



Cập nhật nhanh Thị trường Tiền tệ

Ngày 12/04/2024

Trịnh Viết Hoàng Minh
CVPT – Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Dự kiến sửa đổi Thông tư 02/2021/TT-NHNN về tỷ giá kỳ hạn USD/VND

• Nội dung sửa đổi:

- + Tỷ giá kỳ hạn USD/VND sẽ do các bên tham gia giao dịch thỏa thuận và phù hợp với quy định do NHNN ban hành trong từng thời kỳ.
- + Không còn quy định cụ thể 3 cơ sở để xác định tỷ giá giao dịch kỳ hạn như trước đây. 3 cơ sở trước đây là: (1) Tỷ giá giao ngay USD/VND tại ngày giao dịch; (2) Chênh lệch giữa hai mức lãi suất hiện hành là lãi suất tái cấp vốn do Ngân hàng Nhà nước công bố và lãi suất mục tiêu Đô la Mỹ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Federal Funds Target Rate) và (3) Kỳ hạn của giao dịch.

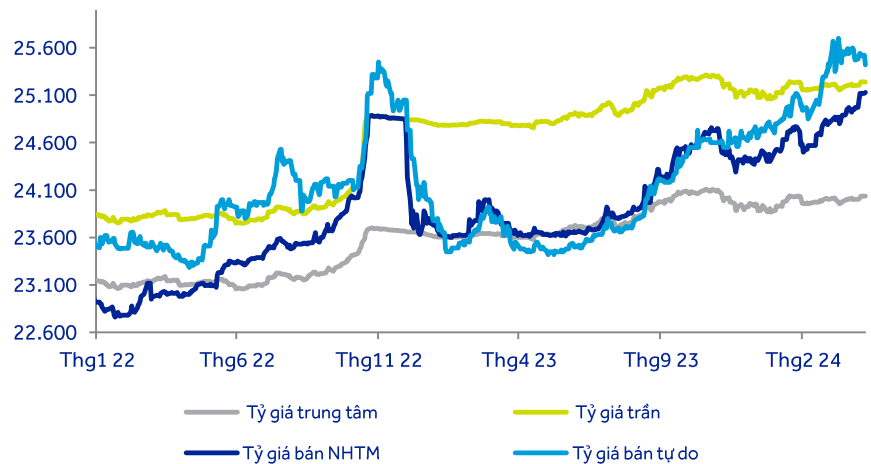
• Lý do sửa đổi:

- + Tăng tính linh hoạt, chủ động cho NHNN trong điều hành thị trường ngoại hối.
- + Phù hợp với diễn biến thị trường quốc tế và trong nước thay đổi nhanh chóng, khó lường.

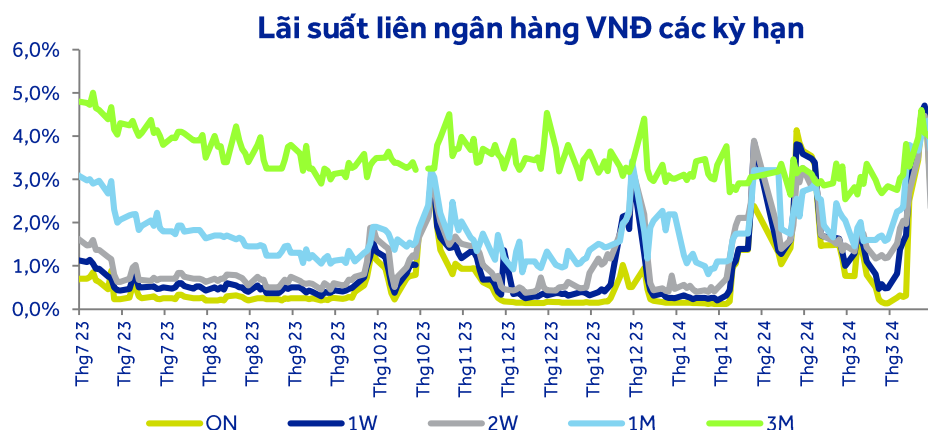
• Diễn biến thị trường ngoại hối trước khi dự thảo được đưa ra:

- + Tỷ giá USD/VND tăng mạnh trong những tháng đầu năm 2024.
- + Giá USD đang giao dịch ở mức cao lịch sử, hiện tỷ giá USD chào bán tại NHTM đạt 25.170 VNĐ/USD (+3,07% YTD) và tỷ giá USD chào bán tại thị trường tự do đạt 25.585 VNĐ/USD (+3,29% YTD), tỷ giá giao dịch trên thị trường liên ngân hàng ở mức 24.994.

Biến động tỷ giá USD/VND



- + NHNN đang sử dụng kênh tín phiếu để hút bớt thanh khoản dư thừa, đẩy lãi suất VND trên thị trường LNH lên mức cao, từ đó, giảm bớt chênh lệch giữa lãi suất tiền gửi USD và VND – là một yếu tố khiến tỷ giá thêm căng thẳng, bên cạnh nhu cầu mua ngoại tệ của khách hàng doanh nghiệp.
- + Áp lực tỷ giá sẽ là vấn đề kéo dài dai dẳng cho tới khi FED hạ lãi suất và DXY suy yếu.



• **Nhận định của ACBS:**

- + Hiện tại, chênh lệch giữa lãi suất tái cấp vốn NHNN và Lãi suất mục tiêu Đô la Mỹ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đang là chênh lệch âm khiến lãi suất kỳ hạn nếu tính theo cách cũ sẽ thấp hơn lãi suất giao ngay. Ví dụ như trong bảng tính dưới đây:

Ngày bắt đầu	11/04/2024
Ngày đáo hạn	11/07/2024
Tỷ giá giao ngay NHNN	25,198
Kỳ hạn	3 Tháng
Lãi suất mục tiêu của FED	
Lãi suất tái cấp vốn của NHNN	4.50%
Chênh lệch lãi suất NHNN-FED	-0.75%
Giá FW	25,151

- + Tuy nhiên, chênh lệch lãi suất âm của VNĐ so với USD trong thời điểm hiện tại chỉ mang tính chất tạm thời và ít xảy ra, vì vậy, việc tỷ giá kỳ hạn thấp hơn so với tỷ giá giao ngay cũng là một trường hợp ít xảy ra trong quá khứ.
- + Trong thời gian tới, áp lực tỷ giá USD/VND sẽ là một vấn đề dai dẳng cho tới khi FED chính thức cắt giảm lãi suất. Vì vậy, NHNN cần có những công cụ linh hoạt trong từng thời điểm để hỗ trợ thị trường một cách hiệu quả hơn, bao gồm: điều phối thanh khoản VNĐ để điều tiết chênh lệch lãi suất USD-VND, bán ngoại tệ để đáp ứng nhu cầu mua của thị trường trong trường hợp khan hiếm nguồn cung USD.
- + Những tuần vừa qua, động thái điều tiết thanh khoản qua kênh tín phiếu chưa đạt được hiệu quả đối với mục tiêu hạ nhiệt tỷ giá. Mặc dù thanh khoản của hệ thống đã giảm mạnh, lãi suất VND đã tăng lên, nhưng tỷ giá vẫn theo đà tăng và neo cao ở gần mức 25.000. Vì vậy, chúng tôi cho rằng, NHNN sẽ sớm phải sử dụng tới các công cụ khác, ví dụ như bán ngoại tệ kỳ hạn (Forward) cho hệ thống ngân hàng.
- + Vì vậy, việc sửa đổi Thông tư 02/2021/TT-NHNN sẽ tạo ra mức độ linh hoạt để NHNN có thể chủ động hơn trong việc đưa ra giá bán USD kỳ hạn nhằm can thiệp thị trường ngoại hối hiệu quả hơn.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

CVPT – Logistics

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huyhnhtn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 7300 6879 (x1084)

dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO**Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích**

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.