

Hoàng Công Tuấn

Kinh tế trưởng

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Lê Minh Anh

Chuyên viên phân tích

Anh.LeMinh@mbs.com.vn

Thuật ngữ viết tắt:

TPCP: Trái phiếu chính phủ

NSNN: Ngân sách nhà nước

NHNN: Ngân hàng nhà nước

NHTM: 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

Lãi suất huy động ngân hàng có xu hướng hạ nhiệt. Lãi suất liên ngân hàng vay qua đêm cũng sụt giảm mạnh. NHNN tiếp tục bơm hơn 48 nghìn tỷ đồng trên thị trường mở cho hệ thống ngân hàng đồng thời cũng hút trở về hơn 152 nghìn tỷ đồng. Tỷ giá USD/VND có xu hướng tăng nhẹ cùng xu hướng với một số đồng tiền khu vực. KBNN phát hành hơn 34.460 tỷ đồng TPCP trong kỳ. Lợi suất TPCP thứ cấp giảm mạnh so với tháng trước. Khôi ngoại bán ròng 849 tỷ đồng TPCP trong kỳ.

Thị Trường Tiền Tệ

Lãi suất huy động ngân hàng có xu hướng hạ nhiệt. Lãi suất liên ngân hàng vay qua đêm cũng sụt giảm mạnh. NHNN tiếp tục bơm hơn 48 nghìn tỷ đồng qua kênh OMO và phát hành 152 nghìn tỷ đồng qua kênh tín phiếu.

NHNN trong nửa đầu tháng 2 tiếp tục tập trung vào kênh tín phiếu. NHNN đã phát hành 152 nghìn tỷ đồng tín phiếu kỳ hạn 7-91 ngày, trong khi đó có 201 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn trong giai đoạn này, theo đó bơm hơn 48 nghìn tỷ đồng thông qua kênh này, thông qua nghiệp vụ mua kỳ hạn 7 ngày, lãi suất trúng thầu đều ở mức 6%/năm.

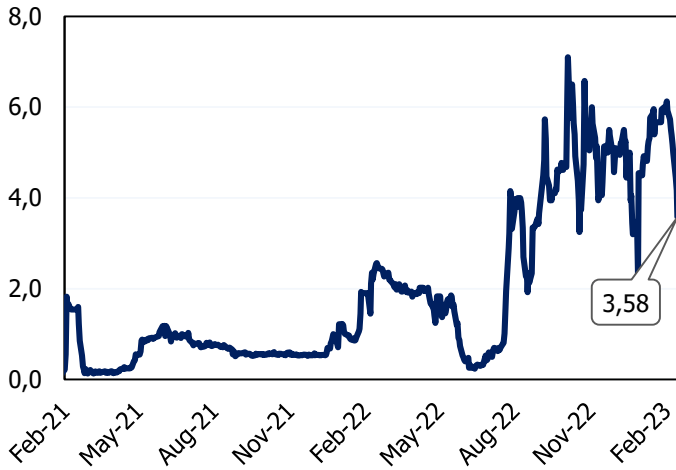
Khảo sát của Bloomberg cho thấy lãi suất liên ngân hàng qua đêm đang giao dịch ở mức 3,58%/năm, giảm mạnh từ mức 5,9% của cuối tháng trước. Lãi suất các kỳ hạn khác cũng ở quanh mức 3,98%-6,0%/năm, giảm hơn 200 điểm so với cuối tháng trước. Lãi suất huy động của các nhà băng tiếp tục ghi nhận xu hướng giảm, hiện lãi suất huy động đang đồng loạt giảm khá mạnh với mức giảm khoảng 1-2%/năm so với giai đoạn cao điểm. Đáng chú ý, sự thay đổi diễn ra ở cả nhóm ngân hàng quốc doanh. Lãi suất tiết kiệm trực tuyến (online) cho thấy giảm về bằng mức niêm yết tại quầy, thay vì cao hơn như trước đó. Hiện, lãi suất huy động của các NHTM niêm yết cao nhất là khoảng 9,45%/năm.

Tỷ giá USD/VND có xu hướng tăng nhẹ cùng xu hướng với một số đồng tiền khu vực.

Đồng USD có xu hướng mạnh lên trên thị trường quốc tế. So với cuối tháng 1, tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do tăng 140 đồng và hiện giao dịch ở mức 23.650 đồng/USD. Tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng lần lượt giao dịch ở mức 23.631 đồng/USD, tăng 22 đồng và 23.623 đồng/USD, tăng 140 đồng.

Chỉ số USD Index hiện đang ở mức 103,88. Đồng USD phục hồi từ mức thấp nhất trong khoảng hai tuần so với rổ các loại tiền tệ chính, nhờ dữ liệu tháng 1 cho thấy mức tăng giá tiêu dùng hàng năm nhỏ nhất của Mỹ kể từ tháng 10/2021, tuy nhiên điều này không làm thay đổi kỳ vọng của thị trường rằng lãi suất sẽ vẫn tăng trong một thời gian. CPI đã tăng 6,4%, mức tăng nhỏ nhất trong khoảng 1,5 năm và theo sau mức tăng 6,5% trong tháng 12. Tuy nhiên, tỷ lệ CPI hàng năm của tháng 1 cao hơn dự báo của thị trường với mức tăng 6,2%. Các nhà đầu tư cho biết họ kỳ vọng Fed sẽ tăng lãi suất thêm ba lần nữa với 1/4 điểm phần trăm mỗi lần, sau khi dữ liệu trong tuần trước cho thấy lạm phát dai dẳng và khả năng phục hồi của thị trường lao động.

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



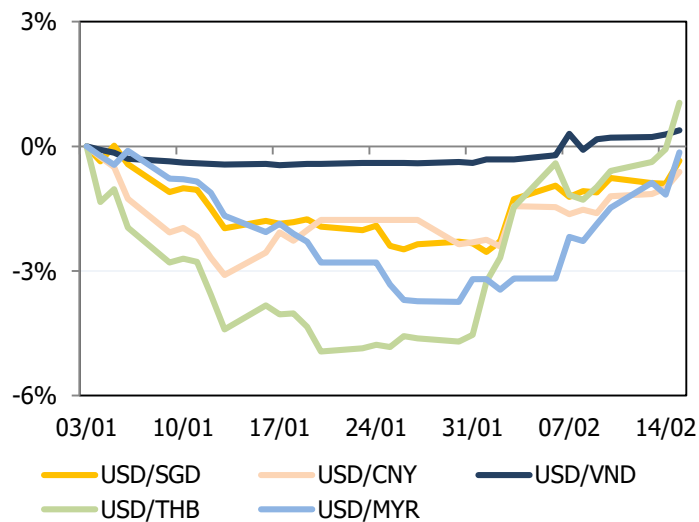
Nguồn: Bloomberg.

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

Ngày	Qua đêm	1 Tuần	2 Tuần	1 Tháng
30/11	4,57	5,23	5,67	6,27
30/12	4,57	5,23	5,67	6,27
31/01	5,90	6,25	6,65	7,20
15/02	3,58	3,98	4,94	6,00

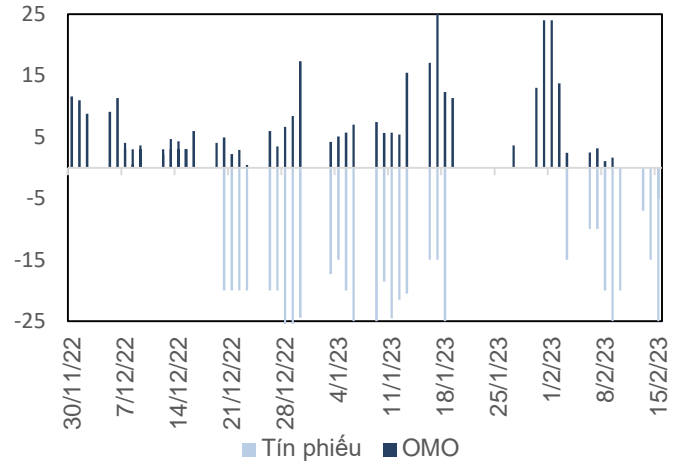
Nguồn: Bloomberg.

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



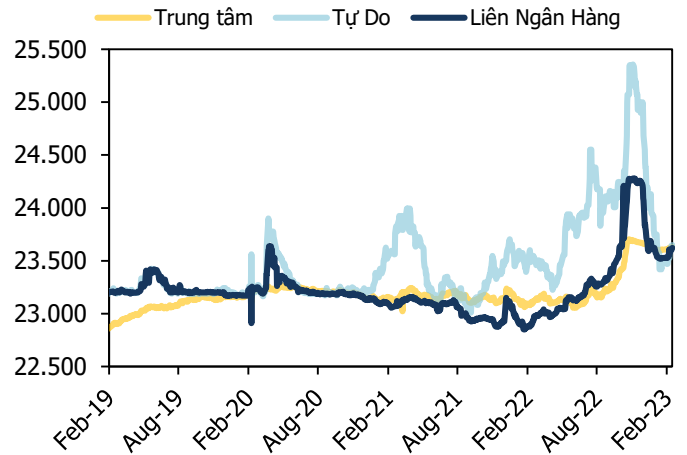
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Thanh khoản thị trường mở [nghìn tỷ VND]



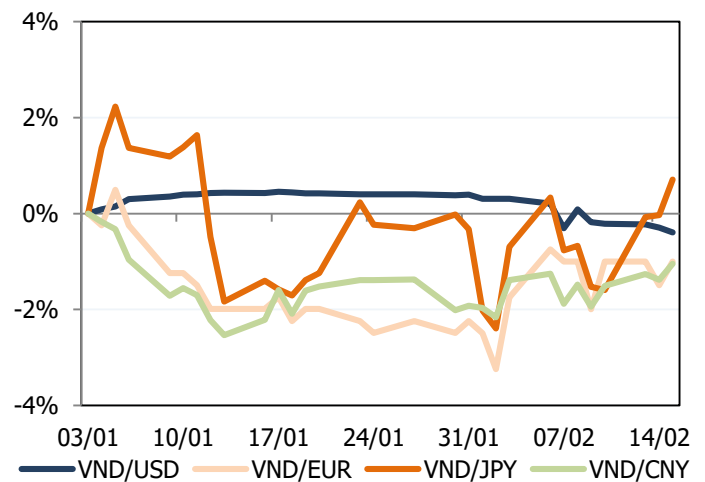
Nguồn: NHNN

Hình 4. Tỷ giá USD/VND



Nguồn: NHNN, Bloomberg, MBS.

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 34.460 tỷ đồng TPCP trong kỳ với lợi suất phát hành giảm mạnh so với cuối tháng trước.

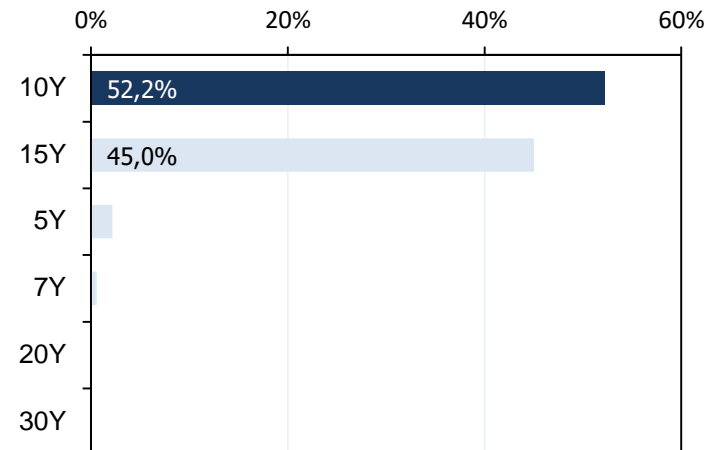
Trong nửa đầu tháng 2, khối lượng TPCP được KBNN phát hành thành công đạt 34.460 tỷ đồng trên tổng số 38.750 tỷ đồng chào bán, tỷ lệ phát hành 89%. Trong đó, các kỳ hạn 10N và 15N được phát hành 18.000 tỷ đồng và 15.510 tỷ đồng mỗi kỳ hạn. Ngoài ra, KBNN phát hành thành công TPCP ở kỳ hạn 5N và 7N với khối lượng 750 tỷ đồng và 200 tỷ đồng sau một năm không có trái phiếu trúng thầu tại hai kỳ hạn này.

Mức lợi suất trúng thầu của các trái phiếu giảm mạnh so với cuối tháng 1. Lợi suất kỳ hạn 10N và 15N lần lượt là 4,09%/năm và 4,27%/năm, giảm 29 điểm cơ bản tại cả hai kỳ hạn so với cuối tháng trước. Lợi suất kỳ hạn 5N đang ở mức 3,65%/năm. Mức lợi suất hiện tại dù giảm so với tháng trước nhưng phù hợp với kỳ vọng của thị trường khi tỷ lệ trúng thầu tương đối cao.

Hình 7. Kết quả đấu thầu TPCP KBNN T02/2023 (%)

Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu	Lợi suất
5N	1.250	750	60%	3,65%
7N	500	200	40%	3,80%
10N	18.500	18.000	97%	4,07-4,2%
15N	18.500	15.510	84%	4,27-4,4%
20N				
30N				
Tổng	38.750	34.460	89%	Đơn vị: tỷ đồng

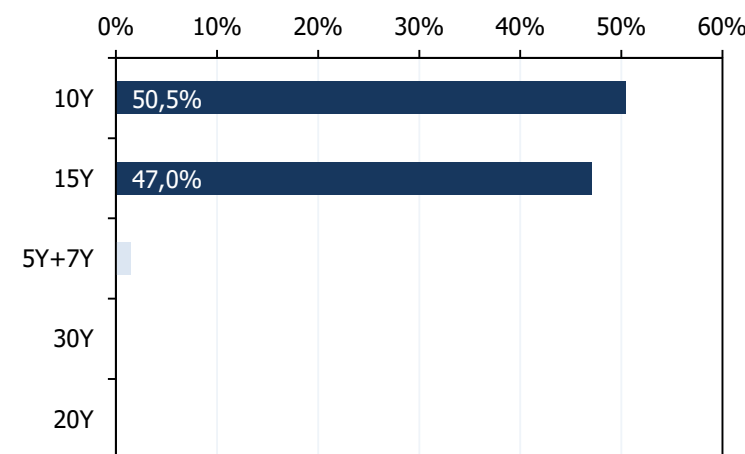
Hình 8. Tỷ trọng TPCP phát hành T02/2023



Nguồn: HNX

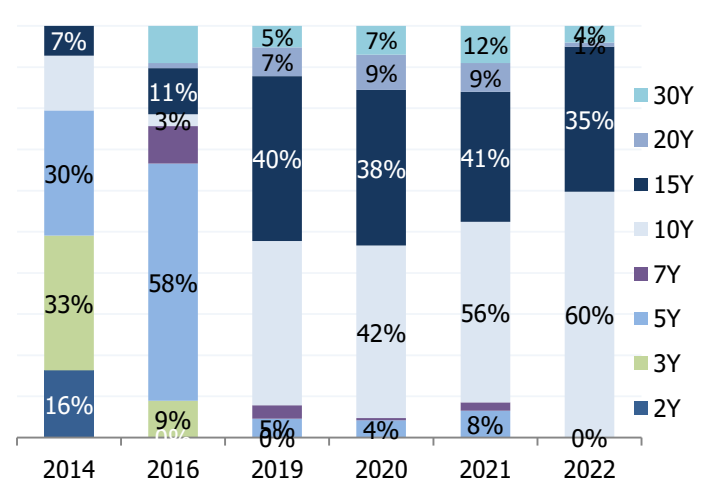
Nguồn: HNX.

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 Q1 2023	KBNN đã phát hành	% Kế hoạch KBNN Q1 2023
5+7 Năm	8.000	950	12%
10 Năm	45.000	34.332	76%
15 Năm	45.000	32.010	71%
20 Năm	5.000	0	0%
30 Năm	5.000	0	0%
Tổng	108.000	68.042	63%

Nguồn: KBNN, HNX

Hình 12. Lợi suất TPCP 10N tại một số quốc gia

Tính đến ngày 15/02/2023

* Số điểm cơ bản thay đổi so với hiện tại

Thị trường	Đóng cửa (%)	Tuần trước*	Tháng trước*	30/12/2022*
Mỹ	3,80	19,51	29,8	-7,0
EU	2,48	11,20	18,9	-9,6
Nhật Bản	0,51	0,70	1,1	8,5
Trung Quốc	2,89	-0,40	-0,9	5,4
Hàn Quốc	3,49	18,20	20,7	-24,8
Ấn Độ	7,35	0,40	0,4	2,0
Malaysia	3,91	9,60	12,2	-16,0
Singapore	3,17	11,97	17,7	9,7
Indonesia	6,76	10,60	5,0	-18,3
Philippines	5,01	22,21	33,0	16,7
Thái Lan	2,58	7,42	5,2	-5,4
Việt Nam	4,08	-6,00	-34,0	-71,9

Nguồn: Bloomberg.

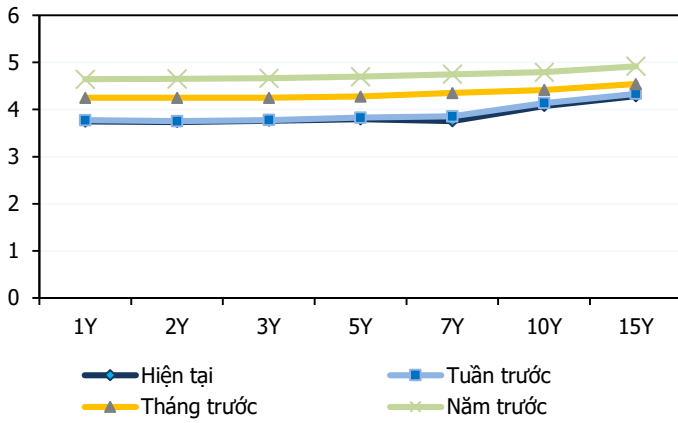
Thị trường thứ cấp

Lợi suất TPCP thứ cấp giảm mạnh tại tất cả các kỳ hạn. Khối lượng giao dịch bình quân trên thị trường TPCP thứ cấp tăng 42,3% so với tháng trước. Nửa đầu tháng 2, NĐTNN tiếp tục bán ròng 849 tỷ đồng TPCP.

Giữa tháng 2, lợi suất kỳ hạn 10N đang ở mức 4,08%/năm, giảm 34 điểm cơ bản so với tháng trước trong khi lợi suất kỳ hạn 2N giảm xuống mức 3,74%/năm, giảm 51 điểm cơ bản. Trong nửa đầu tháng 2, trái ngược với Việt Nam lợi suất TPCP 10N của nhiều nước đều có diễn biến giảm.

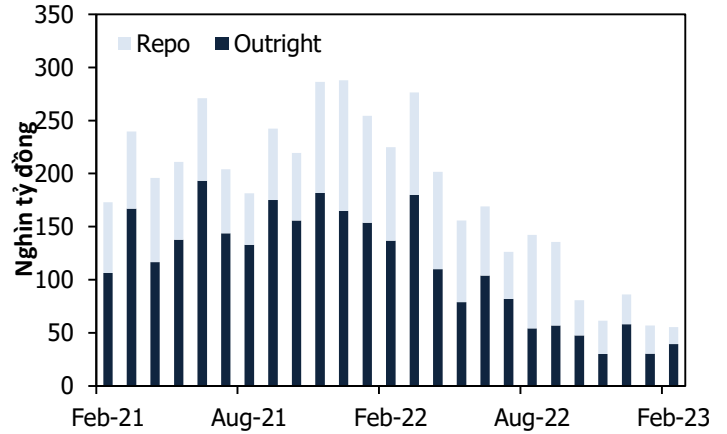
Khối lượng giao dịch TPCP trên thị trường thứ cấp trong nửa đầu tháng 2 bình quân ngày đạt 5 nghìn tỷ đồng, tăng tới 42% so với bình quân tháng trước. Trong đó, giao dịch outright chiếm 71% khối lượng trong kỳ với 39 nghìn tỷ đồng. Bình quân giao dịch 3,5 nghìn tỷ đồng/ngày, tăng 87% so với bình quân tháng trước. Khối lượng giao dịch repos bình quân giảm 10% so với tháng trước, đạt 1,4 nghìn tỷ đồng/ngày. Khối ngoại bán ròng 849 tỷ đồng TPCP trong kỳ và 1.211 tỷ đồng từ đầu năm đến nay.

Hình 13. Lợi suất TPCP (%)



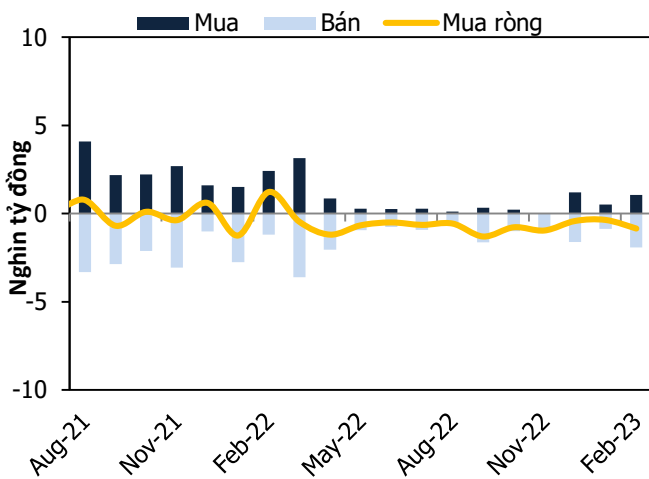
Nguồn: Bloomberg.

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



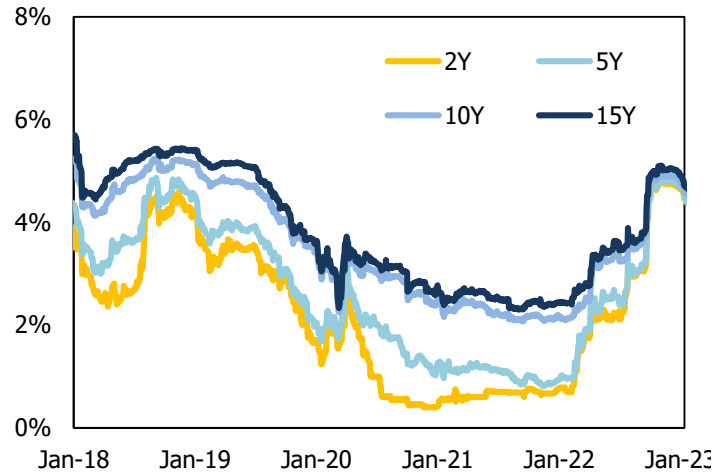
Nguồn: HNX.

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



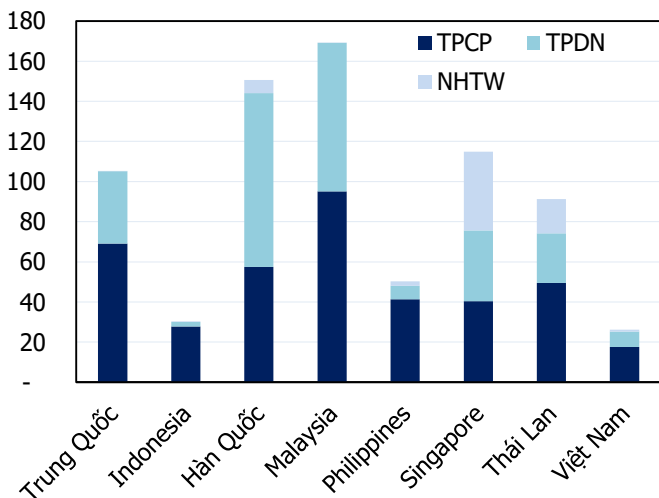
Nguồn: HNX.

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



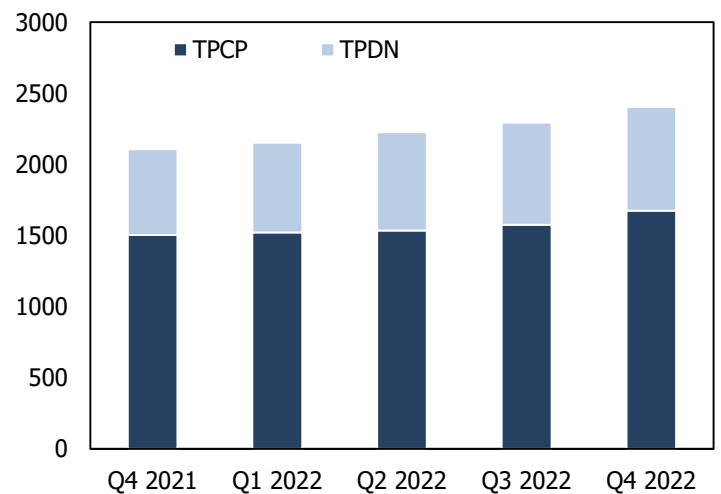
Nguồn: Bloomberg.

Hình 17. Quy mô các thị trường trái phiếu (% GDP Q4 2022)



Nguồn: ADB.

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

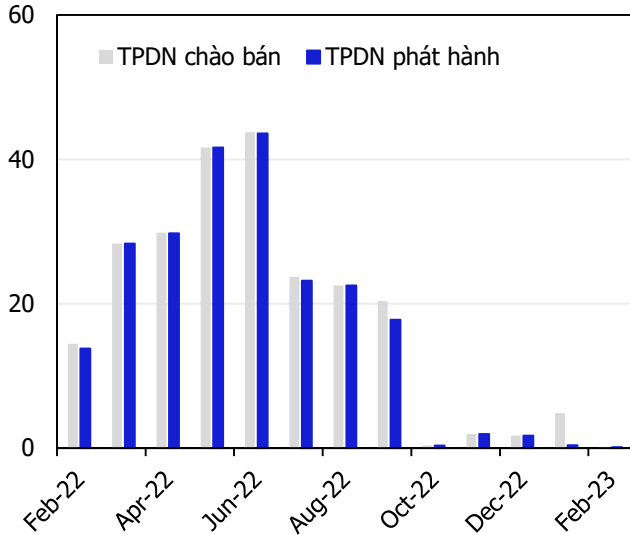


Nguồn: ADB.

Thị Trường Trái Phiếu Doanh Nghiệp

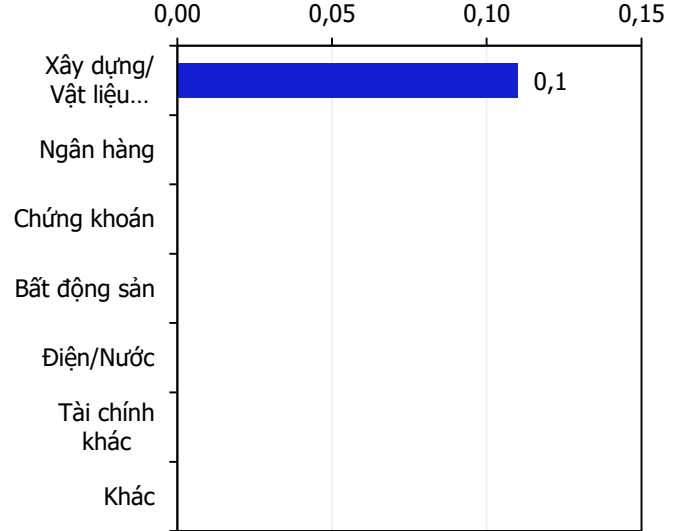
Số liệu của Fiinpro cho thấy trong hai tuần đầu tháng 2, chỉ có 1 đợt phát hành duy nhất thuộc về Công ty Cổ phần Đầu tư Phan Vũ với giá trị 110 tỷ đồng với kỳ hạn 5 năm.

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 tháng 2 (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp.

Hình 21. Các doanh nghiệp phát hành TPDN trong tháng 2 năm 2023

Mã CK	Tổ chức phát hành	Kỳ hạn (năm)	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất (%/năm)
	Công ty Cổ phần Đầu tư Phan Vũ	5	110	N/A

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.

KHOI NGHIÊN CỨU

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 HỘI 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.