

## ĐIỂM TIN KINH TẾ - TÀI CHÍNH

### Tin Quốc tế

26.09

Đồng USD tăng giá mạnh do chính sách nâng lãi suất của Cục Dự trữ liên bang Mỹ (FED) trong tuần vừa qua. Đà tăng kỷ lục của USD đang đe dọa kinh tế toàn cầu, các đồng tiền mạnh như Bảng Anh, Nhân dân tệ, Yên Nhật liên tiếp chịu áp lực gây mất giá mạnh, giá trị tiệm cận mức đáy lịch sử.

09

**Nước Anh giữa cuộc khủng hoảng lớn:** kế hoạch tài khóa mà ông Kwarteng công bố ngày 23 tháng 9 khiến thị trường kinh hoàng với việc cắt giảm thuế quy mô chưa từng có kể từ năm 1972 và tăng vay nợ của chính phủ. Đồng bảng Anh đã giảm xuống mức thấp kỷ lục và lợi suất trái phiếu tăng cao buộc Ngân hàng Trung ương Anh (BoE) phải can thiệp để ngăn chặn sự biến động của thị trường.

Ngày 28/09, NHTW Anh (BOE) thông báo bắt đầu một chương trình mua trái phiếu kỳ hạn dài tạm thời nhằm ngăn chặn tình trạng bán tháo nặng nề gần đây trên thị trường trái phiếu ở Anh.

09

**Úc và New Zealand với áp lực thắt chặt tiền tệ.** Đối với Ngân hàng Dự trữ của Úc, thị trường dự đoán có 50% khả năng họ sẽ nâng lãi suất thêm 0.5% hoặc 0.25% vào Thứ Ba (4/10). Đối với New Zealand, thị trường tin rằng Ngân hàng Dự Trữ New Zealand (RBNZ) sẽ tiến hành một đợt tăng lãi suất 0.50% hoặc 0.75% nữa vào thứ Tư (5/10).

09

**Đồng Nhân dân tệ trượt giá kỷ lục.**

Trong tuần vừa qua, đồng tiền của Trung Quốc thậm chí rơi xuống ngưỡng thấp nhất lịch sử trên thị trường tiền tệ quốc tế. Trong khi đó, giá trị đồng tiền này trên thị trường nội địa cũng giảm xuống đáy 14 năm so với đồng USD, điều chưa từng xảy ra từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008.

### Tin trong nước

27.09

Sau động thái điều chỉnh lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước, các Ngân hàng có vốn góp nhà nước cũng đã chính thức vào cuộc đua tăng lãi suất huy động, điều chỉnh tăng lãi suất huy động thêm 0.8%-1.3% cho tất cả các kỳ hạn.

**Theo đó, lãi suất tham chiếu 12 tháng của 4 NH Quốc doanh hiện nay là 6.4%/năm (+0.87%)**

28.09

**Công bố Báo cáo tình hình kinh tế xã hội quý 3 và 9 tháng đầu năm 2022.**

+ GDP 9 tháng năm 2022 tăng 8,83% so với cùng kỳ năm trước, là mức tăng cao nhất của 9 tháng trong giai đoạn 2011-2022, các hoạt động sản xuất kinh doanh dần lấy lại đà tăng trưởng, chính sách phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội của Chính phủ đã phát huy hiệu quả.

+ Tăng trưởng tín dụng cao gấp 2,6 lần tăng trưởng huy động vốn

30.09

**Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) điều chỉnh tỷ giá bán USD tại Sở Giao dịch NHNN tăng 225 VND, từ mức 23.700 VND lên mức 23.925 VND.** Như vậy, tính từ đầu năm đến nay, đây là lần thứ tư NHNN tăng giá bán USD, với tổng cộng mức tăng thêm là 905 VND, tương đương tăng 3,9%.

Cùng việc điều chỉnh tăng tỷ giá bán ra, NHNN cũng tiếp tục điều chỉnh tăng tỷ giá trung tâm lên 23.400 VND/USD, tăng 29 VND so với phiên trước đó. Như vậy tỷ giá trung tâm đã có phiên tăng thứ hai liên tiếp với tổng mức tăng là 54 đồng.

## THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

### 1. Thị trường tiền tệ liên ngân hàng

- VND: Trong tháng 9, thanh khoản VND toàn hệ thống gặp nhiều áp lực, phần lớn đến từ việc đáo hạn tập trung các hợp đồng bán USD kỳ hạn của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) khiến dòng tiền bị rút ra khỏi hệ thống và việc NHNN chính thức bổ sung hạn mức tín dụng cho một số NHTM khiến nhu cầu huy động trên thị trường 2 tầng đột ngột. Mặt bằng lãi suất VND liên ngân hàng thiết lập mặt bằng mới với kỳ hạn qua đêm (ON) khoảng 6,0-6,5%/năm, có thời điểm vượt mốc 7,5% - mức cao nhất kể từ năm 2012.

- USD: đi ngang và ổn định trong tháng 9, phổ biến ở kỳ hạn ON 2,35-2,45%/năm, 1w 2,6-2,7%/năm, thanh khoản USD dồi dào. Ngày 22/09, sau khi Fed chính thức tăng suất thêm 0.75% lên mức 3,0%-3,25%, lãi suất USD liên ngân hàng theo đó cũng tăng mạnh (0.7-0.75%) với kỳ hạn ON 3,1 – 3,2%, 1w 3,3 – 3,4% và duy trì ở mức này đến hết tháng 9.

- Thị trường tiền tệ VND tuần qua có sự cải thiện về thanh khoản O/N chủ yếu dựa vào thặng dư dự trữ hàng tháng của các Ngân hàng, tuy nhiên, nguồn vốn dài hạn tiếp tục bị hạn chế. Vào thời điểm cuối tháng, như thường lệ, nhu cầu thanh khoản của các ngân hàng tăng mạnh đẩy lãi suất tăng cao, lãi suất trúng thầu OMO phiên ngày 30/09 đạt mốc 5.9%/năm. Các ngân hàng lớn như Vietcombank, Agribank không chào nguồn dài trên 1 tuần.

Thời hạn	Kết tuần 2 tháng 9 (16/09/2022)	Kết tuần 3 tháng 9 (22/09/2022)	Kết tuần 4 tháng 9 (29/09/2022)	Biến động so với tuần gần nhất
Qua đêm	4.25	4.89	4.98	↑ 0.09
1 tuần	4.50	5.15	5.52	↑ 0.37
2 tuần	4.40	5.31	5.31	-
1 tháng	5.29	5.25	5.93	↑ 0.68
3 tháng	5.59	5.74	6.07	↑ 0.33
6 tháng	7.82	7.14	7.29	↑ 0.15
9 tháng	7.92	8.20	8.44	↑ 0.24

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

### Dự báo thị trường tiền tệ

Lãi suất sàn OMO 7 ngày đã được nâng lên mức 5.0%/năm trong tháng 9, lãi suất tăng nóng trên cả thị trường 1 và thị trường 2, nhu cầu thanh khoản tăng cao, theo đó, lãi suất trúng thầu OMO liên tục tăng đặc biệt là trong các phiên cuối tháng. Dự kiến lãi suất VND tháng 10 sẽ duy trì ở mặt bằng mới, tiếp tục xu hướng tăng mạnh.

Hiện tại, mặt bằng lãi suất điều hành của SBV đã trở về bằng thời điểm đại dịch mới diễn ra là tháng 3/2020 và thấp hơn 50bps so với thời điểm trước Covid (ngoại trừ trần lãi suất huy động dưới 6 tháng). 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.

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.

## THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

### 2. Thị trường Trái phiếu chính phủ

Trên thị trường thứ cấp: Thanh khoản thị trường tiếp tục ảm đạm khi liên tục chứng kiến nhiều biến động tăng mạnh từ lãi suất liên ngân hàng và tỷ giá, tâm lý các thành viên giao dịch thận trọng, chênh lệch giá 2 đầu mua - bán rộng, duy trì ở mức 0.2-0.3% (20-30 điểm cơ bản - bps). Bước sang tuần gần cuối tháng 9, các thành viên trên thị trường giữ thái độ thận trọng cao, chủ yếu ở trạng thái quan sát thị trường, lợi suất giao dịch TPCP tăng 30-50bps, thanh khoản thị trường suy yếu. Phiên sáng ngày 3/10, TPCP 10 năm được các ngân hàng giao dịch với mức lợi suất chào mua/chào bán tham khảo 5.00/4.70.

Trên thị trường sơ cấp: Trong tuần qua Kho Bạc Nhà Nước và Ngân hàng Chính sách Xã hội tiến hành gọi thầu với kỳ hạn 3y, 5y, 7y, 10y và 15y với tổng giá trị gọi thầu lên đến 10 ngàn tỷ đồng, tuy nhiên không có trái phiếu nào trúng thầu.

#### Dự báo thị trường TPCP

*Thị trường TPCP tiếp tục căng thẳng khi một mặt băng 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 tuần 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.*

Kỳ hạn	KL gọi thầu TPCP ngày 05/10/2022
10 năm	3,000
15 năm	3,000
30 năm	500

Bảng: Khối lượng gọi thầu Tuần 1 Tháng 10

### 3. Thị trường mở

- Trên thị trường mở tuần từ 26/09 đến 30/09, Ngân hàng nhà nước đã hút về hơn 45 nghìn tỷ thông qua kênh phát hành tín phiếu.
- Theo đánh giá của giới chuyên gia, NHNN đang có xu hướng điều tiết thanh khoản trên hệ thống ngân hàng duy trì ở mức vừa đủ, không còn quá dồi dào như giai đoạn năm 2020-2021 nhằm duy trì mặt bằng lãi suất liên ngân hàng VND phù hợp và có mức chênh lệch hợp lý với lãi suất USD, giảm thiểu áp lực lên tỷ giá.

Loại giao dịch	Ngày	Kỳ hạn	Lãi suất trúng thầu	Khối lượng trúng thầu (tỷ đồng)
OMO	30/09/2022	7 ngày	↑ 5.9%	999.99
	29/09/2022	7 ngày	5.7%	702.54
	28/09/2022	7 ngày	5.7%	999.99
	27/09/2022	7 ngày	↑ 5.7%	999.99
	26/09/2022	7 ngày	5.6%	999.99
	<b>Tổng OMO</b>			
Tín phiếu	30/09/2022	14 ngày	5.0%	8,400
	29/09/2022	14 ngày	5.0%	14,999.7
	28/09/2022	14 ngày	5.0%	14,999.7
	27/09/2022	14 ngày	5.0%	6,999.9
	26/09/2022	-	-	-
	<b>Tổng Tín phiếu</b>			

## THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

### 4. Thị trường ngoại hối

Tỷ giá: Ngân hàng nhà nước (NHNN) đã nâng tỷ giá bán USD tại Sở Giao dịch thêm 225 đồng, từ mức 23.700 VND/USD lên mức 23.925 VND/USD. Đây là lần thứ hai trong tháng 9 và lần thứ tư kể từ đầu năm NHNN tăng giá bán USD. Tổng cộng mức tăng thêm từ đầu năm là 905 VND, tương đương 3,9%. Theo giới phân tích, việc nâng mạnh tỷ giá bán của NHNN và ngừng hẳn giao dịch mua USD từ các NHTM vừa cho thấy áp lực lớn đối với mục tiêu ổn định tỷ giá nhưng cũng vừa là một động thái mang tính chuẩn bị cho khả năng mất giá mạnh hơn của tiền Đồng.

Ngoại tệ	Tỷ giá ngày 26/09/2022		Tỷ giá ngày 03/10/2022		Thay đổi (chào bán)
	Mua	Bán	Mua	Bán	
USD		23,700		23,925	↑ 225
EUR	21,806	23,154	22,258	23,634	↑ 480
JPY	157	167	157	167	-
GBP	23,646	25,108	25,285	26,849	↑ 1,741
CHF	22,995	24,417	23,033	24,458	↑ 41
AUD	14,751	15,663	14,592	15,495	↓ 168
CAD	16,672	17,703	16,46	17,479	↓ 224

**Bảng: Tỷ giá tham khảo tại Sở giao dịch NHNN**  
Nguồn: Website NHNN

### Dự báo thị trường ngoại hối

Tỷ giá: Ngân hàng nhà nước đã tăng tỷ giá bán can thiệp đúng như nhận định của các thành viên thị trường trong thời gian qua. Tỷ giá tiếp tục sẽ chịu áp lực lớn trong giai đoạn cuối năm do đồng USD neo cao khi FED duy trì lộ trình tăng lãi suất. Bài toán về tỷ giá, lãi suất và lạm phát đang được các Ngân hàng Trung ương trên toàn thế giới xem xét và tính toán cẩn trọng.

Tuy nhiên, vẫn có những yếu tố hỗ trợ tỷ giá trong nước được nhìn thấy, bao gồm dòng vốn FDI mạnh hơn, thặng dư thương mại cải thiện (dự báo đạt khoảng 8,9 tỷ USD trong năm 2022), thặng dư cán cân thanh toán, dự trữ ngoại hối đạt ngưỡng an toàn (tương đương 3,3 tháng nhập khẩu)

(\*) 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.