

Bản tin thị trường tiền tệ, trái phiếu tuần 07/11/2022 – 11/11/2022

Thị trường tiền tệ

Lãi suất liên ngân hàng giảm xuống dưới 5%

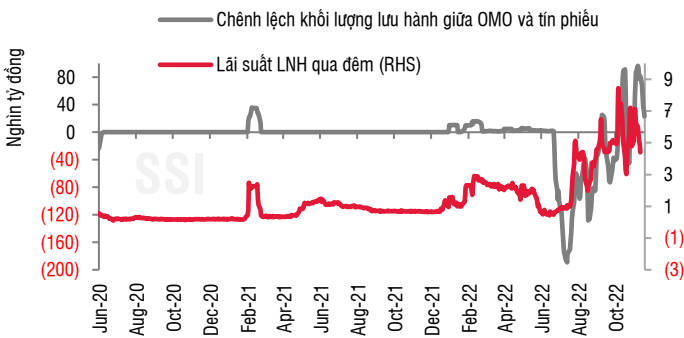
Trạng thái thanh khoản ngắn hạn của hệ thống ngân hàng tiếp tục được điều tiết linh hoạt thông qua hoạt động thị trường mở. Với việc có tới 48 nghìn tỷ đồng đáo hạn trong tuần trước, nghiệp vụ OMO vẫn được sử dụng xuyên suốt tuần với tổng khối lượng là 23 nghìn tỷ đồng, ở kỳ hạn 14 ngày và lãi suất trúng thầu là 6%. Kết tuần, khối lượng lưu hành trên kênh cầm cố giảm về 81 nghìn tỷ đồng (từ mức 101 nghìn tỷ trong tuần trước đó). Trong khi đó, NHNN không phát hành thêm tín phiếu và đưa khối lượng lưu hành trên kênh tín phiếu về mức 0. Tổng cộng, NHNN đã hút ròng nhẹ 5,6 nghìn tỷ đồng thông qua hoạt động OMO.

Mặt bằng lãi suất liên ngân hàng đã giảm nhiệt tương đối mạnh, xuống chỉ còn 4,4% ở kỳ hạn qua đêm (giảm 160 điểm so với tuần trước đó) và khiến cho chênh lệch giữa lãi suất VND và USD bị thu hẹp đáng kể. Trong tuần này, chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ tiếp tục hút ròng nhằm đẩy mặt bằng lãi suất VND liên ngân hàng lên mức an toàn hơn so với USD, giảm bớt áp lực lên tỷ giá.

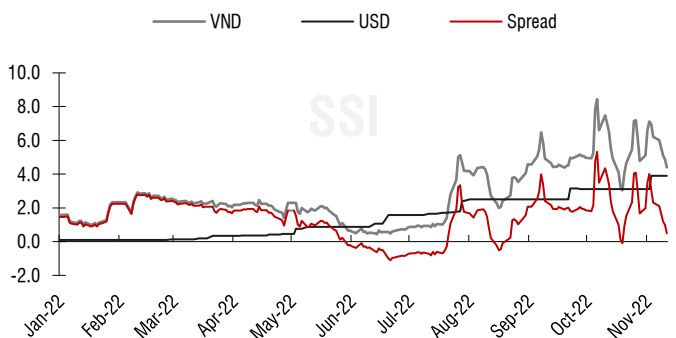
Diễn biến lãi suất huy động ở các NHTMCP còn nhiều phức tạp khi thanh khoản dài hạn trên hệ thống chưa có nhiều sự cải thiện. Bên cạnh việc đẩy mạnh chương trình khuyến mại, cộng thêm lãi suất trên 6 tháng để thu hút dòng tiền, nhiều NHTM lớn đã tiếp tục tăng mức lãi suất cho tài khoản không kỳ hạn lên mức trần quy định 1%, như TCB hay VPB. Tính đến hiện tại, mặt bằng lãi suất huy động của nhiều ngân hàng đã cao hơn vùng trước Covid, với mức tăng trung bình 300-400 điểm cơ bản so với cuối năm 2021.

Chênh lệch khối lượng lưu hành giữa OMO và tín phiếu so với lãi suất ON

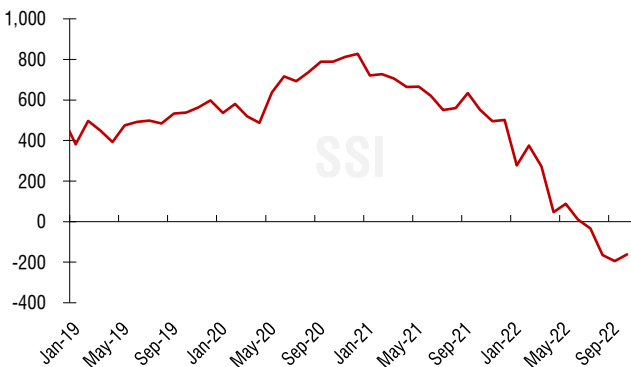
(%, nghìn tỷ đồng)



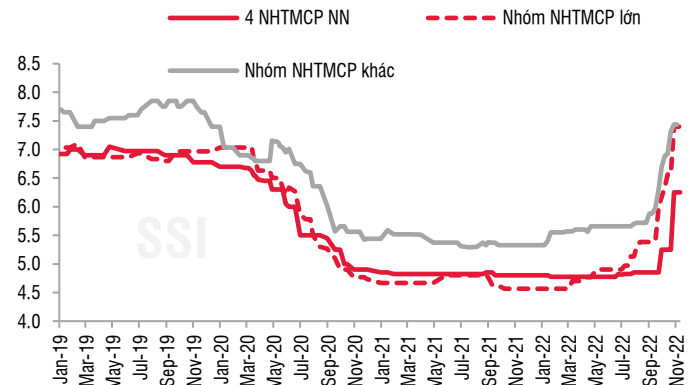
Diễn biến lãi suất VND-USD kỳ hạn qua đêm (%)



Chênh lệch huy động vốn – tín dụng (Nghìn tỷ đồng)



Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng cho KHTC (%)



Nguồn: Bloomberg, SBV, SSI tổng hợp

Thị trường ngoại hối

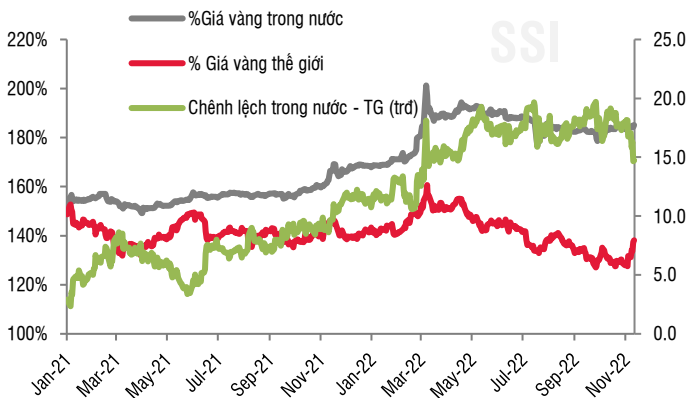
NHNN hạ tỷ giá bán tại Sở GD NHNN

Tâm lý đầu tư trên thị trường tài chính đã có nhiều sự cải thiện trong tuần qua khi số liệu lạm phát của Mỹ hạ nhiệt trong tháng 10. Trong đó, chỉ số CPI tăng 7,7% so với cùng kỳ (giảm mạnh từ mức 8,2% của tháng 9 và thấp hơn dự báo là 7,9%). Đáng chú ý, CPI cơ bản chỉ tăng 6,3%, với đóng góp từ nhóm y tế và phương tiện đã qua sử dụng. Sau khi CPI được công bố, thị trường kỳ vọng Fed sẽ thu hẹp biên độ nâng lãi suất trong cuộc họp vào tháng 12 năm nay, với xác suất 80% khả năng sẽ chỉ tăng 50 điểm cơ bản. Đồng USD, thông qua chỉ số DXY cũng ghi nhận mức giảm mạnh nhất theo tuần trong vòng 6 tháng qua, khi giảm tới 3,1%, trong khi đó các đồng tiền chủ chốt khác đều tăng giá mạnh như JPY +4,1%, EUR +3,1%, GBP +3,3%. Các đồng tiền trong khu vực cũng tăng mạnh so với USD, như KRW +7,1%, THB 3,8%, và nhờ đó thu hẹp mức mất giá so với cuối năm 2021, chỉ còn khoảng trên dưới 10%.

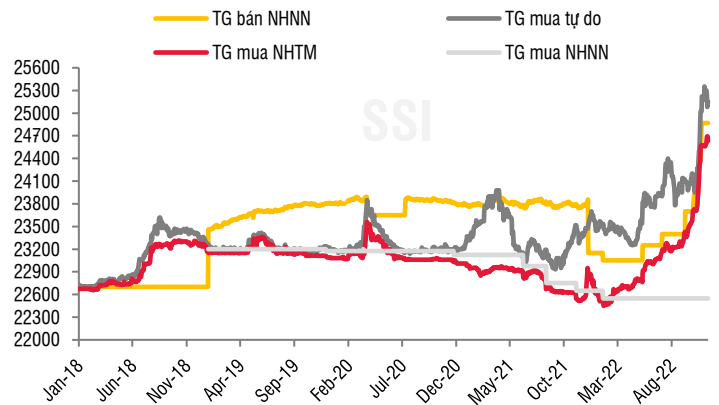
Trên thị trường trong nước, NHNN đã có bước điều chỉnh hạ tỷ giá bán tại Sở GD NHNN lần đầu tiên kể từ tháng 1 năm nay, mặc dù mức điều chỉnh khá hạn chế (giảm 10 đồng, về VND 24,860/USD). Trong khi tỷ giá liên ngân hàng và trên thị trường tự do đều ghi nhận giảm 30 – 100 đồng sau động thái trên, tỷ giá niêm yết tại các NHTM vẫn duy trì ở mức kịch trần biên độ mới so với tỷ giá trung tâm, quanh mốc VND 24,880 (tương đương mất giá 8,5% so với cuối năm ngoài). Điều này cho thấy áp lực tâm lý vẫn còn khá cao và NHNN cũng thực hiện việc bán USD từ dự trữ ngoại hối khá đều đặn với khối lượng vừa đủ nhằm cấp thanh khoản USD cho hệ thống.

Trong tuần trước, Bộ Tài Chính Mỹ đã công bố Báo cáo định kỳ về “Chính sách kinh tế vĩ mô và ngoại hối của các đối tác thương mại lớn của Mỹ”, trong đó Việt Nam đã được ra khỏi danh sách giám sát về thao túng tiền tệ. Cụ thể, với việc Việt Nam chỉ không thỏa mãn 1 tiêu chí (liên quan đến thặng dư thương mại hàng hóa với Mỹ) trong liên tiếp trong 2 kỳ báo cáo, cùng với những bước tiến trong công tác điều hành chính sách tiền tệ, tỷ giá của NHNN, Bộ Tài Chính Mỹ đã không còn để Việt Nam trong danh sách giám sát kỳ này bao gồm Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc, Đức, Singapore, Malaysia và Đài Loan.

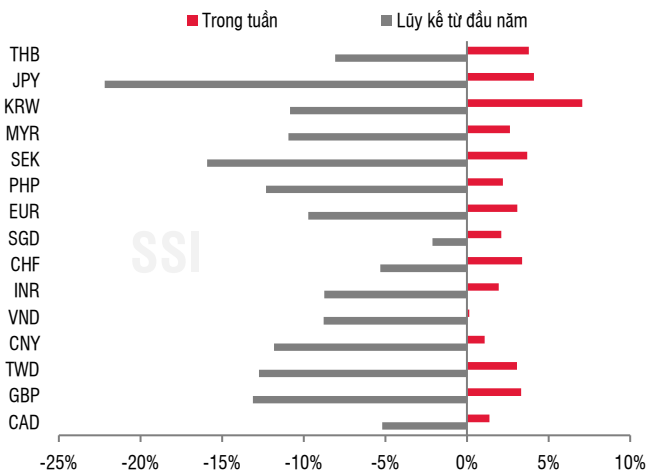
Chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới



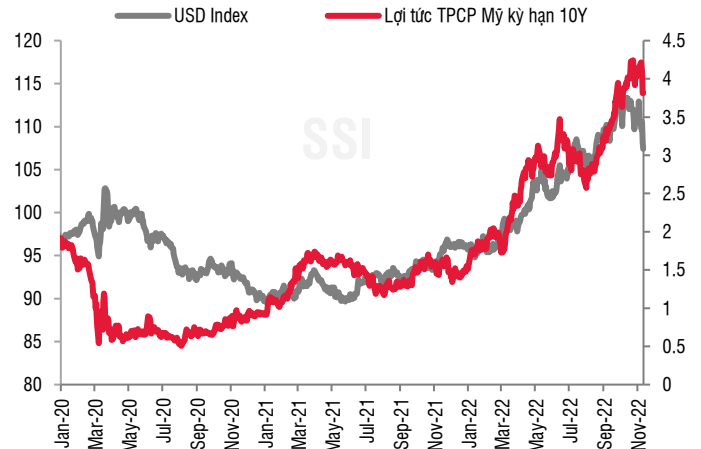
Diễn biến các tỷ giá điều hành của NHNN



Biến động các đồng tiền so với USD



Diễn biến DXY và lợi tức TPCP Mỹ



Nguồn: Bloomberg, SSI tổng hợp

Nguồn: Bloomberg, SSI tổng hợp

Thị trường trái phiếu chính phủ

Lợi suất sơ cấp tiếp tục thu hẹp chênh lệch với thứ cấp

Tuần qua, NHCSXH phát hành thành công 1,5 nghìn tỷ đồng trái phiếu, trong đó cả 2 kỳ hạn 3 năm và 5 năm đều huy động toàn bộ khối lượng gọi thầu. Mức lợi suất trúng thầu duy trì hấp dẫn so với lợi suất trên thị trường thứ cấp, 4,7% cho kỳ hạn 3 năm và 4,8% cho kỳ hạn 5 năm. Trong khi đó, trái phiếu chính quyền địa phương từ UBND tỉnh Long An không ghi nhận khối lượng đăng ký nào cho kỳ hạn 5 năm.

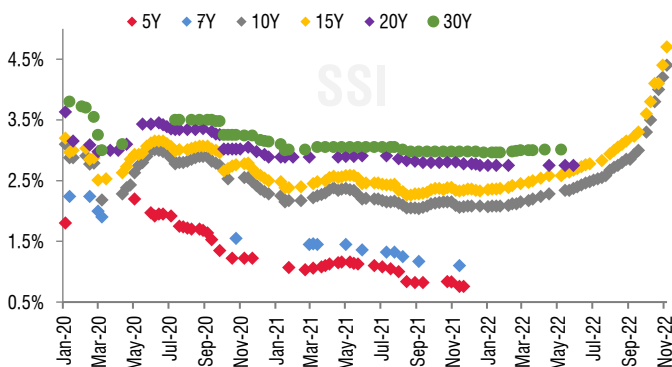
KBNN phát hành thành công 10,1 nghìn tỷ đồng TPCP kỳ hạn 10 và 15 năm (7,5 nghìn tỷ ở kỳ hạn 10 năm và 2,6 nghìn tỷ kỳ hạn 15 năm), trên tổng số 12,5 nghìn tỷ đồng gọi thầu. Lợi suất tăng 20-30 điểm cơ bản so với tuần trước, lần lượt là 4,7% và 4,7% cho kỳ hạn 10 và 15 năm. Tính đến hiện tại, KBNN phát hành thành công 156 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 39% kế hoạch phát hành năm. Lợi suất trúng thầu trên thị trường sơ cấp đã thu hẹp đáng kể so với thị trường thứ cấp, và điều này có thể kích hoạt nhu cầu tham gia thị trường TPCP từ các NHTM, trong bối cảnh các NHTM cần phải thỏa mãn một số điều kiện về tỷ lệ thanh khoản vào cuối năm.

Trên thị trường thứ cấp, lợi suất trái phiếu hầu như đi ngang ở các kỳ hạn. Kết tuần đóng cửa như sau: 1 năm (4,78%, -1 bps), 3 năm (4,78%; +0 bps); 5 năm (4,87%, +1 bps); 10 năm (4,91%, -2 bps); 15Y (5,03%, -8 bps); 20Y (5,22%, +0 bps) và 30Y (5,31%, -2bps). Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày giảm mạnh 47%, xuống chỉ còn 1,3 nghìn tỷ đồng do nguồn cung không còn nhiều, trong khi đó khối ngoại tiếp tục bán ròng 343 tỷ đồng.

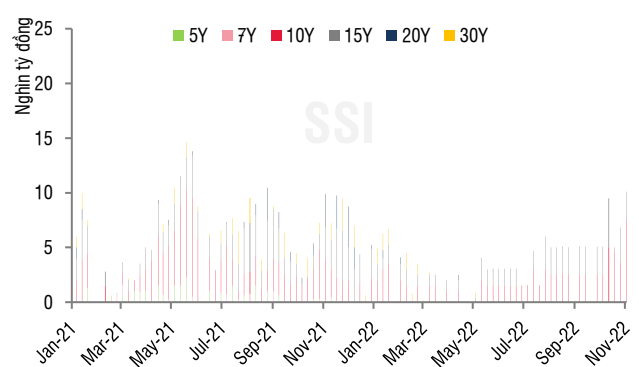
Kết quả đấu thầu TPCP và TPCPBL trên HNX

Ngày đấu thầu	Tổ chức phát hành	Kỳ hạn (năm)	KL gọi thầu	KL đăng ký	KL trúng thầu	LS đăng ký	Lãi suất trúng thầu	+/- bps	Tỷ lệ đăng ký	Tỷ lệ trúng thầu
11/7/2022	Ngân hàng Chính sách Xã hội	3	500	500	500	4.69 - 4.7	4.7%	0	1.00	100%
11/7/2022	Ngân hàng Chính sách Xã hội	5	1,000	1,000	1,000	4.79 - 4.8	4.8%	0	1.00	100%
11/7/2022	UBND tỉnh Long An	5	500	-	-	0 - 0	0.0%	0	-	0%
11/7/2022	Ngân hàng Chính sách Xã hội	10	500	300	-	6 - 6.2	0.0%	0	0.60	0%
11/7/2022	Ngân hàng Chính sách Xã hội	15	500	210	-	6.3 - 6.5	0.0%	0	0.42	0%
11/9/2022	Kho Bạc Nhà nước	10	7,500	13,401	7,500	4.3 - 5.7	4.4%	20	1.79	100%
11/9/2022	Kho Bạc Nhà nước	15	5,000	10,400	2,600	4.5 - 5.7	4.7%	30	2.08	52%
Tổng			10,500	15,411	9,000				1.47	86%
Ngân hàng phát triển Việt Nam			2,500	2,010	1,500				0.80	60%
Kho Bạc Nhà nước			12,500	23,801	10,100				1.90	81%

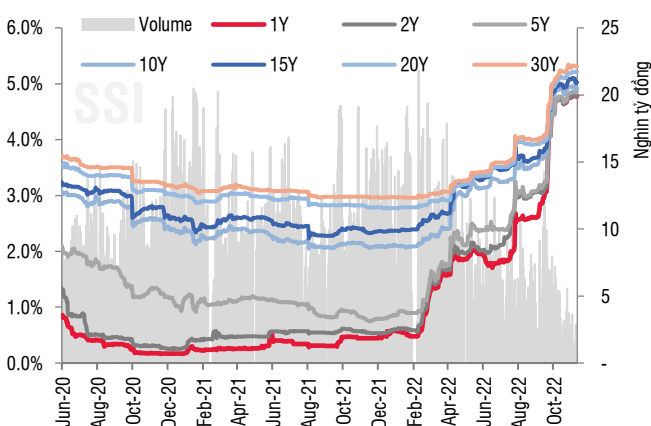
Lãi suất trúng thầu TPCP trên thị trường sơ cấp



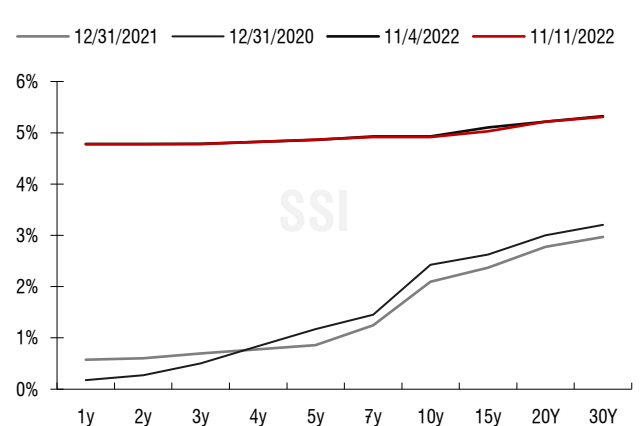
Lượng TPCP phát hành trên sơ cấp



KLGD và lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp



Đường cong lợi suất (%)



Nguồn: HNX, VBMA, SSI tổng hợp

Nguồn: HNX, VBMA, SSI tổng hợp

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trường
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhthv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng
tungdn@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp
thanhntk@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp
tranglh@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Chiến lược thị trường

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư
tamntd@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715