

ÁP LỰC TỶ GIÁ NGÀY Càng TĂNG CAO

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga
ngabui@phs.vn

Thị trường Trái phiếu Chính phủ (TPCP) sơ cấp

Tổng khối lượng TPCP phát hành thông qua đấu thầu trong 2 tháng đầu năm 2024 là 47,679 tỷ đồng, tương đương gần 12% kế hoạch cả năm (400 nghìn tỷ đồng) và đạt gần 37.5% kế hoạch quý 1/2024 (127 nghìn tỷ đồng). Tỷ lệ trúng thầu trong 2 tháng đầu năm chỉ đạt 69.6% một phần do yếu tố Tết Nguyên đán trong tháng 2, một phần do mức lợi suất trúng thầu vẫn ở mức thấp.

Thị trường TPCP thứ cấp

Thanh khoản thị trường TPCP thứ cấp tiếp tục tăng mạnh trong 2 tháng đầu năm, với tổng giá trị giao dịch toàn thị trường đạt hơn 329 nghìn tỷ đồng. Mặc dù giá trị giao dịch bình quân 1 phiên trong 2 tháng đầu năm là 5,481 tỷ đồng, giảm mạnh so với tháng 12 do hiệu ứng chu kỳ hàng năm qua đi nhưng so với cùng kỳ năm ngoái, giá trị giao dịch bình quân trong một phiên đã tăng gần gấp đôi. Điều này đã phần nào cho thấy thanh khoản trên thị trường thứ cấp tích cực ngay từ các tháng đầu năm. Lợi suất có xu hướng tăng liên tục kể từ đầu tháng 2 đến nay.

Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN)

Theo dữ liệu từ HNX, chỉ có 7 đợt phát hành TPDN trong 2 tháng đầu năm, giảm mạnh so với giai đoạn cuối năm 2023, một phần do yếu tố mùa vụ, một phần do một số điều khoản trong Nghị định 65 đã có hiệu lực trở lại khiến cho quy định về phát hành TPDN khắt khe hơn. Mức lãi suất phát hành vẫn duy trì ở mức cao đối với hầu hết các doanh nghiệp, đặc biệt là các doanh nghiệp bất động sản và xây dựng, chưa có dấu hiệu giảm nhiệt so với thời điểm cuối năm 2023.

Thị trường Ngoại hối

Tính đến ngày 18/03, tỷ giá USD/VND liên tục ghi nhận những biến động mạnh, tăng hơn 1.9% so với thời điểm từ đầu năm, giao dịch quanh vùng 24,700-24,725, bất chấp việc Ngân hàng nhà nước đã quay trở lại phát hành tín phiếu ngay trong tháng 3. Áp lực tỷ giá đến từ nhiều lý do ở cả trong nước lẫn trên thị trường quốc tế. Tuy nhiên, so với các nước trong khu vực, VND vẫn được xem là một đồng tiền tương đối ổn định.

Thị trường Tiền tệ

NHNN đã thực hiện công việc điều hành các công cụ tiền tệ một cách linh hoạt trong 2 tháng đầu năm khi bơm tổng cộng 6,040.2 tỷ đồng, kỳ hạn 7 ngày với lãi suất 4% tại các thời điểm cận Tết Nguyên đán, khi thanh khoản bị thiếu hụt. Sang nửa đầu tháng 3, để kìm chế đà tăng tỷ giá, Ngân hàng nhà nước thực hiện phát hành Tín phiếu trở lại lần đầu tiên sau 4 tháng. Tính đến ngày 18/03, tổng lượng tín phiếu lưu hành ghi nhận đạt 90,000 tỷ đồng, với mỗi phiên gọi thầu là 15,000 tỷ đồng, kỳ hạn 28 ngày và lãi suất 1.4%. Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh lên sau khi NHNN thực hiện phát hành tín phiếu nhưng sau đó đã dần hạ nhiệt về ON 1W quanh 0.4-0.5%. Lãi suất huy động trên thị trường 1 cũng tiếp tục xu hướng giảm giảm tiếp.

	2020	2021	2022	Feb-24	YoY (+-bps)	YTD (+-bps)
Lợi suất TPCP sơ cấp (10Y) %	2.08%	4.80%	2.20%	2.31%	-181	11
Lợi suất TPCP thứ cấp (10Y) %	2.09%	4.89%	2.22%	2.35%	-203	13
Lãi suất TPDN (%)	7.86%	10.89%	8.15%	7.40%	-611	-50
Tỷ giá USD/VND	22,826	23,633	24,261	24,648	857	387
Lãi suất liên ngân hàng (%ON)	1.72%	4.97%	0.20%	1.47%	-381	127
Lãi suất huy động bình quân 12M (SOB-%)	5.50%	7.40%	5.23%	4.80%	-240	-43

Nguồn: PHS tổng hợp