



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**PSI**

# BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

**THÁNG 11/2023**

Người thực hiện: Vũ Văn Khoa

Ngày: 7/11/2023



[www.psi.vn](http://www.psi.vn)

## FED VÀ ECB DỪNG TĂNG LÃI SUẤT, KỶ VỌNG VÀO MÙA MUA SẮM CUỐI NĂM

- **Fed có kỳ họp thứ 2 liên tiếp giữ nguyên mức lãi suất. Cùng với đó, ECB cũng thông báo duy trì mức lãi suất hiện tại sau 10 lần tăng lãi suất liên tiếp.** Việc các loại lãi suất đang tăng mạnh sẽ khiến cho Fed phải cân nhắc kỹ lưỡng đối với mức lãi suất điều hành sắp tới.
- **Trung Quốc bắt đầu mùa mua sắm lớn nhất trong năm.** Cùng với đó, mùa mua sắm cuối năm tại Mỹ và Châu Âu cũng đã được khởi động từ ngày lễ Halloween. Chúng tôi kỳ vọng những tháng mua sắm cuối năm sẽ thúc đẩy doanh số bán lẻ, qua đó đóng góp cho tăng trưởng kinh tế 2023.
- **Thiếu động lực tăng cho giá dầu.** Mặc dù được hỗ trợ từ lo ngại thiếu nguồn cung, giá dầu Brent đã có những phiên điều chỉnh tương đối mạnh về dưới vùng giá 90 USD/thùng.

## THU HÚT FDI VÀO VIỆT NAM BỨT PHÁ TRONG THÁNG 10, TÍN DỤNG CHƯA ĐẠT NỬA MỤC TIÊU

- **Hoạt động sản xuất công nghiệp duy trì mức tăng tốt theo tháng.** Mặc dù vậy, triển vọng kinh doanh trong các tháng tới chưa thực sự tích cực khi PMI tiếp tục dưới mức 50 điểm.
- **Vốn FDI đăng ký trong tháng 10 bứt phá khi đạt 5.5 tỷ USD, cao gấp 2.6 lần so với tháng 9.**
- **Nhóm giao thông đóng góp quan trọng vào việc giảm bớt đà tăng của chỉ số giá trong tháng 10** với mức giảm 0.14 điểm trong bối cảnh giá xăng trong nước điều chỉnh giảm 4.59%.
- **Tăng trưởng tín dụng sau 10 tháng chỉ đạt 7.1%.** Trong đó, các gói hỗ trợ tín dụng đều không đạt mục tiêu giải ngân đề ra.
- **Lãi suất liên ngân hàng tăng trở lại sau các hoạt động phát hành tín phiếu của NHNN.** Đà tăng của tỷ giá cũng chậm lại trong tháng 10 và giảm mạnh trong những phiên đầu tháng 11.

# LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 11



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

07/11	Nhật Bản: Báo cáo chi tiêu gia đình
08/11	EU: Báo cáo bán lẻ
09/11	Trung Quốc: Báo cáo lạm phát
14/11	Mỹ: Báo cáo lạm phát
15/11	EU: Báo cáo GDP Q3
15/11	Trung Quốc: Báo cáo bán lẻ
15/11	Mỹ: Báo cáo bán lẻ
15/11	Trung Quốc: Báo cáo thất nghiệp
17/11	EU: Báo cáo lạm phát
26/11	OPEC: Hội nghị OPEC+

## NOVEMBER

S	M	T	W	T	F	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

# THẾ GIỚI



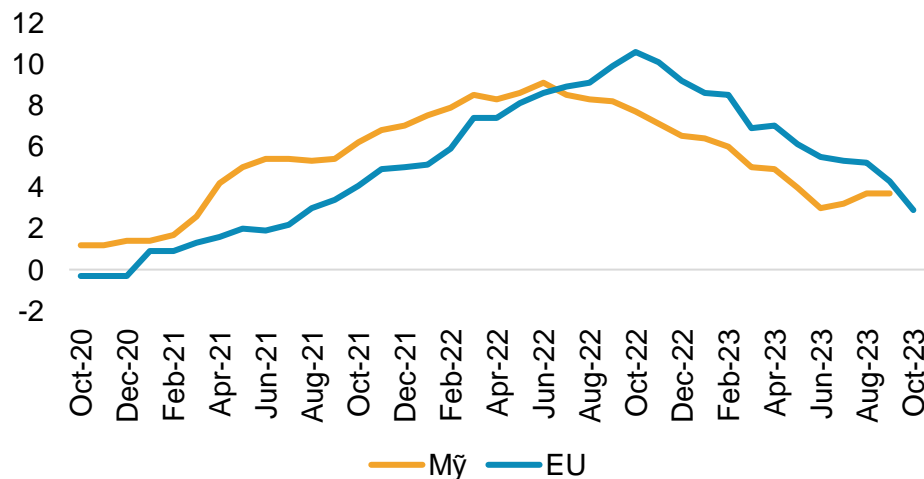
# MỸ VÀ CHÂU ÂU TẠM DỪNG TĂNG LÃI SUẤT

Fed có kỳ họp thứ 2 liên tiếp giữ nguyên mức lãi suất. Cùng với đó, ECB cũng thông báo duy trì mức lãi suất hiện tại sau 10 lần tăng lãi suất liên tiếp.

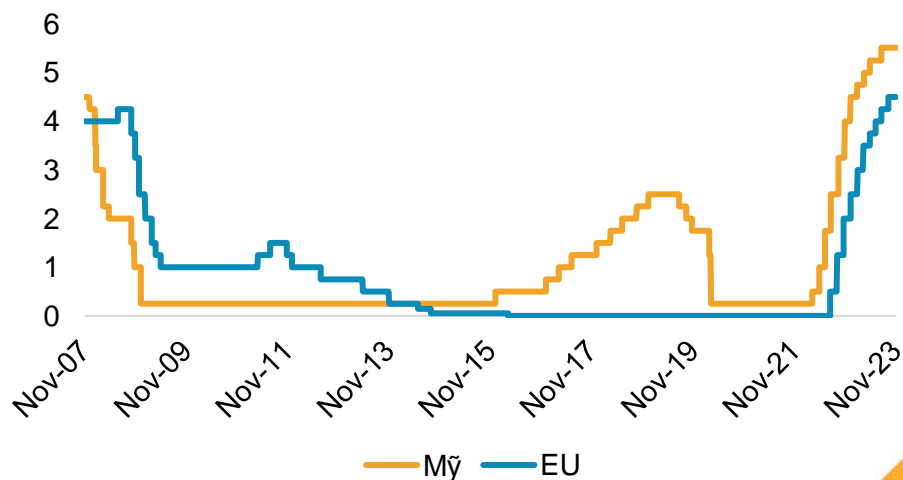
CPI của Mỹ trong tháng 9 duy trì ở mức 3.7% yoy, vẫn cao hơn so với mục tiêu 2% đề ra. Tuy nhiên, việc lợi suất trái phiếu tăng cao kéo theo chi phí đi vay tăng, biểu hiện qua lãi suất thẻ tín dụng trung bình tăng lên khoảng 20%, lãi suất cho các khoản vay thế chấp lên đến 8%, cao nhất trong vòng 23 năm nay sẽ khiến cho Fed phải cân nhắc kỹ lưỡng về mức lãi suất tiếp theo mà cơ quan này đưa ra.

Trong khi đó, lạm phát ở châu Âu tiếp tục xu hướng giảm cộng với lo ngại nền kinh tế tiếp tục có những chuyển biến xấu khi PMI sản xuất có tháng thứ 15 liên tiếp ở dưới mức 50 điểm là những nguyên nhân quan trọng thúc đẩy ECB không đưa lãi suất lên mức cao hơn.

### CPI tại Mỹ và EU



### Lãi suất tại Mỹ và EU



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

# KINH TẾ TRUNG QUỐC HAI MÀNG SÁNG TỎI



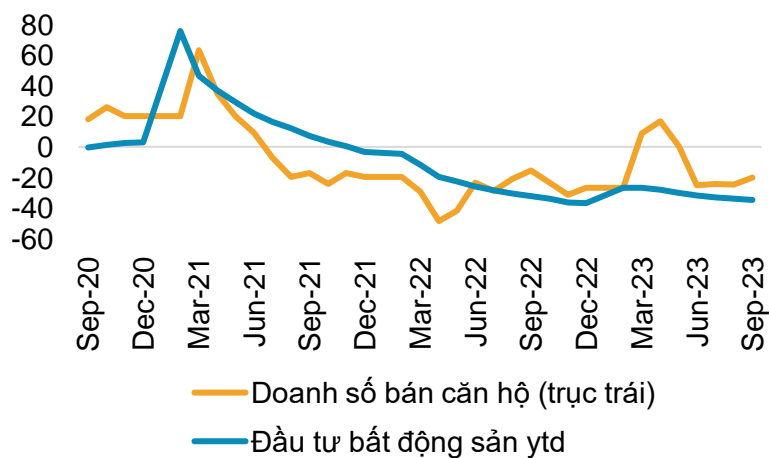
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Doanh thu bán lẻ tháng 9 Trung Quốc tăng 5.5% yoy**, cao hơn mức tăng của tháng 8 (4.6% yoy). Hoạt động ăn uống tiếp tục đóng góp quan trọng vào tăng trưởng chung với mức tăng 13.8% yoy.

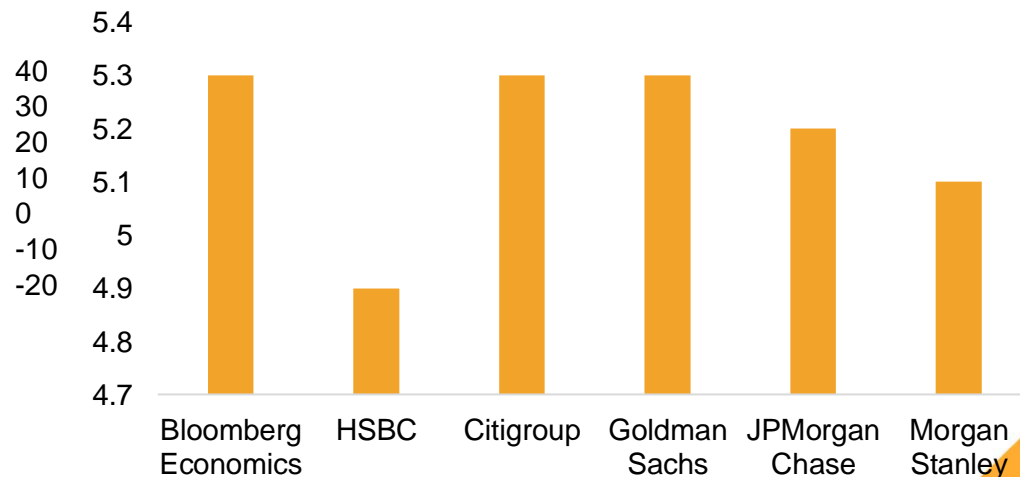
**Mặc dù vậy, lĩnh vực bất động sản vẫn là lực cản chính cho sự phục hồi bền vững của kinh tế Trung Quốc.** Hoạt động đầu tư mới bất động sản giảm 9.1% yoy sau 9 tháng đầu năm. Bên cạnh đó, khảo sát của Morgan Stanley cho thấy nhu cầu mua nhà của người dân Trung Quốc vẫn ở mức thấp với 80% hộ gia đình được khảo sát không muốn hoặc không chắc chắn về kế hoạch mua nhà trong 12 tháng tới. Điều này dẫn đến doanh số bán căn hộ tại Trung Quốc trong tháng 9 giảm 20.7% yoy.

**Tính chung 9 tháng, GDP Trung Quốc tăng trưởng 5.2% yoy.** Mục tiêu tăng trưởng 5% cả năm 2023 là khả thi. Tuy nhiên, việc chưa tháo gỡ được những khó khăn đối với ngành bất động sản vẫn sẽ là thách thức lớn đối với tăng trưởng quốc gia này trong năm sau.

**Tăng trưởng một số chỉ tiêu BĐS Trung Quốc**



**Dự báo tăng trưởng GDP Trung Quốc 2023**



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

# KỶ VỌNG HOẠT ĐỘNG TIÊU DÙNG CUỐI NĂM



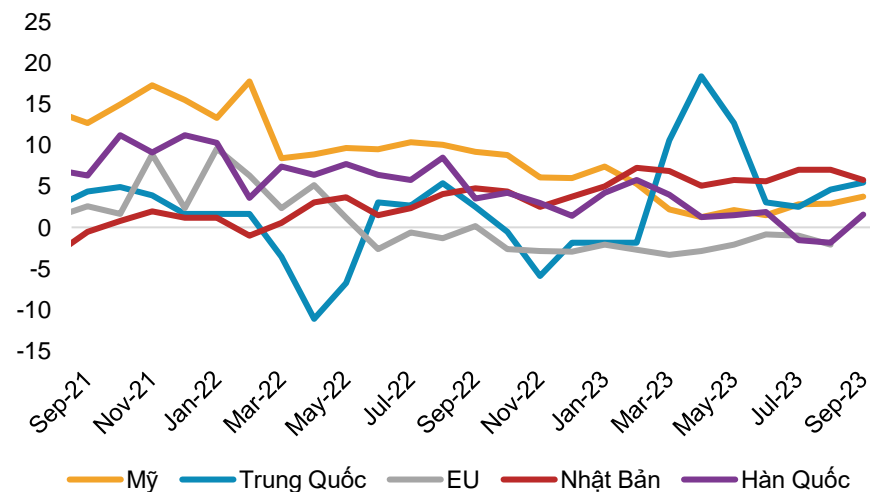
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Theo kết quả khảo sát của Hiệp hội bán lẻ Mỹ, người tiêu dùng quốc gia này dự kiến chi tiêu khoảng 12.2 tỷ USD cho mùa Halloween, tăng 15% so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù bị ảnh hưởng bởi lạm phát và lãi suất neo cao, người tiêu dùng Mỹ với tâm thế dành tiền tiết kiệm để chi cho lễ tết được kỳ vọng sẽ tích cực chi tiêu cho mùa mua sắm cuối năm, nhất là trong bối cảnh GDP quý III tăng 4.9% yoy và 336 nghìn việc làm được tăng thêm trong tháng 9, đều cao hơn dự báo.

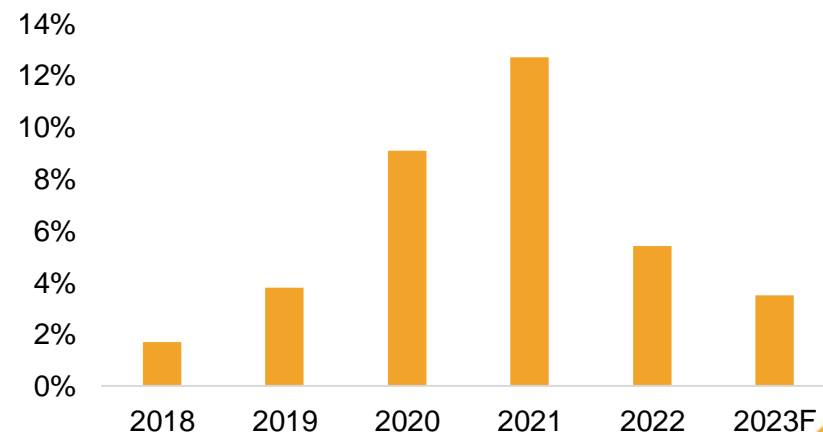
Trung Quốc cũng đã bắt đầu mùa mua sắm lớn nhất trong năm với tâm điểm là ngày lễ độc thân. Việc giảm giá mặt hàng từ các cửa hàng trực tiếp tới các sàn thương mại điện tử được kỳ vọng sẽ kích thích nhu cầu chi tiêu của người tiêu dùng quốc gia này.

Tại Châu Âu, theo báo cáo của MasterCard, kỳ lễ hội cuối năm được kỳ vọng sẽ làm tăng doanh thu dịch vụ ăn uống khoảng 14.4% yoy. Qua đó, góp phần hỗ trợ ngành bán lẻ đang tăng trưởng âm trong nhiều tháng qua.

### Tăng trưởng bán lẻ (yoy)



### Tăng trưởng doanh số bán lẻ 2 tháng cuối năm tại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



# CẦN THÊM ĐỘNG LỰC TĂNG CHO GIÁ DẦU

Sau tuần đầu điều chỉnh giảm mạnh, giá dầu đã bật tăng trở lại trong hai tuần tiếp theo của tháng 10. Một số nguyên nhân hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu trong giai đoạn trên có thể kể đến như: i) tồn kho dầu thô Mỹ giảm 3.18 triệu thùng, mạnh hơn so với dự báo giảm 1.4 triệu thùng và ii) căng thẳng giữa Israel và Hamas tiếp tục leo thang làm tăng lo ngại về gián đoạn nguồn cung. Giá dầu Brent đã có lúc đạt 94 USD/thùng, tăng 10 USD/thùng so với mức thấp trong tuần đầu tháng 10.

Giá dầu Brent



**Tuy nhiên, những hạn chế về nguồn cung là chưa đủ để giữ vững đà tăng của giá dầu.** Hiện tại, giá dầu Brent đang giao dịch quanh mốc 86 USD/thùng. Một số yếu tố đã làm chậm lại đà tăng của mặt hàng này, có thể kể đến như:

- Hoạt động sản xuất toàn cầu vẫn chưa ghi nhận những sự bứt phá, được biểu hiện bởi chỉ số PMI thấp tại các quốc gia như Mỹ (48.9), EU (43.4), Hàn Quốc (49.9), Nhật Bản (48.5)...
- Lo ngại về việc Fed sẽ giữ mức lãi suất cao trong thời gian dài hơn kỳ vọng.

**Vào cuối tháng 11 sẽ diễn ra cuộc họp OPEC+. Những quyết định từ cuộc họp trên sẽ có ảnh hưởng quan trọng tới diễn biến giá dầu trong thời gian sắp tới.**





CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



# VIỆT NAM

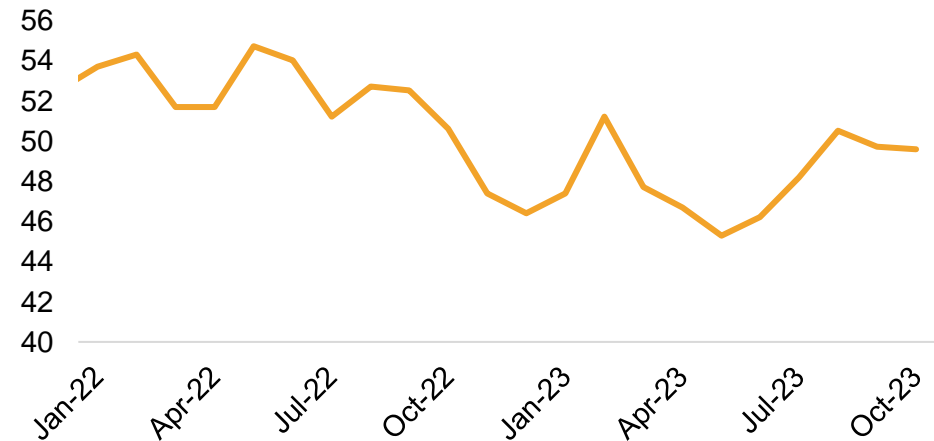
# NGÀNH SẢN XUẤT CHƯA CÓ NHIỀU TRIỂN VỌNG

Hoạt động sản xuất công nghiệp duy trì mức tăng tốt theo tháng. IIP tháng 10 tăng 5.5% MoM, cao hơn đáng kể so với mức tăng của tháng 9 (0.1% MoM). Trong đó, các địa phương có quy mô công nghiệp lớn tăng trưởng IIP tốt so với tháng 9 như Bắc Giang (+22.7%), Phú Thọ (+16%), Hải Phòng (+15.5%), Quảng Ninh (+12%)... Tính chung 10 tháng, IIP duy trì mức tăng dương 0.5% yoy.

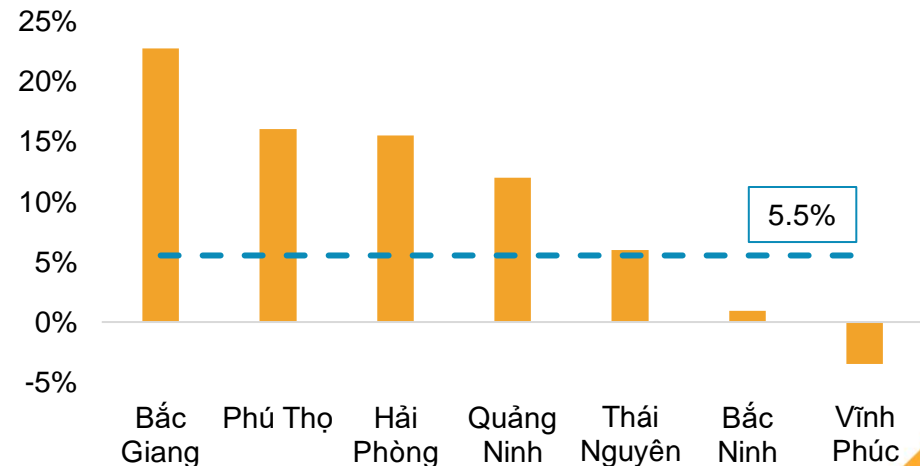
Một số sản phẩm công nghiệp ghi nhận mức tăng trưởng tốt trong tháng 10 so với tháng trước có thể kể đến như: sắt thép (+12.6%), linh kiện điện thoại (+12.1%), xe máy (+20.7%), ô tô (+7.8%)...

**Mặc dù vậy, các doanh nghiệp sản xuất vẫn có sự lo ngại về triển vọng kinh doanh những tháng cuối năm** trong bối cảnh cầu tiêu dùng thế giới chưa thực sự hồi phục. Chỉ số PMI tháng 10 đạt 49.6 điểm, tháng thứ 2 liên tiếp dưới 50 điểm. Khảo sát của S&P Global cho biết số lượng đơn đặt hàng mới chỉ tăng nhẹ và không đủ để khuyến khích các công ty tăng sản lượng.

PMI các tháng



Tăng trưởng IIP tháng một số địa phương



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# HOẠT ĐỘNG BÁN LẺ KHẢ SÔI ĐỘNG



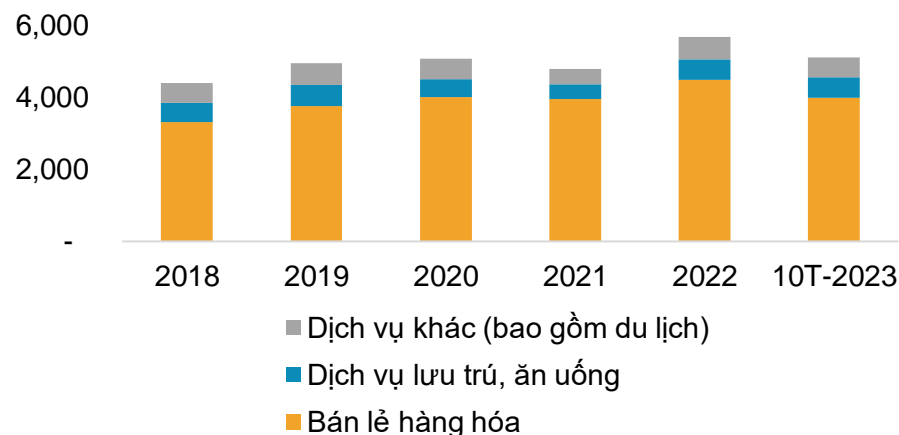
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Hoạt động bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong tháng 10 đạt 536.3 nghìn tỷ đồng, tăng 1.5% so với tháng 9. Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa duy trì mức tăng ổn định (+1.6% MoM) và đóng góp lớn nhất vào tổng doanh thu (78.1%). Tuy nhiên, doanh thu từ du lịch lữ hành ghi nhận giảm 6.7% so với tháng trước khi mùa cao điểm du lịch đã qua.

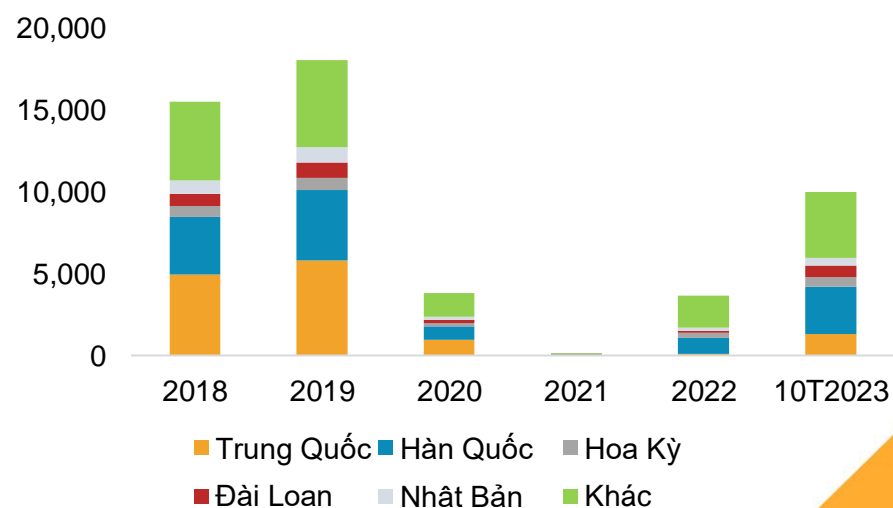
**Thu hút khách quốc tế tiếp tục được đẩy mạnh.** Sau 10 tháng, khách quốc tế đến Việt Nam đạt 9.9 triệu lượt khách. Trong đó, Trung Quốc và Hàn Quốc tiếp tục là các quốc gia đóng góp lượng khách du lịch lớn nhất với lần lượt 1.3 triệu lượt và 2.9 triệu lượt.

**Mục tiêu thu hút khách quốc tế trong năm 2023 đã được nâng từ 8 triệu lượt lên khoảng 13 triệu lượt.** Với việc các địa phương tích cực triển khai các hoạt động thu hút khách du lịch cộng với chính sách kéo dài thời hạn lưu trú đã được áp dụng, chúng tôi cho rằng mục tiêu trên là khả thi.

**Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ các năm (nghìn tỷ đồng)**



**Khách quốc tế đến Việt Nam (nghìn lượt)**



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# XUẤT KHẨU HÀNG HÓA CẢI THIẾN



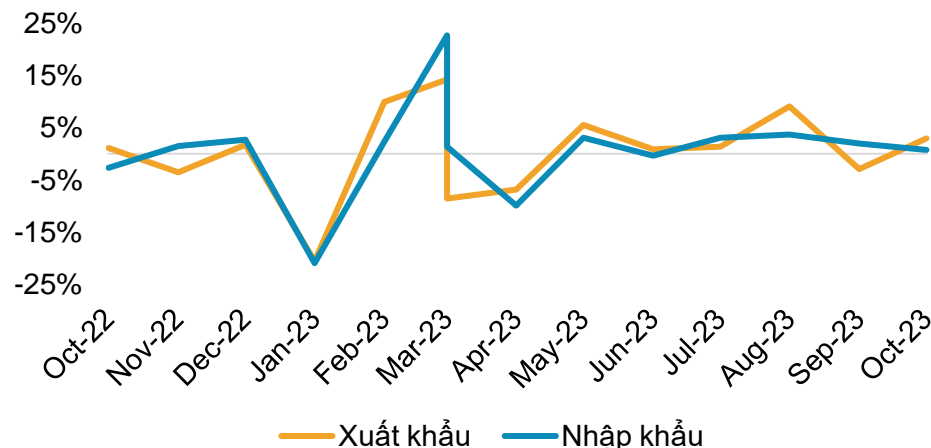
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**Xuất khẩu hàng hóa tháng 10 đạt 32.3 tỷ USD, tăng 2.9% so với tháng trước.** Trong đó, sự cải thiện tới từ các mặt hàng như máy móc (+21.05%), phương tiện vận tải (+8.33%), rau quả (+7.69%), máy tính (+6.67%)... Mặc dù vậy, một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực lại cho thấy sự sụt giảm kim ngạch trong tháng 10 như dệt may (-10%), sắt thép (-13.33%), giày dép (-10%)...

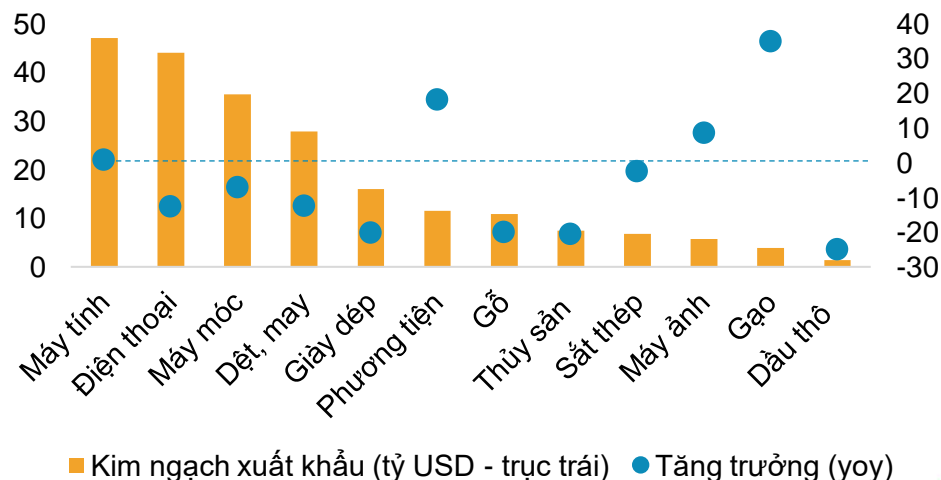
**Sau 10 tháng, kim ngạch xuất khẩu đạt 291.28 tỷ USD, giảm 7.1% so với cùng kỳ năm trước.** Trong đó, xuất khẩu sang các nước bạn hàng lớn hầu hết đều ghi nhận sự sụt giảm, ngoại trừ Trung Quốc (+4.7% yoy).

→ Mặc dù có những dấu hiệu tích cực, nhưng với việc đơn hàng chỉ tăng nhẹ theo khảo sát của S&P Global khiến cho hoạt động xuất khẩu khó có sự bứt phá trong hai tháng cuối năm nay.

### Tăng trưởng xuất nhập khẩu MoM



### Xuất khẩu hàng hóa 10 tháng 2023



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# NHẬP KHẨU DUY TRÌ ĐÀ PHỤC HỒI

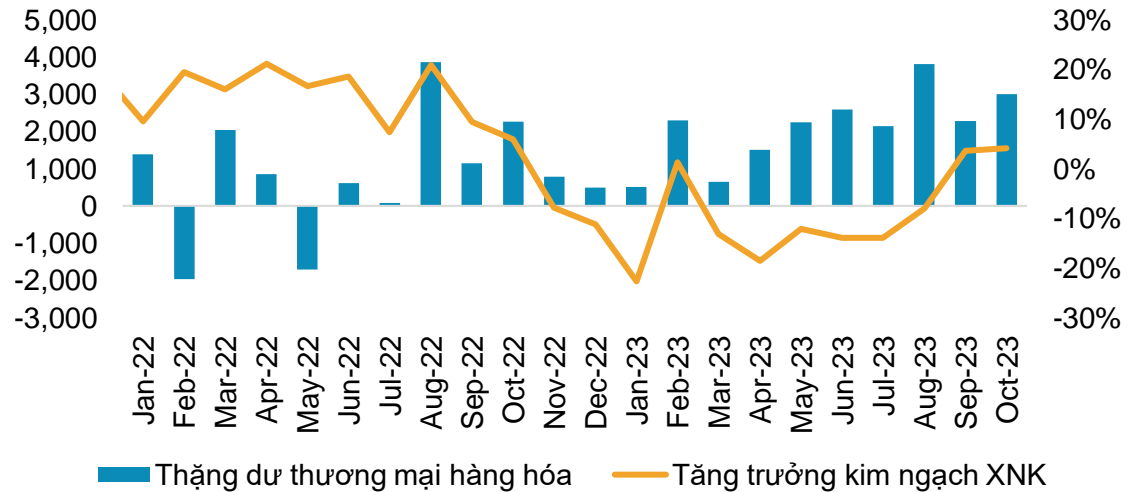


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

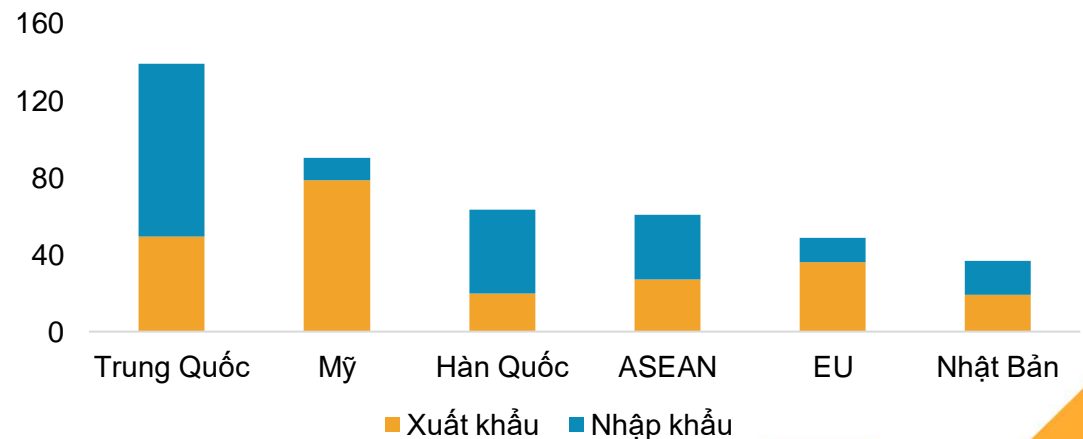
Hoạt động nhập khẩu duy trì mức tăng trưởng dương theo tháng lần thứ 4 liên tiếp. Nhập khẩu tháng 10 tăng 2.9% so với tháng trước với giá trị đạt 29.3 tỷ USD. Nhu cầu tiêu dùng trên thế giới dần hồi phục đã thúc đẩy hoạt động nhập khẩu tư liệu sản xuất trong những tháng qua. Mặc dù vậy, sau 10 tháng, kim ngạch nhập khẩu vẫn giảm 12.3% yoy, đạt 267 tỷ USD.

Thặng dư cán cân thương mại hàng hóa sau 10 tháng tiếp tục tăng lên 24.61 tỷ USD. Mỹ và EU là các bạn hàng mà Việt Nam ghi nhận xuất siêu lớn nhất với 67.1 tỷ USD và 13.6 tỷ USD. Tuy nhiên, quy mô xuất nhập khẩu hàng hóa vẫn giảm mạnh 9.6% so với cùng kỳ năm trước, đạt 558 tỷ USD.

### Tình hình xuất nhập khẩu các tháng



### Xuất nhập khẩu các nước bạn hàng lớn 10T-2023 (tỷ USD)



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# CHỈ SỐ GIÁ TĂNG CHẬM NHỜ GIÁ XĂNG DẦU



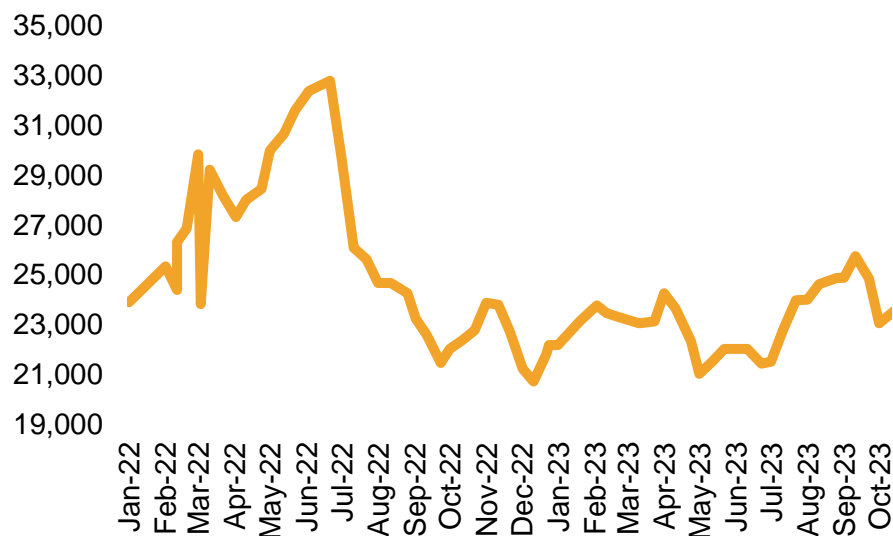
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**CPI tháng 10 tăng 0.08% so với tháng 9 và tăng 3.66% yoy.** Các giỏ hàng đóng góp chính đến mức tăng chỉ số giá trong tháng 10 so với tháng trước bao gồm: giáo dục (+0.14 điểm), nhà ở (+0.05 điểm). Mức tăng tại các giỏ hàng hóa được tạo nên bởi việc tăng giá các nguyên liệu đầu vào như giá gas (4.72%) cộng với việc giá dịch vụ giáo dục tăng 2.54% do các địa phương tiếp tục thực hiện việc tăng học phí.

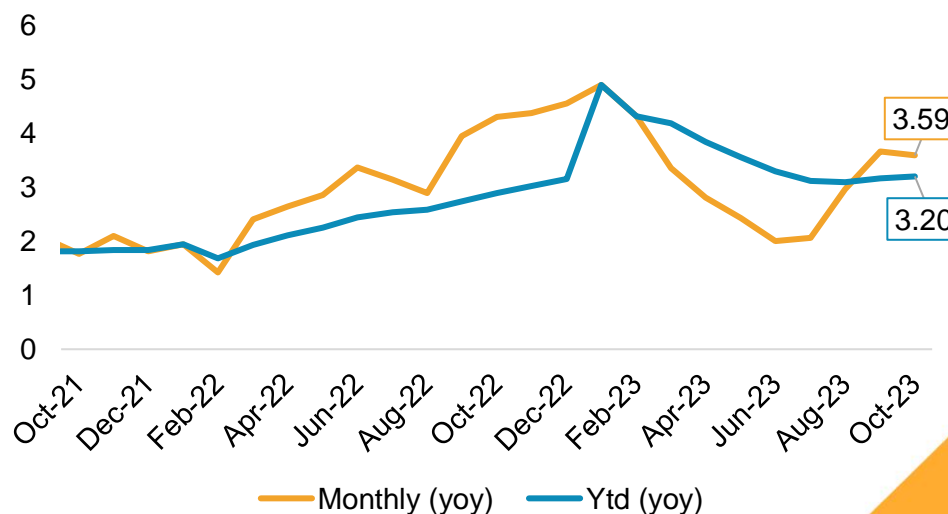
**Ở chiều ngược lại, nhóm giao thông đóng góp quan trọng vào việc giảm bớt đà tăng của chỉ số giá** trong tháng 10 với mức giảm 0.14 điểm trong bối cảnh giá xăng trong nước điều chỉnh giảm 4.59%.

**Sau 10 tháng, CPI tăng 3.2% yoy.** Với việc kỳ vọng không có yếu tố đột biến tác động lớn đến chỉ số giá trong những tháng cuối năm, chúng tôi cho rằng lạm phát sẽ ở mức dưới 4% trong năm 2023.

### Giá xăng RON95



### Chỉ số CPI các tháng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# TĂNG CƯỜNG THU HÚT VỐN FDI



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

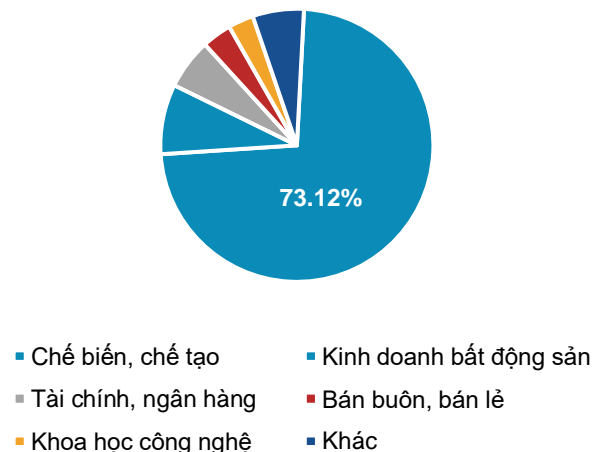
**Vốn FDI đăng ký trong tháng 10 bứt phá khi đạt 5.5 tỷ USD, gấp 2.6 lần so với tháng 9.** Mức tăng lớn này có sự đóng góp quan trọng từ 2 dự án đầu tư vào Quảng Ninh tập trung vào lĩnh vực quang học và điện tử với tổng vốn đăng ký đạt trên 2.2 tỷ USD.

Việc cấp chứng nhận đầu tư cho 2 dự án trên cũng góp phần quan trọng đưa Quảng Ninh trở thành địa phương thu hút lượng vốn FDI lớn nhất sau 10 tháng với 3.1 tỷ USD, theo sau là Hải Phòng và Hà Nội với giá trị vốn đăng ký đạt 2.8 tỷ USD và 2.6 tỷ USD.

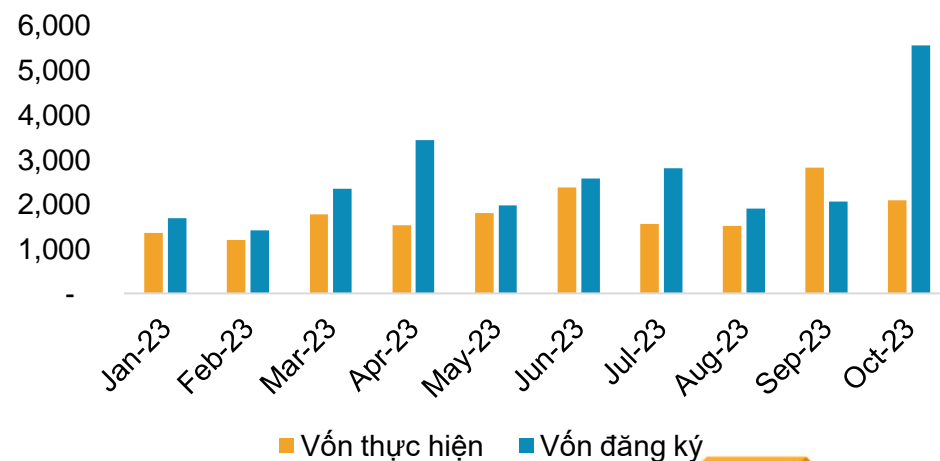
**Hoạt động giải ngân vốn FDI tiếp tục được đẩy mạnh khi sau 10 tháng, giá trị giải ngân đạt 18 tỷ USD, tăng 2.4% yoy, đóng góp tích cực cho dự trữ ngoại hối.**

**Chúng tôi cho rằng với việc nền kinh tế trên đà phục hồi cộng với những thuận lợi từ môi trường đầu tư sẽ tiếp tục là lợi thế để Việt Nam đẩy mạnh thu hút vốn FDI trong thời gian tới.**

Thu hút FDI một số ngành



Thu hút FDI các tháng 2023



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp



# TÍCH CỰC GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG



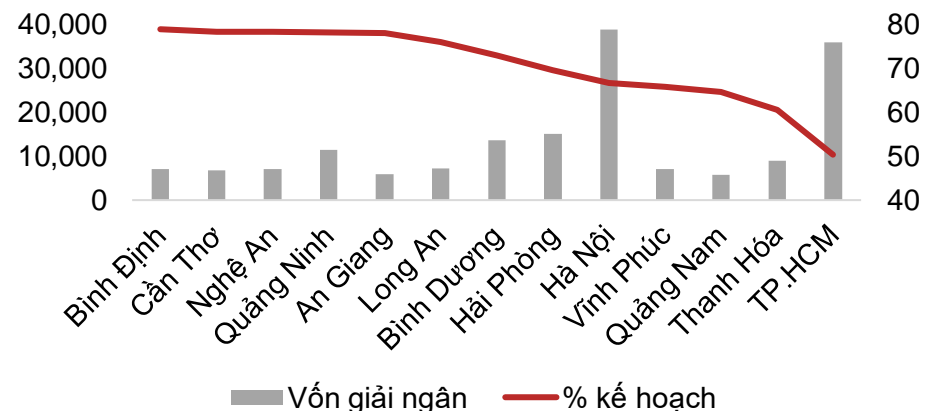
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Giải ngân đầu tư công tháng 10 đạt 65.7 nghìn tỷ đồng, tăng 5.7% so với tháng 9 và tăng mạnh 20.7% **yoY**. Tính chung 10 tháng, giải ngân đầu tư công đạt 479.3 nghìn tỷ đồng, tăng 23.5% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 65.8% kế hoạch. Trong đó, Bộ Giao thông vận tải ghi nhận tỷ lệ hoàn thành kế hoạch cao hơn mức trung bình với 65 nghìn tỷ vốn được giải ngân, tương ứng hoàn thành 71% kế hoạch.

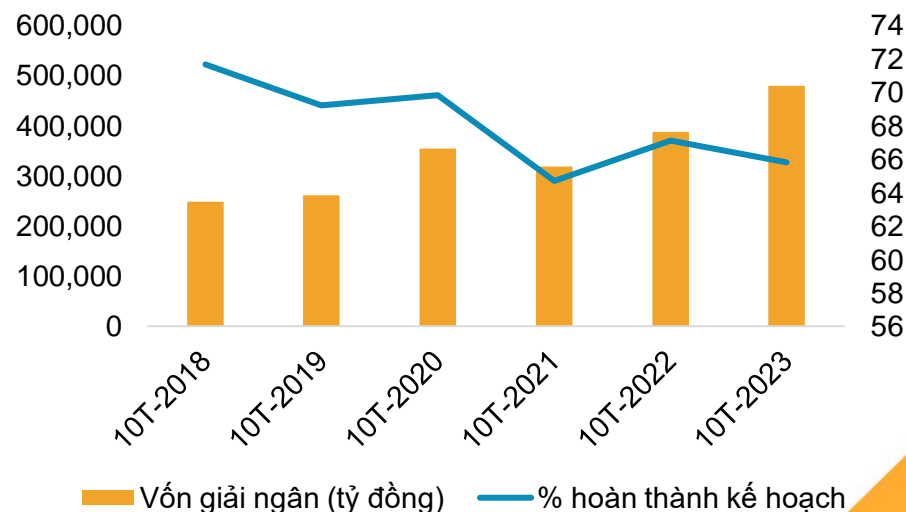
Việc đẩy mạnh đầu tư các dự án trọng điểm, bao gồm các đoạn của cao tốc Bắc Nam cũng giúp cho một số địa phương ghi nhận tỷ lệ hoàn thành kế hoạch cao như Bình Định (78.7%), Cần Thơ (78.3%), An Giang (77.9%), Long An (75.9%)...

➔ Mặc dù những tiến triển trong hoạt động giải ngân vốn đầu tư công là rất tích cực. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng vẫn cần nỗ lực rất lớn để đạt được mục tiêu hơn 700 nghìn tỷ được đề ra, nhất là trong việc gỡ vướng các cơ chế chính sách khiến cho các dự án không đủ điều kiện giải ngân.

### Giải ngân đầu tư công các địa phương 10T-2023



### Giải ngân đầu tư công các năm



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# TÍN DỤNG CHƯA ĐẠT ĐƯỢC NỬA MỤC TIÊU



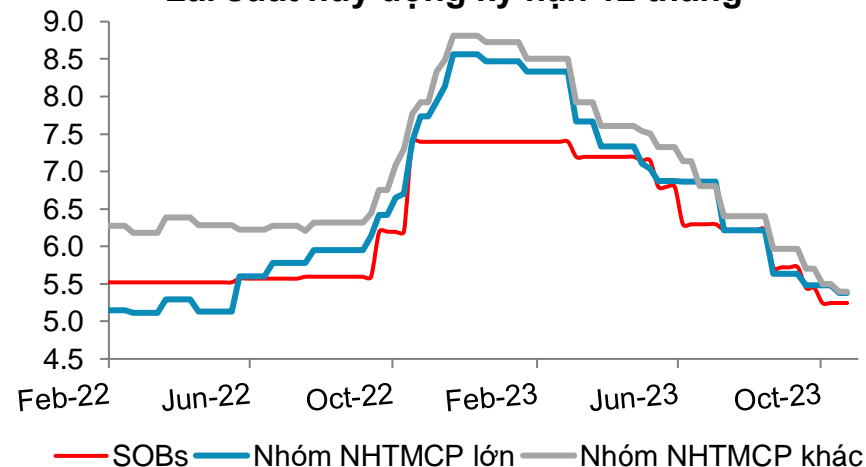
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Tăng trưởng tín dụng sau 10 tháng chỉ đạt 7.1%, thấp hơn nhiều so với cùng kỳ năm trước (11.62%) và so với mục tiêu tăng trưởng trong năm nay (14% - 15%).

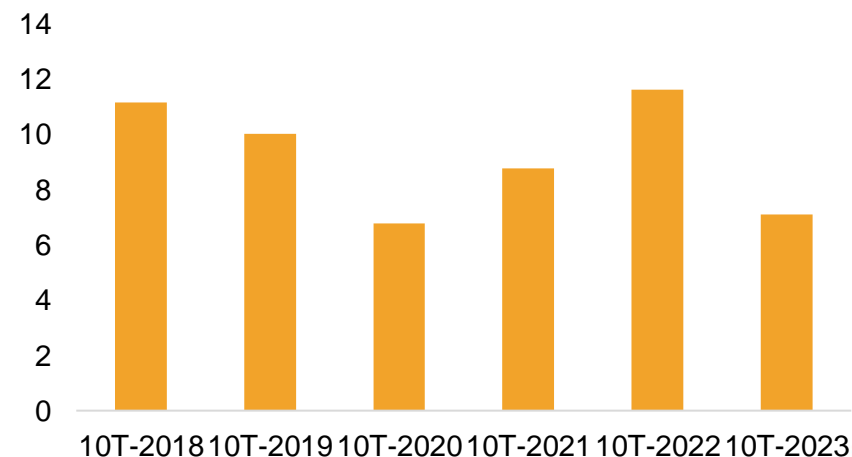
Các gói hỗ trợ lãi suất đều chưa đạt kết quả như kỳ vọng. Gói hỗ trợ lãi suất 2% trị giá 40 nghìn tỷ đồng từ tháng 8/2022 mới giải ngân được 2% kế hoạch đề ra. Khó khăn trong việc giải ngân tới từ một số nguyên nhân như: doanh nghiệp e ngại hoạt động thanh tra giám sát khi nhận hỗ trợ lãi suất, khó đánh giá doanh nghiệp đáp ứng điều kiện cho vay.

Nhu cầu vay vốn từ gói hỗ trợ cho vay nhà ở xã hội 120 nghìn tỷ đồng ở mức thấp. Hiện nay mới chỉ có hơn 50 dự án nhà ở xã hội với nhu vốn khoảng 27 nghìn tỷ đồng. Số tiền giải ngân thực tế cũng chỉ dừng ở mức khoảng 105 tỷ đồng. Nguồn cung nhà ở xã hội còn hạn chế do các doanh nghiệp chưa mặn mà với mức hỗ trợ lãi suất hiện tại cộng với quy định mua nhà ở xã hội còn nhiều bất cập gây ra khó khăn trong việc giải ngân gói hỗ trợ trên.

### Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng



### Tăng trưởng tín dụng



# LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG “TẠO ĐÁY”

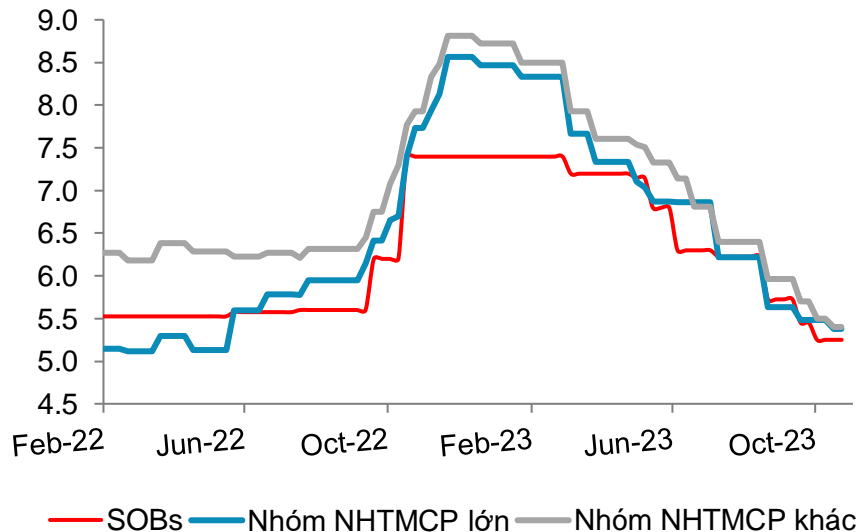


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

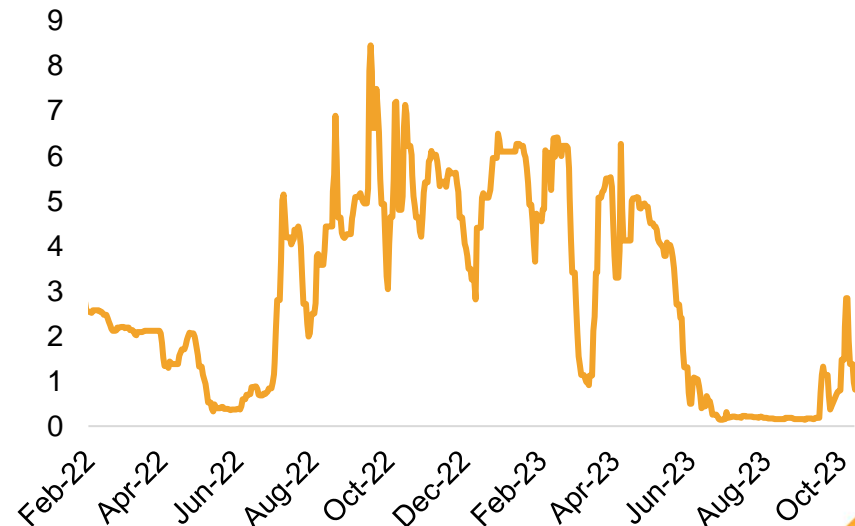
Lãi suất liên ngân hàng tăng trở lại sau các hoạt động phát hành tín phiếu của NHNN. Tính đến hiện tại, lãi suất liên ngân hàng qua đêm dao động ở mức quanh 1%. Tính từ đầu đợt phát hành cuối tháng 9, NHNN đã phát hành gần 340 nghìn tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 28 ngày để điều tiết lượng thanh khoản đang “dư thừa” của hệ thống ngân hàng. Qua đó cũng giúp làm giảm chênh lệch giữa lãi suất VND và USD và hạn chế tình trạng đầu cơ đồng USD.

Lãi suất huy động tiếp tục giảm nhẹ ở một số ngân hàng, mức giảm từ 0.1 – 0.3%. Hiện tại, lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng ở hầu hết các ngân hàng đều giữ ở mức dưới 6%. Mặc dù vậy, trong bối cảnh NHNN đang có những động thái điều tiết lại lượng thanh khoản đang “dư thừa” của các ngân hàng, chúng tôi không kỳ vọng vào việc lãi suất huy động tại các ngân hàng tiếp tục giảm mạnh trong thời gian tới.

Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng



Lãi suất liên ngân hàng qua đêm



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

# TỶ GIÁ TRONG TẦM KIỂM SOÁT

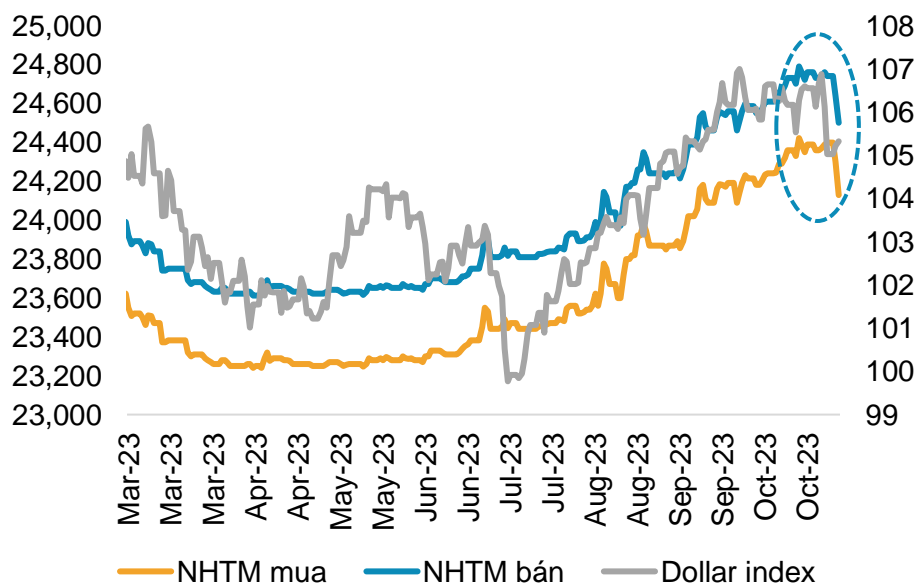


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

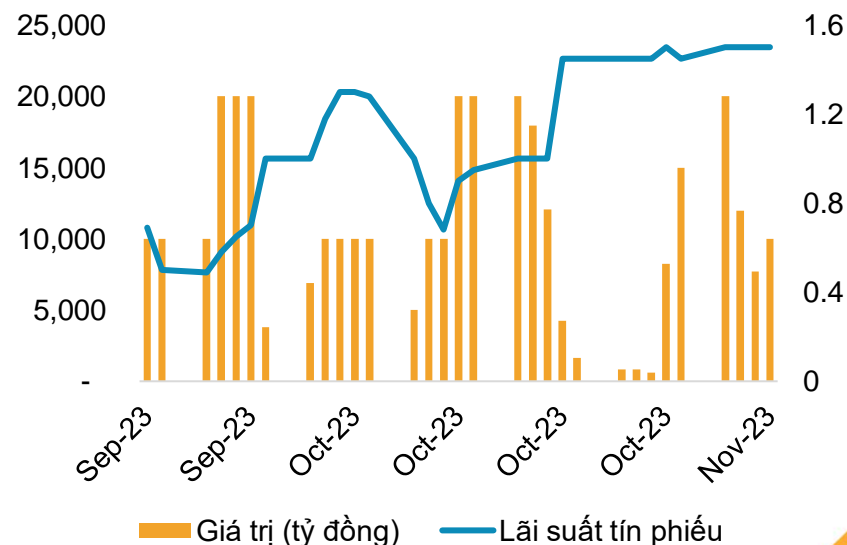
Tỷ giá tiếp tục ghi nhận xu hướng tăng trong tháng 10. Tuy nhiên, đà tăng không còn mạnh như tháng 9. Trong những phiên đầu tháng 11, tỷ giá còn ghi nhận mức giảm mạnh hơn 200 đồng trong bối cảnh đồng USD suy yếu khi những thông tin về việc làm trong tháng 10 tại Mỹ thấp hơn dự báo ủng hộ cho việc Fed sẽ dừng tăng lãi suất trong kỳ họp cuối năm nay.

Trong những tháng tới, khả năng Fed sẽ tiếp tục duy trì mức lãi suất cao có thể tiếp tục gây ra áp lực trong ngắn hạn đối với tỷ giá. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng NHNN có đủ công cụ và nguồn lực để điều hành tỷ giá ổn định.

### Tỷ giá USD/VND và DXY



### Hoạt động phát hành tín phiếu của NHNN



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

# TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

## **Trần Anh Tuấn, CFA**

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

## **Đặng Trần Hải Đăng**

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

## **Phòng Phân tích**

### **Phạm Hoàng**

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

### **Tô Quốc Bảo**

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

### **Nguyễn Đức Duy**

Chuyên viên cao cấp

Email: duynd@psi.vn

### **Vũ Thị Ngọc Lê**

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

### **Vũ Văn Khoa**

Chuyên viên cao cấp

Email: khoavv@psi.vn

### **Trần Vĩnh Xuân**

Chuyên viên cao cấp

Email: xuantv@psi.vn

### **Đông Việt Dũng**

Chuyên viên cao cấp

Email: dungdv@psi.vn

## **Phòng Truyền thông**

### **Bùi Đăng Thành**

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

### **Nguyễn Quỳnh Trang**

Chuyên viên cao cấp

Email: trangnq@psi.vn

### **Vũ Huyền Hà My**

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

### **Nguyễn Minh Quang**

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

## LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội  
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn

### Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-8) 3914 6789  
Fax: (84-8) 3914 6969

### Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu  
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26  
Fax: (84-64) 625 4521

### Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84-236) 389 9338  
Fax: (84-236) 38 9933

#### TRUNG TÂM PHÂN TÍCH TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.