

ĐIỂM TIN KINH TẾ - TÀI CHÍNH

Tin Quốc tế

15.10 **Châu Âu:** Lạm phát và giá năng lượng cao đang đe dọa sự ổn định chính trị ở Châu Âu. Các cuộc biểu tình là một bức tranh khái quát cho thấy một nguy cơ bất ổn chính trị có thể xảy ra trong tương lai gần nếu các chính phủ không nhanh chóng đưa ra giải pháp đối phó.

21.10 **Lạm phát tiêu dung cơ bản của Nhật Bản** đã tăng lên mức cao nhất trong vòng 8 năm qua, đạt 3.0%, vượt mục tiêu 2% của NHTW tháng thứ sáu liên tiếp, trong bối cảnh đồng Yên giảm xuống mức thấp nhất trong 32 năm và tác động tới chi phí nhập khẩu

21.10 **Lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ tăng vọt lên mức 4.2%**, chưa từng có kể từ khủng hoảng tài chính. Ở thời điểm hiện tại, lợi suất trái phiếu tăng cao khi những lo ngại với suy thoái gia tăng do Cục dự trữ Liên bang Mỹ quyết tâm chống lạm phát dai dẳng bằng cách tăng lãi suất. Ngân hàng dự kiến tăng lãi suất 75 điểm cơ bản (0.75%) trong cuộc họp tiếp theo vào ngày 1 và 2/11/2022

T10 **Tình hình chính trị bất ổn ở Anh.** Bà Truss từ chức thủ tướng, lý do bởi chính phủ của bà đưa ra một chương trình kinh tế với những cải tổ mạnh mẽ làm rung chuyển thị trường và đẩy chi phí sinh hoạt của người dân Anh tăng vọt và khiến nhiều người trong đảng của bà chỉ trích.
Thủ tướng tiếp theo sẽ phải điều hành một nền kinh tế đang suy thoái, với lãi suất cao và lạm phát trên 10% khiến nhiều người dân phải đối mặt với cuộc khủng hoảng giá sinh hoạt.
Hàng nghìn người ở Anh biểu tình đòi tái gia nhập EU, coi Brexit là thất bại.

Tin trong nước

17.10 **Tỷ giá USD/VND tiếp tục gặp nhiều áp lực**

Sau động thái nâng biên độ tỷ giá giao ngay USD/VND từ 3% lên 5% từ ngày 17-10 của Ngân hàng (NH) Nhà nước, giá USD trên thị trường đã bật tăng mạnh trong tuần qua trên cả thị trường tự do và thị trường liên ngân hàng

Sáng 24/10, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tiếp tục tăng mạnh giá bán USD tại Sở giao dịch từ 24,80 VND/USD lên 24,870 VND/USD, tức tăng 490 đồng - mức điều chỉnh mạnh nhất trong nhiều năm qua. Đồng thời, Nhà điều hành tiếp tục không niêm yết giá mua vào USD

24.10 **Ngân hàng Nhà nước tiếp tục tăng lãi suất điều hành thêm 1%, hiệu lực từ 25/10**

Theo đó, lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng từ mức 0.5%/năm lên **1.0%/năm**; lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng từ 5.0%/năm lên **6.0%/năm**.

Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Nguyễn Thị Hồng cũng cho biết việc giảm lãi suất vay theo chỉ đạo của Quốc hội trong thời gian tới gặp nhiều khó khăn, thách thức trước diễn biến lạm phát, tỷ giá và định hướng thắt chặt tiền tệ trên thế giới.

24.10 **VN-Index thủng mốc tâm lý 1.000 điểm** trong phiên sáng ngày 24/10 và tiếp tục lao dốc trong phiên chiều bởi áp lực bán quyết liệt và đóng cửa sát 986 điểm - thấp nhất hai năm.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

1. Thị trường tiền tệ liên ngân hàng

Thị trường tiền tệ liên ngân hàng tuần từ 17-21/10, lãi suất VND liên ngân hàng biến động tăng - giảm đan xen ở tất cả các kỳ hạn từ 1 tháng trở xuống. Chốt ngày 21/10, lãi suất VND liên ngân hàng giao dịch quanh mức: qua đêm 4.60% (-0.35% so với phiên cuối tuần trước đó); 1 tuần 5.40% (-0.0%); 2 tuần 5.84% (-0.11%); 1 tháng 6.63% (+0.01%).

Trên thực tế, sau sự kiện SCB, giao dịch trên thị trường liên ngân hàng tương đối phân hóa và tập trung nhiều hơn vào các ngân hàng có lãi suất đấu thầu thấp, khiến mặt bằng lãi suất giảm nhanh chóng.

Thời hạn	Kết tuần 1 tháng 10 (07/10/2022) (%)	Kết tuần 2 tháng 10 (14/10/2022) (%)	Kết tuần 3 tháng 10 (21/10/2022) (%)	Biến động so với tuần gần nhất
Qua đêm	6.61	4.92	4.64	↓ 0.28
1 tuần	6.79	5.47	5.33	↓ 0.14
2 tuần	6.95	5.54	5.07	↓ 0.47
1 tháng	7.92	6.12	6.38	↑ 0.26
3 tháng	7.58	8.95	8.39	↓ 0.56
6 tháng	7.74	7.5	8.62	↑ 1.12
9 tháng	10.13	10.26	10.26	-

Bảng: Lãi suất bình quân thị trường liên ngân hàng
Nguồn: Website Ngân hàng Nhà Nước

Dự báo thị trường tiền tệ

- Cuộc đua tăng lãi suất huy động giữa các ngân hàng chưa có dấu hiệu hạ nhiệt khi các mức cao mới liên tục được xác lập trong những ngày gần đây. Nhu cầu tiền mặt mùa cao điểm – Tết Nguyên Đán tăng cao vào cuối năm sẽ tiếp tục gây áp lực lên thanh khoản hệ thống. Mức tăng nhiều khả năng sẽ tăng 1-1.5%, tương ứng với kịch bản cơ sở lạm phát tăng 3.8%. Mặt bằng lãi suất cho vay sẽ có xu hướng tăng đồng pha với lãi suất huy động. Tuy nhiên mức tăng lãi suất cho vay được kỳ vọng sẽ duy trì ở mức thấp hơn lãi suất huy động.
- Về khả năng tăng lãi suất trong tương lai, các quan chức Fed đã nhấn mạnh mức tăng thêm 0.75% và 0.5% tại 2 cuộc họp còn lại trong năm, mặc dù mọi hành động tăng lãi suất đều phụ thuộc vào những diễn biến của nền kinh tế. Các dự báo cũng cho thấy lãi suất sẽ tăng nhẹ trong năm tới, trước khi giảm xuống vào năm 2024.
- Trong bối cảnh áp lực tỷ giá gia tăng khi các yếu tố trong và ngoài nước đều không thuận lợi, ngày 24/10, NHNN đã ngay lập tức tăng lãi suất điều hành thêm 100 điểm cơ bản (1%) trước kỳ họp FED vào tháng 11. Nhiều chuyên gia cho rằng, cuộc đua tăng lãi suất vẫn chưa dừng lại tại đây khi dư địa can thiệp thị trường thông qua việc bán USD thông qua dự trữ ngoại hối của NHNN đang hẹp dần.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

2. Thị trường Trái phiếu chính phủ

Trên thị trường sơ cấp: Ngân hàng chính sách xã hội phát hành thành công 800 tỷ đồng trái phiếu, kỳ hạn 3 năm và 5 năm với lợi suất trúng thầu khá cao lần lượt là 4.7% và 4.5%. Bên cạnh đó, Kho bạc nhà nước phát hành thành công 9.5 tỷ đồng ở kỳ hạn 10 năm và 15 năm. Tính đến hiện tại, trong năm 2022, KBNN đã phát hành thành công 134 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 33% kế hoạch phát hành năm.

Trên thị trường thứ cấp: Thị trường tiếp tục ảm đạm, lợi suất giao dịch thứ cấp giảm nhẹ từ 1-10bps ở các kỳ hạn giao dịch. Các thành viên trên thị trường giữ thái độ thận trọng cao, chủ yếu ở trạng thái quan sát, thanh khoản thị trường suy yếu và dự kiến chưa thể phục hồi trong thời gian tới. Kết tuần, kỳ hạn 10 năm giao dịch ở mức 4.83% (-9bps), 15 năm ở mức 4.95% (-5bps).

Kỳ hạn	Kết quả trúng thầu TPCP ngày 19/10 (KBNN)	Biến động so với phiên gọi thầu gần nhất
10 năm	3.80%	↑ 30bps
15 năm	4.10%	↑ 30bps

Kỳ hạn	Kết quả trúng thầu TPCPBL ngày 24/10 (NHCSXH)	Biến động so với phiên gọi thầu gần nhất
3 năm	4.70%	N/A
5 năm	4.50%	N/A

Kỳ hạn	Khối lượng gọi thầu 26/10 (tỷ VND)	Ghi chú
10 năm	5,000	Phát hành bổ sung
15 năm	5,000	Phát hành bổ sung

Bảng: Kết quả trúng thầu và khối lượng gọi thầu trên thị trường sơ cấp

Dự báo thị trường TPCP

Thị trường TPCP tiếp tục căng thẳng khi một mặt bằng lãi suất mới được hình thành, phụ thuộc vào diễn biến thị trường MM, FX sắp tới.

Với tốc độ tăng lợi suất mạnh trong thời gian qua, nhiều NHTM có thể sẽ bị chạm hạn mức dừng lỗ và khả năng buộc phải bán bớt trái phiếu ra thị trường và tiếp tục đẩy lợi suất tăng cao, thị trường ít giao dịch với thanh khoản kém khi chưa có nhiều tin tức hỗ trợ tốt.

3. Thị trường mở

- Tuần qua ghi nhận hoạt động hút ròng mạnh nhất trong nhiều năm của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) qua kênh tín phiếu và thị trường mở (OMO), nhằm đẩy mặt bằng lãi suất VND liên ngân hàng và tạo khoảng cách an toàn với lãi suất USD. Ngoài ra, NHNN cũng đã thay đổi Phương thức đấu thầu tín phiếu, từ đấu thầu lãi suất sang đấu thầu khối lượng với lãi suất trúng thầu ở 5%/năm.
- Cụ thể, NHNN hút ròng 122,772 tỷ VND ra thị trường thông qua nghiệp vụ thị trường mở, khối lượng lưu hành trên kênh cầm cố tăng lên mức 92,880.25 tỷ VND, khối lượng tín phiếu ở mức 126,198.7 tỷ đồng.
- Nhịp giảm lãi suất trên thị trường 2 vừa qua đã khiến chênh lệch lãi suất giữa VND và USD trên thị trường liên ngân hàng đã thu hẹp nhanh chóng, đặc biệt ở các kỳ hạn ngắn. Điểm hoán đổi lãi suất mỏng đi đã ảnh hưởng nhất định đến tỷ giá USD/VND. Đây có thể là một yếu tố thúc đẩy NHNN hút bớt tiền về để duy trì chênh lệch lãi suất.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

4. Thị trường ngoại hối

Tỷ giá đã liên tục tăng nóng trên cả thị trường ngân hàng và thị trường tự do, bất chấp những động thái chính sách quyết liệt như tăng biên độ tỷ giá, nâng mạnh giá bán USD và cam kết sẵn sàng bán ngoại tệ can thiệp của Ngân hàng Nhà nước (NHNN).

Sáng 24/10, NHNN tiếp tục tăng mạnh giá bán USD tại Sở giao dịch từ 24,380 VND/USD lên 24,870 VND/USD, tức tăng 490 đồng - mức điều chỉnh mạnh nhất trong nhiều năm qua. Đồng thời, Nhà điều hành tiếp tục không niêm yết giá mua vào USD.

Đây là lần thứ 6 trong năm 2022 NHNN thực hiện nâng giá bán USD và là lần thứ 4 trong vòng hơn 1 tháng trở lại đây. Tựu chung từ đầu năm, giá bán USD từ Sở Giao dịch NHNN đã tăng tổng cộng tới 1,720 VND, tương đương mức tăng 7.4%.

Ngoại tệ	Tỷ giá ngày 14/10/2022		Tỷ giá ngày 21/10/2022		Thay đổi (chào bán)
	Mua	Bán	Mua	Bán	
USD		24,380		24,870	↑ 490
EUR	21,835	24,134	22,168	24,502	↑ 368
JPY	151	167	151	167	-
GBP	25,145	27,792	25,498	28,182	↑ 390
CHF	22,326	24,676	22,529	24,900	↑ 224
AUD	13,921	15,387	14,325	15,833	↑ 446
CAD	16,169	17,871	16,466	18,199	↑ 328

Bảng: Tỷ giá tham khảo tại Sở giao dịch NHNN

Nguồn: Website NHNN

Dự báo thị trường ngoại hối

Trong ngắn hạn, NHNN được dự báo sẽ tiếp tục sử dụng đồng thời 2 công cụ là dự trữ ngoại hối và kết hợp phát hành tín phiếu và mua kỳ hạn trên hoạt động thị trường mở để ổn định tỷ giá, điều tiết và hỗ trợ thanh khoản hệ thống trước những cú sốc bên ngoài (lạm phát neo cao khiến các NHTW lớn tiếp tục nâng lãi suất, thu hẹp không gian chính sách nới lỏng tài khoá và tiền tệ, đặc biệt là FED).

Tuy nhiên, các chuyên gia cho biết, tính tới cuối tháng 9 quỹ dự trữ ngoại hối chỉ còn 86 tỷ USD tương đương 11 tuần nhập khẩu, nên dự kiến NHNN can thiệp bằng việc bán USD thông qua dự trữ ngoại hối sẽ hẹp dần (theo IMF quỹ dự trữ ngoại hối tối thiểu cần duy trì 8 – 12 tuần nhập khẩu). Cân đối giữa lạm phát – tỷ giá – lãi suất tiếp tục là bài toán khó đối với NHNN.

(*) Miễn trừ trách nhiệm: Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, Phòng Nguồn vốn không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.