

Cập nhật Vĩ mô

Báo cáo
Ngày báo cáoVĩ mô
24/10/2024Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp**Nhân hàng Nhà nước thông báo phương án bán USD can thiệp****Nhân hàng Nhà nước (NHNN) thông báo phương án bán ngoại tệ can thiệp**

Vào ngày 24/10, NHNN đã thông báo phương án bán ngoại tệ can thiệp với hình thức giao ngay tại mức giá 25.450 đồng. Chúng tôi cho rằng động thái mới nhất này của NHNN nhằm hạ nhiệt tỷ giá trong bối cảnh tỷ giá USD/VND tăng mạnh trong những tuần gần đây.

DXY và nhu cầu trong nước gây áp lực lên tỷ giá

Lạm phát tại Mỹ đã hạ nhiệt trong những tháng gần đây và việc Fed cắt giảm 50 điểm cơ bản lãi suất điều hành trong cuộc họp tháng 9 đã giúp tỷ giá USD/VND giảm 1,5% vào tháng 8 và 1,2% vào tháng 9.

Tuy nhiên, kể từ đầu tháng 10, tỷ giá USD/VND đã tăng 3,3% (tính từ đầu năm tỷ giá đã tăng 4,5% - VND mất giá 4,5%). Một số đồng tiền khác trong khu vực mất giá nhiều hơn so với VND bao gồm: JPY (-5,1%), KRW (-4,9%). Trong khi đó một số đồng tiền khác tăng giá bao gồm MYR (+7,0%), THB (+3,0%), SGD (+0,7%), và CNY (+0,3%).

Việc tỷ giá USD/VND tăng mạnh trong khoảng thời gian gần đây có thể đến từ các nguyên nhân sau:

- 1) Tính đến ngày 23/10, chỉ số DXY đã tăng 4,2% từ mức thấp nhất trong 14 tháng vào ngày 23/09, do nền kinh tế Mỹ phục hồi mạnh và khả năng cựu Tổng thống Donald Trump tái đắc cử gia tăng trong những ngày gần đây.
- 2) Giá vàng tăng, đặc biệt là giá vàng trong nước (tính đến ngày 23/10, giá vàng miếng tại Công ty Vàng bạc Đá quý Sài Gòn - SJC đã tăng 6,6% tính từ đầu tháng 10 đến nay).
- 3) Nhu cầu ngoại tệ từ Kho bạc Nhà nước (KBNN) để thanh toán 1 tỷ USD trái phiếu quốc tế kỳ hạn 10 năm sẽ đáo hạn vào tháng 11. Theo một số nguồn tin, từ ngày 05/09 đến ngày 24/10, KBNN có thể đã mua khoảng 1 tỷ USD từ các ngân hàng thương mại.

NHNN tiếp tục phát hành tín phiếu và công bố bán ngoại tệ để hạ nhiệt thị trường ngoại hối:

- 1) Vào ngày 18/10, NHNN thông báo phát hành tín phiếu sau gần 2 tháng tạm dừng nhằm hút thanh khoản dư thừa trong hệ thống. Trong khoảng thời gian từ ngày 18/10 đến 24/10, NHNN đã phát hành 62,5 nghìn tỷ đồng tín phiếu. Ở chiều ngược lại, NHNN cũng đã cho các TCTD vay 8,0 nghìn tỷ đồng thông qua OMO. Sau khi NHNN phát hành tín phiếu trở lại, lãi suất liên ngân hàng qua đêm đã tăng từ 2,9% vào ngày 17/10 lên 3,7% vào ngày 24/10.
- 2) Vào ngày 24/10, NHNN cũng thông báo sẽ bán USD (giao ngay) với tỷ giá 25.450.

Tỷ giá USD/VND có thể hạ nhiệt vào cuối năm

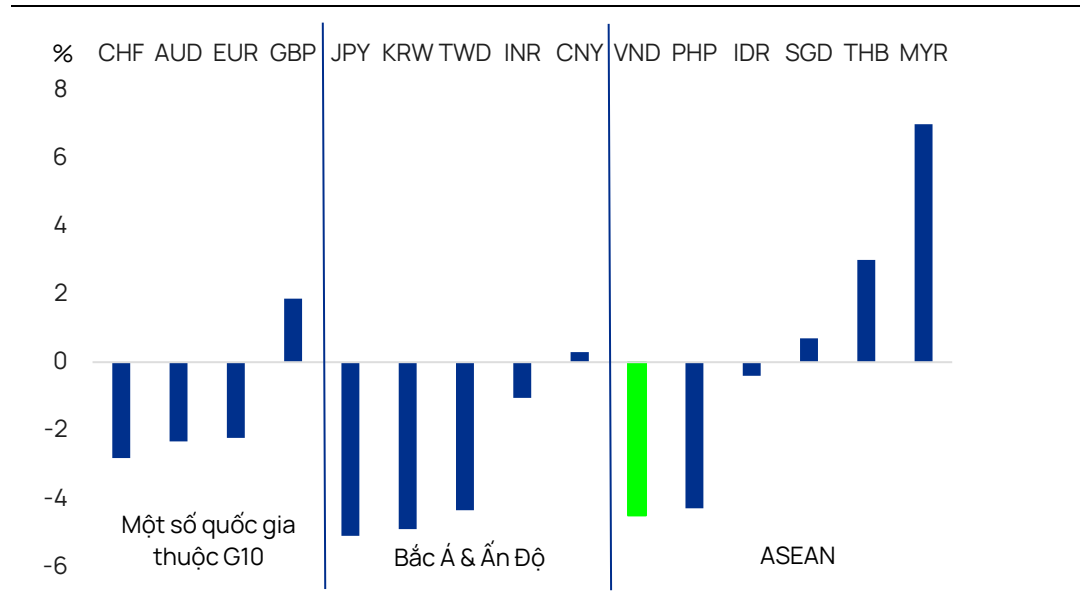
Nhu cầu trong nước có thể tiếp tục gây áp lực lên tỷ giá USD/VND cho đến khi KBNN hoàn tất việc mua vào, trong khi triển vọng về cuộc bầu cử tại Mỹ và giá vàng quốc tế có thể gây thêm rủi ro cho tỷ giá.

Tuy nhiên, động thái mới nhất của NHNN có thể giúp giảm áp lực lên tỷ giá USD/VND và tâm lý trên thị trường ngoại hối. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng vào một số yếu tố có thể giúp tỷ giá USD/VND giảm vào cuối năm bao gồm:

- 1) Chúng tôi kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục giảm lãi suất vào cuối năm nay (phù hợp với báo cáo đồng thuận hiện tại của thị trường).
- 2) Nguồn cung ngoại tệ dồi dào từ thặng dư thương mại, dòng vốn FDI & kiều hối, và thâm hụt thương mại dịch vụ đang ngày càng được thu hẹp.

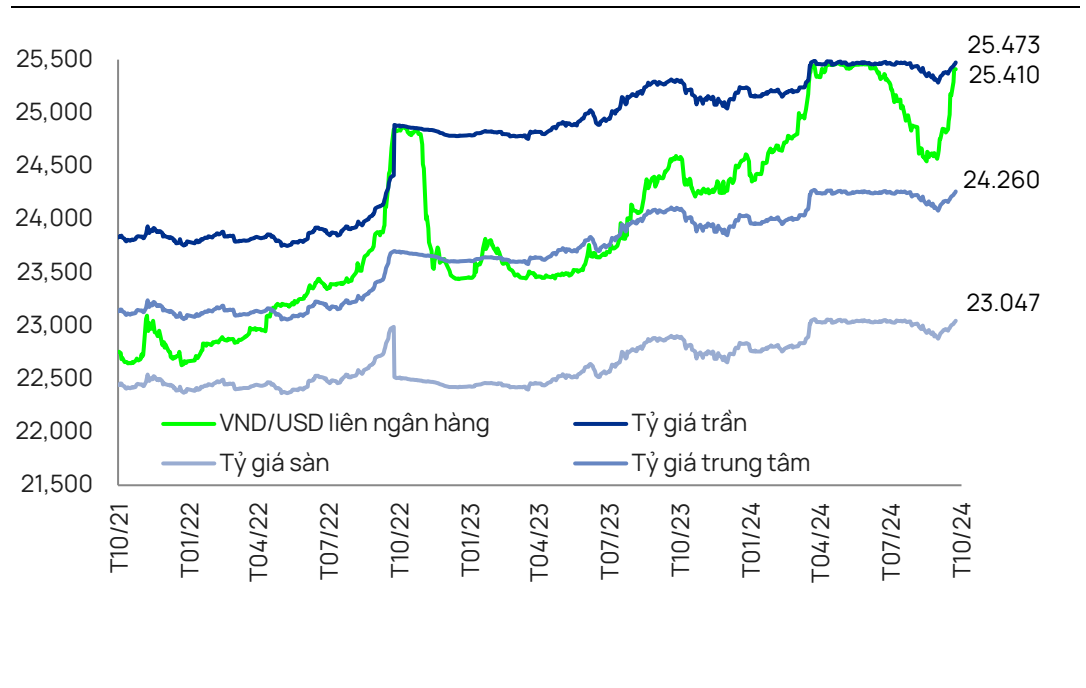
Chúng tôi hiện dự báo tỷ giá USD/VND sẽ tăng 3,0% trong cả năm 2024.

Hình 1: Diễn biến của một số ngoại tệ so với USD, so với đầu năm 2024



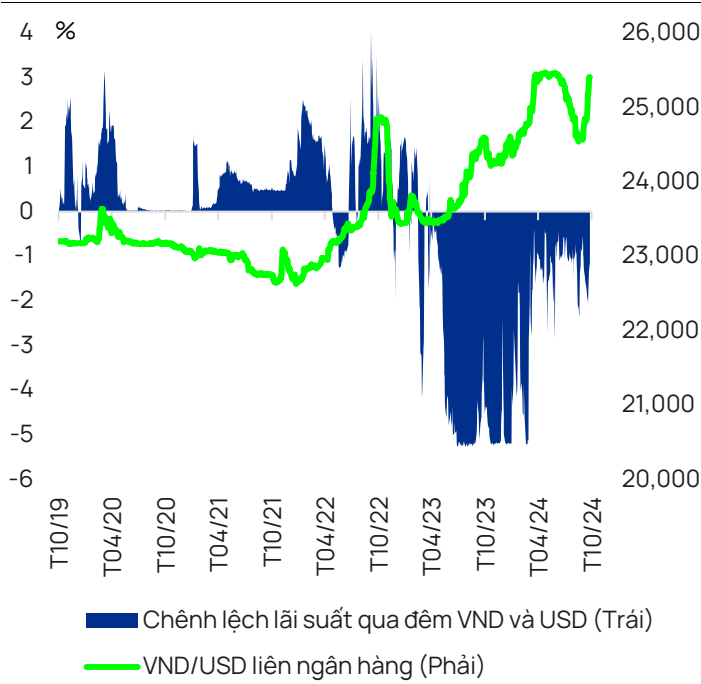
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 2: Tỷ giá USD/VND



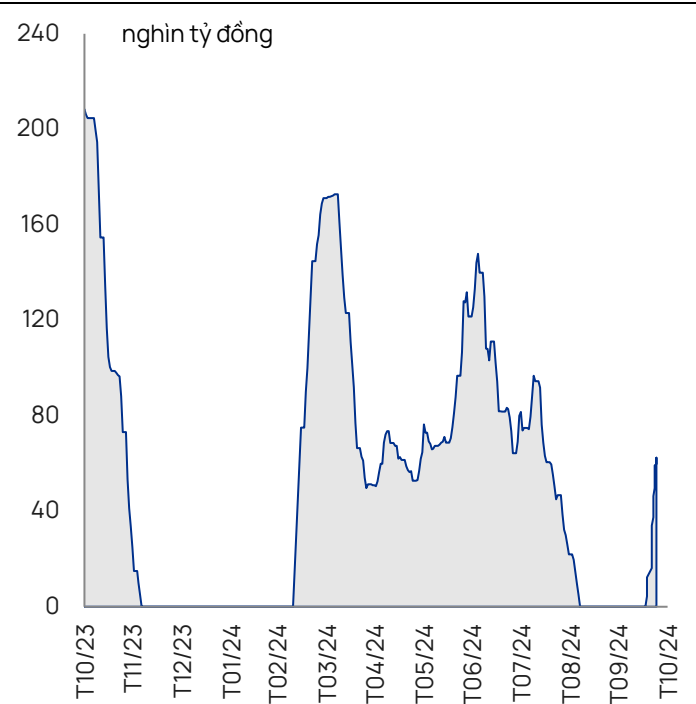
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 3: Chênh lệch lãi suất VND - USD qua đêm và tỷ giá USD/VND



Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 4: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 5: Tín phiếu và Repos

Đơn vị: tỷ đồng Ngày đấu thầu	Tín phiếu		Repo		Bơm/(Hút) ròng
	Chào bán	Đáo hạn	Chào bán	Đáo hạn	
18/10/2024	12.300	-	-	-	(12.300)
21/10/2024	21.650	-	-	-	(21.650)
22/10/2024	12.450	-	3.000	-	(9.450)
23/10/2024	12.800	-	2.015	-	(10.785)
24/10/2024	3.250	-	3.000	-	(250)
Tổng cộng	62.450		8.015		(54.435)

Nguồn: NHNN, Vietcap

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Hoàng Thúy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex,
Tầng 1&3,
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588 (417)

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji,
Tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588 (400)

Phòng giao dịch Đống Đa

9 ngõ 82 Phạm Ngọc Thạch,
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN
+84 24 6262 6999

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588
research@vietcap.com.vn

Alastair Macdonald

Giám đốc điều hành, ext 105
alastair.macdonald@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm Nguyễn Anh Duy

Trưởng phòng cao cấp, ext 123
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên cao cấp, ext 138
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516
- Trịnh Thị Thu Hoài, Chuyên viên, ext 116

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp, ext 368
- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam
Phó Giám đốc, ext 124
- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 185
- Mai Đoàn Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 538
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên, ext 532

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thùy Dương
Phó Giám đốc, ext 140
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, ext 181

Bất động sản

Lưu Bích Hồng
Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên, ext 149
- Thân Như Đoàn Thục, Chuyên viên, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy
Trưởng phòng cao cấp, ext 147
- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 116
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức
Phó Giám đốc, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 366
- Vũ Thị Minh Ngọc, Chuyên viên, ext 365
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Tuan Nhan
Giám đốc điều hành
Khối môi giới và Giao dịch Chứng
khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 107
tuan.nhan@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh
Giám đốc điều hành
Khối Môi giới trong nước
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vietcap.com.vn

Nguyễn Quốc Dũng,
Giám đốc
Giao dịch Chứng khoán -
Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.