

SBV giảm lãi suất điều hành lần thứ tư

- NHNN giảm lãi suất điều hành lần thứ tư trong năm nhằm mục tiêu giảm lãi suất cho vay hỗ trợ phục hồi phát triển kinh tế.
- Tỷ giá VND/USD dao động trong biên hẹp trong khi giá trị USD index giảm mạnh từ quyết định giữ nguyên lãi suất của Fed trong cuộc họp tháng 6.
- KBNN giảm khối lượng gọi thầu TPCP, KBNN phát hành 5.940 nghìn tỷ đồng trong kỳ.

Thị Trường Tiền Tệ

Thanh khoản dồi dào, NHNN chỉ bơm khối lượng nhỏ trên kênh OMO

Trong hai tuần đầu tháng 6, NHNN chỉ bơm 703 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ mua kỳ hạn 7-28 ngày với lãi suất 4,5%/năm. Tổng lượng đáo hạn trong tháng này đạt 1.355 tỷ đồng và đưa lượng OMO đang lưu hành xuống còn 294 tỷ đồng. Toàn bộ khoản tín phiếu kỳ hạn 91 ngày đã đáo hạn và toàn bộ lượng tiền đã quay trở về hệ thống ngân hàng.

Để thực hiện mục tiêu giảm lãi suất cho vay nhằm hỗ trợ quá trình phục hồi tăng trưởng kinh tế, NHNN đã quyết định điều chỉnh mức lãi suất điều hành có hiệu lực từ ngày 19 tháng 6. Theo đó, lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với tổ chức tín dụng giảm từ mức 5,5%/năm xuống 5%/năm; lãi suất tái cấp vốn giảm từ mức 5,0%/năm xuống 4,5%/năm; lãi suất tái chiết khấu giảm từ mức 3,5%/năm xuống 3,0%/năm. Ngoài ra, lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng giảm từ mức 5,0%/năm xuống 4,75%/năm. Lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD đối với khách hàng vay để đáp ứng nhu cầu vốn phục vụ một số lĩnh vực, ngành kinh tế giảm từ mức 4,5%/năm xuống 4,0%/năm.

Khảo sát của Bloomberg cho thấy lãi suất liên ngân hàng qua đêm đang giao dịch ở mức 1,4%/năm, giảm mạnh từ mức 3,7% của cuối tháng trước. Lãi suất các kỳ hạn ngắn cũng ở quanh mức 1,6%-3,2%/năm, giảm một nửa so với mặt bằng lãi suất của cuối tháng 5. Khối ngân hàng thương mại theo đó cũng bắt đầu điều chỉnh lãi suất huy động, đồng loạt giảm lãi suất kỳ hạn 1-5 tháng từ 5%/năm xuống 4,75%/năm.

Tỷ giá VND/USD dao động trái chiều.

Tỷ giá trong nước tiếp tục giao động trái chiều. So với cuối tháng 5, tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do có xu hướng tăng 30 đồng và hiện giao dịch ở mức 23.485 đồng/USD. Tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng lần lượt giao dịch ở mức 23.704 đồng/USD, giảm 10 đồng và 23.620 đồng/USD, tăng 18 đồng.

Chỉ số USD Index đang ghi nhận ở mức 102,2. USD index đã gặp áp lực giảm mạnh sau khi Fed giữ lãi suất ổn định như dự kiến trong cuộc họp tháng 6. Tuy nhiên, đồng bạc xanh sau đó đã nhận được một sự thúc đẩy khi Fed dự báo sẽ có ít nhất hai lần tăng nữa trong năm nay, mặc dù đã tạm dừng một loạt các đợt tăng lãi suất, do lạm phát tiếp tục có xu hướng vượt trên phạm vi mục tiêu của ngân hàng trung ương.

Kinh tế trưởng

Hoàng Công Tuấn

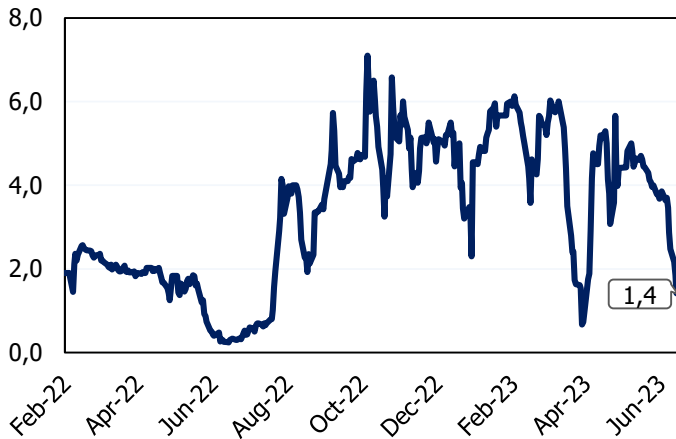
Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Chuyên viên phân tích

Lê Minh Anh

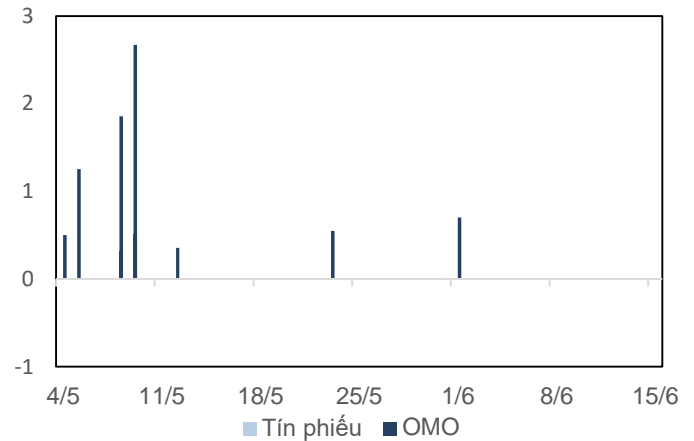
Anh.leminh@mbs.com.vn

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



Nguồn: Bloomberg.

Hình 2. Thanh khoản thị trường mở (Bơm Ròng) [nghìn tỷ VND]



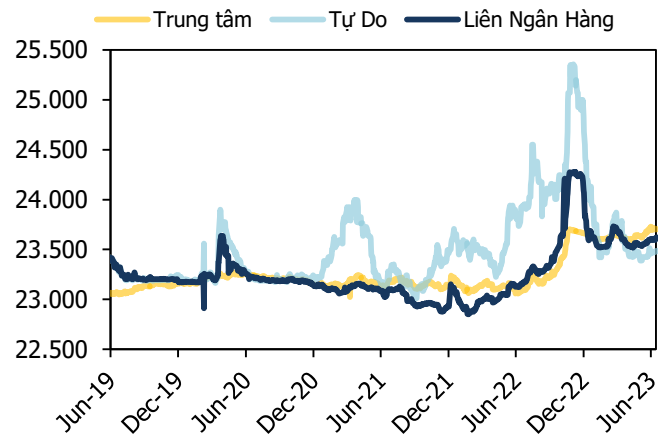
Nguồn: NHNN

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

Ngày	Qua đêm	1 Tuần	2 Tuần	1 Tháng
31/03	1,00	1,82	2,46	4,06
30/04	4,41	4,47	4,60	5,01
31/05	3,68	3,84	4,02	4,3
15/06	1,4	1,6	2,0	3,2

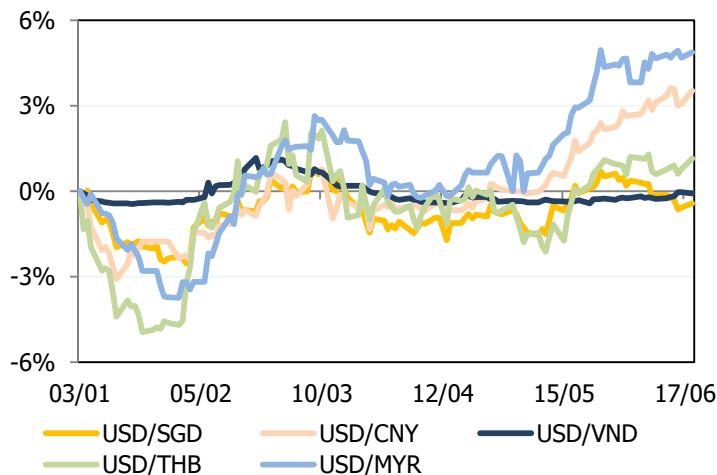
Nguồn: Bloomberg.

Hình 4. Tỷ giá USD/VND



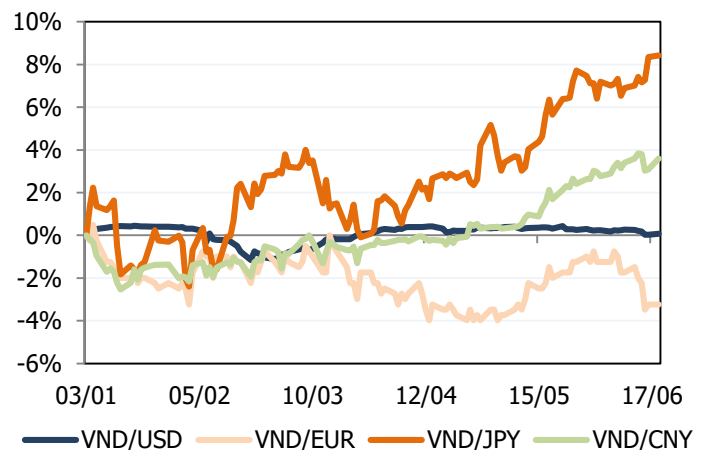
Nguồn: NHNN, Bloomberg, MBS.

Hình 5. Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền trong khu vực tính từ đầu năm 2023



Nguồn: Bloomberg

Hình 6. Diễn biến giá trị VND so với các đồng tiền lớn khác tính từ đầu năm 2023



Nguồn: Bloomberg

Thị Trường Trái Phiếu Chính Phủ

Thị trường sơ cấp

KBNN phát hành thành công 5.940 tỷ đồng TPCP trong kỳ với lợi suất trúng thầu tiếp tục giảm.

Trong tháng 6, KBNN đã giảm khối lượng gọi thầu TPCP so với tháng trước tuy nhiên tỷ lệ trúng thầu vẫn khá cao. Khối lượng TPCP được KBNN phát hành thành công đạt 7.750 tỷ đồng trên tổng số 5.940 tỷ đồng chào bán, tỷ lệ phát hành 77%. Như vậy, từ đầu năm tới giờ KBNN đã phát hành được tổng cộng 168.892 tỷ đồng TPCP, hoàn thành được 42% kế hoạch năm.

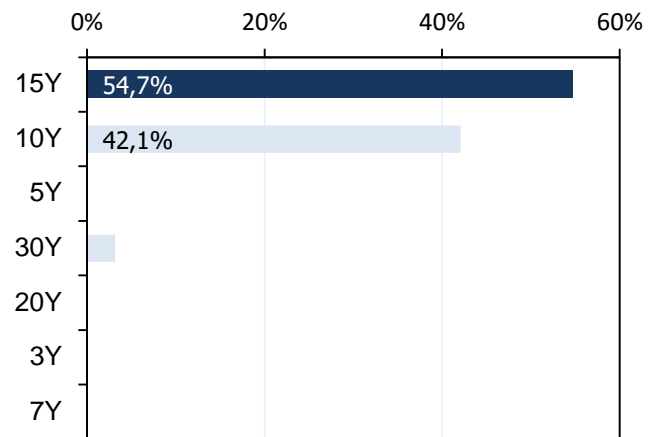
Mức lợi suất trúng thầu của trái phiếu giảm so với cuối tháng 5. Lợi suất kỳ hạn 10N hiện là 2,85%/năm, giảm 10 điểm cơ bản so với cuối tháng trước trong khi lợi suất kỳ hạn 15N không thay đổi. Trong bối cảnh nền kinh tế vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro và tăng trưởng tín dụng chưa cao nên dòng tiền của các nhà đầu tư càng có động lực chạy vào những khu vực an toàn như TPCP, cho dù lãi suất phát hành đã giảm mạnh các tháng gần đây.

Hình 7. Kết quả đấu thầu TPCP KBNN T06/2023 (%)

Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu	Lợi suất
3N				
5N	1.500	0	0%	0,00%
7N				
10N	2.500	2.500	100%	2,85%-2,95%
15N	3.250	3.250	100%	3,05%
20N				
30N	500	190	38%	3,19%
Tổng	7.750	5.940	77%	Đơn vị: tỷ đồng

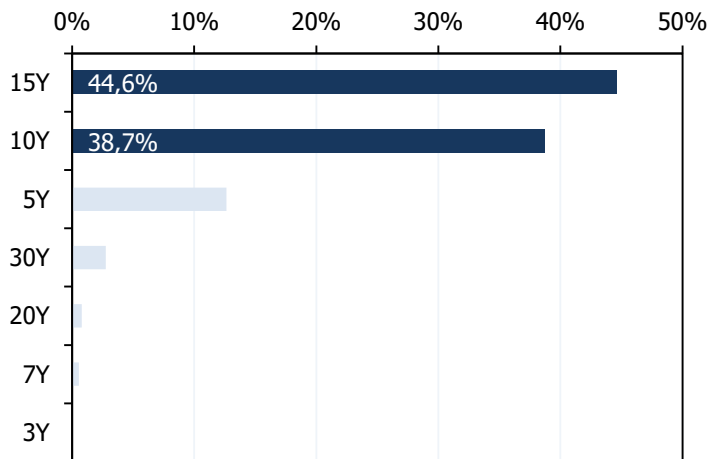
Nguồn: HNX

Hình 8. Tỷ trọng TPCP phát hành T06/2023



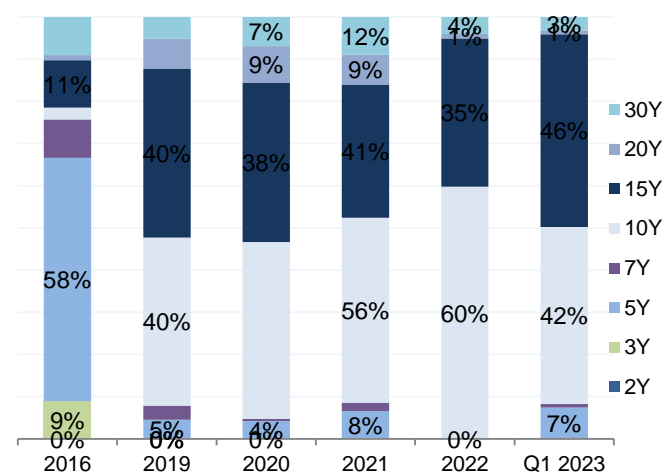
Nguồn: HNX.

Hình 9. Tỷ trọng TPCP phát hành trong năm 2023



Nguồn: HNX

Hình 10. Tỷ trọng TPCP trúng thầu qua các năm



Nguồn: HNX

Hình 11. Tình hình phát hành TPCP năm 2023 (tỷ đồng)

Kỳ hạn	Kế hoạch KBNN 2023	KBNN đã phát hành 2023	% Kế hoạch KBNN 2023
3 Năm	30.000	0	0%
5 Năm	35.000	21.349	61%
7 Năm	5.000	950	19%
10 Năm	125.000	65.349	52%
15 Năm	165.000	75.303	46%
20 Năm	20.000	1.309	7%
30 Năm	20.000	4.632	23%
Tổng	400.000	168.892	42%

Nguồn: KBNN, HNX

Hình 12. Lợi suất TPCP 10N tại một số quốc gia Tính đến ngày 15/06/2023

Thị Trường	Đóng cửa	Tuần trước*	Tháng trước*	31/12/2022
Mỹ	3,72	-0,14	7,4	-15,8
EU	2,50	10,13	22,2	-6,7
Nhật Bản	0,43	-0,90	-0,7	0,7
Trung Quốc	2,67	-4,15	-4,3	-17,4
Hàn Quốc	3,69	5,30	16,5	-5,0
Ấn Độ	7,04	2,00	5,3	-28,7
Malaysia	3,73	-1,30	3,1	-33,5
Singapore	3,00	3,96	15,7	-7,5
Indonesia	6,30	-6,70	-7,5	-64,5
Philippines	4,83	-2,51	5,3	-2,2
Thái Lan	2,58	4,80	3,6	-5,3
Việt Nam	2,90	-18,00	-24,1	-189,7

* Số điểm cơ bản thay đổi so với hiện tại

Nguồn: Bloomberg

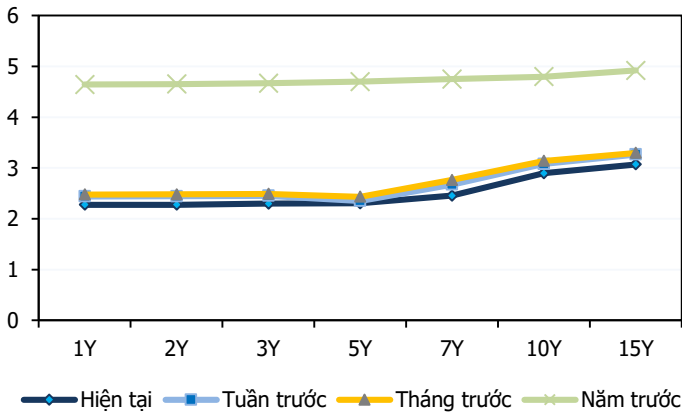
Thị trường thứ cấp

Lợi suất TPCP thứ cấp giảm mạnh tại các kỳ hạn. Khối lượng giao dịch bình quân trên thị trường TPCP thứ cấp giảm 17% so với tháng trước. NĐTNN bán ròng 814 tỷ đồng TPCP trong tháng.

Giữa tháng 6, lợi suất kỳ hạn 10N đang ở mức 2,9%/năm, giảm nhẹ 24 điểm cơ bản so với tháng trước đồng thời lợi suất kỳ hạn 2N giảm xuống mức 2,28%/năm, giảm 21 điểm cơ bản. Mức lợi suất thứ cấp hiện tại đã giảm xuống mặt bằng của cùng kỳ năm trước.

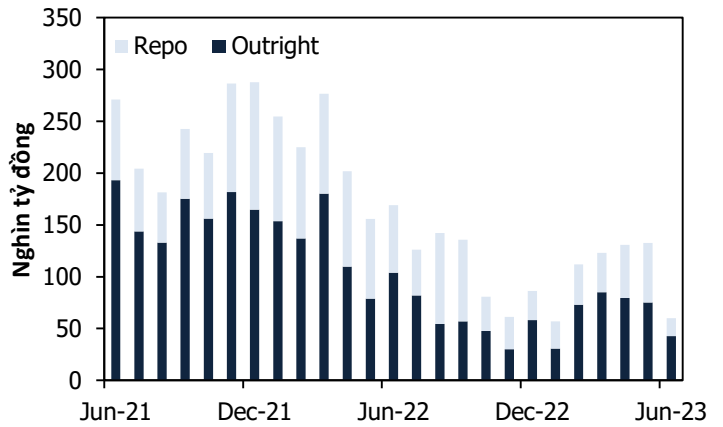
Khối lượng giao dịch trên thị trường TPCP thứ cấp trong kỳ bình quân ngày đạt 5,4 nghìn tỷ đồng, giảm 17% so với tháng trước. Trong đó, giao dịch outright chiếm 71% khối lượng trong kỳ với gần 42 nghìn tỷ đồng. Bình quân giao dịch 3,8 nghìn tỷ đồng/ngày, tăng 3% so với bình quân tháng trước. Khối lượng giao dịch repos bình quân giảm 45% so với tháng 5, đạt 1,5 nghìn tỷ đồng/ngày. Khối ngoại bán ròng 814 tỷ đồng TPCP trong kỳ. Khối ngoại đã bán ròng tổng cộng 4.482 tỷ đồng TPCP trong năm 2023 và bán ròng 9.147 tỷ đồng TPCP trong 12 tháng gần nhất.

Hình 13. Lợi suất TPCP (%)



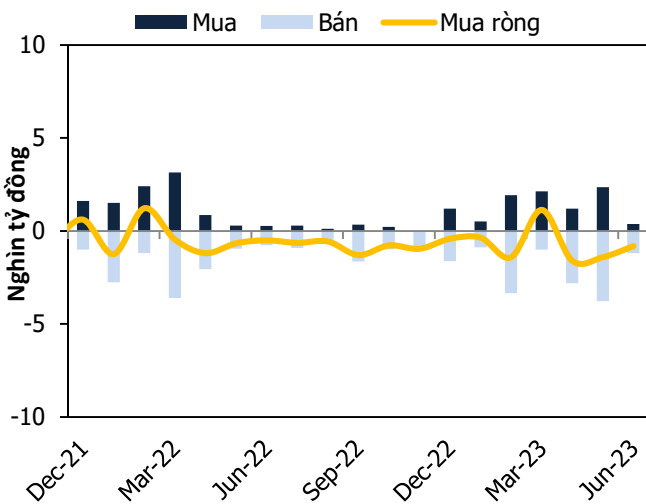
Nguồn: Bloomberg.

Hình 14. GTGD Outright và Repo trên thị trường thứ cấp



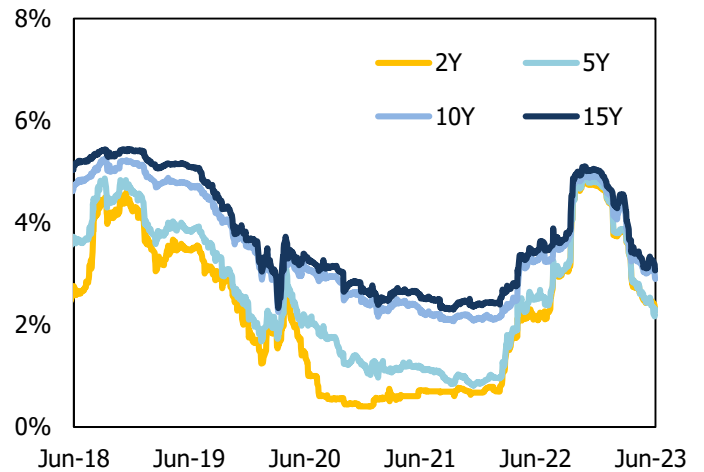
Nguồn: HNX.

Hình 15. Giao dịch khối ngoại trên thị trường thứ cấp



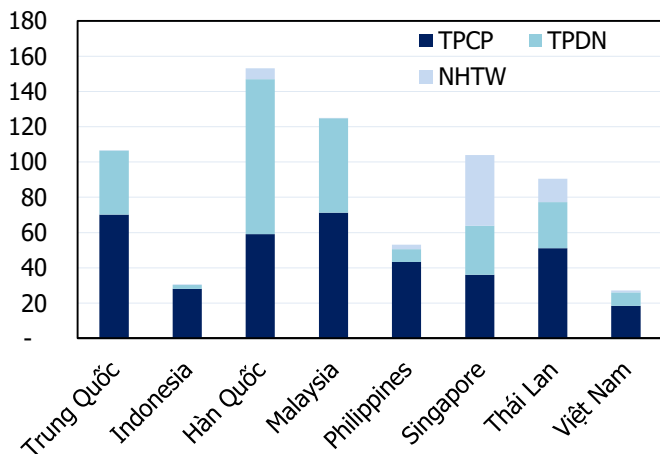
Nguồn: HNX.

Hình 16. Đường cong lợi suất TPCP - TT thứ cấp



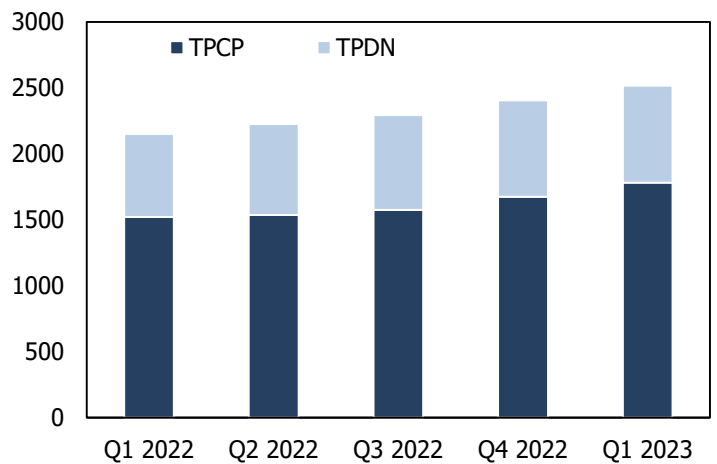
Nguồn: Bloomberg.

Hình 17. Quy mô các thị trường trái phiếu (% GDP Q1 2023)



Nguồn: ADB.

Hình 18. Dư nợ thị trường trái phiếu Việt Nam các quý (nghìn tỷ đồng)



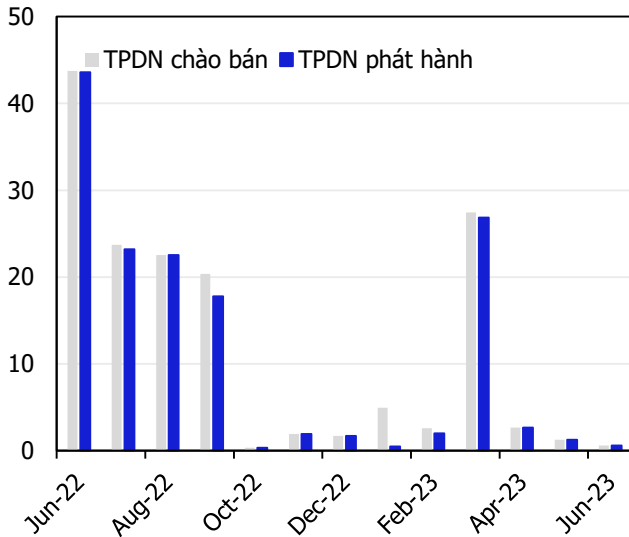
Nguồn: ADB.

Thị Trường Trái Phiếu Doanh Nghiệp

Số liệu của FiinPro cho thấy trong nửa đầu tháng 6 chỉ có 600 tỷ đồng TPDN được phát hành bởi hai doanh nghiệp ở thị trường trong nước. Trong đó, Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương phát hành trái phiếu với khối lượng là 300 tỷ đồng, lãi suất 10,5%/năm và kỳ hạn 2 năm. Bên cạnh đó, Công ty Cổ phần Hàng không Vietjet cũng phát hành trái phiếu với khối lượng tương đương, lãi suất phát hành là 12%/năm và kỳ hạn 5 năm.

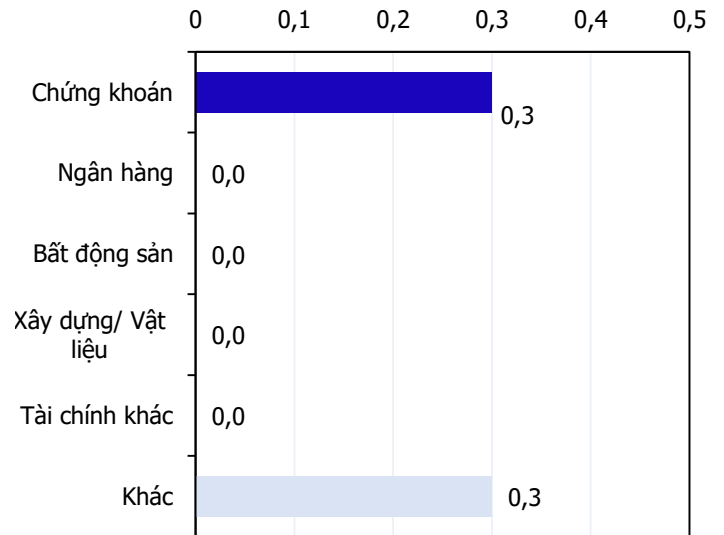
Theo thống kê của chúng tôi, tổng giá trị trái phiếu mua lại trước hạn tính từ đầu tháng 6 là khoảng 26.300 nghìn tỷ đồng từ đợt phát hành của 47 công ty. Trong đó, nhóm ngân hàng chiếm tỷ trọng mua lại trái phiếu lớn nhất, đạt khoảng 17 nghìn tỷ đồng, chiếm 65%. Ngoài ra, ngành xây dựng và vật liệu xây dựng cũng đứng ở vị trí thứ hai với khối lượng mua lại khoảng 1 nghìn tỷ đồng, chiếm 4% tổng giá trị trái phiếu mua lại. Tính từ đầu năm, tổng giá trị trái phiếu có thể thu hồi xấp xỉ 86.756 tỷ đồng.

Hình 19. Khối lượng TPDN chào bán và phát hành (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp.

Hình 20. Khối lượng phát hành TPDN theo nhóm doanh nghiệp trong T6.2023 (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp.

Hình 21. Các doanh nghiệp phát hành TPDN trong tháng 6 năm 2023

Mã CK	Tổ chức phát hành	Kỳ hạn (năm)	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất (%/năm)
	Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương	2	300	10,5%
VJC	Công ty Cổ phần Hàng không Vietjet	5	300	12,0%

Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp

SẢN PHẨM

Sản phẩm này được phát hành một tháng hai lần, tập trung vào các vấn đề của thị trường trái phiếu Việt Nam. Trong báo cáo này, chúng tôi gắn kết các thông tin kinh tế vĩ mô và sự thay đổi của thị trường tiền tệ với thị trường trái phiếu. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cảm ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

KHỐI NGHIÊN CỨU MBS

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. Khối Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: +84 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.