

**ANALYST(S)**

Bui Thi Quynh Nga  
ngabui@phs.vn

## TỶ GIÁ TRONG TẦM KIỂM SOÁT, MẶT BẰNG LÃI SUẤT TIẾP TỤC GIẢM

### Thị trường Trái phiếu Chính phủ (TPCP) sơ cấp

Trong tháng 10/2023, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã tổ chức 14 phiên đấu thầu trái phiếu Chính phủ với tổng giá trị gọi thầu (GTGT) là 21,750 tỷ đồng, bằng với tháng trước, tỷ lệ trúng thầu là 66.6%. Dự kiến, KBNN tiếp tục gọi thầu đều đặn, linh động và nâng dần lãi suất gọi thầu.

### Thị trường Trái phiếu Chính phủ thứ cấp

Động thái phát hành Tín phiếu của Ngân hàng nhà nước (NHNN) diễn ra trong tháng 10 đã khiến thanh khoản thị trường TPCP thứ cấp eo hẹp và lợi suất TPCP bật tăng ở hầu hết các kỳ hạn. Việc thông báo dừng phát hành tín phiếu của NHNN đã giúp hạ nhiệt lợi suất. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng còn khá nhiều rủi ro khiến lợi suất TPCP sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới.

### Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN)

Hoạt động phát hành TPDN trong tháng 10 sụt giảm so với tháng trước nhưng tăng gấp 76 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Hoạt động phát hành chỉ mới tích cực hơn kể từ tháng 6 và Ngân hàng là đơn vị phát hành lớn nhất do nhu cầu huy động vốn trung dài hạn lớn. Lãi suất giảm ở nhóm ngân hàng nhưng vẫn duy trì mức cao với các doanh nghiệp Bất động sản. Hoạt động mua lại trái phiếu trước hạn cũng khá sôi động trong tháng.

### Thị trường Ngoại hối

Tỷ giá tiếp tục tăng mạnh trong tháng 10 do xuất hiện nhu cầu USD trong nước và sự khác biệt lớn về mặt chính sách giữa Việt Nam và Mỹ. Tuy nhiên, tỷ giá USDVND đã giảm mạnh vào giai đoạn đầu tháng 11 nhờ những yếu tố tích cực từ kinh tế vĩ mô trong nước và đồng USD thế giới giảm mạnh. Chúng tôi duy trì dự báo ổn định với tỷ giá trong 2 tháng còn lại của năm nay và giai đoạn đầu năm sau.

### Thị trường Tiền tệ

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh vào giai đoạn cuối tháng 10 nhưng sau đó đã hạ nhiệt nhanh trở lại về vùng 0.8 – 1.3% cho kỳ hạn ON-1W vào cuối tháng. Chúng tôi dự báo lãi suất liên ngân hàng sẽ sớm tăng lên trong thời gian tới khi tín dụng được đẩy mạnh trong phần còn lại của năm nay và đầu năm sau. Mặt bằng lãi suất huy động đã giảm về mức thấp hơn trước giai đoạn dịch bệnh. Điều này sẽ giúp giảm mặt bằng lãi suất cho vay trên thị trường dân cư.

	2020	2021	2022	10/2023	YoY (+-bps)	YTD (+-bps)
Lợi suất TPCP sơ cấp (10Y) %	2.28%	2.08%	4.80%	2.42%	-198	-202
Lợi suất TPCP thứ cấp (10Y) %	2.36%	2.09%	4.89%	2.86%	-158	-211
Lãi suất TPDN (%)	8.97%	7.86%	10.89%	9.93%	+44	-57
Tỷ giá USDVND	23,098	22,826	23,633	24,565	-273	+934
Lãi suất liên ngân hàng (%ON)	0.18%	1.72%	4.97%	0.85%	-438	-415
Lãi suất huy động bình quân 12M (SOB-%)	5.60%	5.50%	7.40%	5.26%	-214	-202

Nguồn: PHS tổng hợp