

## **BẢN TIN TRÁI PHIẾU TUẦN 44**

*Tỷ giá USD có dấu hiệu hạ nhiệt*

*Tuần 30.10-03.11*

**Khối Phân Tích & TVĐT  
CTCP Chứng Khoán Bảo  
Việt**

Trụ sở chính Hà Nội  
Số 8 Lê Thái Tổ,  
Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (84-24)-3928 8080  
Fax: (84-24)-3928 9888

Chi nhánh Hồ Chí Minh  
Số 233 Đồng Khởi, Quận I,  
HCM  
Tel: (84-28)-3914 6888  
Fax: (84-28)-3914 7999

### **THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ**

- **HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ**

Tuần vừa rồi, NHNN hút ròng 11.300 tỷ đồng trên kênh OMO. Cụ thể, SBV tiếp tục bán 58.200 tỷ đồng tín phiếu kỳ hạn 28 ngày, lãi suất trung bình đạt 1,5%, trong khi 46.900 tỷ đồng phát hành trước đó đã đáo hạn.

- **LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG**

Tính đến ngày 2/11, lãi suất các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần lần lượt giảm 0,38%; 0,37%; 0,45% xuống 0,99%; 1,29%; 1,58%, khi tốc độ hút ròng trên OMO của NHNN đã chậm lại.

### **THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI**

Tỷ giá trung tâm tăng 4 VNĐ/USD từ 24.095 VNĐ/USD lên 24.099 VNĐ/USD. Trong khi đó, tỷ giá NHTM giảm 11 VNĐ/USD từ 24.572 VNĐ/USD xuống 24.561 VNĐ/USD. Như vậy, hiện tại, VNĐ đã mất giá 3,8% YTD so với USD.

### **THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU**

- **THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP**

Tuần vừa rồi, KBNN tổ chức gọi thầu tại 3 kỳ hạn: 5, 10, 15 năm, giá trị chào thầu lần lượt là 1.500, 2.000, 1.500 tỷ đồng. Kết quả: Tỷ lệ trúng thầu lần lượt đạt 23%; 100%; 100%.

- **THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP**

Tổng GTGD Outright đạt 21.034,06 tỷ đồng, tăng 22% so với tuần trước đó. GTGD Repo trong tuần đạt 2.647 tỷ đồng, giảm 5,8% so với tuần trước đó.

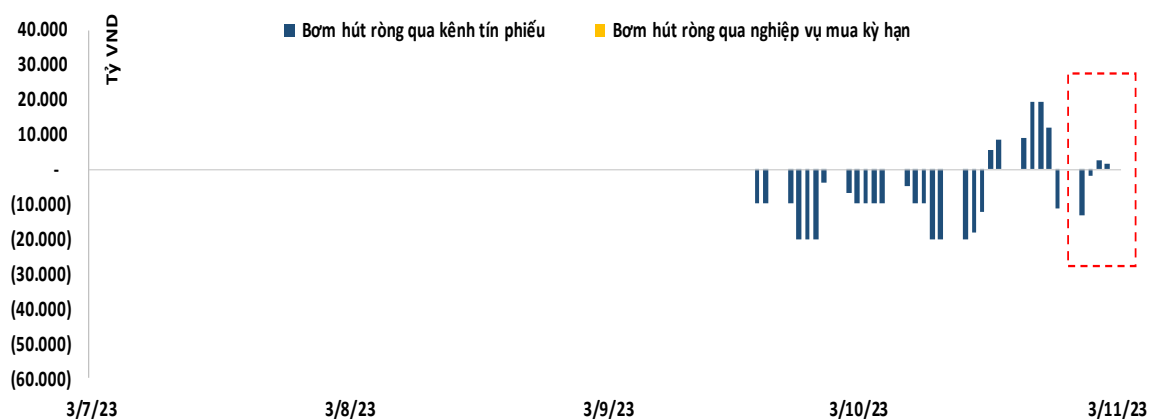
**THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ**

**HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ**

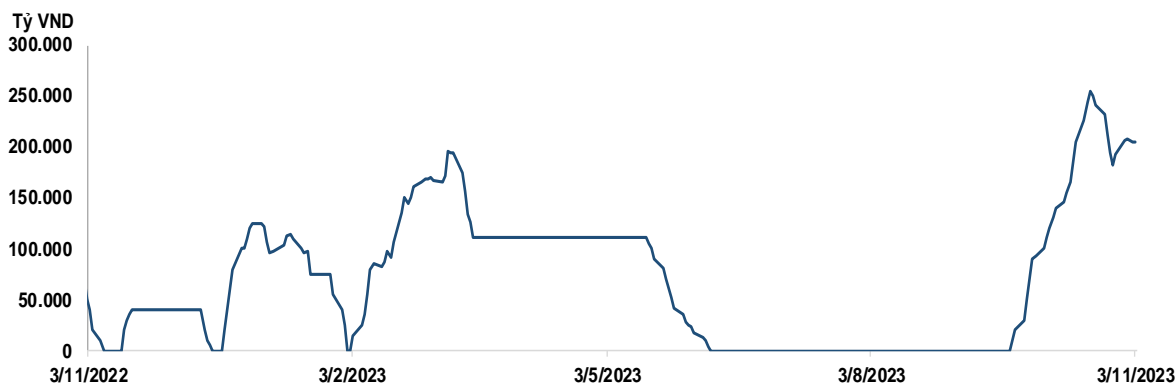
*NHNN hút ròng 11.300 tỷ đồng*

Tuần vừa rồi, NHNN hút ròng 11.300 tỷ đồng trên kênh OMO. Cụ thể, SBV tiếp tục bán 58.200 tỷ đồng tín phiếu kỳ hạn 28 ngày, lãi suất trung bình đạt 1,5%, trong khi 46.900 tỷ đồng phát hành trước đó đã đáo hạn.

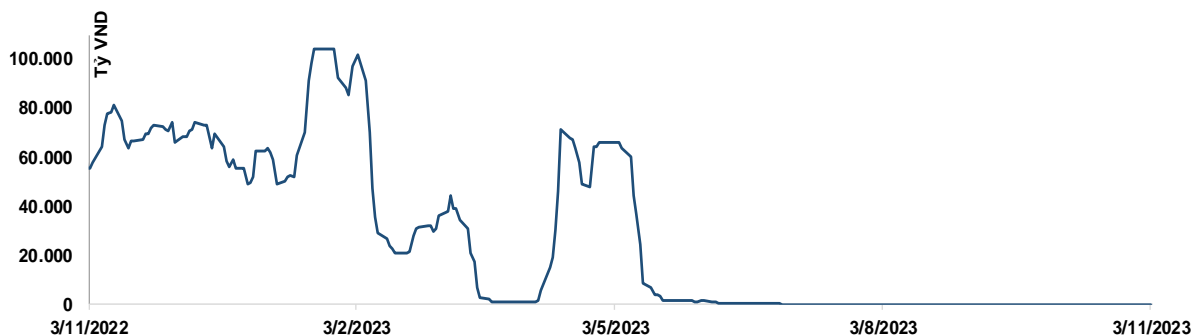
**Diễn biến thị trường mở 12 tháng gần đây**



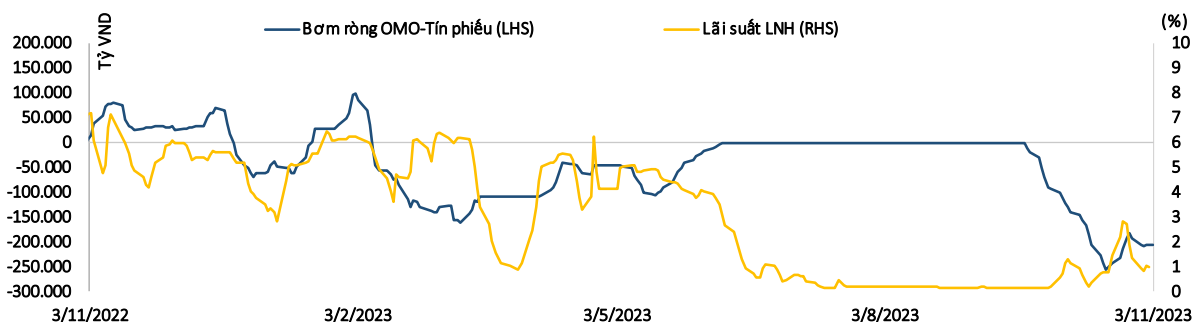
**Tổng lượng tín phiếu đang lưu hành**



**Tổng lượng OMO đang lưu hành**



**Lũy kế bơm/hút ròng OMO-Tín phiếu trong 01 năm gần đây**



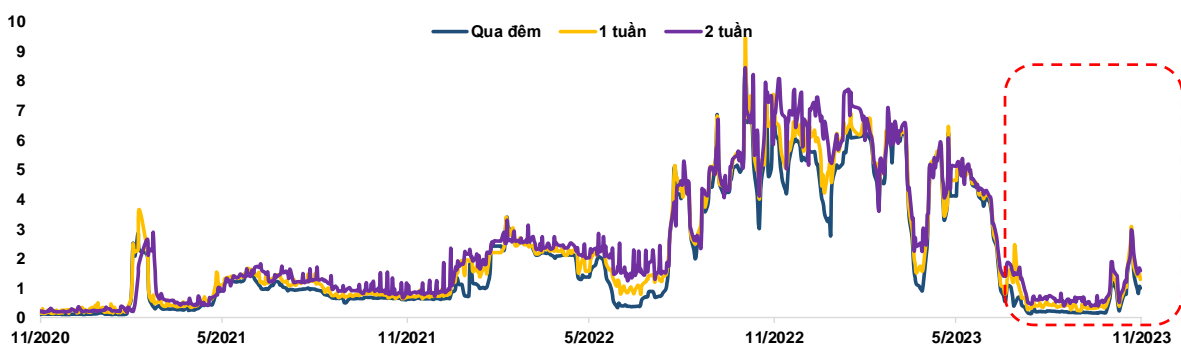
*Nguồn: NHNN, BVSC tổng hợp*

**LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG**

*LNLN giảm điều chỉnh*

Tính đến ngày 2/11, lãi suất các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần lần lượt giảm 0,38%; 0,37%; 0,45% xuống 0,99%; 1,29%; 1,58%, khi tốc độ hút ròng trên OMO của NHNN đã chậm lại.

**Diễn biến lãi suất liên ngân hàng**

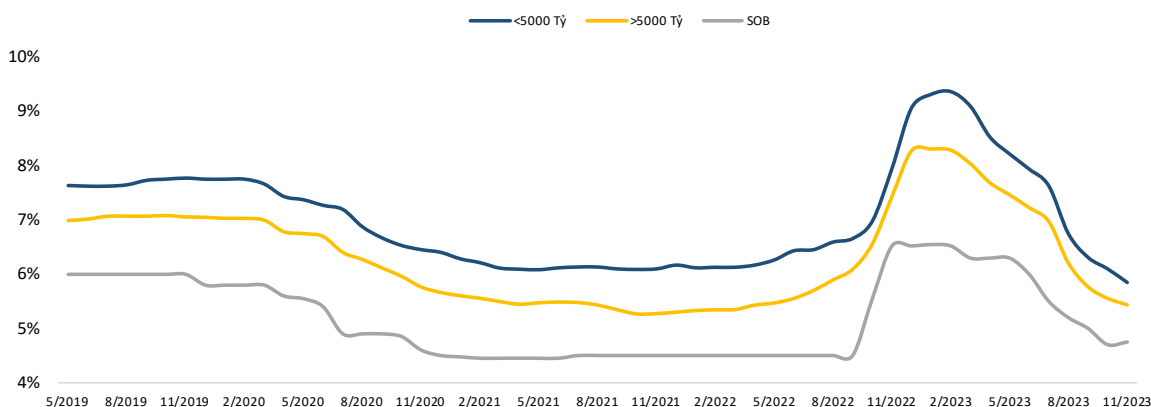


*Nguồn: NHNN, BVSC tổng hợp*

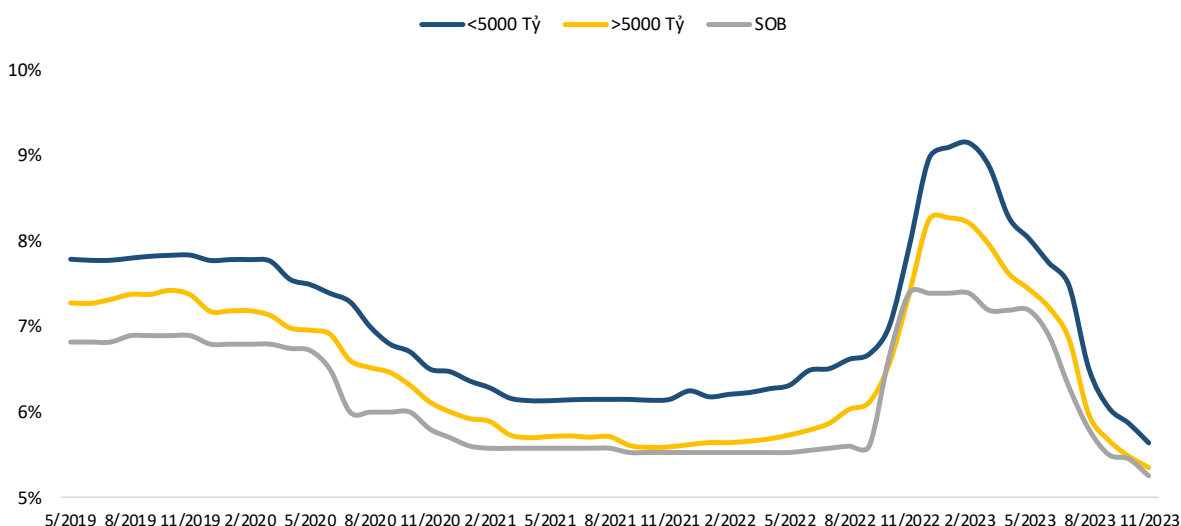
*Lãi suất huy động tại nhiều ngân hàng tiếp tục giảm trong tháng 11*

Theo mẫu theo dõi 29 NHTM của BVSC, lãi suất huy động tiếp tục giảm trong tháng 11, tuy nhiên đã giảm đã có dấu hiệu chậm lại. Cụ thể, LSHĐ kỳ hạn 11 tháng đạt trung bình 4,99%, giảm 14 bps so với tháng 10 và giảm 200 bps so với cùng kỳ năm ngoái. Đối với kỳ hạn 12 tháng, LSHĐ trung bình đạt 5,44%, giảm 18 bps so với tháng 10, và giảm 214 bps so với cùng kỳ năm ngoái. Tín dụng tăng trưởng chậm khiến cho các NHTM không chịu nhiều áp lực về huy động vốn. Theo NHNN, tính đến ngày 27/10, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 7,1% YTD, trong khi kế hoạch đặt ra là 14%. Tuy nhiên, với mặt bằng lãi suất đang đi xuống, tăng trưởng tín dụng có thể tăng tốc trong giai đoạn tới. Theo kết quả điều tra xu hướng kinh doanh của tổ chức tín dụng (TCTD) trong quý IV/2023 do NHNN thực hiện, dư nợ tín dụng được kỳ vọng tăng 4,4% trong quý III/2023 và tăng 12,5% trong năm 2023.

**Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng – tới tháng 11/2023**



**Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng – tới tháng 9/2023**



Nguồn: Finpro, BVSC tổng hợp

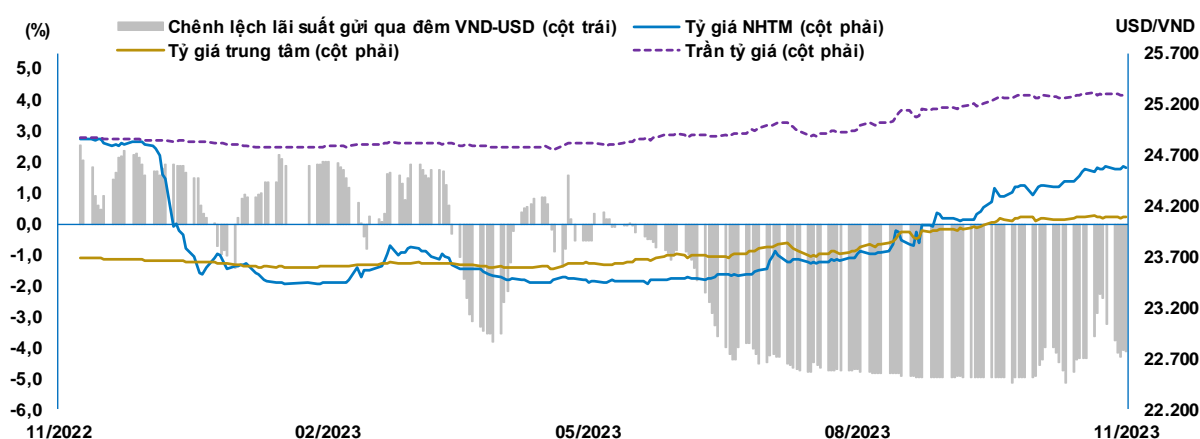
**THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI**

*Tỷ giá trung tâm và tỷ giá NHTM diễn biến ngược chiều*

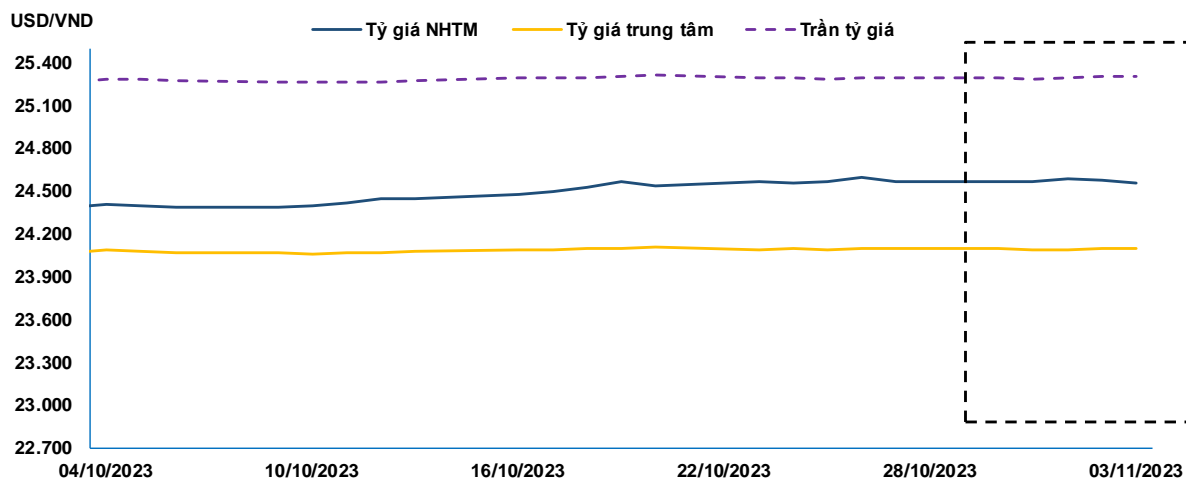
Tỷ giá trung tâm tăng 4 VNĐ/USD từ 24.095 VNĐ/USD lên 24.099 VNĐ/USD. Trong khi đó, tỷ giá NHTM giảm 11 VNĐ/USD từ 24.572 VNĐ/USD xuống 24.561 VNĐ/USD. Như vậy, hiện tại, VNĐ đã mất giá 3,8% YTD so với USD.

DXY Index tăng mạnh từ tháng 7 đã gây áp lực mất giá cho VNĐ. BVSC cho rằng khi lộ trình ngừng tăng lãi suất của Fed trở nên rõ ràng hơn sau kết quả cuộc họp FOMC tháng 11, DXY Index nhiều khả năng sẽ điều chỉnh xuống mặt bằng thấp hơn, qua đó giảm áp lực mất giá cho VNĐ.

**Hình 8: Diễn biến tỷ giá trong 1 năm gần đây**



**Hình 9: Diễn biến tỷ giá trong 1 tháng gần đây**



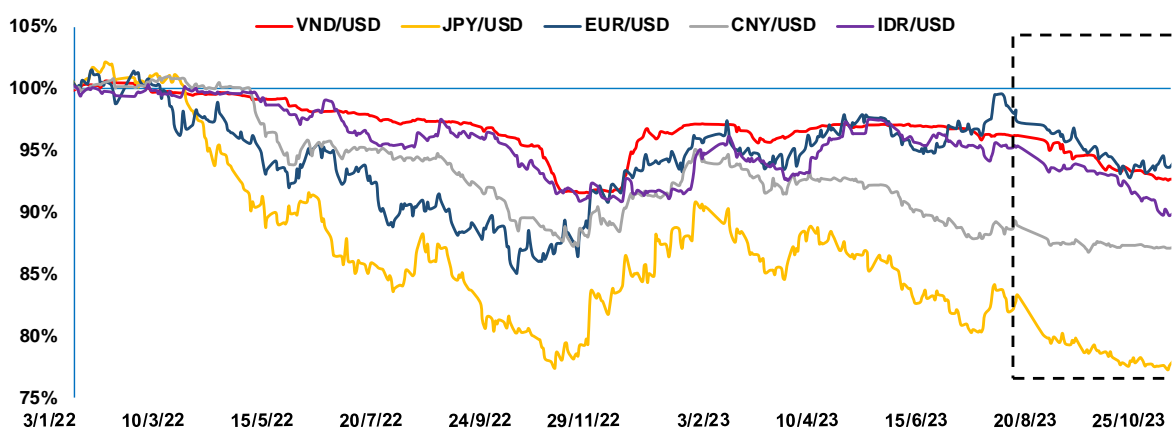
Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp

*Chỉ số Dollar Index giảm 1,44%*

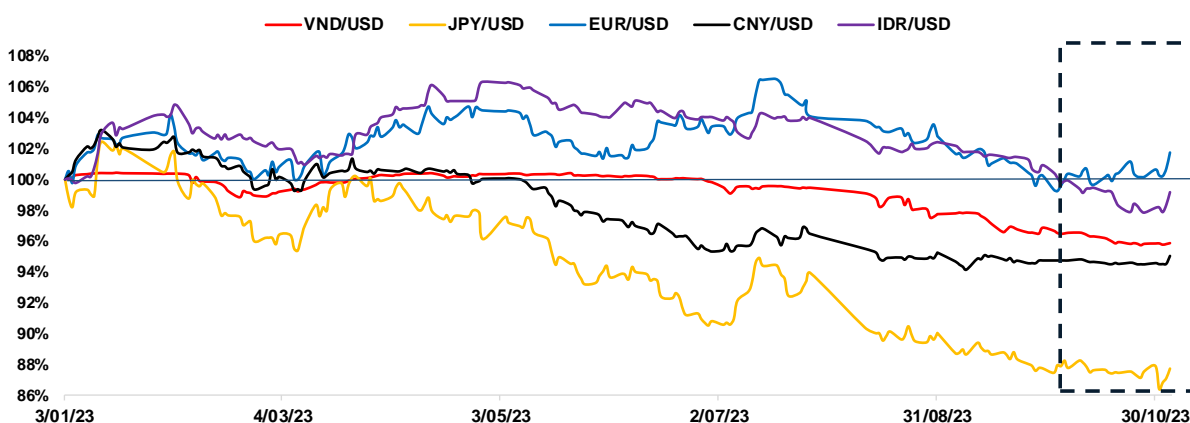
Chỉ số Dollar Index tuần vừa rồi giảm 1,44% xuống 105,021. JPY, GBP, EUR, SEK, CAD, CHF lần lượt tăng 0,18%; 2,13%; 1,57%; 2,28%; 1,55%; 0,39% so với Dollar Mỹ. Hiện tại, DXY đang ở mức thấp nhất trong vòng 6 tuần.

Sức mạnh của đồng USD suy yếu khi Fed ngừng tăng lãi suất trong cuộc họp ngày 1-2/11. Bên cạnh đó, số liệu Bảng lương Phi Nông nghiệp Mỹ tháng 10 cho thấy số lượng việc làm mới trong tháng 10 chỉ đạt khoảng 150.000, thấp hơn đáng kể so với tháng 9 và kỳ vọng của thị trường, củng cố kỳ vọng của thị trường rằng Fed sẽ ngừng tăng lãi suất trong cuộc họp tháng 12. Với xác suất Fed sẽ không còn lần tăng lãi suất mới ngày càng cao, chỉ số DXY nhiều khả năng sẽ tiếp tục đi xuống trong các tháng tới.

**Hình 10: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 01/2022**



**Hình 11: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 1/2023**



*Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp*

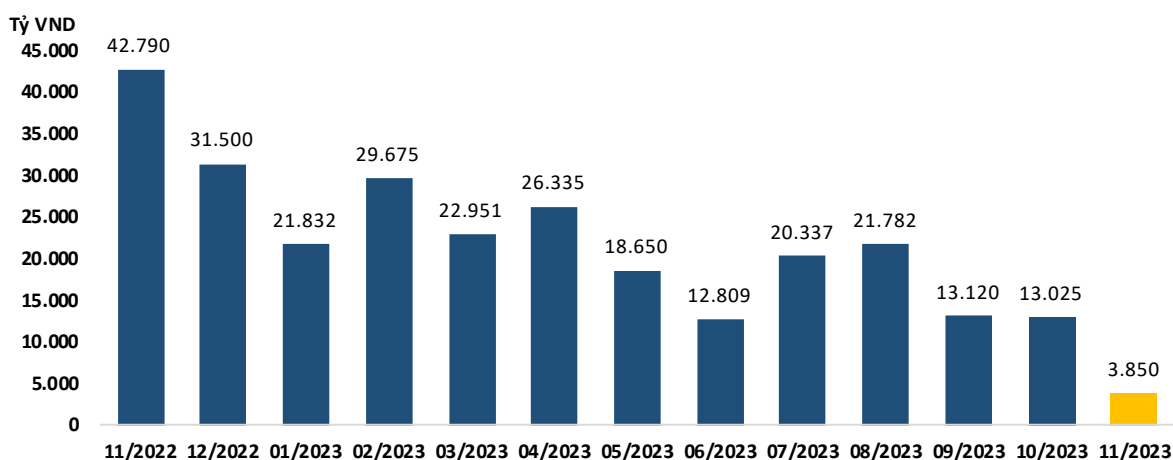
**THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU**

**THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP**

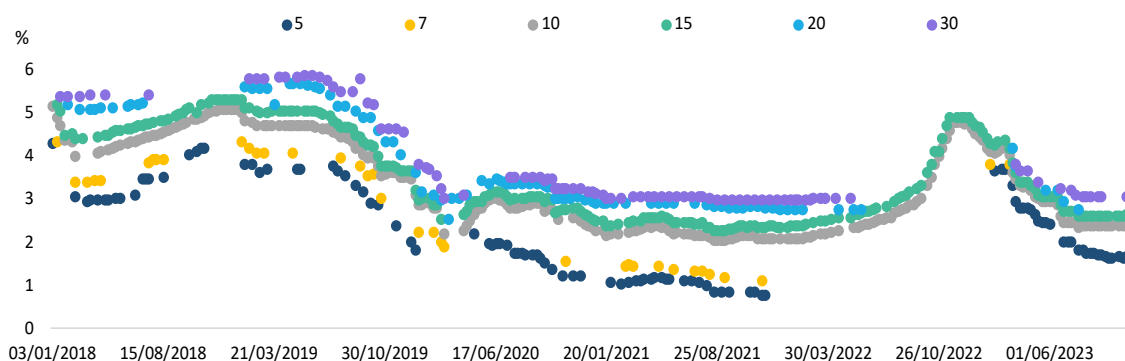
Ngày	Tên TPCP	Kỳ hạn (năm)	GT chào thầu (tỷ đồng)	GT đấu thầu (tỷ đồng)	GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu (%)	LS đấu thầu (%)	LS trúng thầu (%)
1/11/2023	KBNN	5	1.500	950	350	23%	1,62-2,2	1,7
1/11/2023	KBNN	10	2.000	3.701	2.000	100%	2,44-3,3	2,3
1/11/2023	KBNN	15	1.500	2.150	1.500	100%	2,67-3,3	2,6

Tuần vừa rồi, KBNN tổ chức gọi thầu tại 3 kỳ hạn: 5, 10, 15 năm, giá trị chào thầu lần lượt là 1.500, 2.000, 1.500 tỷ đồng. Kết quả: Lượng đặt thầu kỳ hạn 5 năm bằng 0,63 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 23%, lãi suất trúng thầu đạt 1,7%, **tăng 0,08% so với lần trúng thầu gần nhất**. Lượng đặt thầu kỳ hạn 10 năm bằng 1,83 lần giá trị chào thầu, lãi suất trúng thầu đạt 2,3%; **giảm 0,12% so với các kỳ hạn gần nhất**. Lượng đặt thầu kỳ hạn 15 năm bằng 1,43 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 100%, lãi suất trúng thầu đạt 2,6%, **giảm 0,05% so với lần trúng thầu gần nhất**.

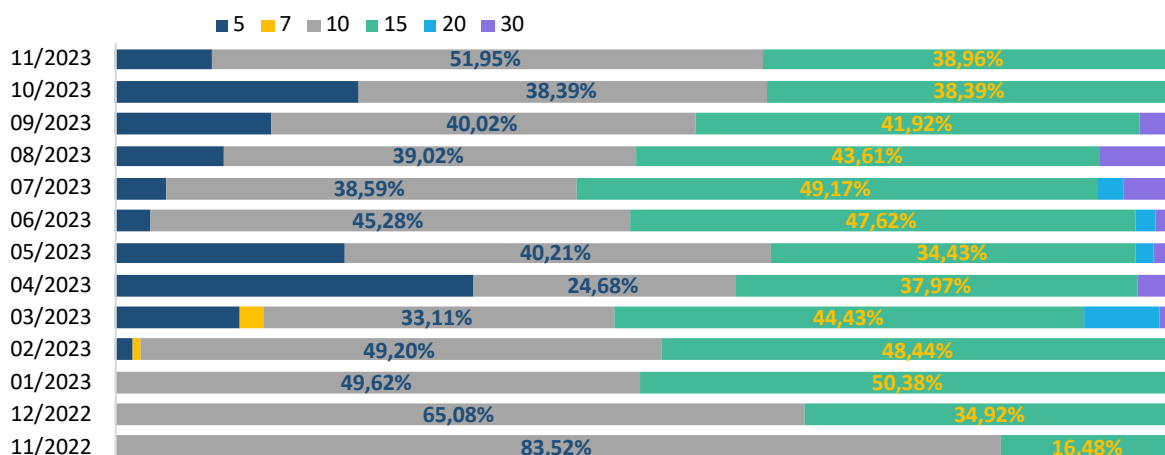
**Hình 12: Kết quả đấu thầu**



**Hình 13: Kết quả trúng thầu theo lãi suất**



**Hình 14: Tỷ lệ TPCP trúng thầu hàng tháng theo kỳ hạn**



*Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp*

*Dự báo các phiên đấu thầu trong thời gian tới*

Trong tuần này, dự kiến KBNN sẽ gọi thầu 2.500 tỷ đồng tại 3 kỳ hạn: 5, 15, 20 năm.

Tên TPCP	Kiểu PH	Kỳ hạn	Ngày TPCP	KL gọi thầu
<b>KBNN</b>	Bổ sung	5 năm	08/11/2023	500
<b>KBNN</b>	Bổ sung	15 năm	08/11/2023	1.500
<b>KBNN</b>	Bổ sung	20 năm	08/11/2023	500

Lượng đặt thầu TPCP trong tuần trước bằng 1,36 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 77%.

**Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch phát hành TPCP năm 2023**

Tỷ đồng	3 năm	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	Tổng
<b>Kế hoạch phát hành năm 2023</b>	30.000	35.000	5.000	125.000	165.000	20.000	20.000	400.000
<b>Đã phát hành trong năm 2023</b>		25.043	700	81.430	89.593	2.654	4.946	204.366
<b>% Hoàn thành kế hoạch năm 2023</b>		71,55%	14,00%	65,14%	54,30%	13,27%	24,73%	51,09%
<b>Kế hoạch phát hành quý IV.2023</b>		23.000	2.000	40.000	55.000	5.000	5.000	130.000
<b>Khối lượng đã phát hành quý IV</b>		3.350	0	7.000	6.500	0	25	16.875
<b>% Hoàn thành kế hoạch quý III</b>		14,57%	0,00%	17,50%	11,82%	0,00%	0,50%	12,98%

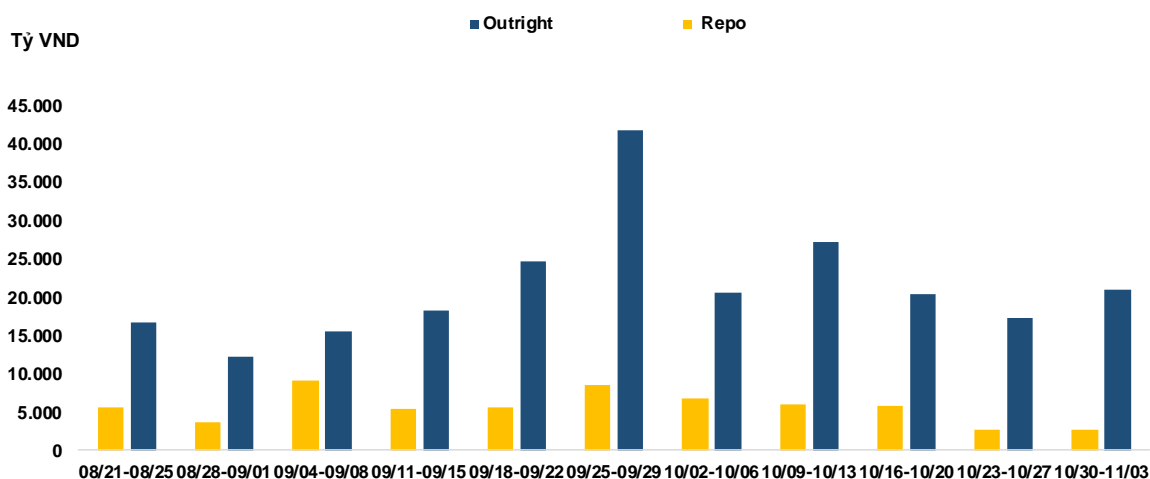


**THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP**

*Tổng GTGD Outright đạt 21.034,26 tỷ đồng, giao dịch Repo đạt 2.647 tỷ đồng*

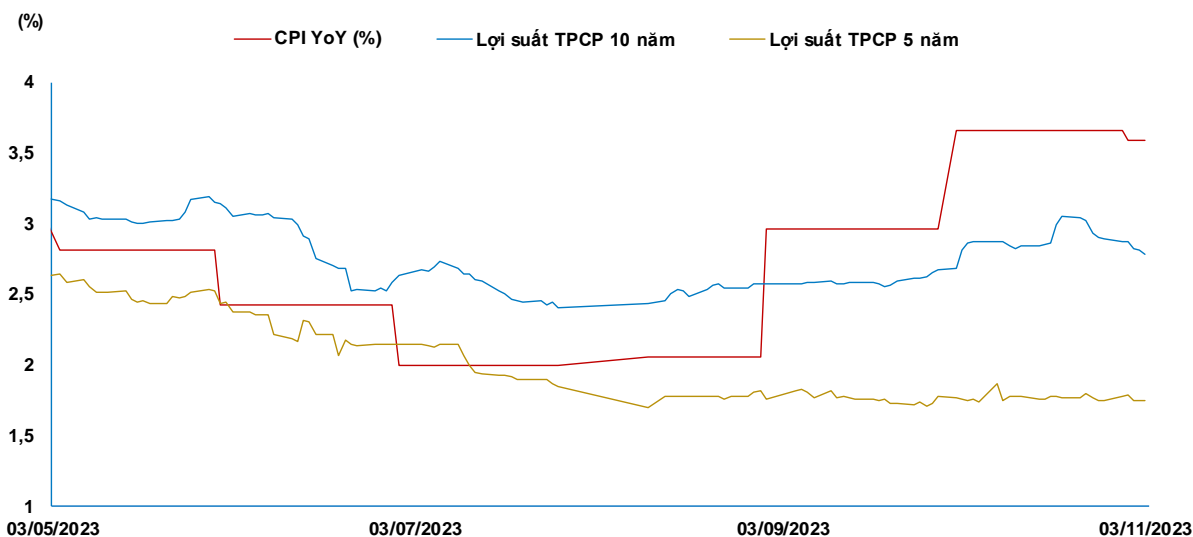
Tổng GTGD Outright đạt 21.034,06 tỷ đồng, tăng 22% so với tuần trước đó. GTGD Repo trong tuần đạt 2.647 tỷ đồng, giảm 5,8% so với tuần trước đó.

**Hình 15: Giao dịch Outright và Repo**



*Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp*

**Hình 16: Biến động lợi suất TPCP và CPI YoY**

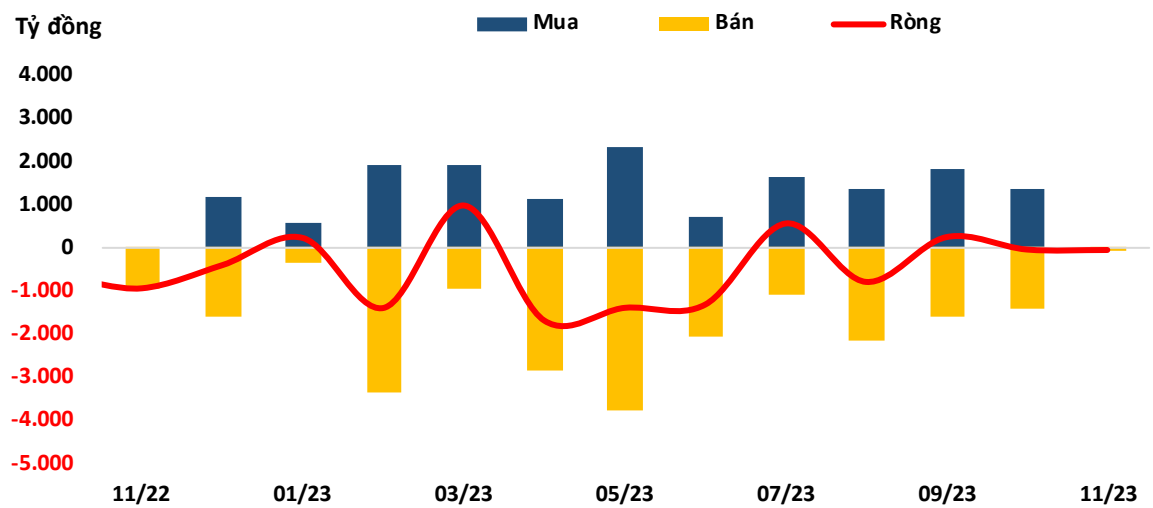


*Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp*

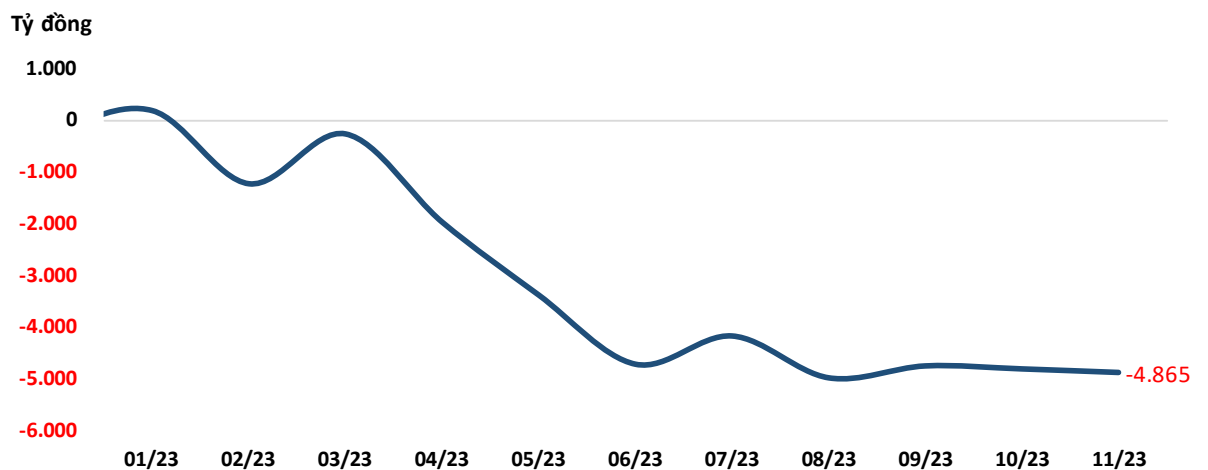
*Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường thứ cấp*

Nhà đầu tư nước ngoài bán ra 138 tỷ đồng, trong khi không có khối lượng mua vào. Tính từ đầu năm, khối ngoại bán ròng 4.865 tỷ đồng.

**Hình 17: Giao dịch của khối ngoại**



**Hình 18: Lũy kế mua bán ròng của khối ngoại – Từ 1/1/2023**

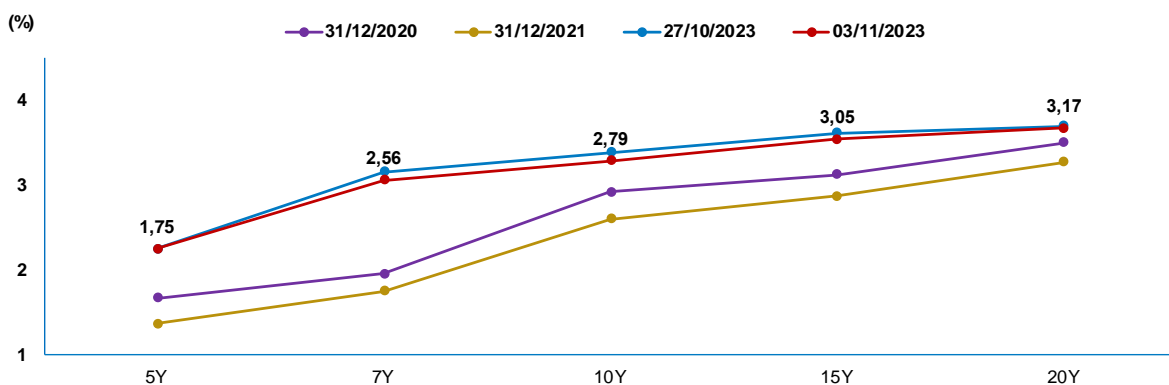


*Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp*

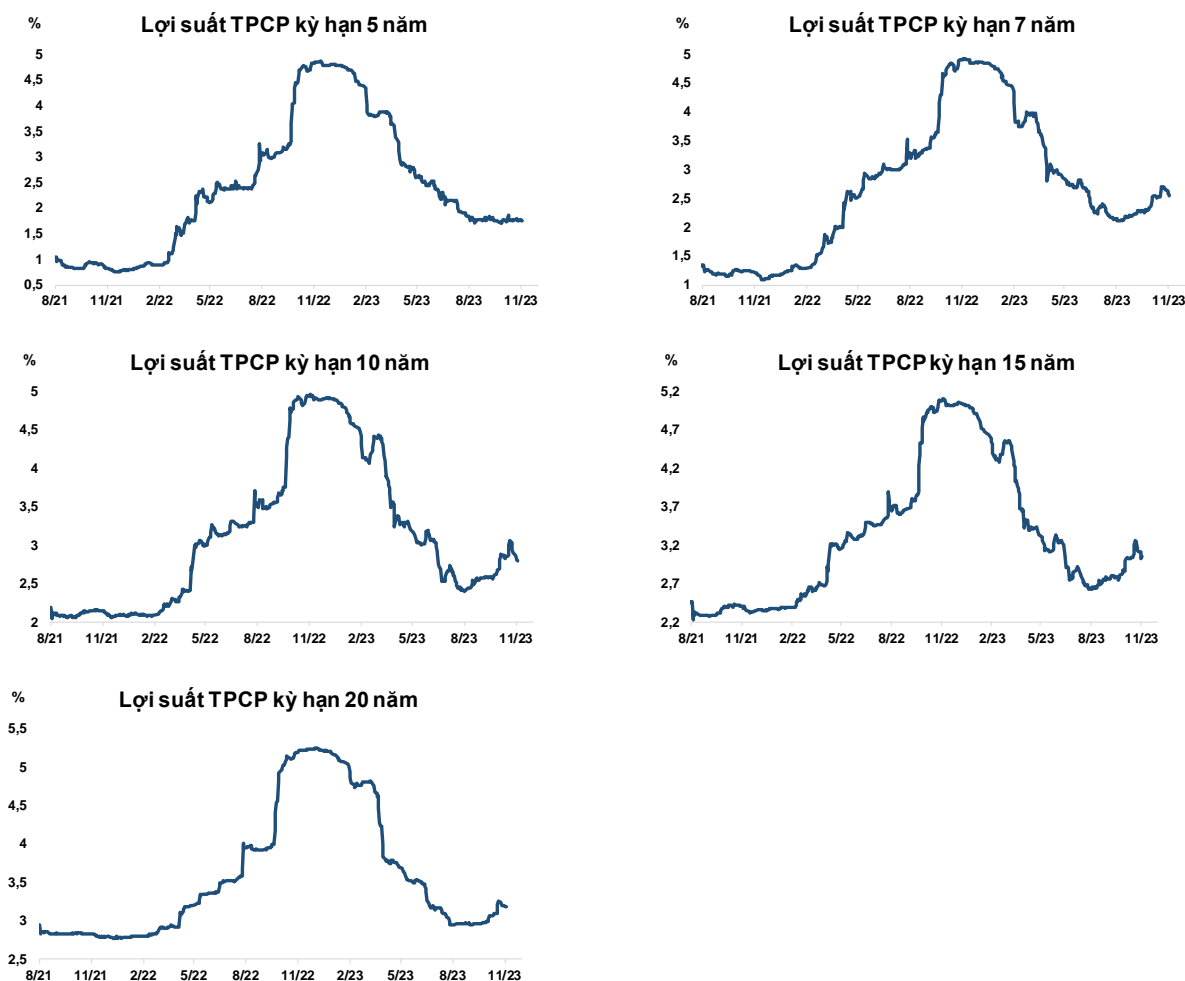
*Lợi suất Trái phiếu chính phủ các kỳ hạn*

Tuần vừa rồi, lợi suất TPCP kỳ hạn 7 năm, 10 năm, 15 năm, 20 năm lần lượt giảm 0,1%; 0,1%; 0,07%; 0,02% xuống 2,56%; 2,79%; 3,05%; 3,17%. Trong khi đó đó, lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm duy trì ở mức 1,75%.

**Hình 19: Đường cong lợi suất**

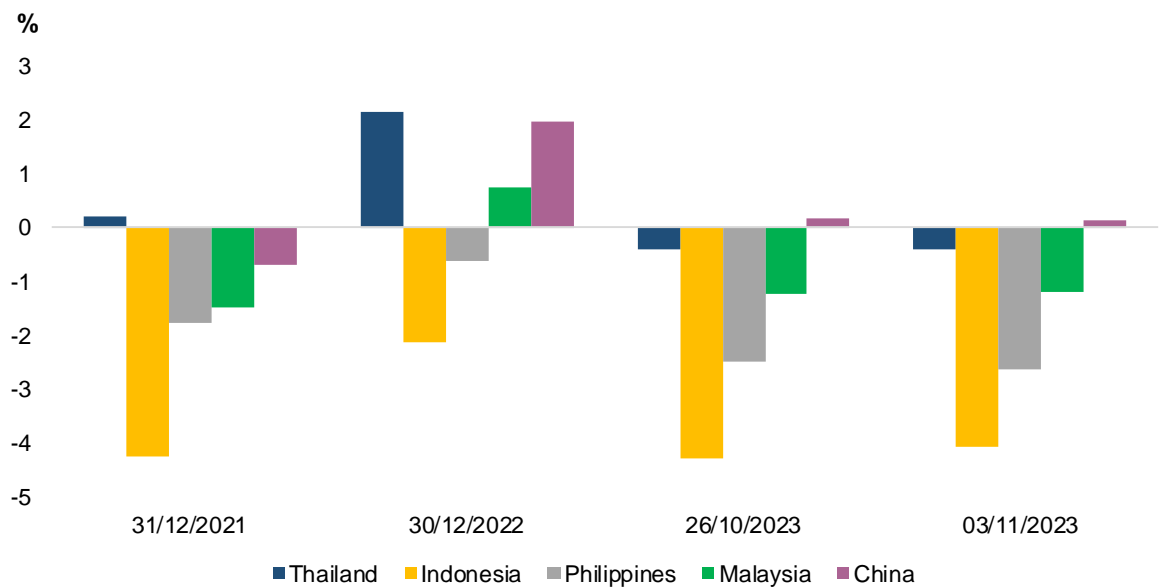


**Hình 20: Lợi suất TPCP các kỳ hạn**



Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Thái Lan, Indonesia, Malaysia, Trung Quốc lần lượt giảm 0,11%; 0,36%; 0,15% và 0,05% xuống 3,18%; 6,84%; 3,98%; 2,66%. Theo quan sát, lợi suất TPCP của các nước châu Á có dấu hiệu giảm, sau khi lợi suất TPCP Mỹ đi xuống.

**Hình 21: Chênh lệch lợi suất TPCP của Việt Nam với 1 số nước trong khu vực**



*Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp*

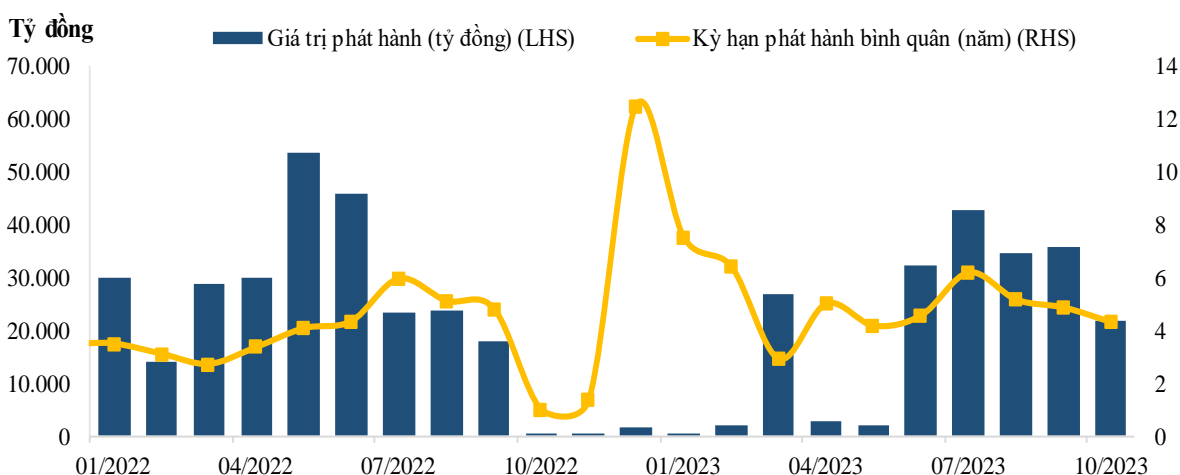
**THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP**

*Phát hành TPDN đạt 21.830 tỷ đồng trong tháng 10*

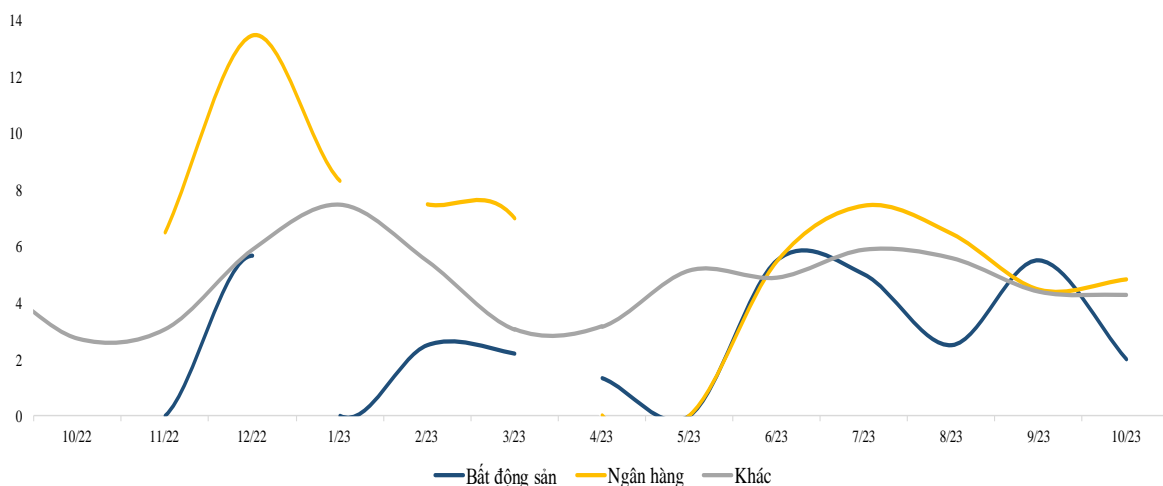
Trong tháng 10, lượng TPDN phát hành đạt 21.830 tỷ đồng, giảm 39,12% so với tháng 9, tuy nhiên vẫn cao hơn đáng kể so với con số phát hành 210 tỷ đồng trong tháng 10/2022. Các biện pháp hỗ trợ như Nghị định số 08/2023/NĐ-CP ban hành vào tháng 03/2023 quy định về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ tại thị trường trong nước và chào bán TPDN ra thị trường quốc tế đã hỗ trợ cho thị trường dần khởi sắc.

Ngân hàng là nhóm có tỷ lệ phát hành lớn nhất, đạt 97.105 tỷ đồng, chiếm 48,14% tổng lượng phát hành. Đây cũng là nhóm doanh nghiệp có hoạt động mua lại trái phiếu trước hạn tích cực trong các tháng gần đây. Động thái của Ngân hàng một phần là để đáp ứng tỉ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn giảm từ mức 34% xuống còn 30% vào đầu tháng 10, phần khác để cơ cấu lại kỳ hạn và lãi vay. Tiếp theo là nhóm Bất động sản, phát hành tổng cộng 65.071 tỷ đồng, chiếm 33,26% thị trường.

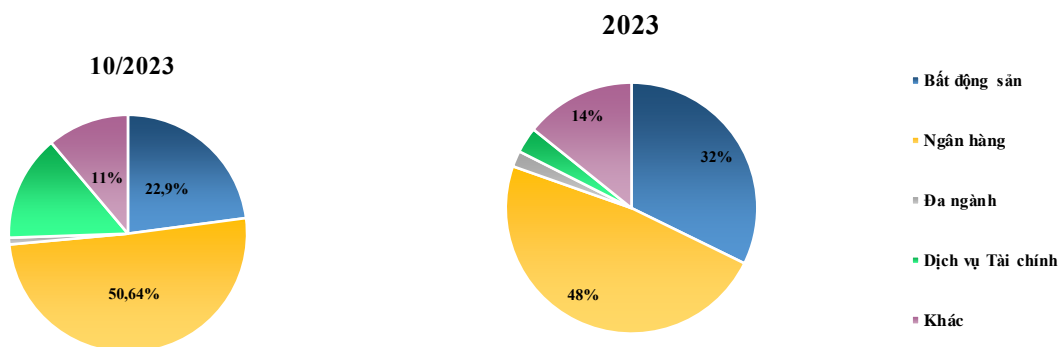
**Tổng giá trị đăng ký và giá trị phát hành TPDN**



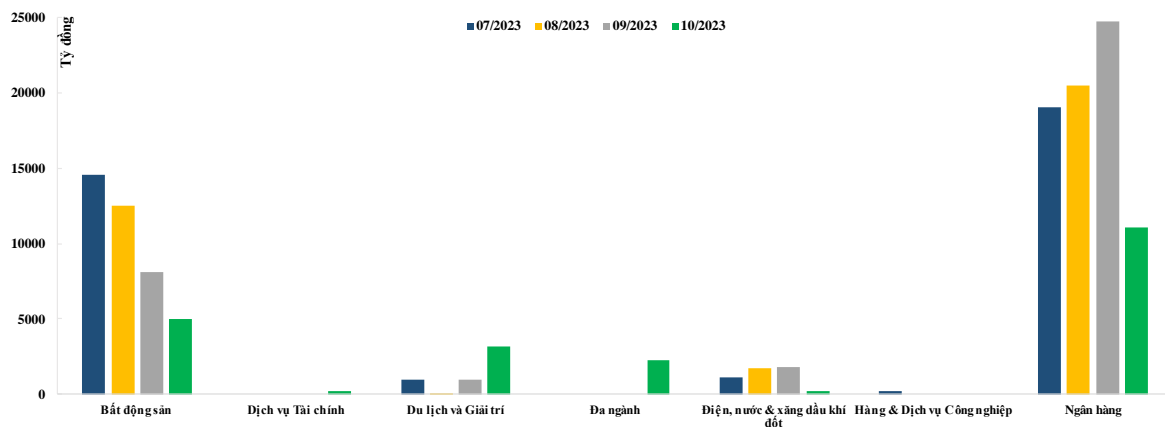
**Kỳ hạn phát hành trong tháng**



**Tỉ trọng phát hành TPDN theo ngành**



**Quy mô phát hành theo ngành**



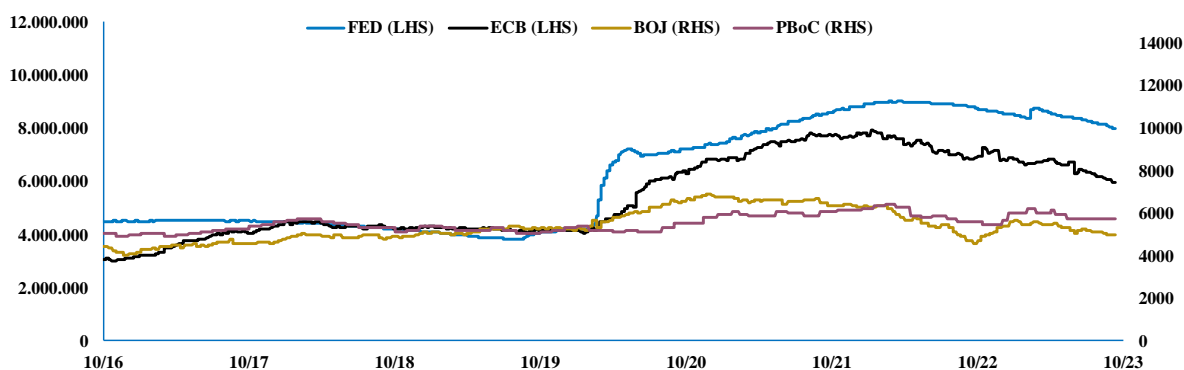
*Nguồn: Fiin Group, BVSC tổng hợp*

**CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NHTW CÁC NƯỚC LỚN**

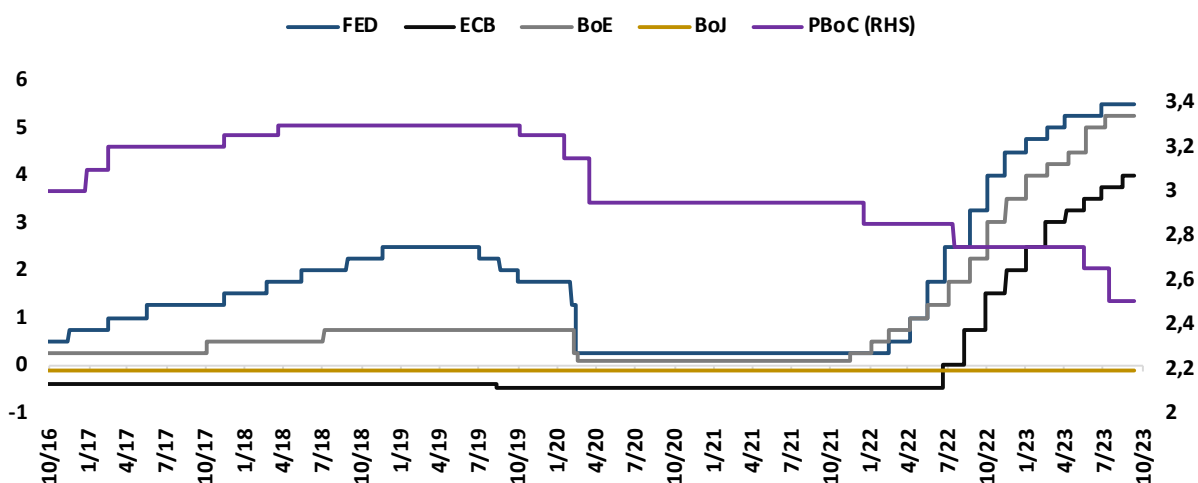
Tuần vừa rồi, một loạt các NHTW là Fed, BoE và BOJ họp CSTT tháng 11. Cả Fed và BoE đều giữ nguyên lãi suất điều hành, ở mức lần lượt 5,25-5,5% và 5,5%, giống với kỳ vọng của thị trường. Phát biểu trong cuộc họp, quan chức các NHTW cho rằng việc giữ nguyên lãi suất là đường lối phù hợp, trong bối cảnh các điều kiện tài chính đang dần thắt chặt và có khả năng đè nặng lên nền kinh tế. Mặt khác, lạm phát vẫn đang cao hơn đáng kể so với mục tiêu 2%, do đó các NHTW cho rằng vẫn sẽ phải duy trì lãi suất cao trong một thời gian. Theo dữ liệu của Bloomberg, thị trường hiện đang dự báo lần cắt giảm lãi suất đầu tiên của Fed sẽ rơi vào tháng 06/2024.

Trong khi đó, BOJ giữ nguyên chính sách tiền tệ nới lỏng, bất chấp tình hình lạm phát của nước này, khiến cho đồng JPY tiếp tục có diễn biến giảm.

**Bảng cân đối kế toán NHTW các nước và khu vực**



**Lãi suất điều hành các nước và khu vực**



Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

## Khuyến cáo sử dụng

---

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

### CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

**Trụ sở chính:** Số 8 Lê Thái Tổ, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

**Điện thoại:** (84-24) 3 928 8080 - **Fax:** (84-24) 3 928 9888

#### Chiến lược thị trường

Nguyễn Hồng Hoa [Hoanh@bvsc.com.vn](mailto:Hoanh@bvsc.com.vn)

**Chi nhánh:** Lầu 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

**Điện thoại:** (84-28) 3 914 6888 - **Fax:** (84-28s) 3 914 7999

#### Chịu trách nhiệm nội dung:

Phòng Phân tích và Tư vấn Đầu tư – BVSC.