

TỔNG QUAN

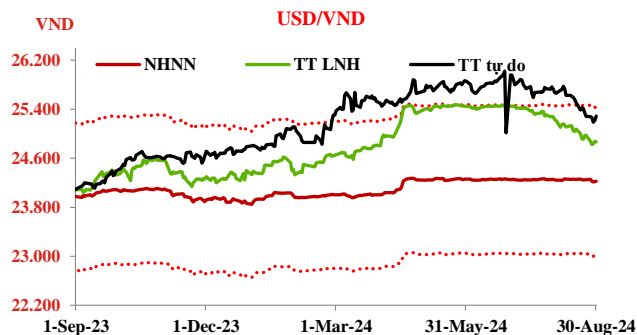
Giá dầu thế giới từ nay đến cuối năm 2024 được dự báo giảm nhẹ so với các dự báo trước đó do nguồn cung tăng trong khi nhu cầu từ các nước nhập khẩu dầu mỏ, đặc biệt nước tiêu thụ lớn nhất là Trung Quốc, giảm đáng kể.

Các nhà phân tích nhận định, các yếu tố sau tác động làm tăng nguồn cung dầu mỏ: (i) nguồn cung từ Mỹ tăng cao khi hiệu quả khai thác ở nước này tăng; (ii) các nước trong Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu mỏ OPEC và các nhà sản xuất lớn ngoài khối (nhóm OPEC+) thông báo sẽ tăng sản lượng trong nửa cuối 2024 và trong năm 2025. Cụ thể, nguồn cung dầu đá phiến của Mỹ đã tăng vượt kỳ vọng tới 200.000 thùng/ngày trong tháng vừa qua. Bên cạnh đó, OPEC+ có kế hoạch đưa một số thùng trở lại thị trường vào quý 4 năm 2024. Điều chỉnh này nhằm mục đích quản lý sự cân bằng giữa cung và cầu và giảm mức cắt giảm sản lượng hiện tại từ khoảng 6,7 triệu thùng/ngày (b/d) xuống còn khoảng 4,25 triệu b/d vào cuối năm 2025. Hơn nữa, sản lượng dầu ngoài OPEC+ dự kiến sẽ tăng đáng kể, với mức tăng trưởng dự kiến khoảng 1 triệu thùng mỗi ngày (b/d) theo năm vào năm 2024 và 1,6 triệu b/d vào năm 2025. Những nước đóng góp chính cho mức tăng trưởng này bao gồm Brazil, Guyana, Canada... Do đó, thị trường dầu mỏ cho thấy dư cung vào cuối 2024 và cả năm 2025.

Ở chiều ngược lại, tăng trưởng nhu cầu dầu toàn cầu dự kiến sẽ chậm lại đáng kể. Trước hết, phải kể đến việc nhu cầu dầu của Trung Quốc trở nên yếu hơn. Nền kinh tế Trung Quốc tăng trưởng với tốc độ chậm, tỷ lệ thâm nhập xe điện tăng mạnh mẽ ở nước này làm giảm nhu cầu về dầu. Vào tháng 7/2024, một số chỉ số cho thấy nền kinh tế Trung Quốc đang hạ nhiệt, bao gồm giá nhà giảm và tỷ lệ thất nghiệp tăng. Tháng 7, lượng dầu thô nhập khẩu từ Nga của Trung Quốc đã giảm 7,4% so với cùng kỳ năm 2023, do nhu cầu nhiên liệu trong nước và tăng trưởng kinh tế chậm lại. Đây là mức thấp nhất kể từ tháng 9/2022, khi cuộc khủng hoảng bất động sản đang diễn ra đè nặng lên nền kinh tế Trung Quốc. Ngoài ra, trên thế giới, thuế quan tăng, đặc biệt là trong bối cảnh kết quả bầu cử tổng thống Mỹ, có thể tác động tiêu cực đến các thị trường mới nổi (EM) và nhu cầu hàng hóa toàn cầu. Hơn nữa, nhu cầu dầu của Châu Âu cũng đang chậm lại khi khu vực này đầu tư tích cực vào năng lượng xanh và phi công nghiệp hóa.

Do các yếu tố trên, Goldman Sachs ngày 28/08 đã hạ biên độ dự báo giá dầu Brent xuống còn 70-85 USD/thùng, giảm 5USD so với ước tính trước đó. Ngân hàng Morgan Stanley cũng dự báo cắt giảm giá dầu quý cuối năm 2024 từ 85 USD/thùng xuống còn 80 USD/thùng. Ngân hàng này cũng giảm nhẹ dự báo giá dầu cho 2025 so với dự báo trước đó từ mức 76 USD/thùng xuống mức 75 USD/thùng. Fitch Solutions giữ nguyên dự báo của mình về giá dầu thô Brent ở mức trung bình 85 USD/thùng vào năm 2024 và 82 USD/thùng vào năm 2025.

Thị trường ngoại tệ



Trong tuần từ 26/08 - 30/08, tỷ giá trung tâm được NHNN điều chỉnh tăng – giảm nhẹ. Chốt ngày 30/08, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 24.224 VND/USD, giảm 26 đồng so với phiên cuối tuần trước đó. NHNN tiếp tục niêm yết tỷ giá mua giao ngay ở mức 23.400 VND/USD ở tất cả các phiên trong khi tỷ giá bán giao ngay được điều chỉnh tăng – giảm qua các phiên, chốt ngày 30/08, niêm yết ở mức 25.385 VND/USD, giảm 65 đồng so với phiên cuối tuần trước đó.

Tỷ giá LNH trong tuần từ 26/08 - 30/08 biến động giảm ở 2 phiên đầu tuần và tăng ở 2 phiên cuối tuần. Kết thúc phiên 30/08, tỷ giá LNH đóng cửa tại 24.865 giảm mạnh 112 đồng so với phiên cuối tuần trước đó.

Tỷ giá trên thị trường tự do cũng giảm trong tuần qua. Chốt phiên 30/08, tỷ giá tự do giảm 90 đồng ở chiều mua vào và giảm 80 đồng ở chiều bán ra so với phiên cuối tuần trước đó, giao dịch tại 25.110 VND/USD và 25.200 VND/USD.

Thị trường tiền tệ liên ngân hàng

Kỳ hạn	Lãi suất LNH				Trái phiếu		
	VND	W/W	USD	W/W	Kỳ hạn	Lợi suất	W/W
ON	4.47	0.01	5.31	-0.01	3Y	1.90	0.000
1W	4.53	-0.03	5.35	-0.01	5Y	1.95	0.000
2W	4.60	-0.06	5.38	-0.01	7Y	2.23	0.002
1M	4.72	0.00	5.43	-0.01	10Y	2.72	-0.004
2M	4.82	-0.02	5.48	-0.02	15Y	2.90	0.001
3M	4.93	0.01	5.52	-0.03			
6M	5.23	-0.05	5.61	0.00			
9M	5.40	0.00	5.68	-0.02			
1Y	5.49	-0.01	5.69	-0.03			

Tuần từ 26/08 - 30/08, lãi suất VND LNH trong tuần biến động tăng – giảm nhẹ. Chốt ngày 30/08, lãi suất VND LNH giao dịch quanh mức: ON 4,47% (+0,01 đpt); 1W 4,53% (-0,03 đpt); 2W 4,60% (-0,06 đpt); 1M 4,72% (không đổi).

Lãi suất USD LNH trong tuần qua giảm nhẹ ở tất cả các kỳ hạn. Phiên 30/08, lãi suất USD LNH đóng cửa ở mức: ON 5,31% (-0,01 đpt); 1W 5,35% (-0,01 đpt); 2W 5,38% (-0,01 đpt) và 1M 5,43% (-0,01 đpt).

Thị trường mở

Tổng hợp GD cầm cố và mua bán TP/NHNN từ 26/08 đến 30/08/2024

Đơn vị: Tỷ đồng	KL chào thầu	KL trúng thầu	KL đáo hạn	Ròng	KL lưu hành
Nghiệp vụ cầm cố	35.000	33.311.92	21.447.50	11.864.42	50.311.91
Nghiệp vụ mua bán tín phiếu NHNN	0	-	24.800.00	24.800.00	21.999.70
Tổng cộng				36.664.42	

* NHNN bom, hút ròng, trong đó dấu "+" là bom ròng; dấu "-" là hút ròng

Trên thị trường mở tuần qua từ 26/08 - 30/08, ở kênh cầm cố, NHNN chào thầu kỳ hạn 7 ngày với khối lượng là 35.000 tỷ đồng, lãi suất giữ ở mức 4,25%. Có 33.312 tỷ đồng trúng thầu, có 21.447 tỷ đồng đáo hạn trong tuần qua.

NHNN không chào thầu tín phiếu NHNN, có 24.800 tỷ đồng đáo hạn trong tuần qua.

Như vậy, NHNN bom ròng 36.664 tỷ đồng ra thị trường trong tuần qua bằng kênh thị trường mở. Khối lượng lưu hành trên kênh cầm cố ở mức 50.311,91 tỷ, khối lượng tín phiếu lưu hành ở mức 21.999,7 tỷ đồng.

Thị trường trái phiếu chính phủ:

Giao dịch trên thị trường sơ cấp:

Ngày 28/08, KBNN đấu thầu thành công 8.090 tỷ đồng/12.000 tỷ đồng TPCP gọi thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 67%. Trong đó, kỳ hạn 5Y huy động được 330 tỷ đồng/500 tỷ đồng gọi thầu, 10Y huy động được 6.350 tỷ đồng/7.000 tỷ đồng, 15Y huy động được 950 tỷ đồng/4.000 tỷ đồng và 20Y huy động được 460 tỷ đồng/500 tỷ đồng gọi thầu. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn 5Y-15Y không đổi so với phiên đấu thầu trước, cụ thể: 5Y là 1,95%, 10Y 2,71%, 15Y 2,90%, kỳ hạn 20Y 3,0% (+0,02 đpt).

Trong tuần này, ngày 04/09, KBNN dự kiến chào thầu 12.000 tỷ đồng TPCP, trong đó kỳ hạn 5Y chào thầu 500 tỷ đồng, 10Y chào thầu 7.000 tỷ đồng, 15Y 4.000 tỷ đồng và 30Y chào thầu 500 tỷ đồng.

Thị trường TPCP sơ cấp

đơn vị: tỷ đồng

TCPH	Ngày ĐT	Kỳ hạn	KL gọi thầu	KL trúng thầu	LS trúng thầu	Thay đổi	Tỷ lệ trúng thầu	Tỷ lệ đặt thầu	Số TV tham gia
MOF	28-Aug-24	5	500	330	1.95%	0.00%	66.00%	2.06	3.00
MOF	28-Aug-24	10	7000	6350	2.71%	0.00%	90.71%	1.22	10.00
MOF	28-Aug-24	15	4000	950	2.90%	0.00%	23.75%	0.65	7.00
MOF	28-Aug-24	20	500	460	3.00%	0.02%	92.00%	1.32	5.00
Tổng			12000	8090			67.42%	1.07	

Giao dịch trên thị trường thứ cấp: Giá trị giao dịch Outright và Repos trên thị trường thứ cấp tuần qua đạt trung bình 13.423 tỷ đồng/phiên, tăng so với mức 12.073 tỷ đồng/phiên của tuần trước đó.

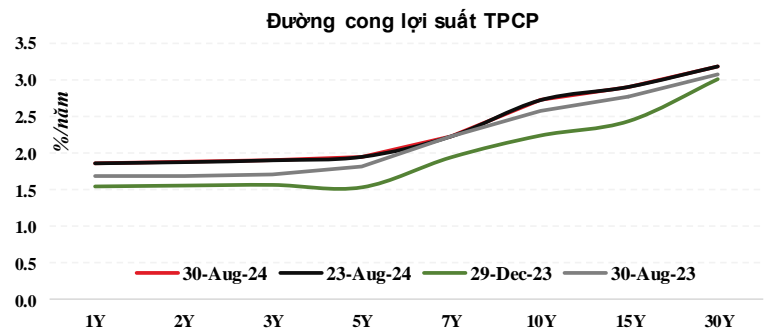
Thống kê giao dịch Outright						Thống kê giao dịch Repos					
Ngày	< 2 năm	2 - 5 năm	5 - 10 năm	> 10 năm	Tổng	Ngày	< 31 ngày	31 - 60 ngày	60 - 92 ngày	> 92 ngày	Tổng
26/Aug/24	-	508	5,405	5,334	11,248	26/Aug/24	3,348	2,144	-	-	5,492
27/Aug/24	101	279	5,593	5,441	11,414	27/Aug/24	976	-	-	-	976
28/Aug/24	101	296	5,691	6,480	12,567	28/Aug/24	3,117	833	-	-	3,950
29/Aug/24	-	115	3,501	5,864	9,480	29/Aug/24	1,432	1,354	490	-	3,275
30/Aug/24	-	56	1,844	1,633	3,532	30/Aug/24	5,182	-	-	-	5,182
Tổng	202	1,253	22,034	24,751	48,241	Tổng	14,055	4,331	490	-	18,876
+_WoW	(5)	235	5,444	4,433	10,107	+_WoW	(3,228)	197	(323)	-	(3,353)
% WoW	-2%	23%	33%	22%	27%	% WoW	-19%	5%	-40%	-	-15%
Tỷ trọng	0%	3%	46%	51%	100%	Tỷ trọng	74%	23%	3%	0%	100%

Đvt: Tỷ đồng

Đvt: Tỷ đồng

Lợi suất TPCP trong tuần qua ít biến động. Chốt phiên 30/08, lợi suất TPCP giao dịch quanh 1Y 1,86% (không đổi so với phiên cuối tuần trước); 2Y 1,88% (không đổi); 3Y 1,90% (không đổi); 5Y 1,95% (không đổi); 7Y 2,23% (+0,002 đpt); 10Y 2,72% (-0,004 đpt); 15Y 2,90% (+0,001 đpt); 30Y 3,18% (không đổi).

Diễn biến lợi suất trên thị trường thứ cấp								
%/năm	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	30Y
30-Aug-24	1.86	1.88	1.90	1.95	2.23	2.72	2.90	3.18
So WoW	0.00	0.00	0.00	0.00	0.002	-0.004	0.001	0.00
So YoY	0.18	0.19	0.19	0.13	0.01	0.14	0.13	0.11
So YTD	0.32	0.32	0.34	0.418	0.29	0.48	0.47	0.17

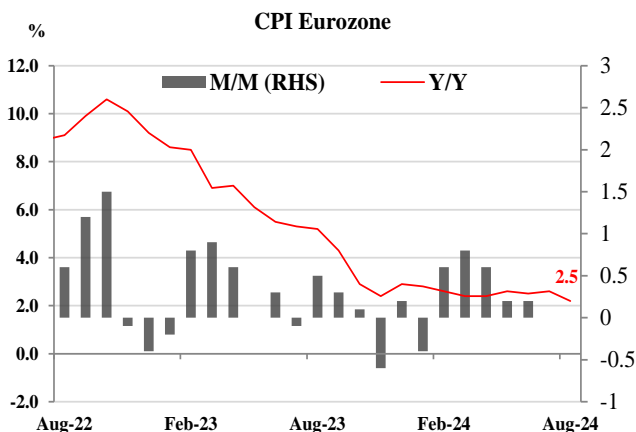
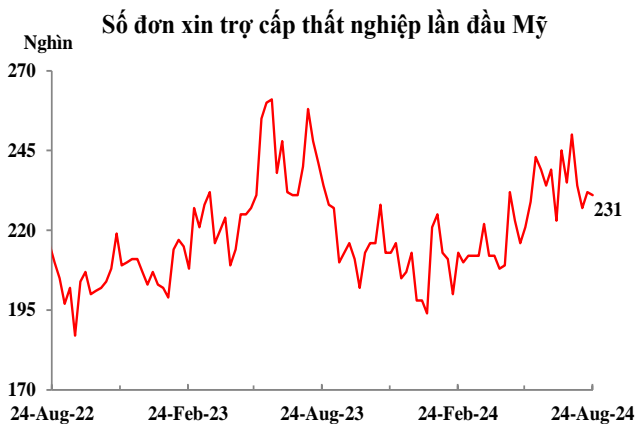
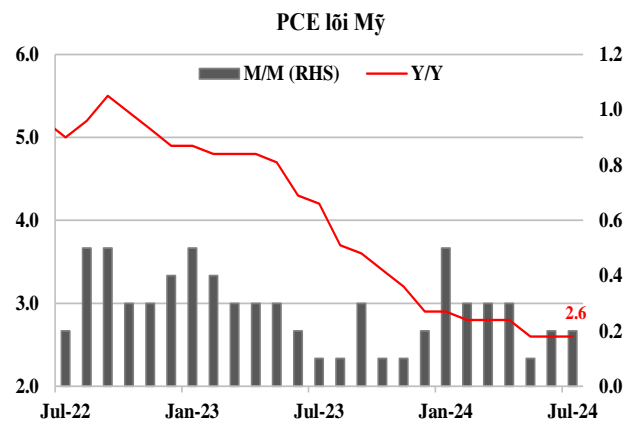
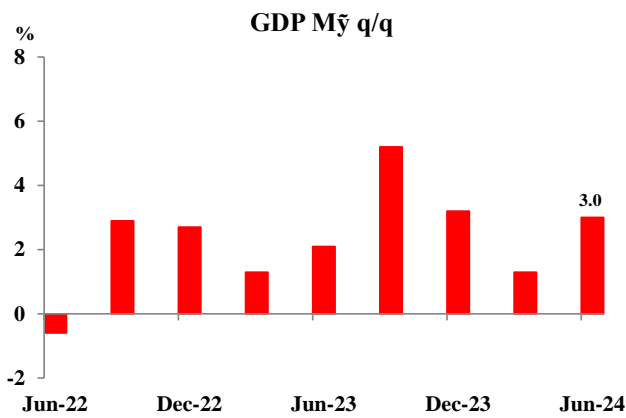


• Thị trường chứng khoán

	30/08/24	VN-Index	HNX-Index	Upcom
Điểm		1283.87	237.56	94.17
<i>thay đổi so với tuần trước</i>		-0.11%	-1.05%	-0.25%
<i>thay đổi so với đầu năm</i>		13.62%	2.82%	8.19%
KLGD/phiên (tr.đ.v)		671.91	47.23	0.03
<i>thay đổi so với tuần trước</i>		-4.38%	-30.18%	-99.98%
GTGD/phiên (tỷ đ)		15675.04	893.41	0.0004
<i>thay đổi so với tuần trước</i>		-24.14%	-50.06%	-69.56%
ĐTNN mua/bán ròng (tỷ đ)		(1,508.25)	(89.46)	0.014

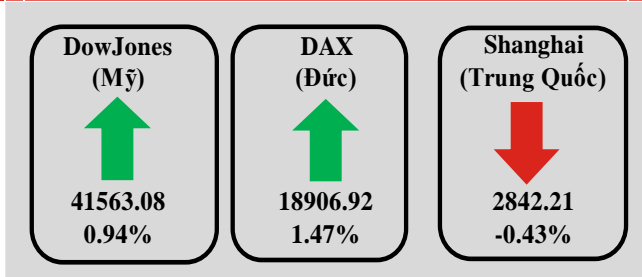
Tuần từ 26/08 - 30/08, thị trường chứng khoán dao động biên độ hẹp. Kết thúc phiên 30/08, VN-Index đứng ở mức 1.283,87 điểm, giảm 1,45 điểm (-0,11%) so với cuối tuần trước đó; HNX-Index giảm 2,51 điểm (-1,05%) đạt 237,56 điểm; UPCOM-Index giảm 0,24 điểm (-0,25%) xuống 94,17 điểm.

Thanh khoản thị trường trung bình đạt khoảng 16.568 tỷ đồng/phiên cao hơn mức 18.964 tỷ đồng/phiên của tuần trước đó. Khối ngoại bán ròng 1.712 tỷ đồng trên cả 3 sàn.

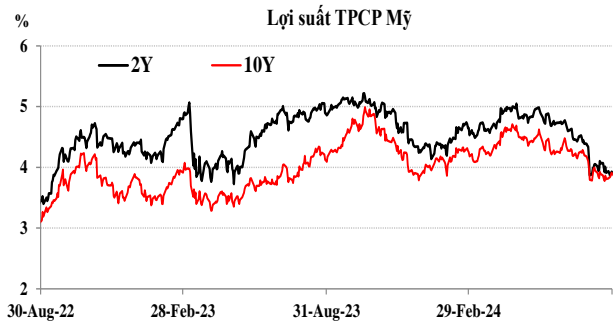


Nước Mỹ ghi nhận nhiều chỉ báo kinh tế quan trọng trong tuần vừa qua. Đầu tiên, Cơ quan Phân tích Kinh tế Mỹ BEA cho biết, theo báo cáo sơ bộ lần 2, GDP nước này tăng trưởng 3,0% q/q trong quý 2, điều chỉnh tích cực hơn so với mức tăng 2,8% theo thống kê lần đầu, đồng thời cao hơn khá nhiều mức tăng 1,4% trong quý đầu năm. Cũng trong báo cáo này, PCE toàn phần và PCE lõi được công bố lần lượt tăng 2,5% và 2,8% q/q trong quý 2, đều được điều chỉnh xuống từ mức tăng 2,6% và 2,9% của báo cáo lần đầu. Trong tháng 7, PCE lõi tăng nhẹ 0,2% m/m, bằng với mức tăng của tháng trước đó. So cùng kỳ, PCE lõi tăng 2,6% y/y, không thay đổi so với mức tăng ghi nhận ở tháng 6 và tháng 5. Tại thị trường lao động, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu tại Mỹ tuần kết thúc ngày 24/08 ở mức 231 nghìn đơn, gần khớp với dự báo đi ngang ở mức 232 nghìn đơn của tuần trước đó. Số đơn trung bình 4 tuần gần nhất ở mức 231,5 nghìn đơn, giảm 4,75 nghìn so với trung bình 4 tuần liền trước. Tiếp theo, về lĩnh vực sản xuất, Viện Quản lý Cung ứng Mỹ ISM cho biết PMI lĩnh vực này ghi nhận mức 47,2% trong tháng 7, tăng nhẹ từ 46,8% của tháng 6, thấp hơn một chút so với mức 47,5% theo kỳ vọng. Về lĩnh vực bất động sản, doanh số nhà chờ bán tại Mỹ giảm mạnh 5,5% m/m trong tháng 7 sau khi tăng 4,8% ở tháng trước đó, trái với dự báo tiếp tục tăng nhẹ 0,2%. So với cùng kỳ năm 2023, doanh số nhà chờ bán trong tháng 7 giảm khoảng 8,5% y/y. Cuối cùng, Tổ chức Conference Board khảo sát cho biết chỉ số niềm tin tiêu dùng tại Mỹ ở mức 103,3 điểm trong tháng 8, tăng nhẹ từ mức 101,9 điểm của tháng trước đó, trái với dự báo giảm xuống còn 100,9 điểm. Trong tuần này, thị trường chờ đợi các thông tin chi tiết về thị trường lao động Mỹ, được công bố vào tối Thứ Sáu ngày 06/09 theo giờ Việt Nam.

Eurozone cũng đón một số thông tin kinh tế đáng chú ý. Đầu tiên, Văn phòng Thống kê Liên minh Châu Âu Eurostat công bố CPI toàn phần và CPI lõi của Eurozone lần lượt tăng 2,2% và 2,8% y/y trong tháng 8 theo báo cáo sơ bộ, cùng giảm tốc so với mức tăng 2,6% và 2,9% ở tháng 7, đồng thời khớp với các con số dự báo của các chuyên gia. Tại thị trường lao động, tỷ lệ thất nghiệp tại Eurozone giảm nhẹ xuống mức 6,4% trong tháng 7, trái với dự báo đi ngang ở mức 6,5% như kết quả thống kê tháng 6. Tại nước Đức nói riêng, GDP tại quốc gia này chính thức giảm 0,1% q/q trong quý 2, không điều chỉnh so với dữ liệu sơ bộ, đồng thời cũng khớp với dự báo của các chuyên gia. Về lạm phát, chỉ số giá tiêu dùng CPI toàn phần tại nước Đức giảm nhẹ 0,1% m/m trong tháng 8 sau khi tăng 0,3% ở tháng trước, trái với dự báo đi ngang (0,0% m/m) của các chuyên gia. Bên cạnh đó, CPI lõi cũng giảm nhẹ 0,1% trong tháng này. So với cùng kỳ năm 2023, CPI toàn phần và CPI lõi tại Đức lần lượt tăng khoảng 1,9% và 2,8% y/y trong tháng 8, cùng thu hẹp so với mức tăng 2,3% và 2,9% ghi nhận ở tháng 7. Tiếp theo, niềm tin tiêu dùng tại nước Đức do GfK khảo sát được ở mức -22,0 điểm trong tháng 8, giảm xuống từ mức -18,6 điểm của tháng 7 và trái với dự báo tăng nhẹ lên -18,3 điểm.



	30 Aug 24	Tuần (%)	Đầu năm (%)	Biến động 2023 (%)
USD index	101.70	0.97%	0.36%	-2.11%
USD/CNY	7.09	-0.48%	-0.11%	2.91%
USD/EUR	0.91	1.29%	-0.10%	-3.03%
USD/JPY	146.16	1.24%	3.62%	7.59%
USD/KRW	1336.56	0.99%	3.26%	2.66%
USD/SGD	1.31	0.49%	-0.96%	-1.55%
USD/TWD	32.00	0.81%	4.28%	0.34%
USD/THB	33.92	0.21%	-1.25%	-0.75%
USD/VND Trung tâm	24224	-0.11%	1.50%	1.08%
USD/VND LNH	24865	-0.45%	2.54%	2.99%
USD/VND tự do	25216	-0.03%	1.92%	4.40%
Vàng	2503.03	-0.36%	21.35%	13.06%
Dầu WTI	73.55	-1.71%	2.65%	-10.73%



Chứng khoán thế giới biến động trái chiều trong tuần qua. Kết thúc phiên 23/08, chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 1,27% w/w, DAX cũng tăng 1,70%, riêng Shanghai giảm 0,87%. Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục đi lên khi nền kinh tế nước này ghi nhận một số chỉ báo tích cực, kinh tế quý 2 mạnh hơn dự đoán và lạm phát đang trên đà suy giảm. Thị trường kỳ vọng Fed vẫn có thể tiến hành cắt giảm LSCS 25 đcb trong cuộc họp ngày 18/09, và khả năng đạt được hạ cánh mềm đang ở mức khá cao.

Giá vàng giảm nhẹ, đóng cửa phiên ngày 30/08 ở mức 2.503,03 USD/oz, tương đương giảm 0,36% w/w. Giá vàng tuần qua chững đả tăng khi đồng USD hồi phục sức mạnh. Một số ý kiến chuyên gia trên thị trường dự báo giá kim loại quý này có thể sẽ tiếp đả tăng trong những tháng cuối năm 2024, leo lên mốc 2.700 USD/oz. Hiện tại, giá vàng tiếp tục thủng mức 2.500 USD trong ngắn hạn, hiện đang giao dịch ở khoảng 2.495 USD/oz.

Giá dầu tiếp đả giảm trong tuần qua. Kết thúc phiên 30/08, giá dầu WTI ở mức 73,55 USD/thùng, tương đương giảm 1,71% w/w. Giá mặt hàng này rung lắc tương đỏi mạnh những ngày gần đây, hiện tại đả giảm xuống còn 70,3 USD/thùng trong phiên hôm qua, ghi nhận phiên giảm tồi tệ nhất kể từ tháng 12/2023. Reuters và Bloomberg đưa tin một số đại biểu của OPEC+ cho biết nhóm này vẫn có kế hoạch tăng sản lượng trở lại kể từ đầu tháng 10, dù nhiều báo cáo đang chỉ ra nhu cầu dầu mỏ của thế giới có thể tiếp tục trầm lắng trong trung hạn.

NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM

TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh – Đống Đa – Hà Nội

ĐT: 04.3771 8989 – Ext: 6867

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU KINH TẾ

Những người thực hiện:

Nguyễn Nữ Hoài Ninh – Trưởng Nhóm

Email: Ninhnnh1@msb.com.vn

Nguyễn Trường Giang – CVCC phân tích

Email: Giangnt12@msb.com.vn

Những thông tin trên đây được Trung tâm Nghiên cứu kinh tế, MSB thu thập từ những nguồn được coi là đáng tin cậy. Những thông tin này chỉ mang tính tham khảo và Trung tâm Nghiên cứu Kinh tế không chịu trách nhiệm về bất cứ tổn thất nào gây ra do việc sử dụng những thông tin trên vào mục đích kinh doanh. Những thông tin trên có thể thay đỏi do diễn biến của thị trường và Trung tâm Nghiên cứu Kinh tế không có trách nhiệm phải thông báo về những sự thay đỏi này.

Mọi ý kiến đóng góp, đăng ký hoặc rút tên khỏi danh sách nhận bản tin, xin Quý khách vui lòng liên hệ qua địa chỉ email: Research@msb.com.vn