

Tỷ giá liên NH tăng nhẹ, lãi suất huy động giảm kỷ lục trong hai tuần cuối tháng 11

- Lãi suất qua đêm liên NH giảm mạnh và đi ngang sau khi được hỗ trợ bởi lượng lớn thanh khoản quay trở lại hệ thống.
- Tỷ giá USD/VND diễn biến trái chiều tại các thị trường. 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 đi ngang trong nửa cuối của tháng 11 sau khi NHNN tiếp tục bơm trả hệ thống lượng lớn thanh khoản

NHNN tiếp tục không thực hiện thêm giao dịch nào trên thị trường mở đồng thời bơm trả lại hệ thống thanh khoản hơn 58 nghìn tỷ đồng trong tuần vừa qua. Chúng tôi ước tính trong tuần đầu của tháng 12 sẽ ghi nhận nốt khoảng 15 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn và như vậy toàn bộ lượng tiền NHNN đã hút sẽ quay trở lại hệ thống.

Mặt bằng lãi suất liên NH tiếp tục giảm và gần như đi ngang trong hai tuần trở lại đây, cụ thể lãi suất qua đêm đã giảm xuống mức 0.1%. Lãi suất tại các kỳ hạn dưới 1 tháng khác cũng hạ nhiệt và đang giao dịch trong khoảng 0.2%-0.8%.

Đáng chú ý, NHTM tiếp tục có đợt giảm lãi suất huy động, cụ thể lãi suất kỳ hạn 12 tháng của VCB đã giảm xuống còn mức thấp nhất lịch sử là 4.8%, nhiều NHTMCP khác cũng đã đưa lãi suất huy động cao nhất về quanh mốc 5%/năm đối với kỳ hạn 12 tháng. Hiện tại, lãi suất huy động bình quân 12 tháng của các ngân hàng quanh mức 5.1%, giảm 34% so với đầu năm.

Tỷ giá USD/VND biến động trái chiều tại các thị trường trong nửa cuối tháng 11

Trong hai tuần cuối của tháng, tỷ giá trong nước đã thể hiện những diễn biến trái chiều tại các thị trường. Khi tỷ giá liên ngân hàng và tỷ giá tại thị trường tự do đang thể hiện xu hướng tăng trong tuần và hiện tại lần lượt đang giao dịch xung quanh 24,303 VND và 24,625 VND, cả 2 thị trường đều giảm gần 0.2% so với đỉnh. Trái ngược, tỷ giá trung tâm tiếp tục điều chỉnh giảm và quay trở lại mốc 23,000 VND sau 2 tháng hiện đang giao dịch tại 23,891 VND, giảm 0.8% so với đỉnh.

Đồng USD đã phục hồi trong các phiên gần nhất từ mức thấp 102 trong tháng và hiện đang ở mức 103.4, giảm 3.5% so với đỉnh sau khi dữ liệu cho thấy nền kinh tế Mỹ tăng trưởng nhanh hơn trong quý 3 so với báo cáo ban đầu đã giúp các nhà giao dịch củng cố vị thế, tuy nhiên đồng USD vẫn trên đà ghi nhận mức giảm hàng tháng lớn nhất kể từ tháng 11/2022 do kỳ vọng ngày càng tăng Fed sẽ cắt giảm lãi suất trong nửa đầu năm 2024.

Chúng tôi cho rằng một vài yếu tố vĩ mô tích cực như: thặng dư thương mại 11 tháng năm 2023 đạt mức ấn tượng 25.8 tỷ USD, lượng kiều hối dự kiến đạt 14 tỷ USD trong năm 2023, FDI thực hiện tại Việt Nam mức tăng của 11 tháng là 2.9% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 20.2 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

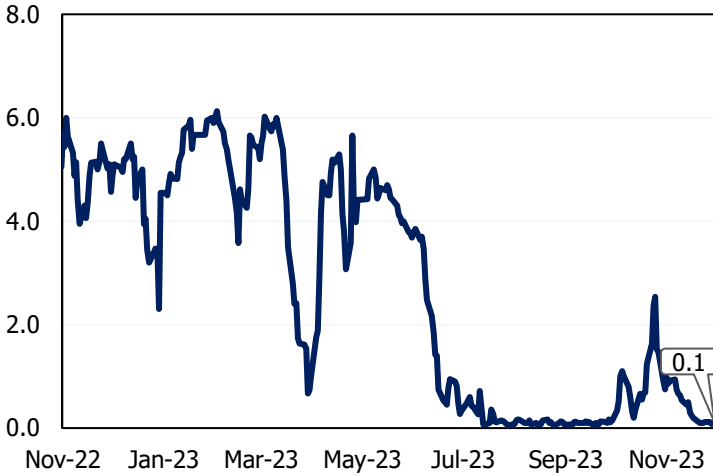
Hien.tranthikhanh@mbs.com.vn

Chuyên viên phân tích

Lê Minh Anh

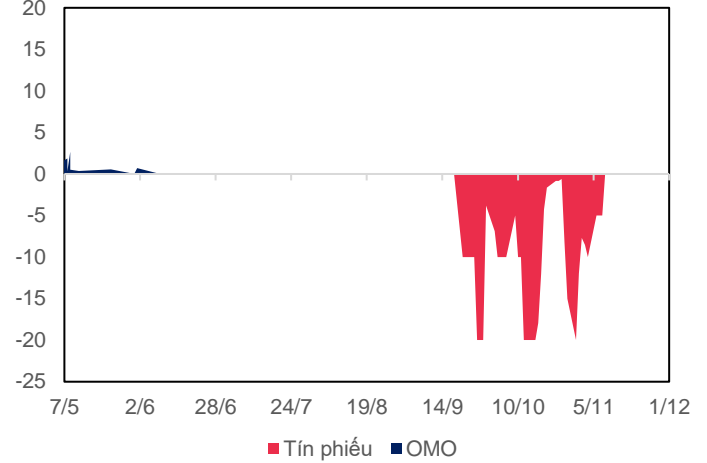
Anh.leminh@mbs.com.vn

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)



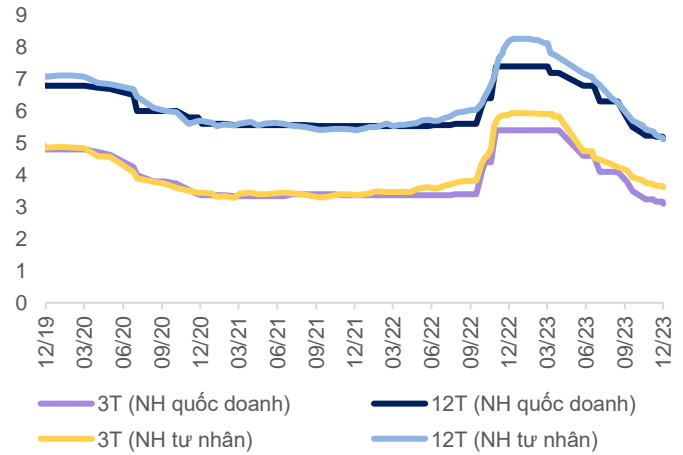
Nguồn: NHNN, MBS Research

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
30/11	0.1	0.2	0.3	0.8

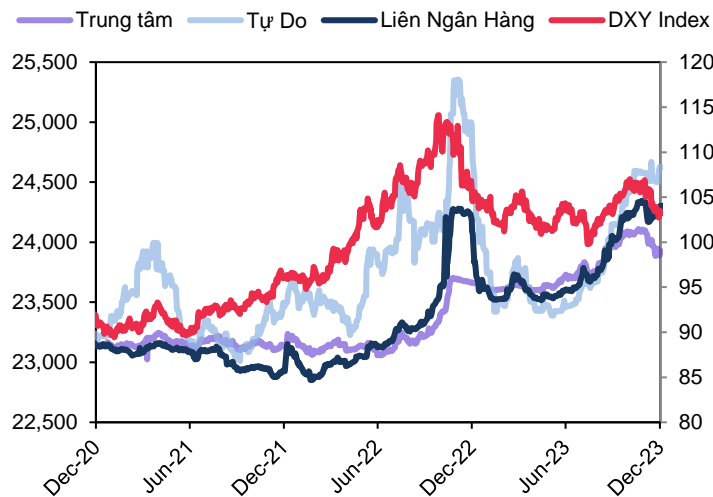
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

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



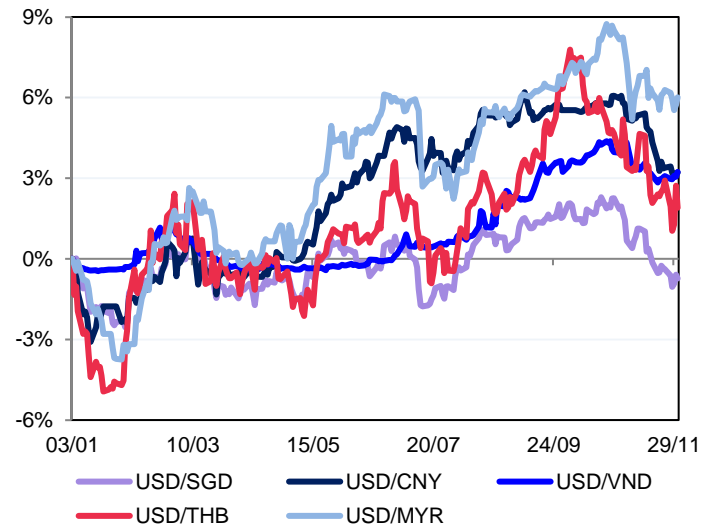
Nguồn: NHNN, Bloomberg, MBS Research

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
NẮM 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 Nắm 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, Đống Đa, 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

Vĩ mô & Chiến lược thị trường

Lê Minh Anh

Lê Ngọc Hưng

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính

Đinh Công Luyện

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