

Tỷ giá hạ nhiệt, NHNN ngừng hút ròng tiền đồng

- Lãi suất qua đêm liên NH quay trở lại dao động xung quanh vùng thấp dưới 1%, sau khi NHNN ngừng phát hành tín phiếu.
- Tỷ giá VND/USD đảo chiều. Chúng tôi dự báo tỷ giá sẽ dao động trong vùng 24,300-24,500 VND/USD trong các tháng cuối năm.

Lãi suất liên NH qua đêm giảm mạnh quay trở lại vùng thấp dưới 1%

Từ ngày 9/11, NHNN đã ngừng phát hành tín phiếu ra thị trường, và có khoảng 94 nghìn tỷ đồng đã quay trở lại thị trường mở. Chúng tôi ước tính trong tháng 11 sẽ còn nhận thêm 75.4 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Động thái này của NHNN diễn ra trong bối cảnh áp lực tỷ giá USD/VND đã giảm bớt kể từ đầu tháng 11.

Kết quả, lượng lớn thanh khoản đã quay trở lại hệ thống đã đẩy mặt bằng lãi suất liên NH giảm mạnh trong các phiên vừa qua, cụ thể lãi suất qua đêm đã giảm xuống 0.3%. Lãi suất tại các kỳ hạn dưới 1 tháng khác cũng tăng mạnh và đang trong khoảng 0.4%-1.6%.

Ở một diễn biến khác, trong hai tuần đầu tháng 11, các NHTM tiếp tục có đợt giảm lãi suất huy động, đáng chú ý lãi suất kỳ hạn 12 tháng của VCB đã giảm xuống còn mức thấp kỷ lục 5%, lãi suất tại các NHTMCP lớn khác cũng giảm xuống dưới mức 6% đối với kỳ hạn 12 tháng. Chúng tôi cho rằng từ nay cho đến cuối năm 2023, lãi suất huy động sẽ ít có khả năng giảm thêm trong bối cảnh chính sách tiền tệ không còn nhiều dư địa để tiếp tục nới lỏng.

Tỷ giá USD/VND đảo chiều sau khi áp lực quốc tế hạ nhiệt

Từ đầu tháng 11, tỷ giá trong nước đã có xu hướng giảm khi đồng USD suy yếu trên thị trường quốc tế. Tỷ giá liên ngân hàng đang giao dịch xung quanh vùng 24,293 VND, giảm 1% so với đỉnh, tăng 2.8% so với đầu năm. Tỷ giá tự do ít biến động hơn khi vẫn giao dịch xung quanh mức 24.550 VND tại các phiên gần nhất. Tỷ giá trung tâm cũng đã giảm mạnh trong tuần và hiện đang giao dịch 23,971 VND.

Thông tin về CPI Mỹ sụt giảm mới công bố đã kéo lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm và chỉ số DXY Index xuống mức thấp nhất trong nhiều tháng hiện ở mức 104.3, giảm 2.5% từ mức đỉnh trong tháng 10 năm nay. Cụ thể, chỉ số CPI tháng 10 của Mỹ tăng 3,2% so với năm 2022, không thay đổi so với tháng 9. Thông tin này mang đến hy vọng rằng giá cả đang giảm bớt áp lực lên nền kinh tế Mỹ, khiến thị trường kỳ vọng rằng Fed đã hoàn thiện chu trình tăng lãi suất.

Chúng tôi cho rằng một vài yếu tố vĩ mô tích cực như: thặng dư thương mại 10 tháng năm 2023 ước đạt 24.6 tỷ USD, lượng kiều hối dự kiến đạt 14 tỷ USD trong năm 2023, FDI thực hiện tại Việt Nam đã tăng tháng thứ 5 liên tiếp trong tháng 10 với mức tăng của 10 tháng là 2.4% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 15.9 tỷ USD... sẽ góp phần giảm áp lực lên tỷ giá vào cuối năm. Chúng tôi giữ nguyên dự báo tỷ giá VND/USD có thể giao động trong khoảng 24.300 - 24.500 VND/USD trong những tháng cuối năm, với tình trạng chênh lệch lãi suất USD và VND vẫn đang được duy trì đồng thời nhu cầu ngoại tệ tăng cao thường xảy ra trong giai đoạn cuối quý.

Thuật ngữ viết tắt:

TPCP: Trái phiếu chính phủ

NSNN: Ngân sách nhà nước

NHNN: Ngân hàng nhà nước

NHTMCP: Ngân hàng thương mại

KBNN: Kho bạc nhà nước

GTGD: Giá trị giao dịch

NĐTNN: Nhà đầu tư nước ngoài

TCTD: Tổ chức tín dụng

LSTC: Lãi suất tham chiếu

Giám đốc Khối Nghiên cứu

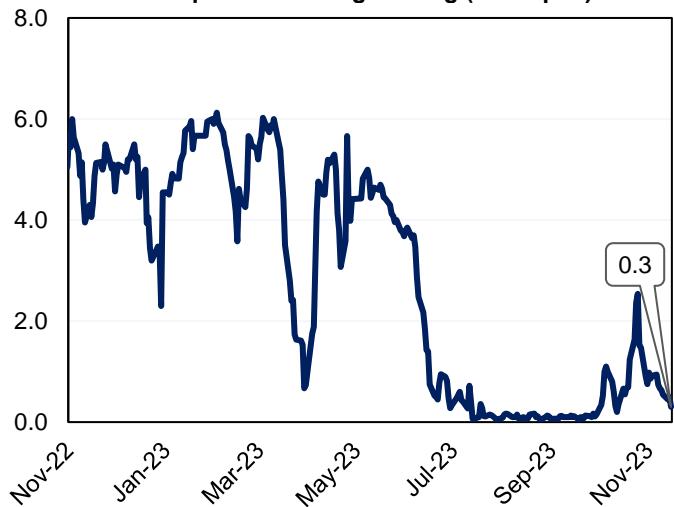
Trần Thị Khánh Hiền

Hien.tranthikhhanh@mbs.com.vn

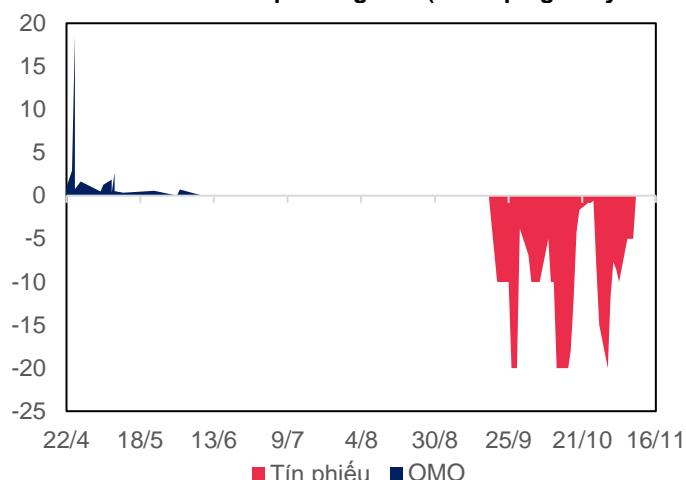
Chuyên viên phân tích

Lê Minh Anh

Anh.lemninh@mbs.com.vn

Hình 1. Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (Đơn vị: %)


Nguồn: Bloomberg, MBS Research.

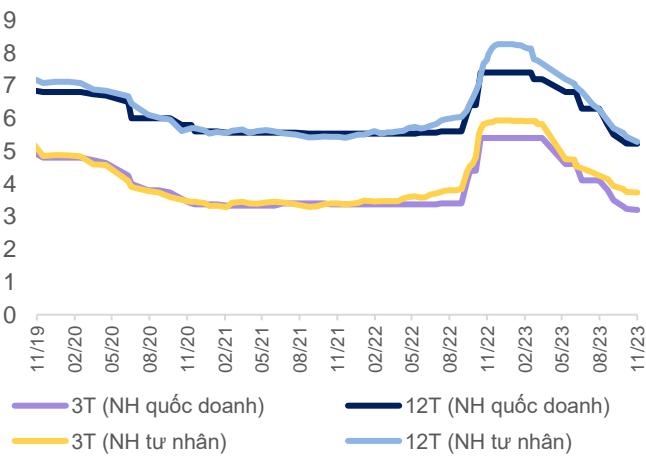
Hình 2. Thanh khoản thị trường mở (Đơn vị: nghìn tỷ VND)


Nguồn: NHNN, MBS Research

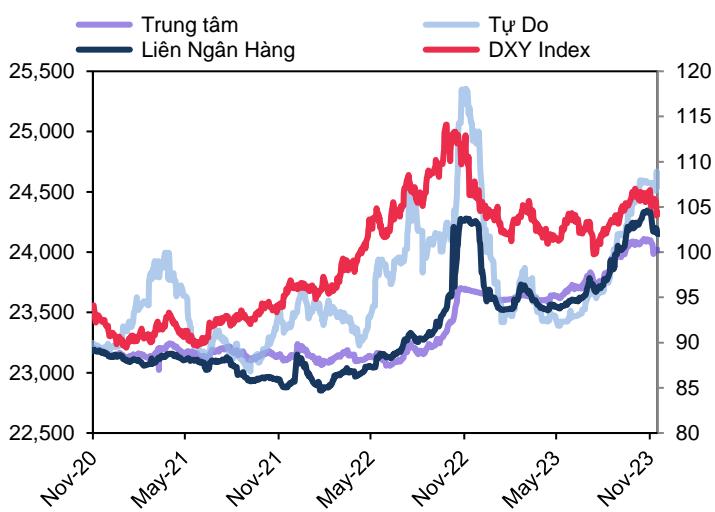
Hình 3. Lãi suất liên ngân hàng (%/năm)

Ngày	Qua đêm	1 Tuần	2 Tuần	1 Tháng
31/08	0.1	0.17	0.3	1.0
30/09	0.1	0.3	0.5	0.8
31/10	0.7	1.1	1.5	2.2
15/11	0.3	0.4	0.6	1.2

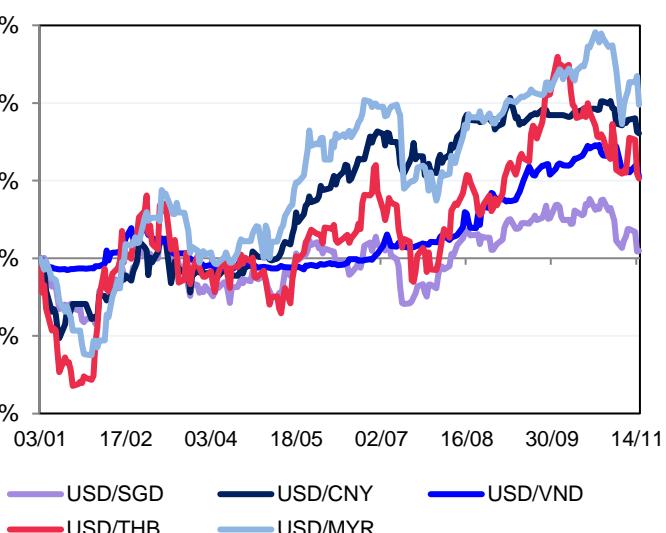
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Hình 4. Lãi suất huy động của các nhóm ngân hàng (%/năm)


Nguồn: NHNN, Bloomberg, MBS Research

Hình 5. Tỷ giá USD/VND và DXY Index


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Hình 6. Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền trong khu vực tính từ đầu năm 2023


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

MUA Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

NĂM GIỮ Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%

BÁN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG LẬP Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Năm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KÉM KHẢ QUAN Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Đồng Da, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CTCP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu

Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng

Nguyễn Tiến Dũng

Vị mô & Chiến lược thị trường

Lê Minh Anh

Lê Ngọc Hưng

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính

Đinh Công Luyến

Đỗ Lan Phương

Bất động sản

Nguyễn Minh Đức

Lê Hải Thành

Công nghiệp – Năng Lượng

Nguyễn Hà Đức Tùng

Phạm Thị Thanh Huyền

Dịch vụ - Tiêu dùng

Nguyễn Quỳnh Ly