

## Áp lực tỷ giá đang lan tỏa đến tất cả các thị trường.

### CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga  
ngabui@phs.vn

### Thị trường Tiền tệ

Tính từ đầu tháng 3 đến ngày cập nhật báo cáo 22/04, NHNN đã thực hiện phát hành 214,700 tỷ đồng Tín phiếu và đồng thời bơm tổng cộng 59,892 tỷ đồng thông qua kênh OMO để điều tiết thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng. Và trong phiên gần nhất - 23/04, NHNN đã nâng lãi suất OMO lên 4.25% (tăng 0.25%) với cùng kỳ hạn 14 ngày của phiên ngày hôm trước. Mặt bằng lãi suất trên thị trường liên ngân hàng đã được định vị ở mức cao mới và dự kiến sẽ duy trì ở một thời gian dài khi vấn đề chênh lệch lãi suất giữa VND và USD sẽ không sớm thu hẹp như các dự báo trước đó.

### Thị trường ngoại hối

Tính đến hiện tại, tỷ giá USDVND giao dịch quanh 25,440 – 25,460, tăng 4.9% so với đầu năm. Tỷ giá đã hạ nhiệt sau khi NHNN thực hiện bán ngoại tệ can thiệp. Tuy nhiên PHS vẫn giữ quan điểm thận trọng, nhu cầu USD vẫn chực chờ từ nhập khẩu và thanh toán thu nhập đầu tư cho các doanh nghiệp FDI. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp FDI cũng như các Ngân hàng thương mại vẫn còn xu hướng găm giữ ngoại tệ khi Fed chủ trương chưa giảm lãi suất đồng bạc xanh ngay.

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

Lũy kế trong Quý 1, KBNN đã tổ chức 51 đợt đấu thầu TPCP với tổng giá trị gọi thầu là 118,500 tỷ đồng, trong đó tổng giá trị TPCP trúng thầu là 80,229 tỷ đồng. Tổng giá trị trúng thầu tương đương 20% kế hoạch cả năm và đạt khoảng 63% kế hoạch quý 1. Trong đó, tỷ lệ trúng thầu trên kế hoạch của trái phiếu kỳ hạn 10 năm là cao nhất với hơn 111% kế hoạch, theo sau đó là 5 năm (59%), 15 năm (57%). Các kỳ hạn còn lại có tỷ lệ trúng thầu trên kế hoạch thấp, dưới 20%. Việc chi đầu tư công còn yếu trong giai đoạn Quý 1 là yếu tố chính khiến Kho bạc không quá vội vã trong việc phát hành cũng như nâng mạnh lợi suất trúng thầu, khiến tỷ lệ trúng thầu ở mức thấp.

### Thị trường TPCP thứ cấp

Lũy kế trong Quý 1, giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước do có mức nền thấp. Tuy nhiên, so với quý trước, tổng giá trị giao dịch Outright giảm 5% và giao dịch Repo tăng 95%. Đặc biệt là trong tháng 3, lượng giao dịch Repo đã tăng 115% so với bình quân giá trị giao dịch Repo mỗi tháng kể từ đầu năm 2023 đến nay. Lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp cuối Quý 1 đã tăng mạnh so với thời điểm đầu năm, đặc biệt là các kỳ hạn từ 5 đến 15 năm khi lãi suất liên ngân hàng và lợi suất TPCP Mỹ bật tăng mạnh.

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

Trong Quý 1, tổng giá trị phát hành TPDN đạt 33,560 tỷ đồng, tăng 31.8% so với cùng kỳ năm trước. Nếu so với tình trạng gần như đóng băng của phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong các tháng đầu năm 2023 thì kết quả phát hành trong quý I/2024 đã cho thấy khả quan hơn. Tuy nhiên so với giai đoạn cuối năm 2023 thì thị trường TPDN đang cho thấy dấu hiệu ảm đạm. Hoạt động mua lại cũng yếu đi sau giai đoạn tăng mạnh từ nửa cuối năm 2023.

	2021	2022	2023	Feb-24	Mar-24	Apr-24	YoY (+- bps/pips)	YTD (+- bps/pips)
Lợi suất TPCP sơ cấp (10Y) %	2.08%	4.80%	2.20%	2.31%	2.42%	2.50%	-152	30
Lợi suất TPCP thứ cấp (10Y) %	2.09%	4.89%	2.22%	2.35%	2.63%	2.82%	-46	60
Lãi suất TPDN (%)	7.86%	10.89%	8.15%	8.90%	9.20%	7.10%	-689	-105
Tỷ giá USDVND	22,826	23,633	24,267	24,648	24,791	25,449	1954	1182
Lãi suất liên ngân hàng (%ON)	1.72%	4.97%	0.20%	1.47%	2.78%	3.95%	72	375
Lãi suất huy động bình quân 12M (SOB-%)	5.50%	7.40%	5.23%	4.80%	4.70%	4.60%	-293	-63