

MONEY MARKET

Tuần 16/06-20/06/2025

Thanh khoản hệ thống dồi dào



Mở tài khoản
liền tay

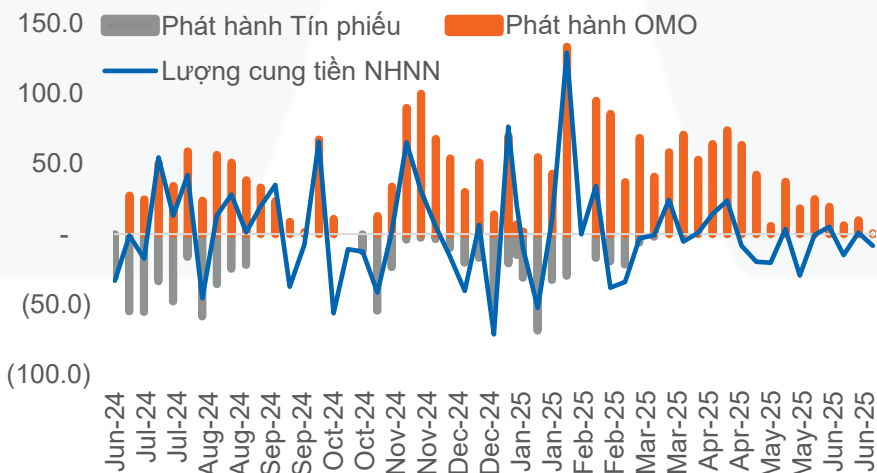
Phòng Phân tích KHCN

1. Thị trường tiền tệ

Thanh khoản dồi dào

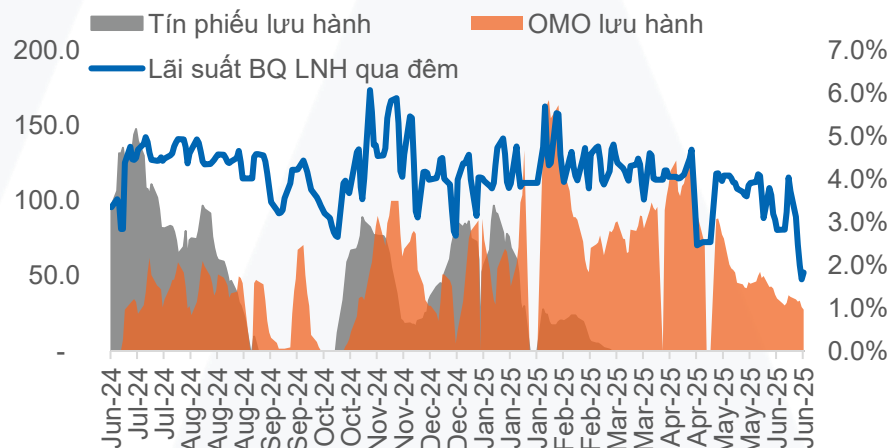
- Trong tuần trước, NHNN bơm ra thị trường chỉ 485 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở ở kỳ hạn 14 ngày với lãi suất 4%. Trong khi đó, có 8,894 tỷ đồng đáo hạn trên kênh mua kỳ hạn, theo đó, **chốt tuần NHNN hút ròng khoảng 8,409 tỷ đồng**, giá trị lưu hành trên kênh mua kỳ hạn giảm về là 27,637 tỷ đồng. Lượng cho vay cầm cố giấy tờ có giá trúng thầu liên tục ở mức thấp và NHNN thường xuyên ở trạng thái hút ròng trong những tuần gần đây.
- Trên thị trường liên ngân hàng, **tổng giá trị giao dịch trong tuần tăng 13.8% so với tuần trước**, đạt mức 2.3 triệu tỷ đồng. Trong đó kỳ hạn qua đêm và 1 tuần có khối lượng giao dịch lần lượt đạt 2,192 nghìn tỷ (+12.3% WoW) và 84 nghìn tỷ (+62% WoW)
- Mặt bằng lãi suất liên ngân hàng (LNH) liên tục giảm** những tuần gần đây. Trong tuần trước, lãi suất LNH có xu hướng giảm dần từ đầu tuần cho tới cuối tuần đặc biệt giảm mạnh ở các kỳ hạn ngắn: lãi suất qua đêm giảm mạnh về 1.83%, so với mức 3.7% cuối tuần trước đó; kỳ hạn 1 tuần giảm từ 3.9% về mức 2.3%. Chênh lệch lãi suất qua đêm VND-USD tiếp tục ở mức cao -2.5 điểm phần trăm.
- Lãi suất huy động tại các NHTM vẫn đang duy trì ở mức thấp nhất trong vòng 2 năm gần đây với đà giảm rõ nhất ở kỳ hạn trên 12 tháng. Áp lực lãi suất tăng khi thị trường bất động sản hồi phục nhanh và nhu cầu vốn đang tăng trở lại, tuy nhiên, **mặt bằng lãi suất có thể duy trì ở mức thấp** theo định hướng hỗ trợ tăng trưởng kinh tế của Chính phủ.

Biểu 1: Lượng cung tiền của NHNN qua kênh Tín phiếu và OMO



Nguồn: FiinX, YSVN

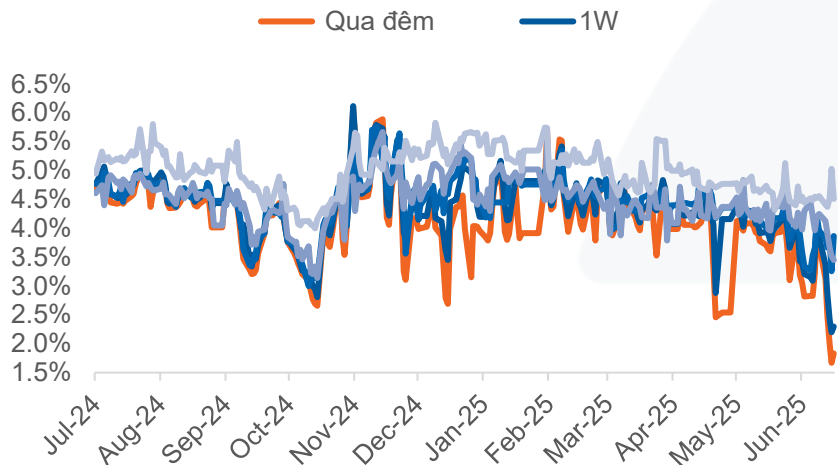
Biểu 2: Giá trị lưu hành Tín phiếu và OMO



Nguồn: FiinX, YSVN

1. Thị trường tiền tệ

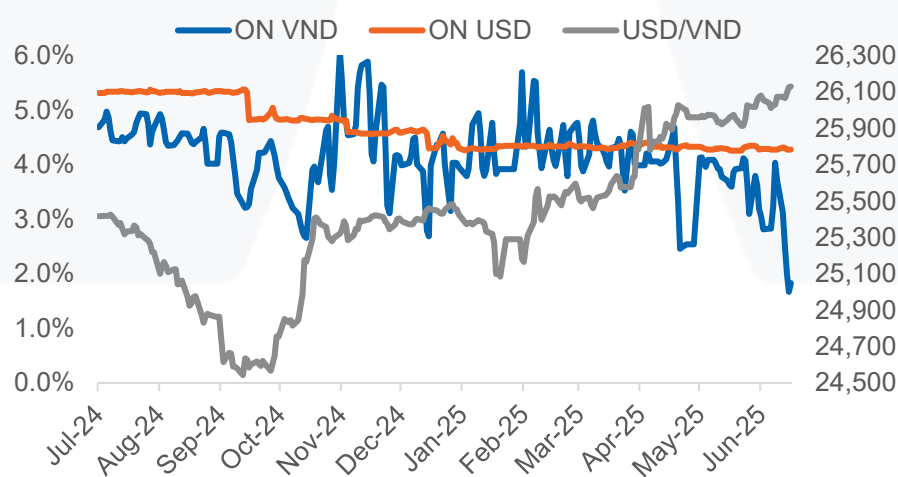
Biểu 3: Lãi suất thị trường liên ngân hàng



Đơn vị: %

Nguồn: FiinX, YSVN

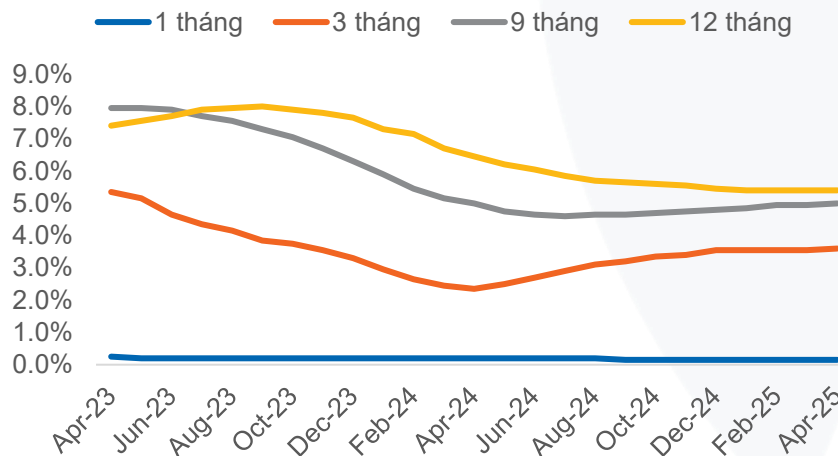
Biểu 4: Chênh lệch lãi suất qua đêm của VND và USD



Đơn vị: %, VND

Nguồn: Bloomberg, FiinX, YSVN

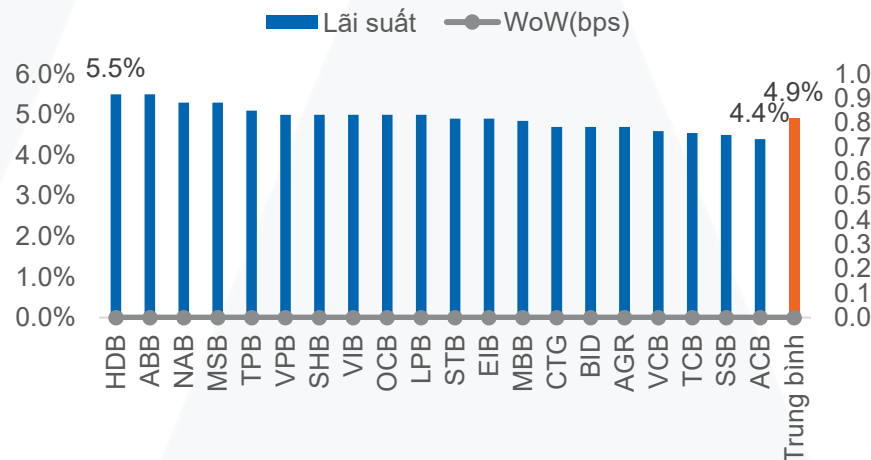
Biểu 5: Lãi suất huy động bình quân của các NHTM



Đơn vị: %

Nguồn: FiinX, YSVN

Biểu 6: Lãi suất tiền gửi cá nhân kỳ hạn 12 tháng của một số NHTM



Đơn vị: %; Cập nhật tại ngày: 20/6/2025

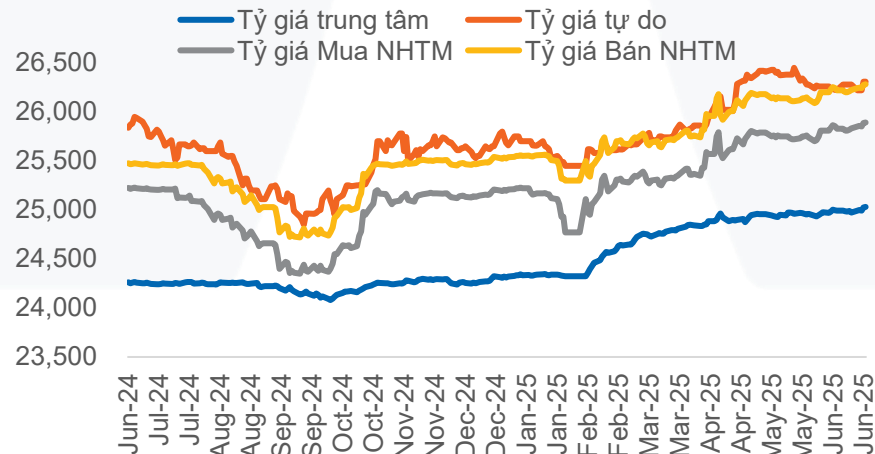
Nguồn: FiinX, YSVN

2. Thị trường ngoại hối

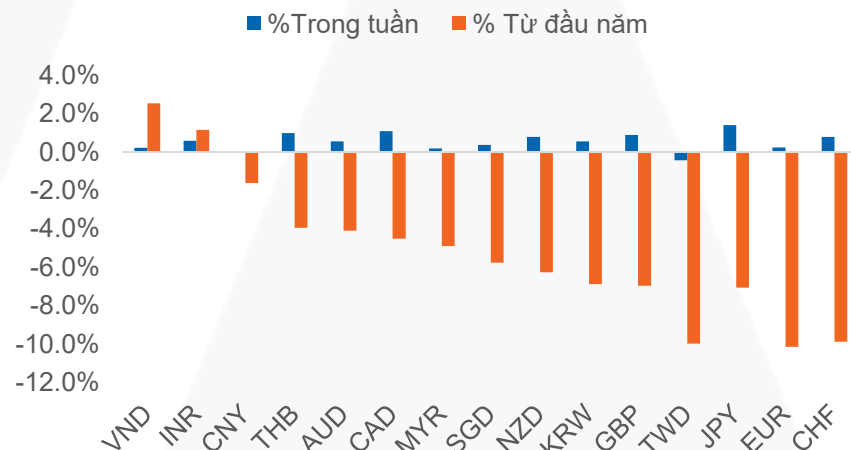
Tỷ giá USD/VND tăng nhẹ

- Tuần qua là một tuần bận rộn với các cuộc họp của các NHTW, và nhìn chung NHTW các nước (BoJ, Fed, và BoE) đều giữ nguyên lãi suất điều hành và quan điểm thận trọng về tình hình kinh tế sắp tới, trong bối cảnh căng thẳng Trung Đông tăng cao. Tại Mỹ, dữ liệu doanh số bán lẻ tháng 5 giảm mạnh 0.9%, vượt so với mức dự báo giảm 0.5% và là mức giảm lớn nhất từ tháng 1, sau khi đã giảm 0.1% trong tháng 4 do làn sóng mua hàng tránh khả năng tăng giá do thuế quan đã dự xuống. Ngoài ra, trong cuộc họp FOMC ngày 18/6 Fed giữ nguyên lãi suất và duy trì chương trình thắt chặt định lượng QT ở mức 40 tỷ USD/tháng, cho thấy quan điểm thận trọng về triển vọng kinh tế sắp tới. Fed cũng cho rằng lạm phát có thể tăng trở lại và cần thêm dữ liệu về thuế quan.
- Chỉ số USD Index tăng mạnh đầu tuần ngay sau khi Israel tấn công phủ đầu Iran, tuy nhiên đã tăng đã hạ nhiệt sau cuộc họp FOMC khi Fed quyết định giữ nguyên lãi suất. Kết tuần chỉ số USD Index tăng nhẹ 0.53% so với tuần trước đó. Tuy nhiên, các đồng tiền chủ chốt EUR, GBP, JPY vẫn tiếp tục tăng giá so với đồng USD, với mức tăng lần lượt là 0.2%, 0.9%, 1.4% so với tuần trước.
- Tỷ giá USD/VND tăng trở lại sau khi đi ngang trong tuần trước đó.** Cụ thể, tỷ giá trung tâm, tỷ giá mua VCB, tỷ giá bán VCB, tỷ giá thị trường tự do lần lượt tăng 0.22%, 0.23%, 0.22%, và 0.11% so với cuối tuần trước đó. Nhu cầu USD trên thị trường vẫn còn cao khi tỷ giá bán tại các NHTM đang giao dịch sát mức trần, trong khi tỷ giá tự do bật tăng trở lại sau khi đã giảm cuối tháng 5. Ngoài ra, việc Mỹ đã tham chiến trong cuộc chiến tranh Iran- Israel sẽ tạo **áp lực lớn trong ngắn hạn lên tỷ giá USD/VND.**

Biểu 7: Diễn biến tỷ giá USD/VND trên thị trường

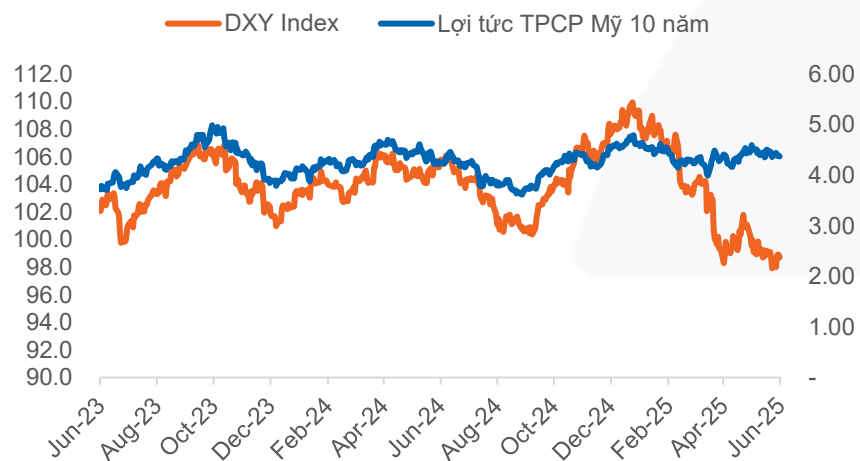


Biểu 8: Biến động USD so với một số đồng tiền



2. Thị trường ngoại hối

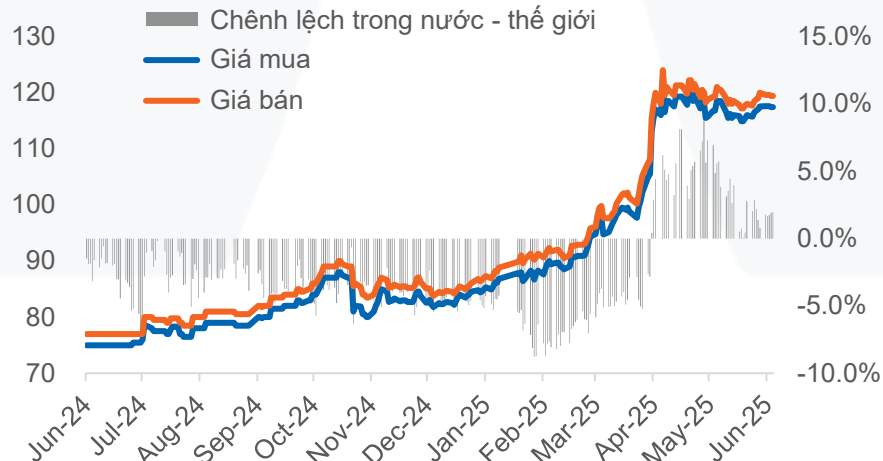
Biểu 9: Biến động DXY và Lợi suất TPCP Mỹ



Đơn vị: %, Điểm

Nguồn: FiinX, YSVN

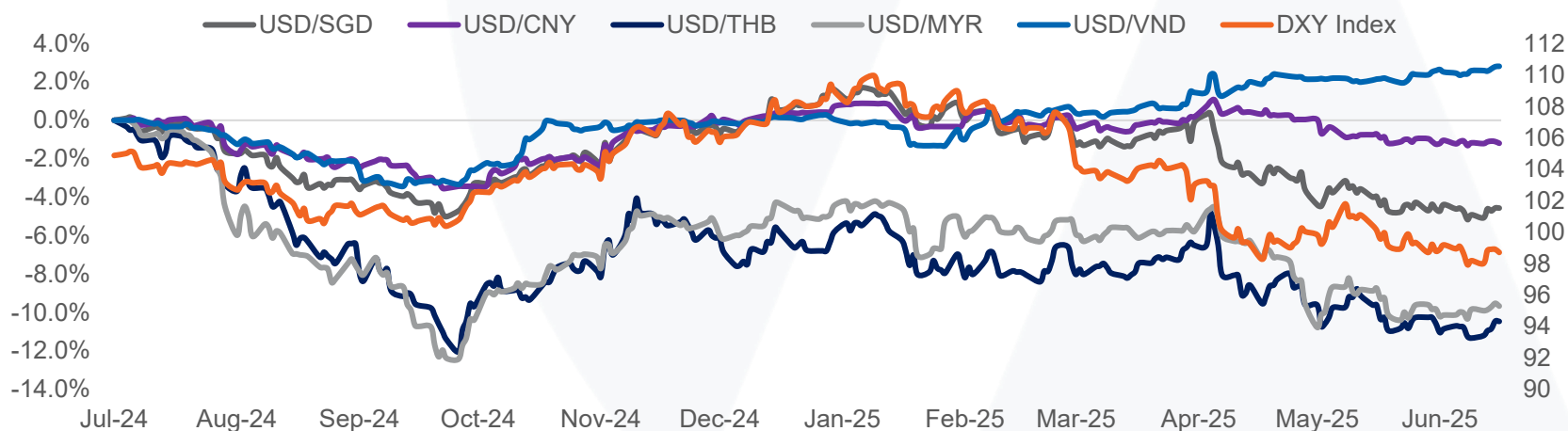
Biểu 10: Chênh lệch giá vàng SJC trong nước và thế giới



Đơn vị: Triệu đồng/lượng, %

Nguồn: Bloomberg, FiinX, YSVN

Biểu 11: Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền trong khu vực



Đơn vị: %, Điểm

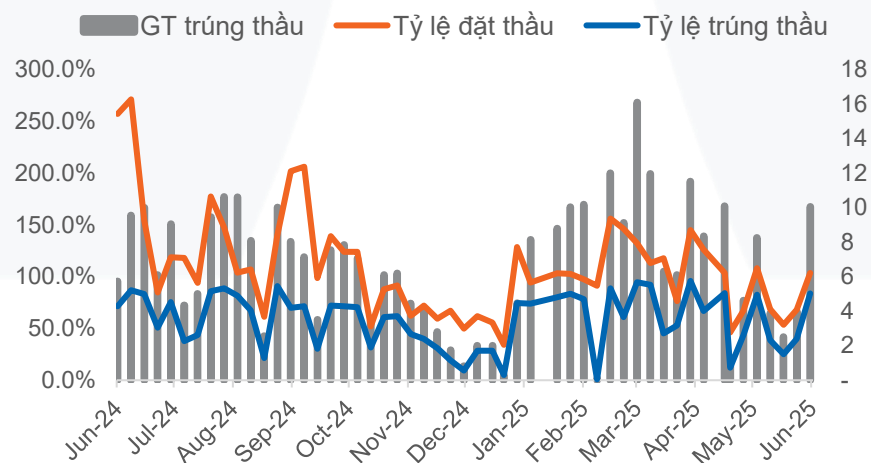
Nguồn: Bloomberg, YSVN

3. Thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP tiếp tục tăng cao

- Trong tuần trước, **KBNN gọi thầu 12 nghìn tỷ đồng và tỷ lệ trúng thầu tăng lên 83.75%** so với mức 40% tuần trước đó, chủ yếu là do nhu cầu đối với kỳ hạn 10 năm gia tăng, trong khi kỳ hạn 30 năm vẫn kém tích cực. Cụ thể, kỳ hạn 5 năm (3,500 tỷ) và 10 năm (6,000 tỷ) đều trúng thầu toàn bộ, trong khi kỳ hạn 15 năm (2,000 tỷ) và 30 năm (500 tỷ) trúng thầu lần lượt 25% và 10%.
- Lãi suất trúng thầu tiếp tục tăng** nhất là kỳ hạn 5 năm. Cụ thể, lãi suất trúng thầu kỳ hạn 5 năm, 10 năm và 15 năm tăng lần lượt 5bps, 2bps và 2bps so với phiên trước đó.
- Lũy kế đến ngày 19/06/2025 KBNN đã huy động được 170.3 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 64.2% kế hoạch Q2/2025 và 34.1% kế hoạch cả năm 2025. Trong đó, kỳ hạn 5 năm và 10 năm hoàn thành lần lượt 20.2% và 61.3% kế hoạch năm 2025, trong khi những kỳ hạn còn lại có tỷ lệ hoàn thành thấp. Trước nhu cầu đầu tư công gia tăng và huy động vốn thông qua phát hành TPCP đang chậm tiến độ, khiến áp lực phát hành TPCP gia tăng qua đó có thể khiến **lợi suất TPCP tiếp tục xu hướng tăng trong ngắn hạn**.
- Trong tuần tới, KBNN tăng kế hoạch gọi thầu lên 17.5 nghìn tỷ đồng trong đó kỳ hạn 5 năm (4,000 tỷ), 10 năm (11,000 tỷ), 15 năm (2,000 tỷ), 30 năm (500 tỷ)

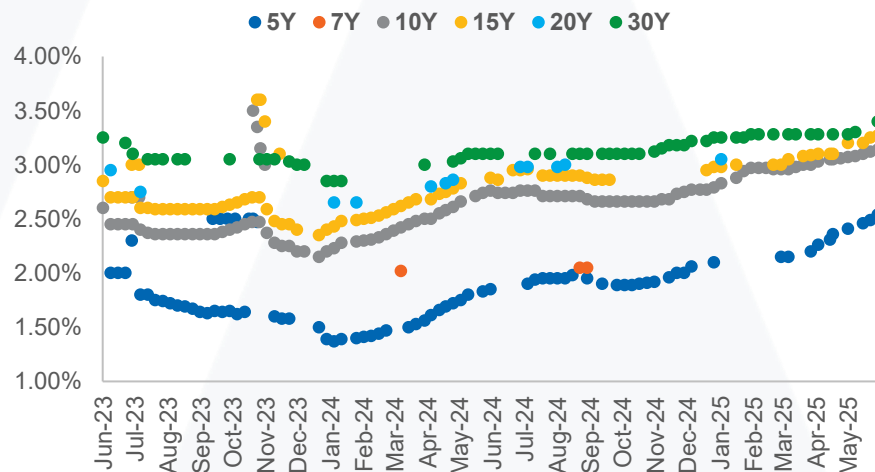
Biểu 12: Giá trị trái phiếu chính phủ phát hành sơ cấp



Đơn vị: Nghìn tỷ VNĐ, %

Nguồn: HNX, YSVN

Biểu 13: Lãi suất trúng thầu trên thị trường sơ cấp



Đơn vị: %

Nguồn: HNX, YSVN

3. Thị trường trái phiếu

Bảng 1: Kết quả đấu thầu TPCP (tuần 16/06-20/06/2025)

Ngày phát hành	Tổ chức phát hành	Kỳ hạn	GT gọi thầu	GT đăng ký	GT trúng thầu	Lãi suất trúng thầu		% đăng ký	% trúng thầu
						%	+/- (bps)		
19/06/2025	KBNN	30	500.0	50.0	50.0	3.40	-	10.0%	10.0%
19/06/2025	KBNN	15	2,000.0	900.0	500.0	3.27	2	45.0%	25.0%
19/06/2025	KBNN	10	6,000.0	7,800.0	6,000.0	3.14	2	130.0%	100.0%
19/06/2025	KBNN	5	3,500.0	3,700.0	3,500.0	2.54	5	105.7%	100.0%
Tổng			12,000.0	12,450.0	10,050.0			103.8%	83.8%

Đơn vị: Tỷ VND, %, Năm

Nguồn: HNX, YSVN

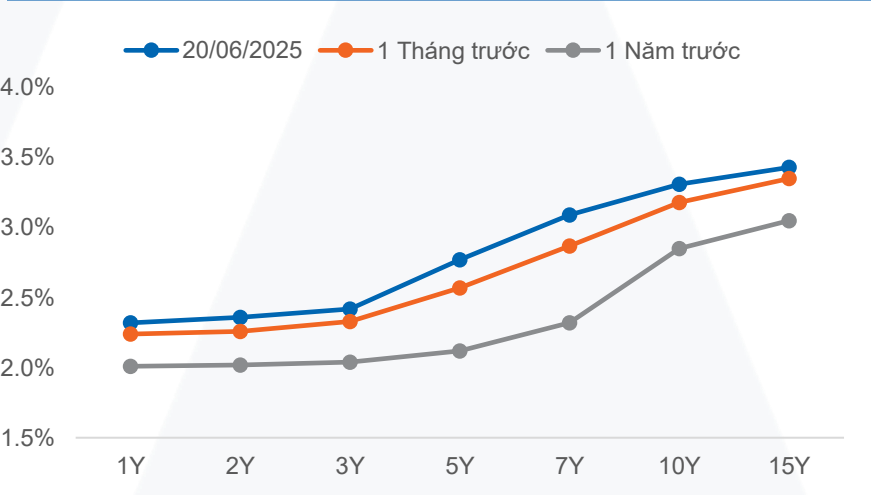
Bảng 2: Kế hoạch đấu thầu TPCP (tuần 23/06-27/06/2025)

Ngày phát hành	Tổ chức phát hành	Kỳ hạn	GT gọi thầu
26/06/2025	KBNN	5	4,000.0
26/06/2025	KBNN	10	11,000.0
26/06/2025	KBNN	15	2,000.0
26/06/2025	KBNN	30	500.0
Tổng			17,500.0

Đơn vị: Tỷ VNĐ, Năm

Nguồn: HNX, YSVN

Biểu 14: Đường cong lợi suất TPCP



Đơn vị: %

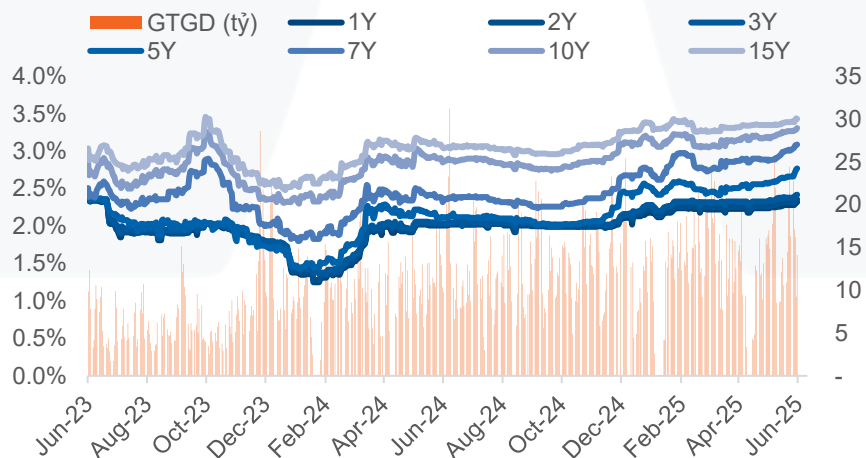
Nguồn: FiinX, YSVN

3. Thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP tiếp tục tăng cao

- Trong tuần trước, GTGD trên thị trường thứ cấp đạt 79,490 tỷ đồng, **GTGD trung bình ngày giảm 8.8% xuống còn 15,898 tỷ**, chủ yếu do giao dịch Repos giảm 48.2% so với tuần trước đó. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng 303 tỷ đồng trong tuần, gấp 3 lần so với tuần trước đó. Lũy kế từ đầu năm tới nay nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 2,730 tỷ đồng TPCP.
- Lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp duy trì đà tăng** trong tuần ở hầu hết kỳ hạn: 1 năm (2.32%, +4 bps), 3 năm (2.42%; +4 bps); 5 năm (2.77%, +11 bps); 10 năm (3.31%, +4 bps); 15 năm (3.43%, +4 bps).

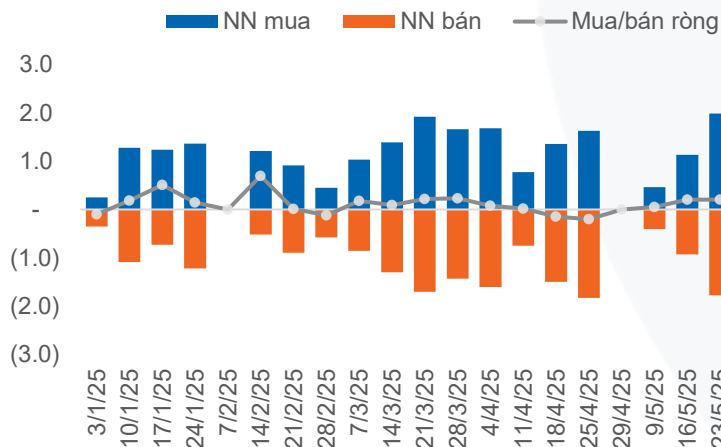
Biểu 15: Giá trị giao dịch và lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp



Đơn vị: Nghìn tỷ VNĐ, %

Nguồn: HNX, YSVN

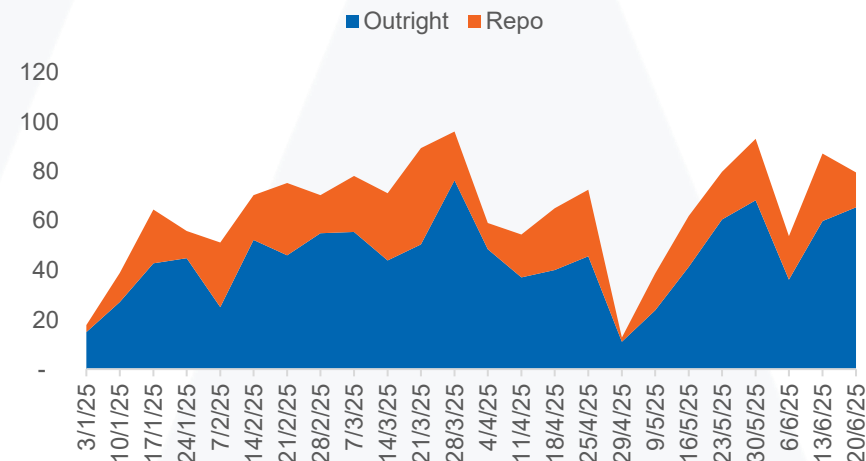
Biểu 16: Giá trị giao dịch của NĐT nước ngoài



Đơn vị: Nghìn tỷ VNĐ,

Nguồn: HNX, YSVN

Biểu 17: Giá trị giao dịch Outright và Repo



Đơn vị: Nghìn tỷ VNĐ,

Nguồn: HNX, YSVN

Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.