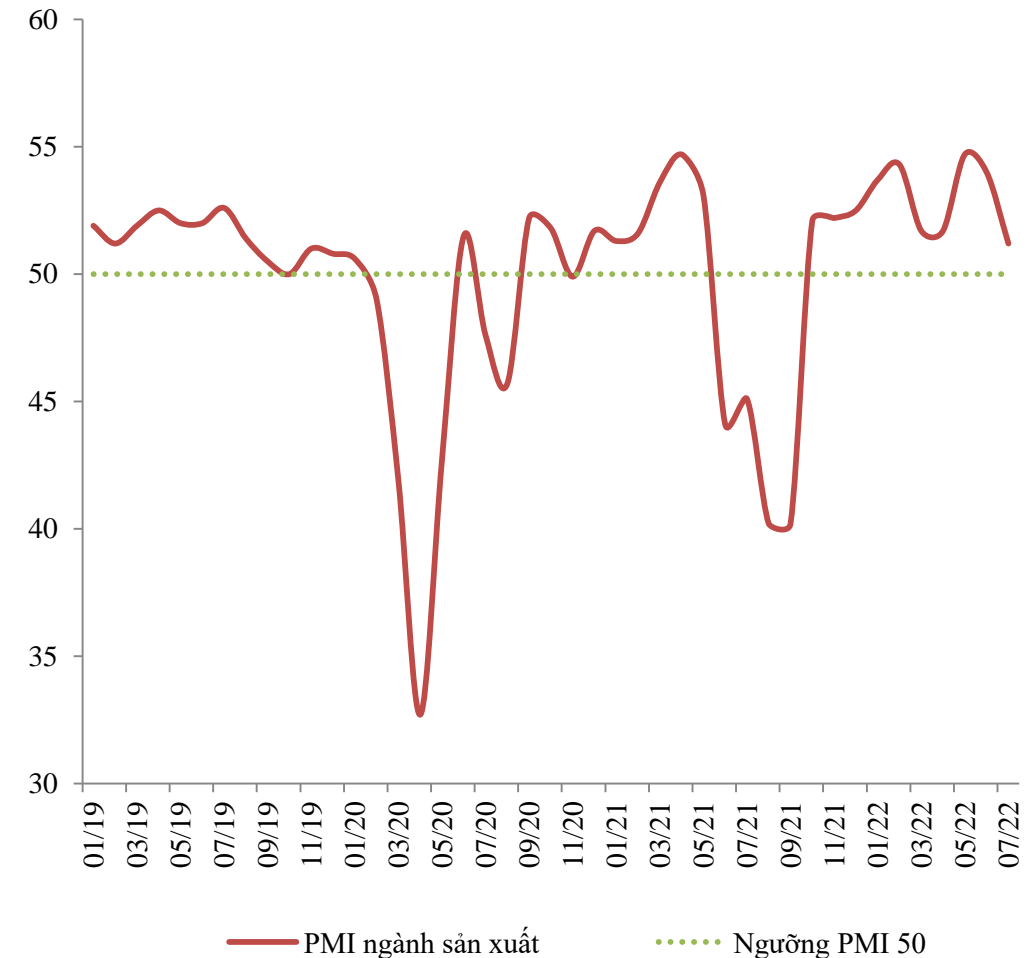
- Triển vọng kinh tế thế giới kém lạc quan hơn trước các căng thẳng địa chính trị kèm theo gián đoạn chuỗi cung ứng. Theo đó, IMF tiếp tục hạ triển vọng kinh tế toàn cầu trong năm 2022 thêm 0,4%
- Fed vẫn đang trong quá trình tăng mạnh lãi suất để ứng phó với lạm phát với thêm một lần tăng lãi suất 75 điểm cơ bản trong tháng 7. Lần tăng lãi suất tiếp theo sẽ được tiến hành trong tháng 9. ECB cũng đã tiến hành lần tăng lãi suất đầu tiên trong tháng 7. VCBS không loại trừ khả năng ECB sẽ sớm có những thay đổi quyết liệt hơn với lãi suất.
- Giai đoạn này bài toán khó đối với các NHTW tiếp tục được đặt ra khi đảm bảo mục tiêu liên quan đến lạm phát và sự cân đối trong tương quan về chính sách tiền tệ so với các quốc gia khác trên thế giới khi nhiều NHTW đã tăng lãi suất nhằm ứng phó với lạm phát. **Việt Nam cũng không phải là ngoại lệ. VCBS đánh giá trong giai đoạn này ưu tiên hàng đầu về chính sách của Việt Nam là kiểm soát lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô khi các yếu tố bất định gia tăng..**

=> Nhìn chung nền kinh tế có xu hướng tăng trưởng chậm lại đáng kể đi kèm với lạm phát cao trong khoảng thời gian dài hơn so với những dự báo trước đây.

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT PHỤC HỒI TUY NHIÊN DỰ BÁO GẶP KHÓ KHĂN DO GIÁ ĐẦU VÀO TĂNG

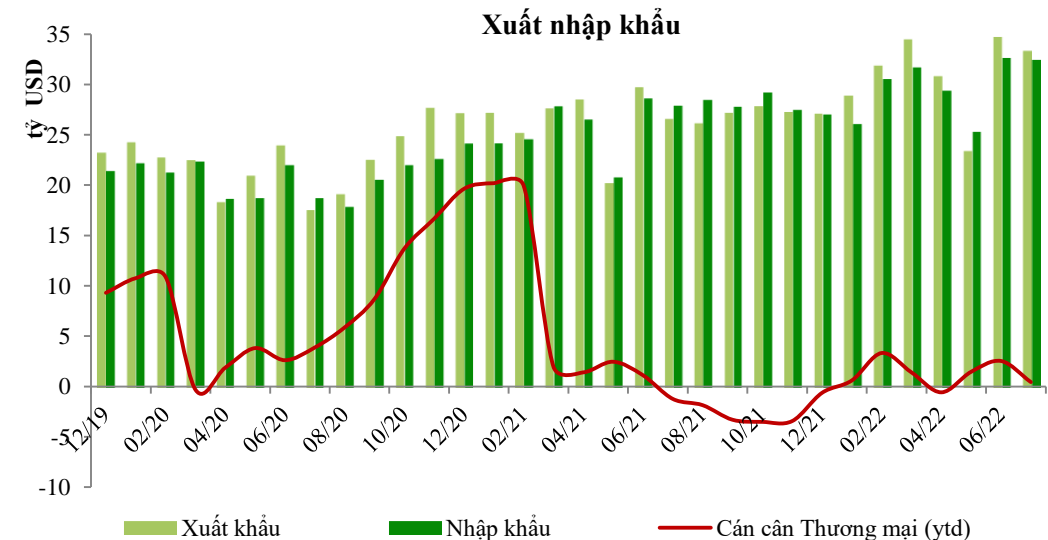
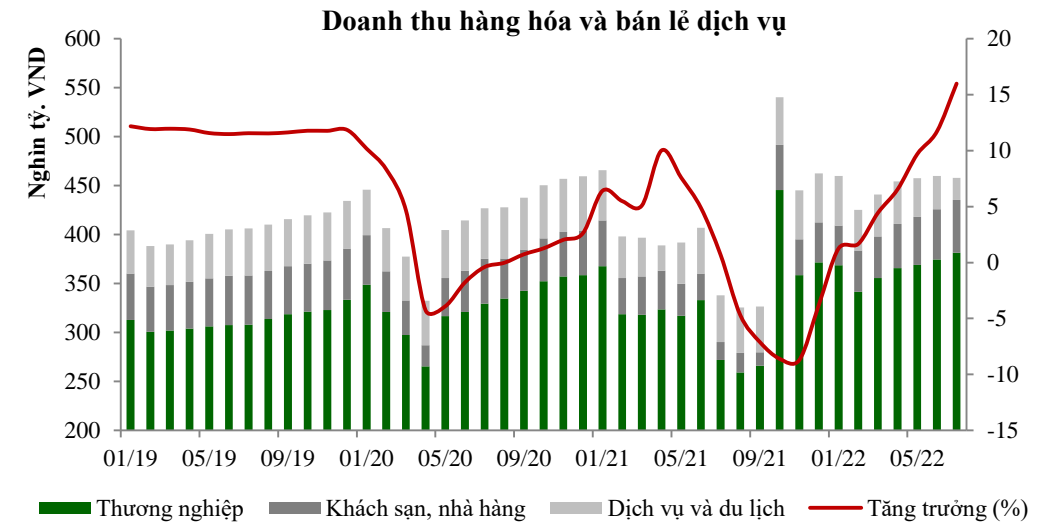
- Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 7/2022 ước tăng 1,6% so với tháng trước và tăng 11,2% so với cùng kỳ năm trước, trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 12,8%. Tính chung 7 tháng năm 2022, IIP ước tăng 8,8% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2021 tăng 7,6%). Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 9,7% (cùng kỳ năm 2021 tăng 9,7%).
- Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI) ngành sản xuất Việt Nam tháng 7 đạt 51,2 điểm với hoạt động sản xuất tiếp tục phục hồi dù tốc độ phục hồi có xu hướng chậm hơn
- Đáng chú ý, hoạt động sản xuất sản phẩm điện tử, máy vi tính và các sản phẩm quang học dù có tăng trưởng về giá trị nhưng lại giảm nhẹ về số lượng cho thấy rủi ro tiềm tàng đến từ gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu.
- The đó, chúng tôi lưu ý đến ảnh hưởng của giá cả hàng hóa nguyên vật liệu đầu vào và khả năng nguồn cung thiếu hụt của các sản phẩm này đến sự tốc độ hồi phục của hoạt động sản xuất trong nền kinh tế.

Chỉ số PMI ngành sản xuất



CẦU TIÊU DÙNG CẢI THIẾN TUY NHIÊN TỐC ĐỘ CÒN CHẬM

- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Bảy năm 2022 ước đạt 486 nghìn tỷ đồng, tăng 2,4% so với tháng trước và tăng 42,6% so với cùng kỳ năm trước, đạt quy mô và tốc độ tăng cao hơn so với cùng kỳ các năm trước khi xảy ra dịch Covid-19. Tính chung 7 tháng năm 2022, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ước đạt 3.205,8 nghìn tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2021 giảm 0,3%), nếu loại trừ yếu tố giá tăng 11,9% (cùng kỳ năm 2021 giảm 1,8%).
 - Ước tính tháng 7, Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 30,32 tỷ USD, giảm 7,7% so với tháng trước; kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt 30,3 tỷ USD, giảm 6% so với tháng trước. Tính chung 7 tháng đầu năm 2022, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước đạt 216,35 tỷ USD, tăng 16,1% so với cùng kỳ năm trước; kim ngạch nhập khẩu hàng hóa ước đạt 215,59 tỷ USD, tăng 13,6% so với cùng kỳ năm trước....
 - Như vậy, tính chung 7 tháng đầu năm 2022, cán cân thương mại hàng hóa ước tính xuất siêu 764 triệu USD (cùng kỳ năm trước nhập siêu 3,31 tỷ USD).
- =>VCBS đánh giá nền kinh tế đang vẫn đang cho dấu hiệu hồi phục tích cực đặc biệt tại nhóm ngành dịch vụ với mức hồi phục vượt kỳ vọng tại nhóm dịch vụ lữ hành, lưu trú, ăn uống.**



VCBS DỰ BÁO TĂNG TRƯỞNG GDP CẢ NĂM ĐẠT KHOẢNG 6,49% - 7,46%.



Mặc dù gặp phải một số khó khăn ở khu vực sản xuất do gián đoạn chuỗi cung ứng mức hồi phục vượt kỳ vọng tại khu vực dịch vụ góp phần đóng góp tăng trưởng tích cực. Theo đó, tăng trưởng GDP Quý 3 dự báo đạt 8,5%-10%. Số liệu tăng trưởng dự báo cho năm 2022 được dự báo đạt 6,49% - 7,6%.



Cầu tiêu dùng dự báo hồi phục với tốc độ tốt hơn nhờ chiến lược thích ứng an toàn, linh hoạt với dịch bệnh.

=> VCBS đánh giá nhìn chung nền kinh tế Việt Nam vẫn đang trong giai đoạn hồi phục tuy nhiên các điều kiện sản xuất vẫn tiềm ẩn các yếu tố không thuận lợi. Tuy vậy, bù lại khu vực dịch vụ hồi phục mạnh mẽ đóng góp tích cực vào tăng trưởng của nền kinh tế.



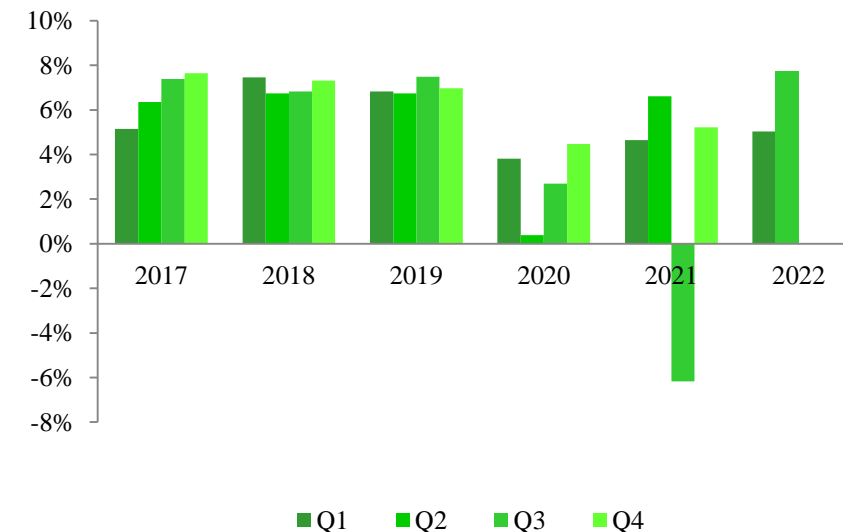
Sự kết hợp các chính sách tài khoá và tiền tệ là yếu tố tiên quyết để tạo môi trường ổn định trong quá trình thích ứng an toàn với dịch bệnh.

- Chính sách tiền tệ có sự cân đối hợp lý, hài hoà trong điều kiện không thuận lợi: lạm phát toàn cầu tăng cao đặt ra thử thách lớn đối chính sách điều hành tỷ giá hay lãi suất.

Các định hướng chính sách duy trì xuyên suốt:

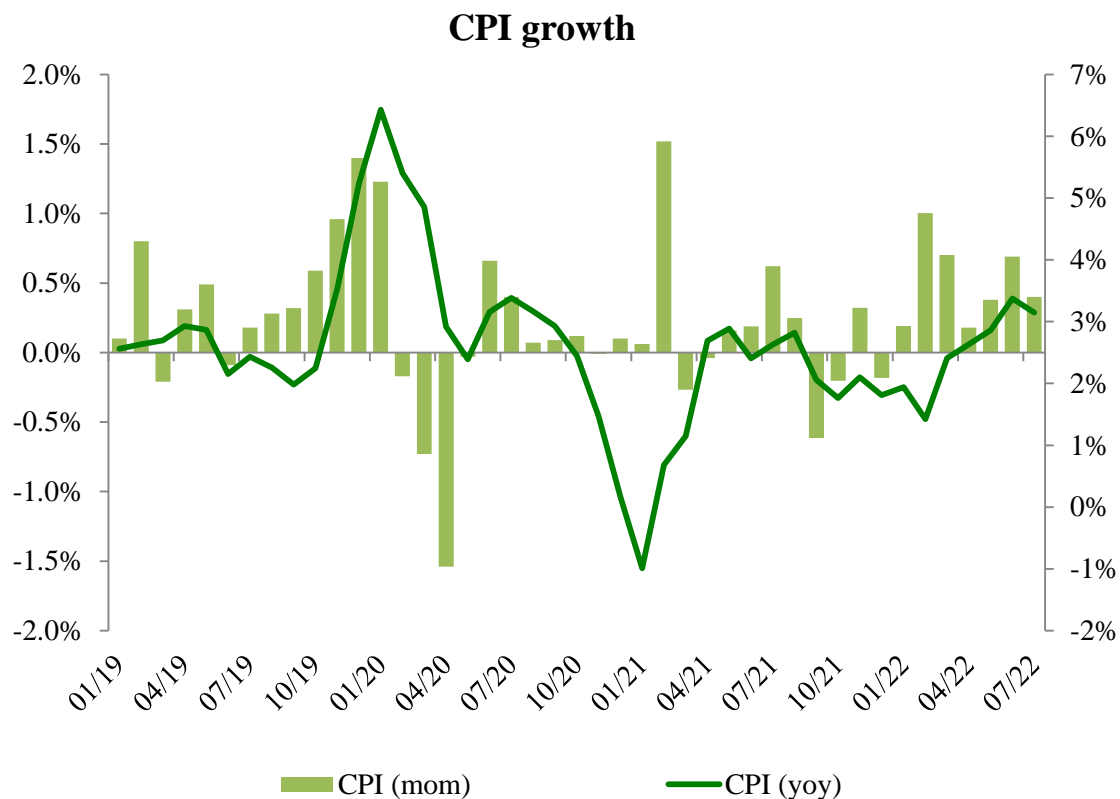
- Chỉ đạo sát sao các gói thầu dự án giao thông trọng điểm nhằm đảm bảo tiến độ, giải quyết các vướng mắc phát sinh.
- Chú trọng các dự án liên quan đến dịch vụ cảng logistic cũng như đầu tư vào ngành công nghệ cao, cơ sở hạ tầng nhằm đẩy mạnh liên kết vùng.
- Sự dịch chuyển dòng vốn bắt đầu cho thấy tác động lên các ngành nghề mang tính hỗ trợ cho việc chuyển dịch sản xuất như BĐS KCN, Năng lượng,...

GDP growth (yoy)



Nguồn: GSO, VCBS Research

ÁP LỰC LẠM PHÁT HIỆN HỮU



Nguồn: GSO, VCBS Research

- ▼ Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2022 tăng 0,4% so với tháng trước chủ yếu do giá xăng dầu và giá lương thực, thực phẩm.
- ▼ Cụ thể, CPI tháng 7 tăng 3,59% so với tháng 12/2021 và tăng 3,14% so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 7 tháng đầu năm 2022, CPI tăng 2,54% so với cùng kỳ năm trước.
- ▼ Trong giai đoạn này các biện pháp giảm thêm thuế, phí đối với mặt hàng xăng dầu vẫn đang tiếp tục được cân nhắc hướng tới mục tiêu làm giảm áp lực về chi phí đầu vào đối với nền kinh tế.
- ▼ Mặc dù vậy, với những diễn biến hiện tại, CPI vẫn còn dư địa tăng trong các tháng tiếp theo khi giá cả hàng hoá nguyên-nhiên-vật liệu vẫn chịu áp lực tăng theo giá thế giới, và đang có mức phản ánh vào giá thành sản phẩm.
- ▼ Có thể thấy, giai đoạn này Chính phủ vẫn đang có những biện pháp quyết liệt nhằm bình ổn giá cả hàng hóa đặc biệt là các mặt hàng thiết yếu.
- ▼ Ngoài ra, theo hiệu ứng thời vụ tháng 8, 9 thời điểm bắt đầu năm học mới là thời điểm nhu cầu chi tiêu phục vụ hoạt động giáo dục tăng cao.

→ VCBS dự báo lạm phát tháng 8 có thể tăng khoảng 0,15%-0,25% mom, tương ứng tăng 3,05%-3,15% yoy. Lạm phát năm 2022 được dự báo có khả năng tăng trên 4%.

TỶ GIÁ TIẾP TỤC TĂNG MẠNH TRONG THÁNG

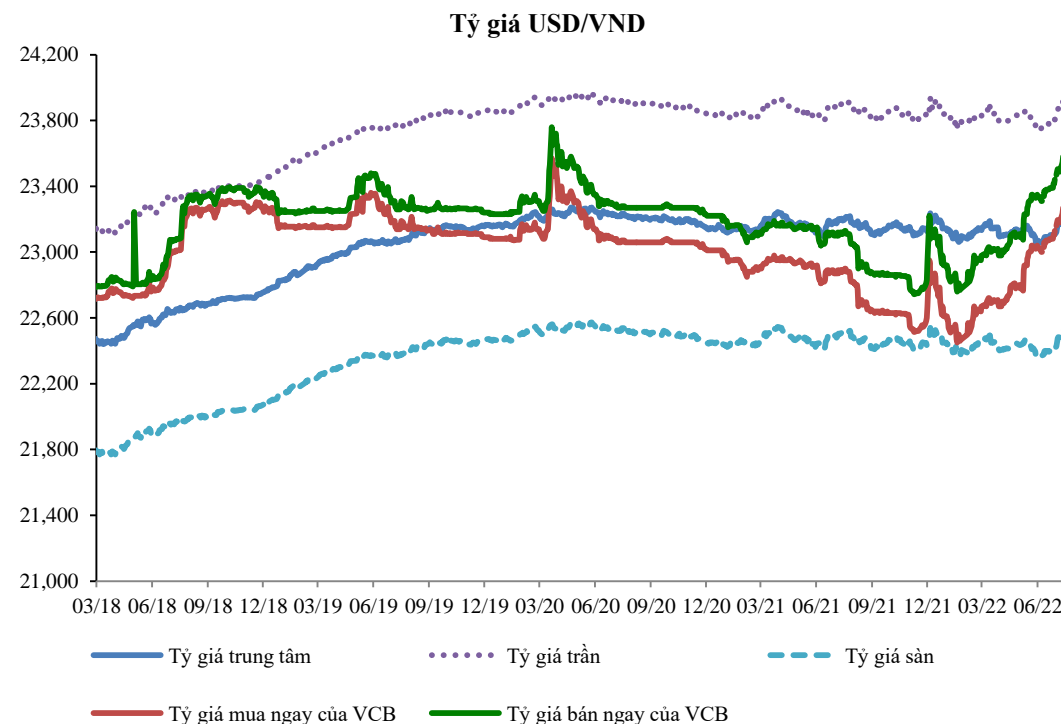
▼ Tỷ giá trung tâm giao dịch ngày 29/07/2022 ở 23.176, tăng 31 VND so với thời điểm cuối năm 2021. Trong khi đó, tỷ giá giao dịch tại các NHTM tăng 560 VND đạt 23.170/23.480 VND/USD, tương ứng VND giảm giá khoảng 2,48% ytd so với đồng USD.

- Đầu tháng 7, NHNN đã điều chỉnh giá bán từ 23.250 VNĐ lên 23.400, và chuyển từ phương thức Bán kỳ hạn sang Giao ngay (chi tiết ở bảng bên).
- Đây là bước can thiệp mạnh mẽ của NHNN đối với tỷ giá xét trên cả phương diện giá bán và hình thức mua ngoại tệ. Với động thái này, NHNN đang cho thấy những điều chỉnh kịp thời nhanh chóng nhằm đảm bảo nguồn cung trên thị trường ngoại hối.
- Đồng thời, xét từ phía góc độ thanh khoản thị trường: việc hút thanh khoản từ các công cụ Tín phiếu hay Bán ngoại tệ cũng được kỳ vọng góp phần giảm áp lực lạm phát và tỷ giá.

▼ Trong giai đoạn này, nguồn cung ngoại tệ có diễn biến không quá thuận lợi so với các năm trước khi Việt Nam nhập khẩu hàng hóa nguyên liệu trong giai đoạn giá cả tăng cao.

▼ Giai đoạn này, Fed vẫn đang trong xu hướng tăng lãi suất để ứng phó với lạm phát. **Do đó, chúng tôi duy trì dự báo năm 2022, USD sẽ lên giá và sau đó duy trì sức mạnh tương đối so với các ngoại tệ mạnh khác.**

→ Với bối cảnh này, VCBS duy trì dự báo VND có thể giảm giá khoảng 3% so với đồng USD.



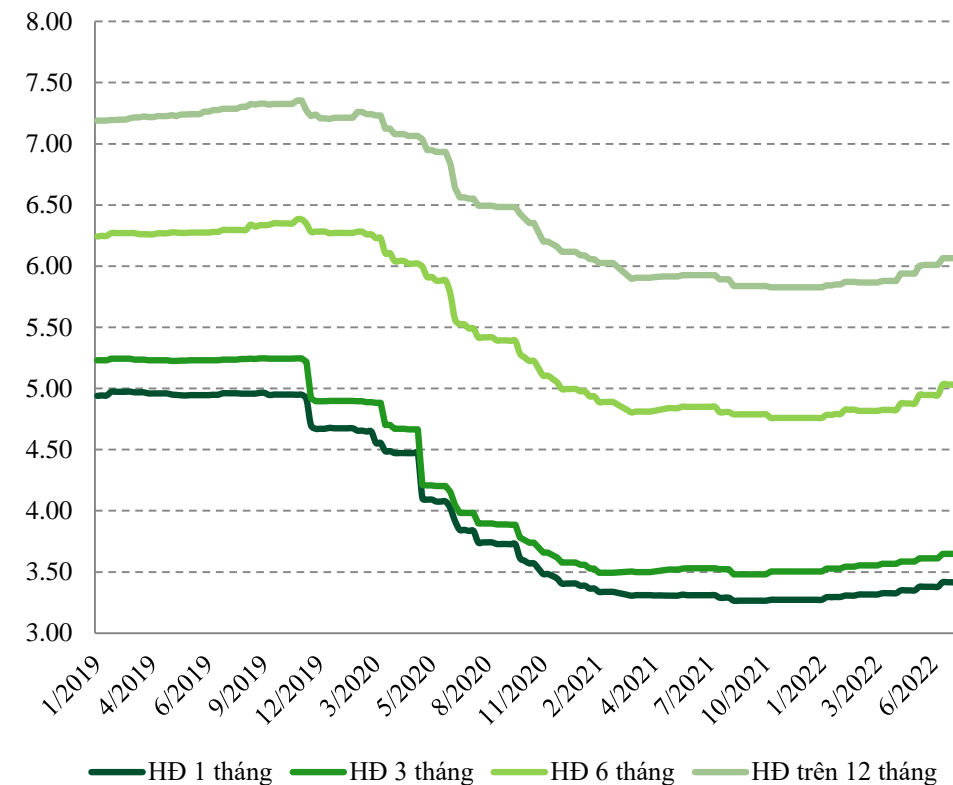
	Trước 11/05	11/05	04/07
Giá bán	23.050	23.250	23.400
Hợp đồng	Bán kỳ hạn được hủy ngang	Bán kỳ hạn không được hủy ngang	Giao ngay

LÃI SUẤT HUY ĐỘNG VÀ LÃI SUẤT CHO VAY

MỤC TIÊU GIẢM LÃI SUẤT CHO VAY GẶP NHIỀU THÁCH THỨC HƠN.

- ❖ **Bối cảnh thế giới:** Ngày 27/7, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tiếp tục tăng lãi suất thêm 0,75 điểm phần trăm phạm vi từ 2,25% đến 2,5%. Diễn biến này khá tương đồng với các kỳ vọng trước đó của thị trường khi số liệu lạm phát của Mỹ trong tháng 6 đạt mức cao kỷ lục 9,1% so với cùng kỳ. Đối với các lần điều chỉnh lãi suất tiếp theo, Fed ngụ ý các mức tăng mạnh nếu có trong tương lai sẽ dựa vào các dữ liệu kinh tế trong tương lai cũng như những đánh giá kỹ lưỡng về triển vọng kinh tế. Đồng thời, Fed khẳng định cam kết cũng như nhấn mạnh mức cần thiết xung quanh mục tiêu duy trì mức lạm phát 2% trong dài hạn.
 - ❖ **Cập nhật trong nước:** Giai đoạn này, mặt bằng lãi suất và chi phí vốn cao hơn cũng tiếp tục được hiện thực hóa: trong tháng 8 nhiều NHTM đã tăng lãi suất huy động thêm 10-50 điểm cơ bản tùy kỳ hạn. Theo đó, lãi suất huy động từ đầu năm tới nay đã được nhiều NHTMCP đã điều chỉnh tăng 80-100 điểm cơ bản.
 - ❖ **Mức độ biến động của LSHĐ** sẽ tiếp tục phụ thuộc nhiều vào độ dồi dào của dòng vốn trên thị trường liên ngân hàng. Chúng tôi cho rằng thanh khoản sẽ phụ thuộc vào động thái điều hành của NHNN: thời điểm nâng hạn mức tín dụng của các NHTM, cũng như hoạt động trên thị trường mở, và công cụ Bán ngoại tệ, hướng đến mục tiêu đảm bảo các yếu tố ổn định vĩ mô.
 - ❖ Ngoài ra, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tăng trưởng tín dụng cả năm nay có thể cao hơn so với cùng kỳ, LSHĐ chịu áp lực tăng; lãi suất cho vay khó có thể tránh khỏi những áp lực nhất định.
- ⇒ Từ nay đến cuối năm, VCBS dự báo xu hướng tăng lãi suất huy động vẫn tiếp diễn theo đó mặt bằng lãi suất huy động dự báo tăng 100-150 điểm cho cả năm 2022.
- ⇒ **LSCV ghi nhận áp lực tăng tuy nhiên có độ trễ so với thời điểm tăng của LSHĐ, và sẽ có sự phân hoá giữa mức tăng, thời điểm tăng giữa các ngành nghề.**

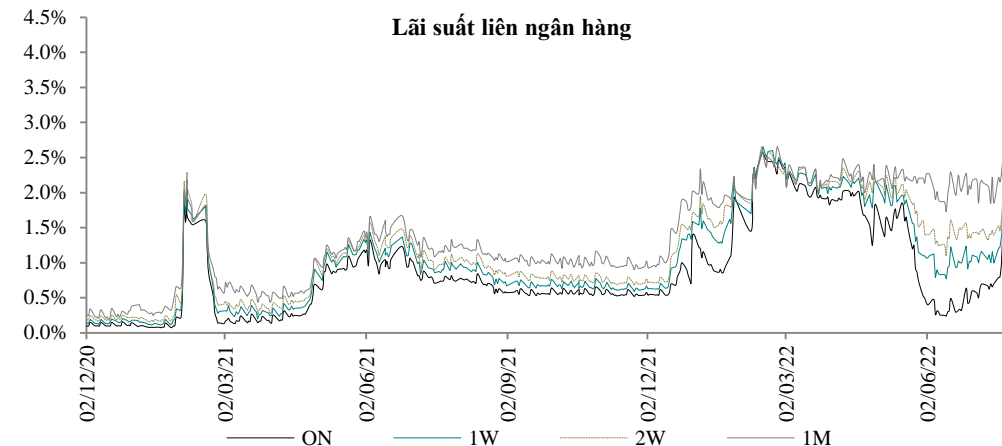
Lãi suất huy động tiền gửi bình quân (Đơn vị: %)



Nguồn: Các NHTM, VCBS Research

LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG TĂNG MẠNH TẠI KỲ HẠN NGẮN

- Chúng tôi quan sát thấy lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh vào tuần cuối tháng, chủ yếu do thanh khoản giảm trong ngắn hạn. Từ 21/6, NHNN đã gọi thầu tín phiếu trên thị trường mở sau gần 2 năm và liên tục kéo dài kỳ hạn. Cụ thể, kỳ hạn tín phiếu đạt 7, 14, 28 ngày và cuối cùng đạt 56 ngày vào tuần 18-22/7. Và gần như ngay sau đó, lãi suất liên ngân hàng đã bật tăng mạnh, đặc biệt tại kỳ hạn ngắn (qua đêm và 1 tuần). Chốt tháng, lãi suất các kỳ hạn ON-3M được ghi nhận lần lượt ở 3.32%, 3.52%, 3.44%, 3.7% và 3.66%.
- Trong giai đoạn này, áp lực từ lạm phát kỳ vọng duy trì khi giá nguyên vật liệu thế giới vẫn neo ở mức cao. Điều này cũng khiến nhà điều hành có động thái thận trọng hơn, với ưu tiên chính sách hàng đầu là duy trì các yếu tố ổn định (kiểm soát lạm phát, ổn định tỷ giá), NHNN không thể quá mạnh tay trong việc duy trì trạng thái thanh khoản dồi dào.
- Chúng tôi tin tưởng rằng áp lực thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng chỉ diễn ra trong ngắn hạn, mà không phản ánh lãi suất liên ngân hàng sẽ tăng mạnh hoặc duy trì ở ngưỡng cao trong dài hạn. Khối lượng Tín phiếu trên thị trường mở sẽ đảo hạn tương đối lớn vào tháng tới; đồng thời, NHNN vẫn điều hành linh hoạt nhằm duy trì các yếu tố ổn định kinh tế vĩ mô.
- Theo đó, VCBS cho rằng lãi suất liên ngân hàng sẽ dần hạ nhiệt nhờ thanh khoản dần cải thiện, tuy nhiên sẽ khó có khả năng trở lại ngưỡng trung bình của năm 2021.
- Ngoài ra, các mốc sự kiện cần lưu tâm là thời điểm NHNN cân nhắc điều chỉnh hạn mức tín dụng đối với một số NHTM trong bối cảnh tín dụng tăng cao so với cùng kỳ, và nhiều NHTM đã gần cạn room tín dụng, cũng như các động thái tiếp theo của NHNN trên thị trường mở. Xa hơn nữa, trên thị trường quốc tế, thời điểm cần lưu ý là các quyết định chính sách tiền tệ của Fed đối với thị trường quốc tế.



Tuần	Ngày	KL (VND bn)	Lãi suất (%/năm)	Kỳ hạn (ngày)
Tuần 4-8/7/22	7/4/2022	6,300	0.65	7
		15,200	0.9	14
	7/5/2022	11,000	0.65	7
		19,700	0.9	14
	7/6/2022	4,500	0.65	7
		18,000	0.9	14
	7/7/2022	19,999.6	0.9	14
		19,999.9	1.5	28
Tuần 11-15/7	7/8/2022	5,150	0.9	14
		19,900	1.5	28
	7/11/2022	4,150	0.9	14
		14,999.9	1.5	28
	7/12/2022	1,999.9	0.9	14
		8,999.9	1.5	28
	7/13/2022	1,999.8	0.9	14
		5,999.7	1.5	28
Tuần 18-22/7	7/14/2022	3,999.9	0.9	14
		3,650	1.5	28
	7/15/2022	230	0.9	14
		13,250	1.5	28
	7/18/2022	10,000	2.3	56
7/19/2022	7,000	2.3	56	
7/20/2022	7,000	2.3	56	
7/21/2022	150	2.4	56	
7/22/2022	150	2.4	56	

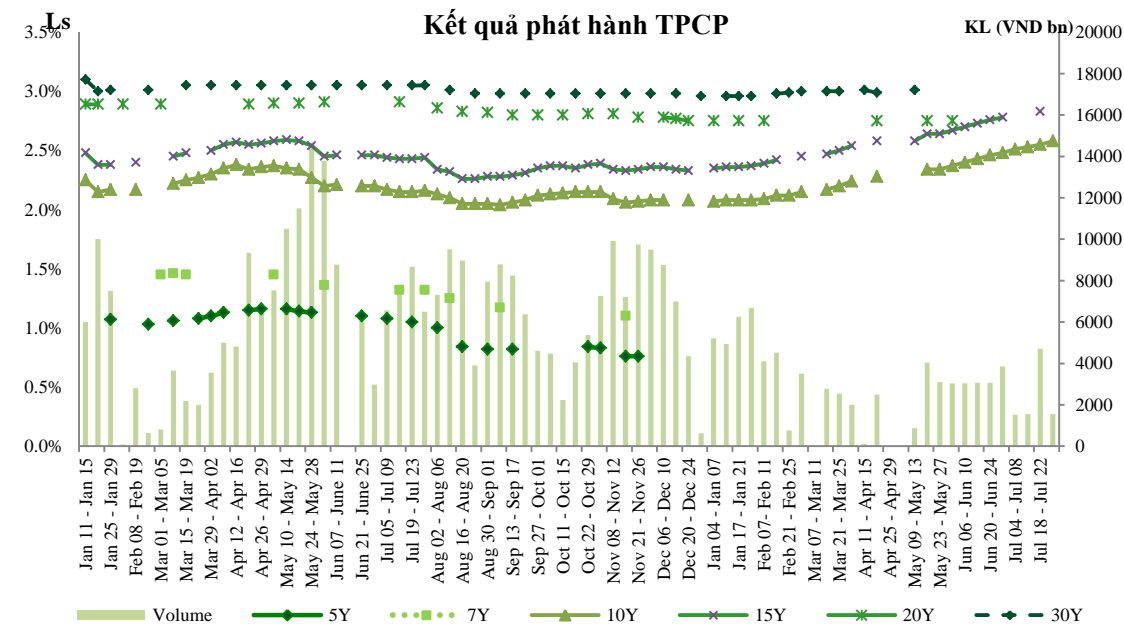
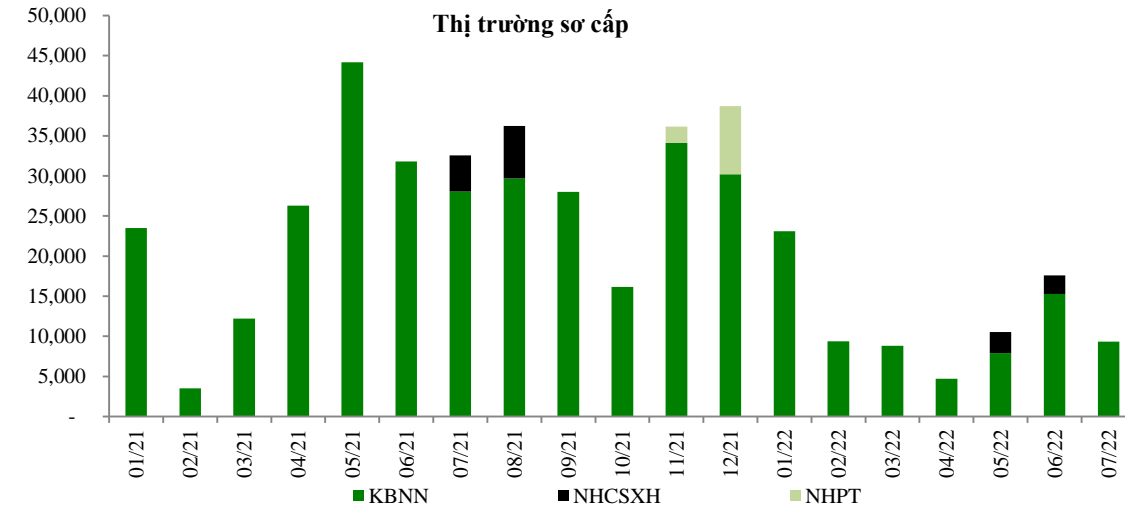
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- SƠ CẤP

Thị trường sơ cấp trầm lắng. Lãi suất trúng thầu nhích tăng.

- ✓ 9.335 tỷ VND trái phiếu được huy động trên thị trường sơ cấp.
- ✓ Lợi suất trúng thầu tiếp tục nhích tăng. Cụ thể, lợi suất trái phiếu trúng thầu các kỳ hạn 10 năm, 15 năm đạt 2,58% (+10 bp mom), 2,83% (+5 bps mom).
- ✓ Mức chênh lệch lớn vẫn được ghi nhận giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp.

Kế hoạch phát hành năm 2022

Kỳ hạn	KH Q3.2022	KH 2022	Phát hành Q3.2022	% KH phát hành Q3.2022	Phát hành 7T.2022	% KH phát hành 2022
5Y	5,000	30,000		0.0%		
7Y	5,000	15,000		0.0%		
10Y	30,000	140,000	7,635	25.5%	39,277	28.1%
15Y	35,000	150,000	1,700	4.9%	28,255	18.8%
20Y	5,000	30,000		0.0%	2,265	7.6%
30Y	5,000	35,000		0.0%	8,625	24.6%
Tổng	85,000	400,000	9,335	11.0%	78,422	19.6%

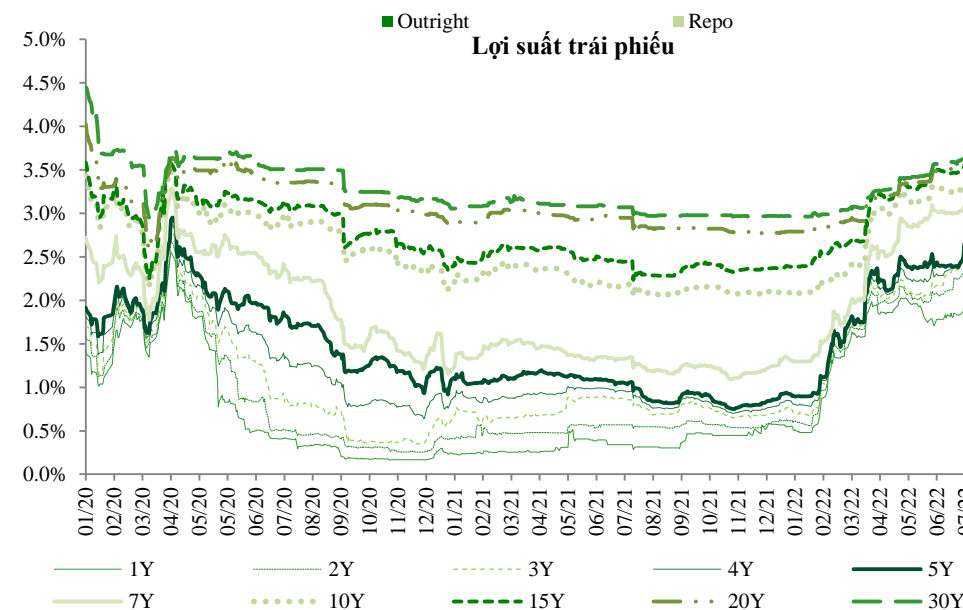
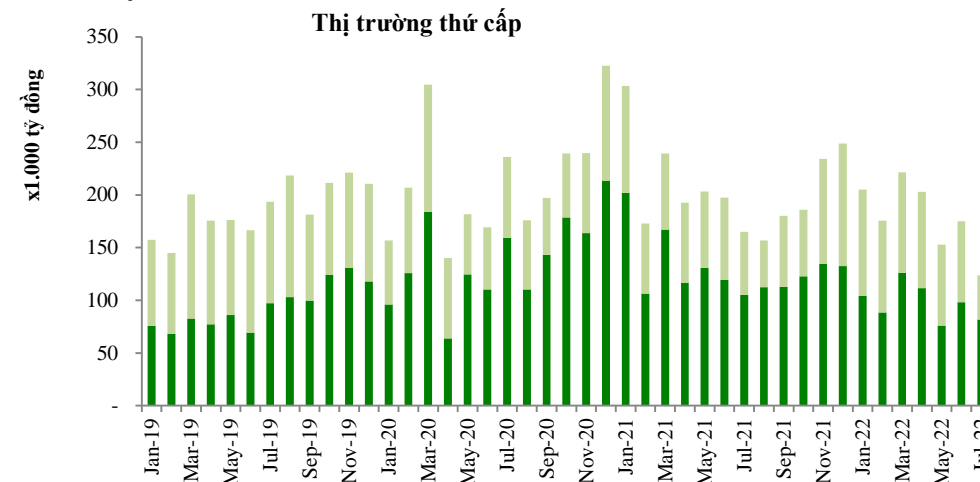


LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU BẬT TĂNG MẠNH TẠI TẤT CẢ CÁC KỲ HẠN

- 123.640 tỷ VND (-29,3% mom) giao dịch trên thị trường thứ cấp.
- Lợi suất trái phiếu bật tăng mạnh tại tất cả các kỳ hạn, trong đó ghi nhận áp lực tăng mạnh nhất tại kỳ hạn ngắn do tính chất nhạy cảm với lãi suất liên ngân hàng. Theo thống kê của VBMA, lợi suất các kỳ hạn 1 năm, 2 năm, 3 năm, 4 năm, 5 năm, 7 năm, 10 năm, 15 năm, 20 năm và 30 năm lần lượt kết thúc tháng ở 2.561% (+76.6 bps mom), 2.964% (+85.4 bps mom), 3.044% (+76 bps mom), 3.044% (+70.8 bps mom), 3.044% (+65.6 bps mom), 3.22% (+22.6 bps mom), 3.501% (+25.9 bps mom), 3.667% (+21.1 bps mom), 3.942% (+43.2 bps mom), 4.025% (+43.5 bps mom).

Nhận định:

- Chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu có thể dao động đi lên trong biên độ hẹp. Lãi suất liên ngân hàng nhiều khả năng sẽ đi ngang và dần hạ nhiệt khi thanh khoản được cải thiện nhờ khối lượng Tín phiếu đáo hạn tương đối lớn trong thời gian tới.
- Ngoài ra, tâm lý thận trọng, bi quan trước những yếu tố bất định gia tăng cũng như thanh khoản thiếu hụt đã phần nào được phản ánh vào giá và lợi suất trái phiếu. Như vậy, áp lực tăng đối với lợi suất trái phiếu trong thời gian tới, nếu có, cũng sẽ không nhiều; thay vào đó sẽ có thể nhích tăng trước khi dịch chuyển về điểm cân bằng.



- ❖ Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.
- ❖ Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.
- ❖ Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

Trần Minh Hoàng

Giám đốc Phân tích Nghiên cứu

tmhoang@vcbs.com.vn

Lê Thu Hà

Trưởng nhóm Vĩ mô & trái phiếu

ltha_ho@vcbs.com.vn

Đặng Khánh Linh

Chuyên viên Phân tích

dklinh@vcbs.com.vn