BÁO CÁO TRÁI PHIẾU TIỀN TỆ

Ngày 27/06/2024

VPBank Securities

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU TIỀN TỆ

Trái phiếu Chính Phủ

- **Thị trường sơ cấp:** Giá trị đấu thầu tháng tháng 5/2024 không có quá nhiều thay đổi với tổng giá trị đạt 48,5 nghìn tỷ đồng nhưng tỷ lệ trúng thầu cải thiện nhẹ so với tháng trước đạt giá trị trúng thầu hơn 24 nghìn tỷ đồng . Lãi suất đấu thầu không quá biến động chỉ tăng nhẹ ở kỳ hạn 15 năm từ mức 2,5% trong tháng 4 lên 2,7% tại tháng 5/2024, đồng thời lãi suất trúng thầu dường như không đổi so với tháng trước và cao hơn không đáng kể so với lãi suất đấu thầu trong tháng. Nhìn chung, thanh khoản thị trường trái phiếu chính phủ sơ cấp đang suy giảm từ tỷ lệ trúng thầu suy giảm và mức lãi suất trúng thầu cao hơn so với lãi suất đấu thầu (mặc dù không đáng kể).
- **Thị trường thứ cấp: T**háng 5/2024, thị trường thứ cấp ghi nhận sôi động trở lại với giá trị giao dịch đạt hơn 141 nghìn tỷ đồng tăng trưởng 90% svck và 57% so với tháng trước, khối lượng giao dịch đồng thời ghi nhận tăng mạnh so với tháng trước đạt hơn 1,2 tỷ tăng 56% so với tháng trước. Đồng thời, mặt bằng lợi suất cũng ghi nhận tăng nhẹ so với tháng trước ở đa phần các kỳ hạn.

Trái phiếu doanh nghiệp:

- Tháng 4 và 5/2024 lần lượt ghi nhận giá trị phát hành trái phiếu tăng trở lại lần lượng là hơn 19 nghìn tỷ đồng và hơn 18.5 nghìn tỷ đồng. Trong đó, đa phần là trái phiếu của các tổ chức tín dụng. **Về ngành bất động sản**, tháng 5/2024 Vinhome tiếp tục phát hành lô trái phiếu trị giá 2 nghìn tỷ đồng và tập đoàn Vingroup với 2 lô trái phiếu tổng giá trị là 4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, trong 5T/2024 đã phát hành tổng cộng 18 nghìn tỷ trái phiếu có kỳ hạn từ 24-36 tháng. **Đối với các tổ chức tín dụng**, tháng 5/2024, giá trị phát hành tiếp tục gia tăng đạt gần 12 nghìn tỷ đồng với kỳ hạn từ 3 đến 15 năm.
- **Mức lãi suất coupon ngành bất động sản có dấu hiệu tăng**, trong tháng 3 và 4/2024 với mức lãi suất coupon 12% kỳ hạn 2-3 năm, mứcc lãi suất coupon vẫn duy trì từ 12%-12,5% trong tháng 5/2024 với kỳ hạn dưới 3 năm Trong tháng 3 và 4, các tổ chức tín dụng đã phát hành trái phiếu trở lại với mức lãi suất coupon giao động từ 3,7% - 4,8% cho kỳ hạn từ 3 - 5 năm và từ 6,2% - 6,5% cho kỳ hạn 7 – 10 năm. Trong tháng 5/2024, mức lãi suất coupon không biến động so với tháng trước.
- Giá trị mua lại trái phiếu trước hạn ngành Bất động sản giảm suy giảm đáng kể sau kỳ mua lại tháng 3 với gần 4,8 nghìn tỷ đồng. Giá trị mua lại trong tháng 4 và 5 giảm mạnh chỉ còn lần lượt là 317 tỷ đồng và 143 tỷ đồng. Bên cạnh đó, tổ chức tín dụng sau đợt mua lại lớn trong tháng 4 với gần 12 nghìn tỷ đồng thì giá thị mua lại trong tháng 5 giảm chỉ còn 500 tỷ đồng. Trong 5T/2024, tổng giá trị mua lại trước hạn đạt hơn 38 nghìn tỷ đồng chỉ bằng 50% so với cùng kỳ.
- Tổng giá trị trái phiếu đáo hạn trong cả năm 2024 là hơn 156 nghìn tỷ đồng. Trong đó, tỷ trọng cao nhất là ngành bất động sản chiếm gần 44,3% tổng giá trị trái phiếu, đạt hơn 69 nghìn tỷ đồng nhưng tập trung giá trị cao nhất trong quý 3 đạt hơn 32 nghìn tỷ đồng. Trong 5T/2024 đã có đến 98 tin bất thường từ trái phiếu bất động sản với phần lớn là chậm thanh toán và điều chỉnh điều khoản.

Lãi suất và tỷ giá:

- Trong tháng 5/2024, NHNN đã đấu thiểu lượng tín phiếu ra thị trường với tổng khối lượng gần 80 nghìn tỷ với kỳ hạn 28 ngày tại mức lãi suất tăng dần từ 3.75% lên 4,25%. Tại thị trường mở, NHNN đã đưa vào thị trường với hơn 122 nghìn tỷ với mức lãi suất từ 4,25% - 4,5% kỳ hạn từ 7-14 ngày. Bên cạnh đó, với lượng đáo hạn tại các kỳ trước thì tại thời điểm cuối tháng 5/2024 NHNN vẫn bơm ròng thanh khoản vào thị trường gần 9 nghìn tỷ đồng, thấp hơn rất nhiều so với thời điểm cuối tháng 4/2024. Lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại Nhà Nước chưa có nhiều biến động trong khi đó lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại đã có dấu hiệu tăng nhẹ ở tất cả các kỳ hạn.
- Mặc dù chỉ số lạm phát trong tháng 5 đã hạ theo kỳ vọng nhưng vẫn còn cách khá xa mục tiêu đề ra của FED. Với việc kéo dài thời điểm hạ lãi suất sẽ tiếp tục áp lực khiến cho tỷ giá tiếp tục neo cao. Tuy nhiên, với động thái chính thức can thiệp từ việc bán ngoại tệ từ nguồn dự trữ ngoại hối của NHNN bù đắp nguồn cầu ngoại tệ trong thời điểm hiện tại phần nào sẽ kìm hãm được đà tăng của tỷ giá trong giai đoạn sắp tới. Mặt khác, với việc điều hành bơm hút thanh khoản trong giai đoạn vừa qua cũng như việc bán ngoại tệ rút thanh khoản VND ra khỏi hệ thống đã dần tác động đưa mặt bằng lãi suất dần tăng lên và thu hẹp khoảng cách lãi suất cũng là một trong các yếu tố hỗ trợ cho việc kiểm soát tỷ giá.
- Bên cạnh đó, cán cân thương mại xuất nhập khẩu vẫn duy trì khả quan với dòng vốn FDI khá tích cực trong 5T/2024 cũng là các yếu tố hỗ trợ tốt cho nền kinh tế về nguồn ngoại tệ trong giai đoạn sắp tới.

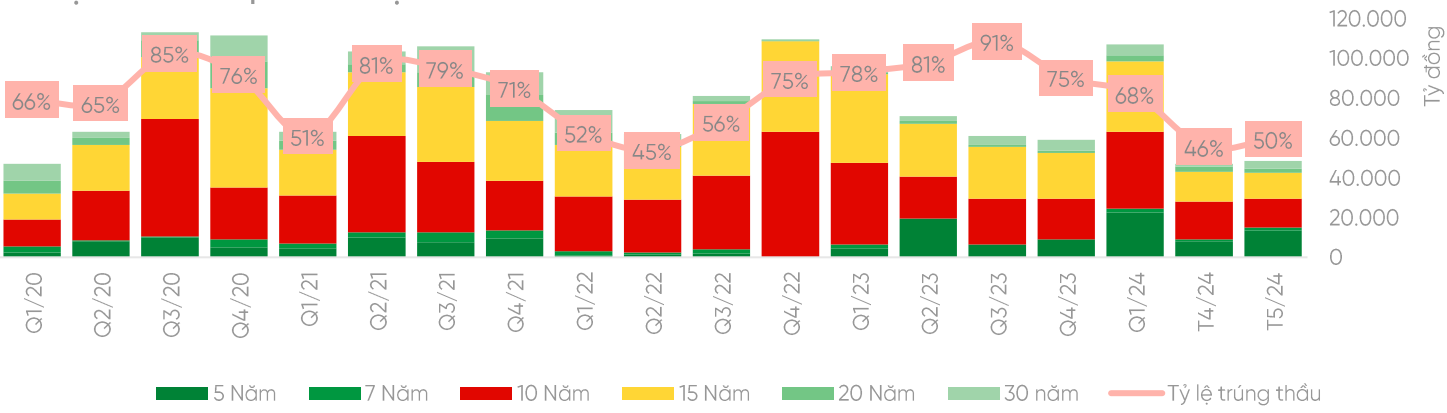
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ: MẶT BẰNG LÃI SUẤT TIẾP TỤC TĂNG NHẸ - THANH KHOẢN GHI NHẬN SUY GIẢM

Thị trường sơ cấp: Quý 1/2024, giá trị phát hành đạt 107 nghìn tỷ đồng tăng 11,46% svck nhưng tỷ lệ trúng thầu suy giảm về mức 68% (Q1/2023: 78%), trong đó tháng 3 ghi nhận mức tăng cao nhất đạt 47 nghìn tỷ đồng (+30,6% svck) đạt tỷ lệ trúng thầu 69,3%. Lãi suất coupon xuống tiệm cận mức thấp từ 1,5-2,8% với mức lãi suất trúng thầu ở mức tương đối cao hơn. Như vậy, trong quý đầu năm 2023, giá trị trúng thầu trái phiếu kho bạc đạt mức hơn 73 nghìn tỷ đồng giảm 1,7% svck ở mức lãi suất trúng thầu chủ yếu ở kỳ hạn 10 và 15 năm lần lượt là 2,3% và 2,5% vẫn duy trì ở mức lãi suất tương đối thấp. Tháng 4/2024 ghi nhận giá trị đấu thầu trái phiếu kho bạc tăng 62% svck đạt 47 nghìn tỷ đồng, tuy nhiên tỷ lệ trúng thầu đã suy giảm khá nhiều chỉ ở mức 46% so với thời điểm cùng kỳ là 91% và tháng trước. Lãi suất đấu thầu và trúng thầu trung bình các kỳ hạn ghi nhận đi ngang, tuy nhiên ở các kỳ hạn chủ đạo là 10 năm và 15 năm có ghi nhận tăng nhẹ lên mức 2,4% đến 2,7%.

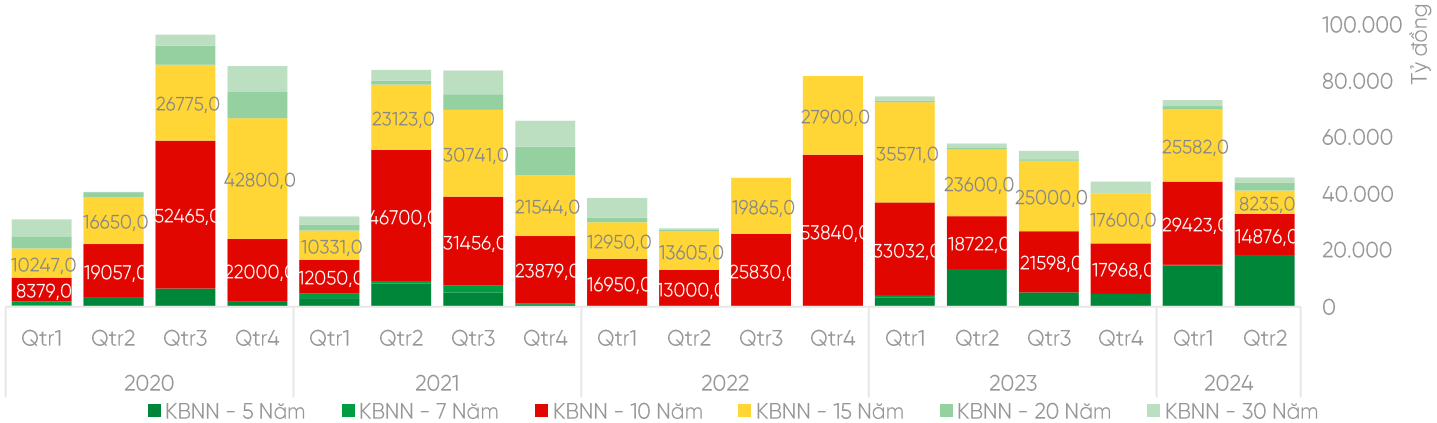
Giá trị đấu thầu tháng tháng 5/2024 không có quá nhiều thay đổi với tổng giá trị đạt 48,5 nghìn tỷ đồng nhưng tỷ lệ trúng thầu cải thiện nhẹ so với tháng trước đạt giá trị trúng thầu hơn 24 nghìn tỷ đồng . Lãi suất đấu thầu không quá biến động chỉ tăng nhẹ ở kỳ hạn 15 năm từ mức 2,5% trong tháng 4 lên 2,7% tại tháng 5/2024, đồng thời lãi suất trúng thầu dường như không đổi so với tháng trước và cao hơn không đáng kể so với lãi suất đấu thầu trong tháng.

Nhìn chung, thanh khoản thị trường trái phiếu chính phủ sơ cấp đang suy giảm từ tỷ lệ trúng thầu suy giảm và mức lãi suất trúng thầu cao hơn so với lãi suất đấu thầu (mặc dù không đáng kể).

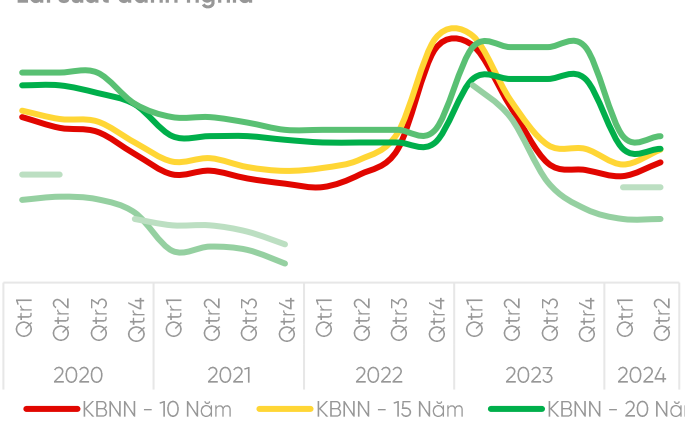
Giá trị đấu thầu trái phiếu kho bạc



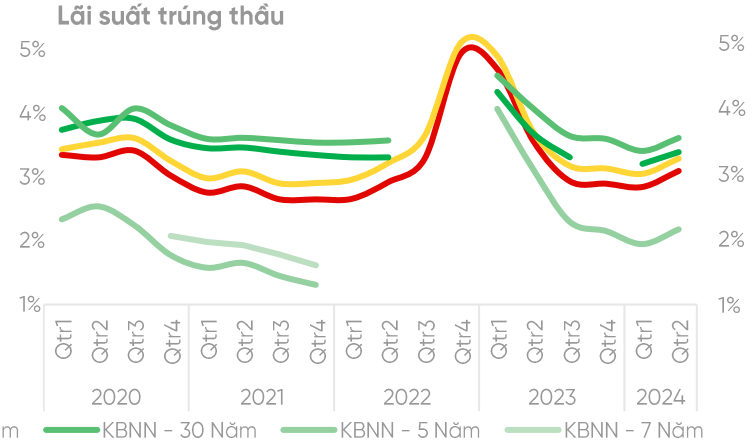
Giá trị trúng thầu theo kỳ hạn



Lãi suất danh nghĩa



Lãi suất trúng thầu



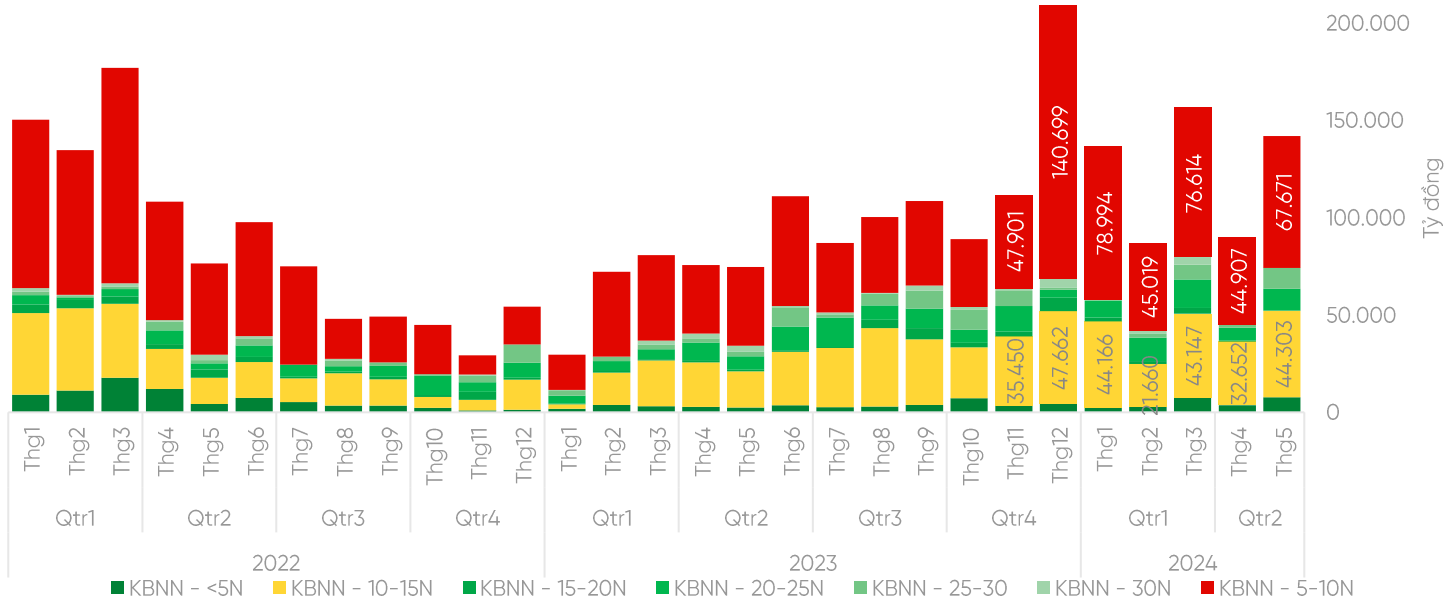
Nguồn: SBV, HNX, VPBankS Research phân tích

TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ: MẶT BẰNG LÃI SUẤT TĂNG NHẸ NHƯNG DUY TRÌ Ở MỨC THẤP - THANH KHOẢN GHI NHẬN SUY GIẢM

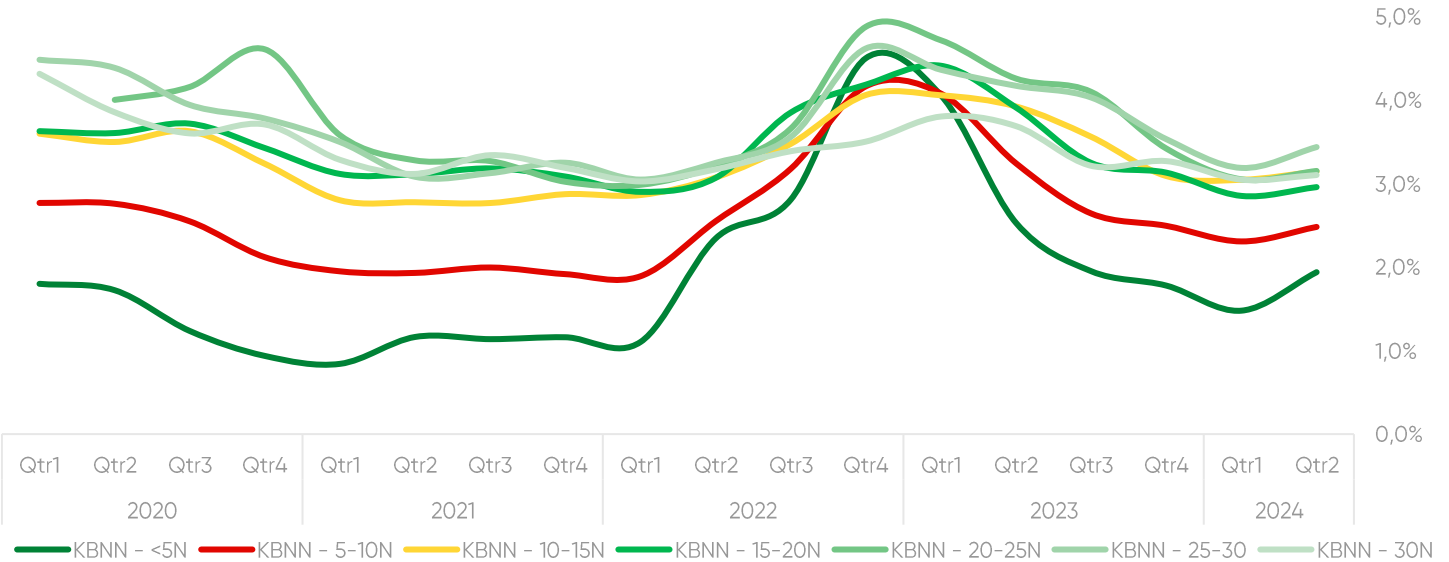
Thị trường thứ cấp: Tháng đầu năm 2024, giá trị giao dịch đạt hơn 136 nghìn tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ và mức lợi suất giảm nhẹ so với tháng trước. Tháng 2 ghi nhận giá trị giao dịch thấp trở lại ghi nhận chỉ hơn 86 nghìn tỷ đồng, giảm 37% so với tháng trước. Mức lãi suất biến động tại thị trường thứ cấp không quá biến động, chỉ ghi nhận giảm nhẹ tại kỳ hạn 10-15 năm và tăng nhẹ ở kỳ hạn 15 – 20 năm. Sự suy giảm giá trị giao dịch tại thị trường thứ cấp trong tháng 2 có thể giải thích phần nào ảnh hưởng từ dịp nghỉ lễ tết. Mặt bằng lãi suất có phần suy giảm phản ánh thanh khoản tại thị trường thứ cấp vẫn tiếp tục dồi dào. Tháng 3 ghi nhận hoạt động giao dịch trên thị trường thứ cấp sôi động trở lại ghi nhận tổng giá trị đạt 156 nghìn tỷ đồng tăng gần gấp đôi svck với mức lợi suất trung bình đạt 2,4% không quá biến động so với 2 tháng đầu năm nhưng vẫn theo xu hướng suy giảm. Lũy kế quý 1/2024 ghi nhận giá trị giao dịch đạt gần 380 nghìn tỷ đồng tăng hơn gấp đôi svck với mức lợi suất trung bình đạt 2,3% giảm hơn so với Q4/2024 ở mức trung bình là 2,6%.

Trong tháng 4/2024, lợi suất trái phiếu chính phủ ghi nhận có dấu hiệu tăng nhẹ từ mức trung bình 2,4% lên 2,6%. Tuy giá trị giao dịch thị trường thứ cấp ghi nhận tăng 19% svck đạt hơn 90 nghìn tỷ đồng nhưng suy giảm – 42% so với tháng 3/2024. Do vậy, có thể thấy rằng thanh khoản trên cả thị trường thứ cấp cũng đồng thời suy giảm. Sang tháng 5/2024, thị trường thứ cấp ghi nhận sôi động trở lại với giá trị giao dịch đạt hơn 141 nghìn tỷ đồng tăng trưởng 90% svck và 57% so với tháng trước, khối lượng giao dịch đồng thời ghi nhận tăng mạnh so với tháng trước đạt hơn 1,2 tỷ tăng 56% so với tháng trước. Đồng thời, mặt bằng lợi suất cũng ghi nhận tăng nhẹ so với tháng trước ở đa phần các kỳ hạn.

Giá trị giao dịch thị trường thứ cấp



Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp



Nguồn: SBV, HNX, VPBankS Research phân tích

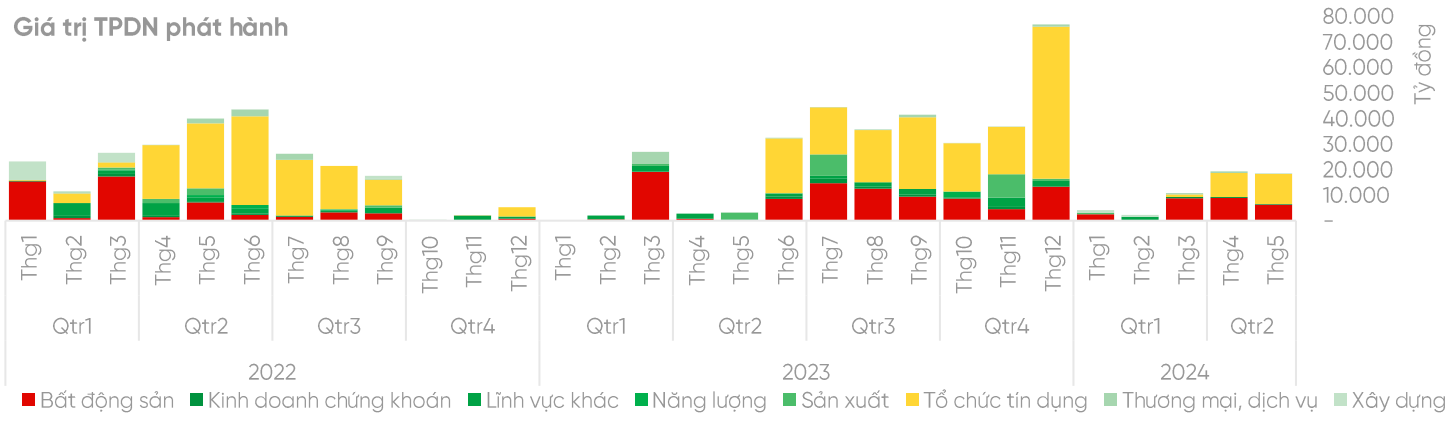
TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP – QUÝ 1 NĂM 2024 SUY YẾU, THÁNG 4 VÀ THÁNG 5 CÓ PHỤC HỒI NHƯNG MẶT BẰNG CHUNG CÒN YẾU.

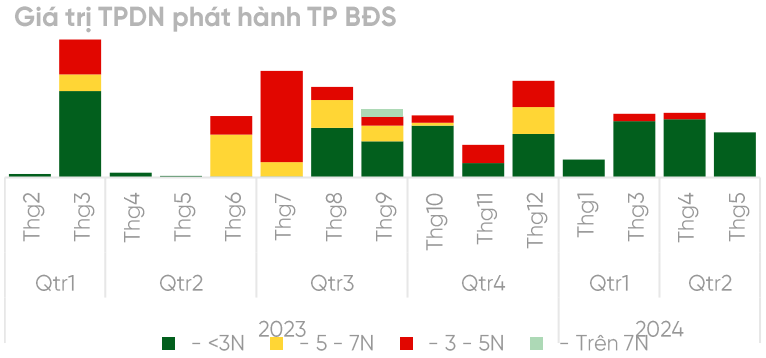
Thị trường sơ cấp:

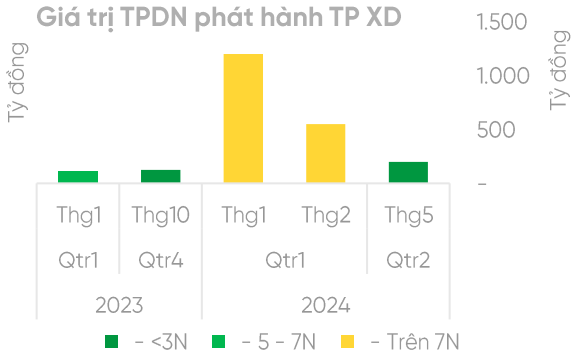
Hai tháng đầu năm 2024 chưa cho thấy dấu hiệu sôi động khi thị trường sơ cấp tiếp tục ảm đạm khá tương đồng cùng kỳ với lượng phát hành suy yếu chỉ đạt hơn 5,3 nghìn tỷ đồng, trong đó bất động sản đạt giá trị phát hành 2 nghìn tỷ đồng trong tháng 1/2024. Tháng 3/2024 đã ghi nhận sự khả quan trở lại với giá trị phát hành đạt hơn 10,7 nghìn tỷ đồng tăng gấp 5 lần so với tháng trước và bằng 40% giá trị cùng kỳ, trong đó chủ yếu là lô trái phiếu từ ngành bất động sản. Tháng 4 và 5/2024 lần lượt ghi nhận giá trị phát hành trái phiếu tăng trở lại lần lượng là hơn 19 nghìn tỷ đồng và hơn 18.5 nghìn tỷ đồng. Trong đó, đa phần là trái phiếu của các tổ chức tín dụng.

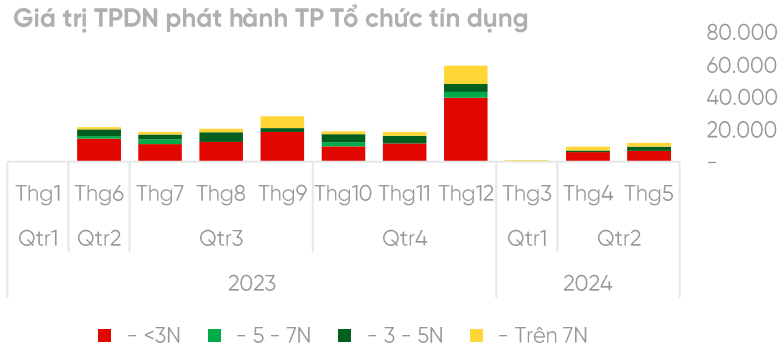
Về ngành bất động sản, trong tháng 4/2024 Vinhome tiếp tục phát hành lô trái phiếu 2 nghìn tỷ đồng và tập đoàn Vingroup với 2 lô trái phiếu có tổng giá trị là 4 nghìn tỷ đồng, các lô trái phiếu có mức lãi suất coupon là 12-15% với kỳ hạn 2 năm. Sang tháng 5/2024 Vinhome tiếp tục phát hành lô trái phiếu trị giá 2 nghìn tỷ đồng và tập đoàn Vingroup với 2 lô trái phiếu tổng giá trị là 4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, trong 5T/2024 đã phát hành tổng cộng 18 nghìn tỷ trái phiếu có kỳ hạn từ 24-36 tháng.

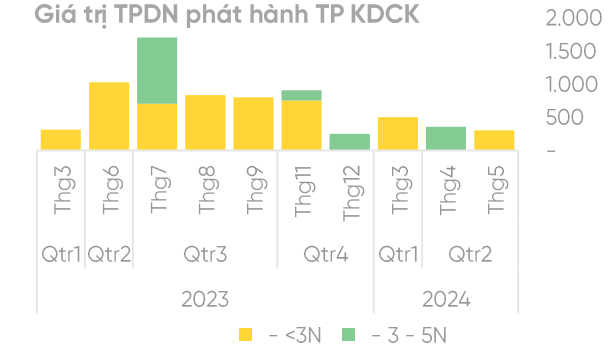
Đối với các tổ chức tín dụng, trong tháng 3/2024 ghi nhận 3 lô trái phiếu của ngân hàng quân đội với tổng giá trị phát hành hơn 1 nghìn tỷ đồng với kỳ hạn từ 7-10 năm ở mức lãi suất coupon từ 6,2-6,5%. Tháng 4/2024 ghi nhận giá trị trái phiếu phát hành tăng mạnh so với tháng trước đạt hơn 9,1 nghìn tỷ. Tháng 5/2024, giá trị phát hành tiếp tục gia tăng đạt gần 12 nghìn tỷ đồng với kỳ hạn từ 3 đến 15 năm. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm cho rằng trong giai đoạn sắp tới khi nền kinh tế thực sự phục hồi thì nhu cầu bổ sung về vốn trung và dài hạn để đảm bảo cho các khoản vay trung và dài hạn phù hợp với tỷ lệ quy định sẽ thúc đẩy nhu cầu phát hành trái phiếu tăng mạnh trở lại từ các tổ chức tín dụng.











Nguồn: SBV, HNX, Fiinpro, VPBankS Research phân tích

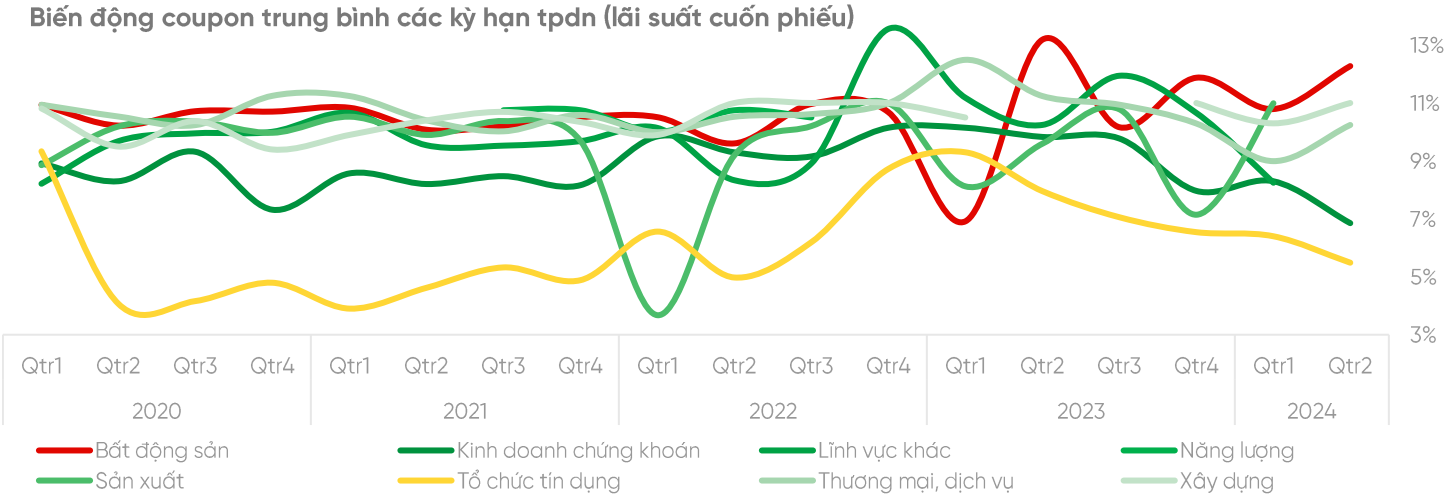
TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP – QUÝ 1 NĂM 2024 SUY YẾU, THÁNG 4 CÓ PHỤC HỒI NHƯNG MẶT BẰNG CHUNG CÒN YẾU.

Thị trường sơ cấp

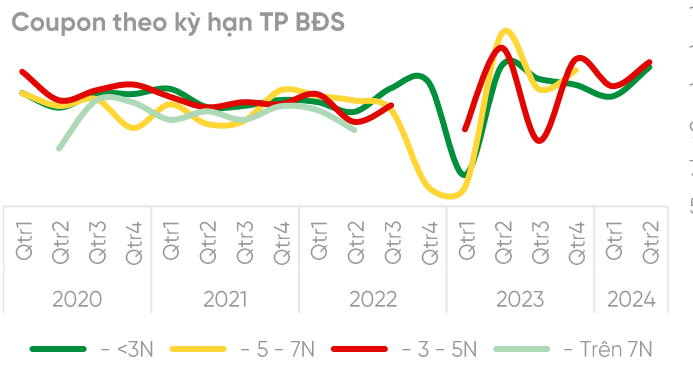
Mức lãi suất coupon ngành bất động sản có dấu hiệu tăng, trong tháng 3 và 4/2024 Vinhomes đã phát hành tổng cộng 6 nghìn tỷ với mức lãi suất coupon 12% kỳ hạn 2-3 năm, 2 lô trái phiếu của tập đoàn Vingroup cũng có mức coupon đạt 12,5% trong tháng 4/2024. Mức lãi suất coupon vẫn duy trì từ 12%-12,5% trong tháng 5/2024 với kỳ hạn dưới 3 năm đa phần là các lô của phiếu của 2 doanh nghiệp này. Vingroup và DIC Corp đang có kế hoạch phát hành trong tháng 8 và tháng 12/2024 với tổng giá trị hơn 11 nghìn tỷ đồng, đồng thời HĐQT CTCP Vinhomes có kế hoạch phát hành trái phiếu riêng lẻ trong năm 2024 với tổng giá trị tối đa 10 nghìn tỷ đồng. Như vậy, với lô trái phiếu 2 nghìn tỷ đồng vừa phát hành trong tháng 5 thì tính từ đầu năm đến nay Vinhome đã phát hành đủ 10 nghìn tỷ đồng trái phiếu theo kế hoạch đề ra ban đầu trong năm.

Trong tháng 3 và 4, các tổ chức tín dụng đã phát hành trái phiếu trở lại với mức lãi suất coupon giao động từ 3,7% - 4,8% cho kỳ hạn từ 3 - 5 năm và từ 6,2% - 6,5% cho kỳ hạn 7 – 10 năm. Trong tháng 5/2024, mức lãi suất coupon không biến động so với tháng trước. Mức lãi suất coupon vẫn duy trì ở mức thấp hơn so với năm ngoái dù mặt bằng lãi suất chung hiện tại trên thị trường đang có dấu hiệu gia tăng trở lại, đồng thời thanh khoản trong hệ thống ngân hàng hiện tại không quá căng thẳng (tăng trưởng tín dụng chưa phục hồi) do vậy nhu cầu vốn từ thị trường trái phiếu chưa có dấu hiệu phục hồi khả quan. Chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế phục hồi trong giai đoạn cuối năm sẽ thúc đẩy hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp.

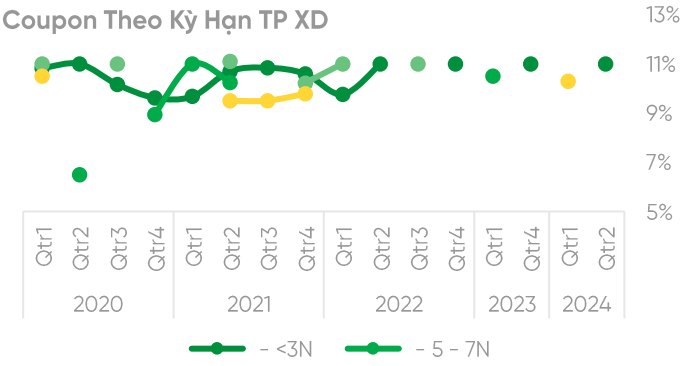
Biến động coupon trung bình các kỳ hạn tpdn (lãi suất cuốn phiếu)



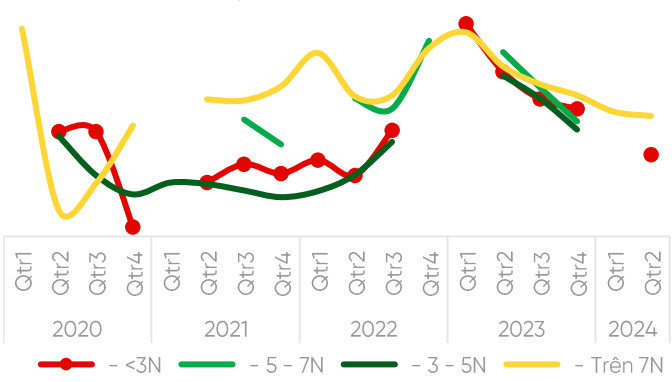
Coupon theo kỳ hạn TP BĐS



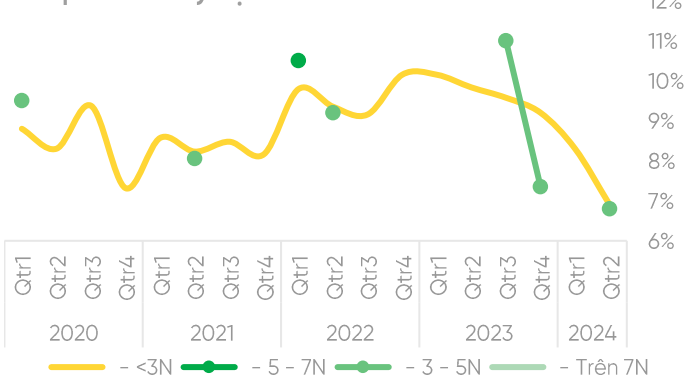
Coupon Theo Kỳ Hạn TP XD



Coupon Theo Kỳ Hạn TP TCTD



Coupon Theo Kỳ Hạn TP KDCK



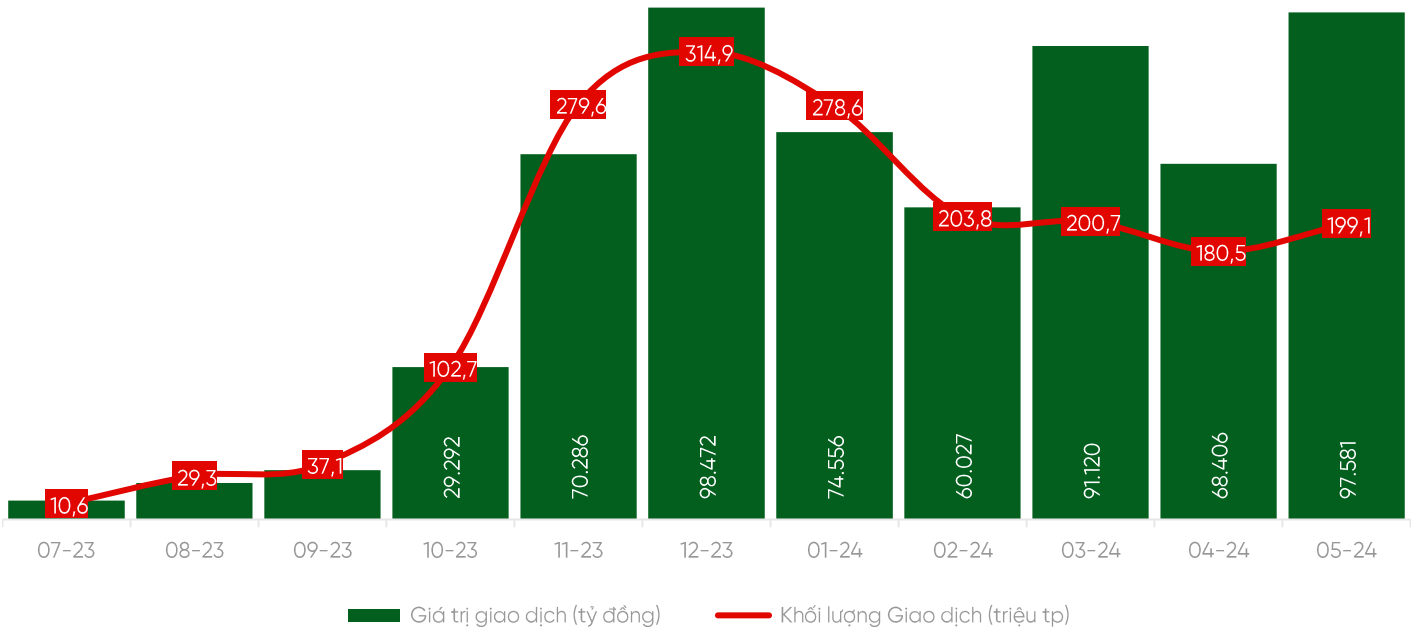
Nguồn: SBV, HNX, VPBankS Research phân tích

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP CẢI THIỆN – KỲ VỌNG PHỤC HỒI GIAI ĐOẠN CUỐI NĂM 2024

Thị trường thứ cấp

Giá trị giao dịch trong tháng 3 đã tăng trở lại tương đương tháng cuối năm 2024 nhưng sang tháng 4 đã ghi nhận sự suy giảm cả về giá trị và khối lượng giao dịch cho thấy sự ảm đạm vẫn đang tiếp diễn và chưa có dấu hiệu phục hồi rõ rệt. Tháng 5/2024 giá trị giao dịch thị trường thứ cấp có dấu hiệu phục hồi và sôi động đạt tổng giá trị hơn 97 nghìn tỷ đồng tăng gần 43% so với tháng trước với khối lượng giao dịch tăng 10% so với tháng trước đạt gần 200 triệu trái phiếu. Tổng giá trị giao dịch 5T/2024 đạt gần 400 nghìn tỷ đồng với khối lượng giao dịch hơn 1 tỷ trái phiếu. Nhóm trái phiếu ngân hàng tiếp tục là nhóm có giao dịch sôi động nhất.

Thống kê giao dịch thị trường TPDN thứ cấp



Top giá trị giao dịch thỏa thuận 5T/2024

Stt	TÊN DOANH NGHIỆP	KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRÁI PHIẾU)	GIÁ TRỊ GIAO DỊCH (TỶ ĐỒNG)
1	Ngân hàng TMCP Á Châu	486,5	50,113.31
2	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	20,59	21,105.3
3	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	60,973,638	20,013.41
4	Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Sài Gòn	181,634,385	18,442.34
5	CTCP VINHOMES	2,746,079	17,639.7
6	NH TMCP Phát triển thành phố Hồ Chí Minh (HDBANK)	120,067	16,573.63
7	Công ty Cổ phần Đầu tư Golden Hill	144,149,507	14,529.56
8	Ngân hàng TMCP An Bình (ABBANK)	11,55	11,722.26
9	Ngân hàng TMCP Phương Đông	10,1	10,467.45
10	Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển du lịch Phú Quốc	99,900,367	10,099.18
11	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	25,938	9,963.3
12	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Bưu Điện Liên Việt	8,9	9,142.64
13	CT TNHH BẤT ĐỘNG SẢN LAN VIỆT	86,99	8,903.41
14	Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	86,28	8,766.31
15	CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn	80,990,892	8,267.61

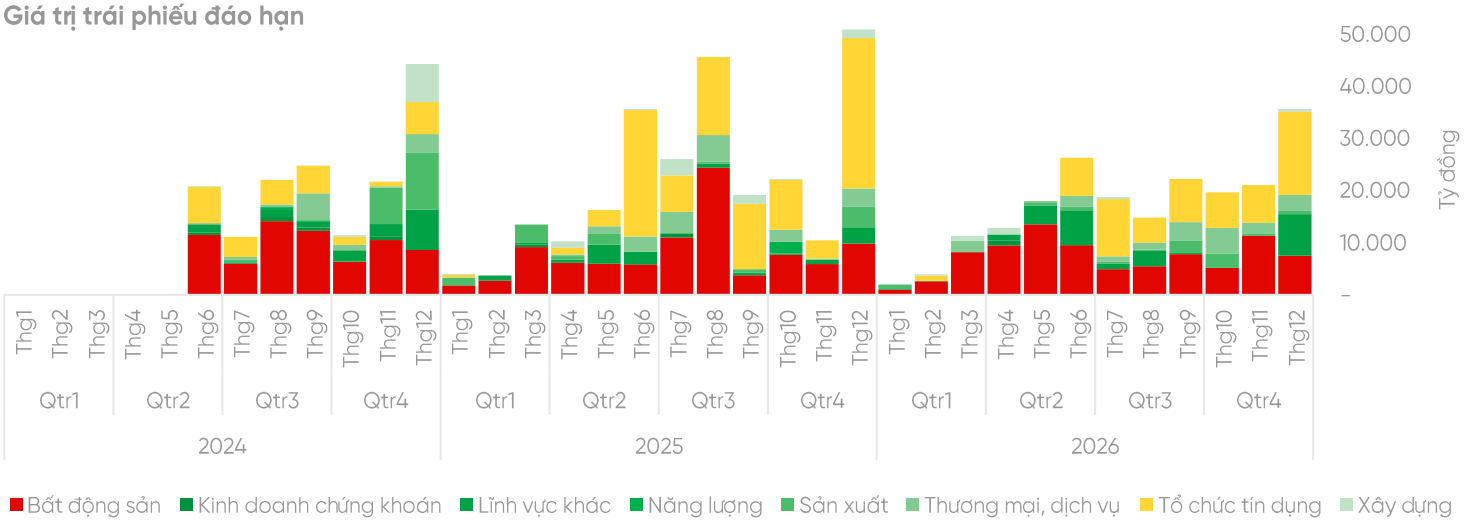
Nguồn: SBV, HNX, Fiinpro, VPBankS Research phân tích

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – SỐ TIN BẤT THƯỜNG CÓ DẤU HIỆU SUY GIẢM - ÁP LỰC ĐÁO HẠN TRÁI PHIẾU BẤT ĐỘNG SẢN TRONG NĂM 2024 VẪN CÒN.

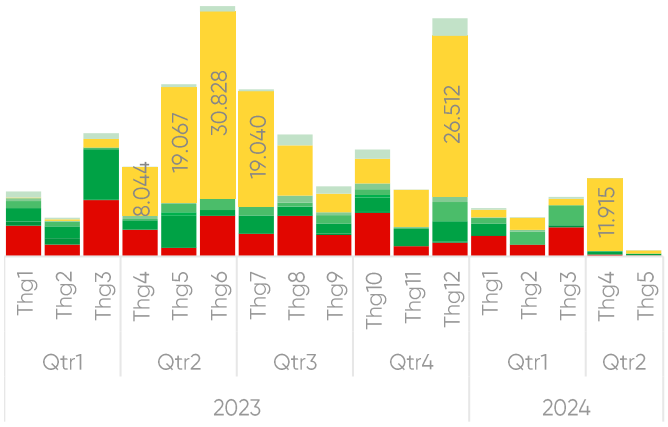
Giá trị mua lại trái phiếu trước hạn ngành Bất động sản giảm suy giảm đáng kể sau kỳ mua lại tháng 3 với gần 4,8 nghìn tỷ đồng. Giá trị mua lại trong tháng 4 và 5 giảm mạnh chỉ còn lần lượt là 317 tỷ đồng và 143 tỷ đồng. Bên cạnh đó, tổ chức tín dụng sau đợt mua lại lớn trong tháng 4 với gần 12 nghìn tỷ đồng thì giá thị mua lại trong tháng 5 giảm chỉ còn 500 tỷ đồng. Trong 5T/2024, tổng giá trị mua lại trước hạn đạt hơn 38 nghìn tỷ đồng chỉ bằng 50% so với cùng kỳ.

Tổng giá trị trái phiếu đáo hạn trong cả năm 2024 là hơn 156 nghìn tỷ đồng. Trong đó, tỷ trọng cao nhất là ngành bất động sản chiếm gần 44,3% tổng giá trị trái phiếu, đạt hơn 69 nghìn tỷ đồng nhưng tập trung giá trị cao nhất trong quý 3 đạt hơn 32 nghìn tỷ đồng. Trong 5T/2024 đã có đến 98 tin bất thường từ trái phiếu bất động sản với phần lớn là chậm thanh toán và điều chỉnh điều khoản.

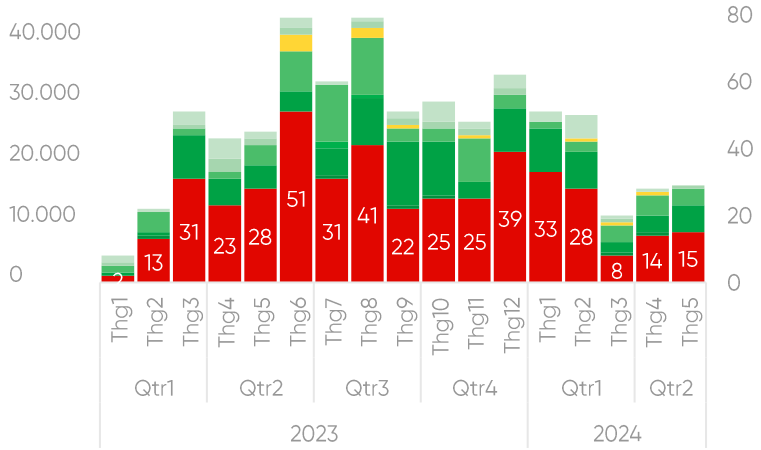
Giá trị trái phiếu đáo hạn



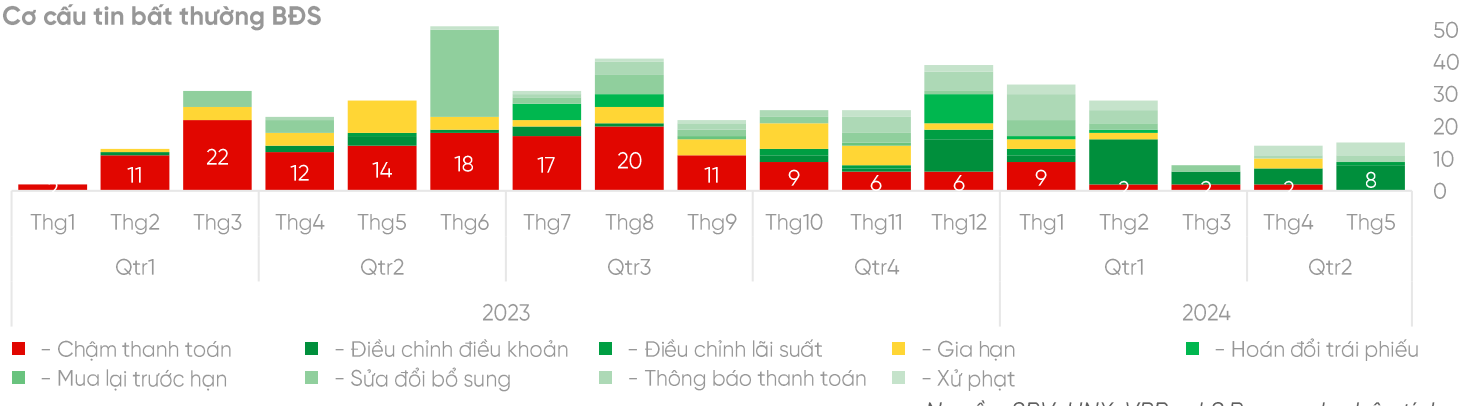
Giá trị TPDN mua lại trước hạn



Cơ cấu thông tin bất thường



Cơ cấu tin bất thường BĐS



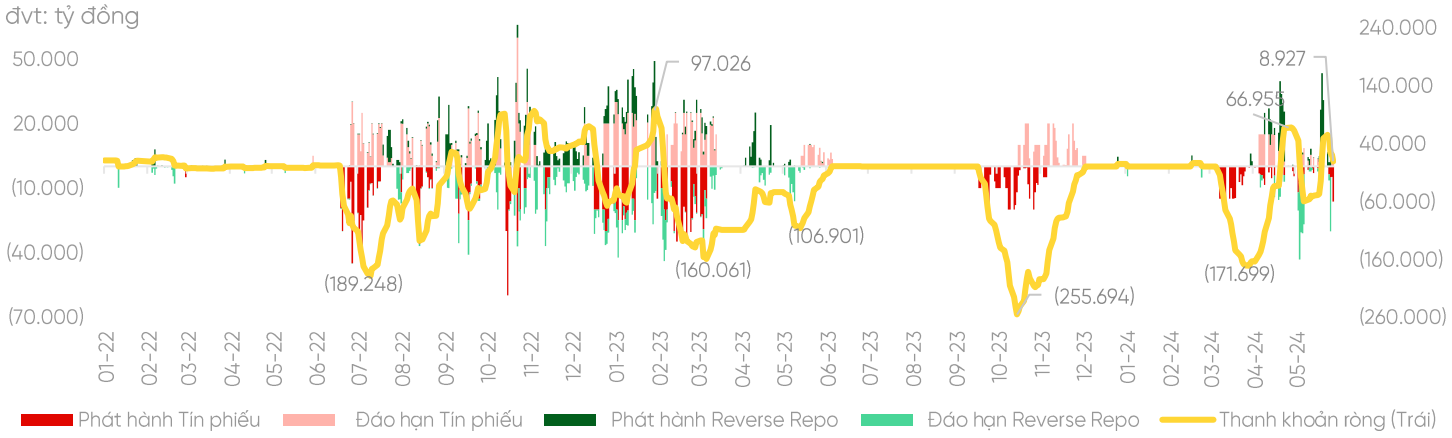
Nguồn: SBV, HNX, VPBankS Research phân tích

MẶT BẰNG LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG TRONG ĐÀ TĂNG – LÃI SUẤT HUY ĐỘNG NHÍCH NHẸ

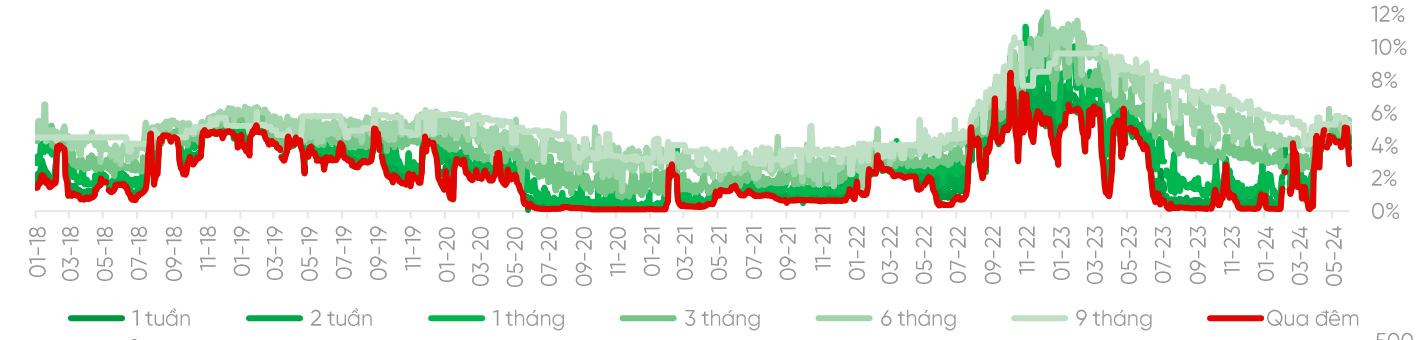
Trong tháng 5/2024, NHNN đã đấu thiều lượng tín phiếu ra thị trường với tổng khối lượng gần 80 nghìn tỷ với kỳ hạn 28 ngày tại mức lãi suất tăng dần từ 3.75% lên 4,25%. Tại thị trường mở, NHNN đã đưa vào thị trường với hơn 122 nghìn tỷ với mức lãi suất từ 4,25% - 4,5% kỳ hạn từ 7-14 ngày. Bên cạnh đó, với lượng đáo hạn tại các kỳ trước thì tại thời điểm cuối tháng 5/2024 NHNN vẫn bơm ròng thanh khoản vào thị trường gần 9 nghìn tỷ đồng, thấp hơn rất nhiều so với thời điểm cuối tháng 4/2024. Lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại Nhà Nước chưa có nhiều biến động trong khi đó lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại đã có dấu hiệu tăng nhẹ ở tất cả các kỳ hạn.

Hoạt động hút tín phiếu và thị trường mở

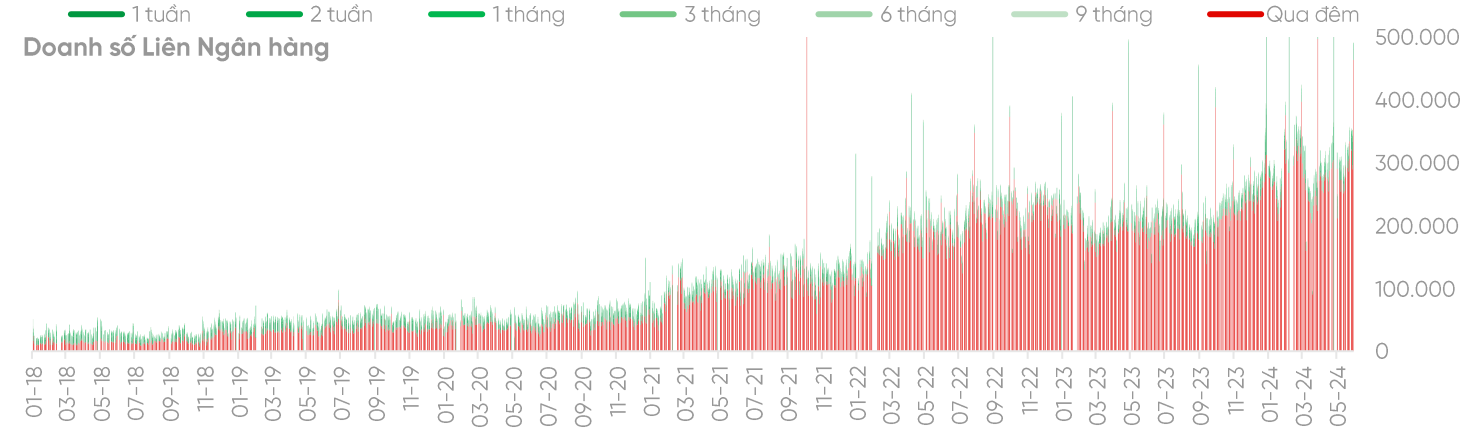
đvt: tỷ đồng



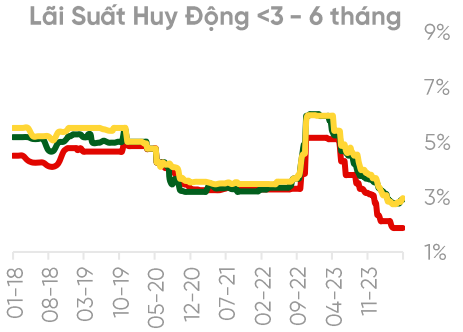
Lãi Suất Liên Ngân hàng



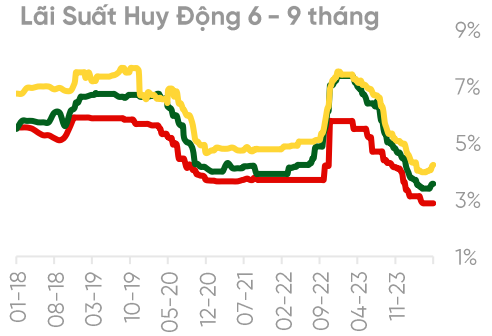
Doanh số Liên Ngân hàng



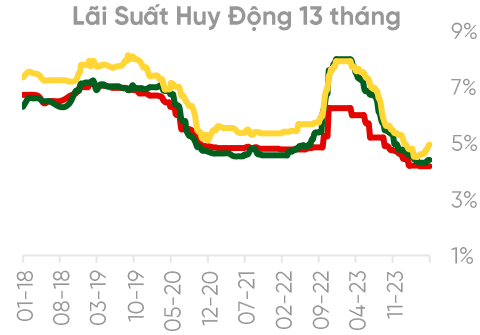
Lãi Suất Huy Động <3 - 6 tháng



Lãi Suất Huy Động 6 - 9 tháng



Lãi Suất Huy Động 13 tháng



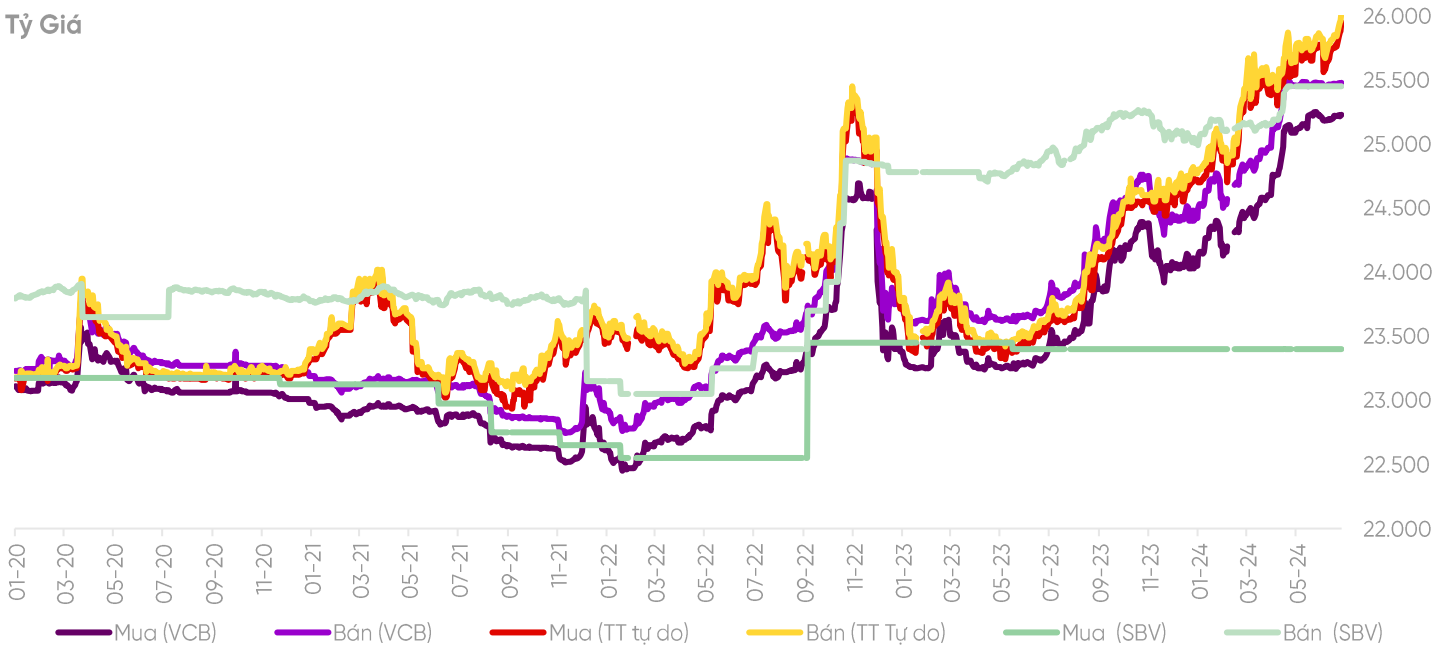
*Nhóm NHTMNN: BID, CTG, VCB
Nhóm NHTMCP lớn: ACB, MBB, VPB, TCB

Nguồn: SBV, Website các Ngân hàng , HNX, VPBankS Research phân tích

ĐỒNG USD DUY TRÌ SỨC MẠNH - TỶ GIÁ TIẾP TỤC ĐƯỢC NEO GIỮ Ở MỨC CAO.

Mặc dù chỉ số lạm phát trong tháng 5 đã hạ theo kỳ vọng nhưng vẫn còn cách khá xa mục tiêu đề ra của FED. Với việc kéo dài thời điểm hạ lãi suất sẽ tiếp tục áp lực khiến cho tỷ giá tiếp tục neo cao. Tuy nhiên, với động thái chính thức can thiệp từ việc bán ngoại tệ từ nguồn dự trữ ngoại hối của NHNN bù đắp nguồn cầu ngoại tệ trong thời điểm hiện tại phần nào sẽ kìm hãm được đà tăng của tỷ giá trong giai đoạn sắp tới. Mặt khác, với việc điều hành bơm hút thanh khoản trong giai đoạn vừa qua cũng như việc bán ngoại tệ rút thanh khoản VND ra khỏi hệ thống đã dần tác động đưa mặt bằng lãi suất dần tăng lên và thu hẹp khoảng cách lãi suất cũng là một trong các yếu tố hỗ trợ cho việc kiểm soát tỷ giá.

Bên cạnh đó, cán cân thương mại xuất nhập khẩu vẫn duy trì khả quan với dòng vốn FDI khá tích cực trong 5T/2024 cũng là các yếu tố hỗ trợ tốt cho nền kinh tế về nguồn ngoại tệ trong giai đoạn sắp tới.



*Nhóm NHTMNN: BID, CTG, VCB
Nhóm NHTMCP lớn: ACB, MBB, VPB, TCB

Nguồn: SBV, Website các Ngân hàng , HNX, VPBankS Research phân tích

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.
Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.
Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank
Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Điện thoại: 1900 636679
Email: cskh@vpbanks.com.vn
Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu
Email: research@vpbanks.com

Chuyên viên phân tích
Dương Thiện Chí
Email: chidt@vpbanks.com.vn