

ANALYST(S)

Bui Thi Quynh Nga
ngabui@phs.vn

TỶ GIÁ HẠ NHIỆT, CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ NÓI LÒNG TIẾP TỤC ĐƯỢC DUY TRÌ

Thị trường Trái phiếu Chính phủ (TPCP) sơ cấp

Trong tháng 11/2023, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã tổ chức 18 phiên đấu thầu trái phiếu Chính phủ với tổng giá trị gọi thầu (GTGT) là 22,750 tỷ đồng, tăng 4.6% so với tháng trước với tỷ lệ trúng thầu là 86.6%. KBNN dự kiến sẽ không đạt kế hoạch gọi thầu TPCP trong năm nay.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ thứ cấp

Ngân hàng nhà nước dừng phát hành Tín phiếu đã khiến cho thị trường TPCP thứ cấp sôi động trở lại với giá trị giao dịch Outright ghi nhận mức cao nhất kể từ tháng 3/2022. Theo đó, lợi suất TPCP cũng giảm mạnh ở tất cả các kỳ hạn, đặc biệt là ở các kỳ hạn từ 7 năm đến 15 năm. Trong ngắn hạn, lợi suất TPCP có thể duy trì ở mặt bằng thấp như hiện tại nhưng trong dài hạn chúng tôi dự báo lợi suất TPCP sẽ tăng trở lại khi tín dụng hồi phục và đầu tư công được thúc đẩy.

Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN)

Hoạt động phát hành TPDN trong tháng 11 tăng trở lại (63% MoM) và tăng gấp 5 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Bên cạnh nhóm Ngân hàng, tháng 11 cũng ghi nhận sự khởi sắc trong việc phát hành TPDN của nhóm ngành Sản xuất, Hàng không và Xây dựng. Lãi suất vẫn thấp ở nhóm Ngân hàng và duy trì ở mức cao đối với đa số các nhóm ngành còn lại. Lượng trái phiếu đáo hạn trong tháng 12 khá áp lực. Tuy nhiên, chúng tôi duy trì quan điểm cho rằng giai đoạn khó khăn nhất của thị trường TPDN đã qua đi.

Thị trường Ngoại hối

Tỷ giá hạ nhiệt trong tháng 11, giảm 1.7% so với tháng trước và so với đầu năm chỉ còn tăng 2.7% (giảm từ mức 4.1% so với đầu năm trong tháng 10). Đồng USD thế giới giảm mạnh do thị trường kỳ vọng nhiều hơn về việc Fed đã đi đến hồi kết trong lộ trình tăng lãi suất của mình và sớm đảo chiều chính sách trong năm 2024 là yếu tố chính khiến tỷ giá giảm. Tuy nhiên, chênh lệch lãi suất VND – USD vẫn còn ở mức cao đã cản trở tỷ giá USDVND không giảm được như kỳ vọng.

Thị trường Tiền tệ

Lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh trong tháng 11 sau khi Ngân hàng nhà nước ngừng phát hành Tín phiếu và lượng tiền Tín phiếu đáo hạn quay trở lại bơm ra thị trường liên ngân hàng. Chúng tôi cho rằng lãi suất liên ngân hàng đã quay lại mức đáy cũ và sẽ duy trì ở mức này trong vài tháng tới cho đến khi khi tăng trưởng tín dụng bắt đầu có dấu hiệu khởi sắc hơn. Trên thị trường dân cư, lãi suất cho vay dự kiến tiếp tục giảm trong thời gian tới khi các Ngân hàng thương mại tiếp tục hạ lãi suất huy động.

	2020	2021	2022	11/2023	YoY (+-bps)	YTD (+-bps)
Lợi suất TPCP sơ cấp (10Y) %	2.28%	2.08%	4.80%	2.28%	-252	-225
Lợi suất TPCP thứ cấp (10Y) %	2.36%	2.09%	4.89%	2.33%	-259	-247
Lãi suất TPDN (%)	8.97%	7.86%	10.89%	8.15%	-197	-234
Tỷ giá USDVND	23,098	22,826	23,633	24,261	-441	+628
Lãi suất liên ngân hàng (%ON)	0.18%	1.72%	4.97%	0.20%	-487	-480
Lãi suất huy động bình quân 12M (SOB-%)	5.60%	5.50%	7.40%	5.23%	-215	-215

Nguồn: PHS tổng hợp