

## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Tuần 06-10/04/2020

Ngày 14/04/2020

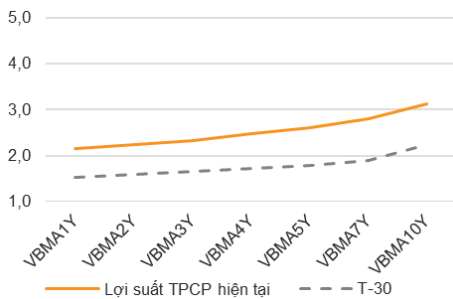
Đình Quang Hình

[hinh.dinh@vndirect.com.vn](mailto:hinh.dinh@vndirect.com.vn)

Phạm Lê Mai

[mai.phamle@vndirect.com.vn](mailto:mai.phamle@vndirect.com.vn)

Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn trên thị trường thứ cấp (%)



Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

Diễn biến CDS 5 năm của Việt Nam (điểm cơ bản)



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

### Nhận định chính

**Tỷ lệ trúng thầu chỉ đạt 1,1% trong tuần qua. Lãi suất trúng thầu không đổi trên thị trường sơ cấp nhưng giảm trên thị trường thứ cấp. Khối ngoại mua ròng 1.274 tỷ đồng trái phiếu.**

KBNN chỉ phát hành thành công 32 tỷ đồng TPCP kỳ hạn 20 năm trong tổng số 3.000 tỷ đồng gọi thầu. Tỷ lệ trúng thầu nhỉnh lên mức 1,1% so với 0% tuần trước đó. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 20 năm không đổi so với lần phát hành gần nhất.

Trên thị trường thứ cấp, lợi suất trái phiếu giảm ở tất cả các kỳ hạn. Các nhà đầu tư nước ngoài đã quay trở lại mua ròng 1.274 tỷ đồng trong tuần, đưa giá trị trị bán ròng lũy kế từ đầu năm 2020 của khối ngoại về mức 2.132 tỷ đồng.

Tuần tiếp theo từ 13-17/04/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 3.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 10, 15 và 30 năm.

**NHNN đã bơm ròng 4.655,64 tỷ đồng vào hệ thống trong tuần qua.** Tính đến hết ngày 10/04/2020, lượng tín phiếu đang lưu hành trên thị trường duy trì ở mức 146.985,8 tỷ đồng và lượng reverse repo đang lưu hành ở mức 16.044,64 tỷ đồng. Tuần tiếp theo từ 13-17/04/2020 sẽ có 11.389 tỷ đồng reverse repo đáo hạn.

**Lãi suất liên ngân hàng quay đầu giảm ở tất cả các kỳ hạn,** với mức giảm cao hơn ghi nhận ở các kỳ hạn ngắn. Lãi suất qua đêm giảm 1 điểm phần trăm về mức 1,9%. Việc NHNN bơm ròng mạnh trong hai tuần gần đây đã hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống và kéo giảm lãi suất trên thị trường liên ngân hàng.

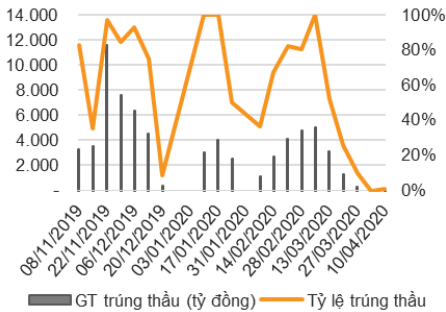
**Tỷ giá trung tâm và tỷ giá ngân hàng diễn biến trái chiều.** Tỷ giá trung tâm giảm 18 đồng xuống mức 23.221 đồng/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng giảm mạnh 110 đồng chiều mua vào và 100 đồng chiều bán ra, đạt 23.620-23.720 đồng/USD. Ở chiều ngược lại, tỷ giá Vietcombank tăng 30 đồng cả hai chiều mua vào và bán ra, đạt 23.350-23.560 đồng/USD.

**CDS 5 năm của Việt Nam tuần qua giảm 12,45 điểm cơ bản** so với cuối tuần trước, kết thúc tuần ở mức 288,4 điểm.

**THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU**

**Thị trường sơ cấp**

Tỷ lệ và giá trị trúng thầu trên thị trường sơ cấp



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Tuần qua KBNN chỉ phát hành thành công 32 tỷ đồng TPCP kỳ hạn 20 năm trong tổng số 3.000 tỷ đồng gọi thầu. Tỷ lệ trúng thầu nhỉnh lên mức 1,1% so với 0% tuần trước đó. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 20 năm không đổi so với lần phát hành gần nhất. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu tuần 06/04-10/04/2020

	Tổng GT gọi thầu (tỷ đồng)	Tổng GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%)	Thay đổi LS (điểm %)
<b>KBNN</b>	<b>3.000</b>	<b>32</b>	<b>1,1%</b>		
5	500	-	0,0%	-	N/A
10	1.000	-	0,0%	-	N/A
15	1.000	-	0,0%	-	N/A
20	500	32	6,4%	3,00	-
<b>TỔNG</b>	<b>3.000</b>	<b>32</b>	<b>1,1%</b>		

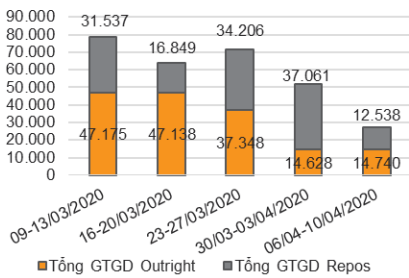
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2020 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 32.013 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành đã hoàn thành tương ứng 12,3% kế hoạch năm, trong đó tập trung ở các kỳ hạn dài (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Tuần tiếp theo từ 13-17/04/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 3.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 10, 15 và 30 năm.

**Thị trường thứ cấp**

Giá trị giao dịch outright và repo (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp giảm 47,2% so với tuần trước đó, đạt 27.278 tỷ đồng, chủ yếu do giá trị giao dịch repo giảm mạnh. Giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên giảm 57,8% so với tuần trước, đạt 5.456 tỷ đồng/phiên. Tỷ trọng giao dịch outright và repo cân bằng hơn, chiếm lần lượt 54% và 46% tổng giá trị giao dịch.

Trong tuần các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 1.274 tỷ đồng. Đây là mức mua ròng theo tuần lớn nhất kể từ đầu năm 2020. Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại bán ròng tổng cộng 2.132 tỷ đồng trái phiếu.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm ở tất cả các kỳ hạn. Chi tiết thay đổi lợi suất trái phiếu các kỳ hạn như sau:

Thay đổi lợi suất TPCP các kỳ hạn (điểm %)

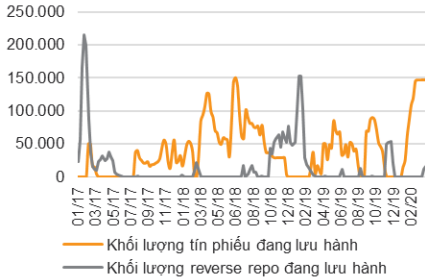
	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
10/04/2020	2,152	2,236	2,330	2,471	2,613	2,813	3,136
T-7	2,513	2,650	2,780	2,865	2,950	3,274	3,419
(+/-) 7 ngày	<b>-0,361</b>	<b>-0,414</b>	<b>-0,450</b>	<b>-0,394</b>	<b>-0,337</b>	<b>-0,461</b>	<b>-0,283</b>
T-30	1,521	1,585	1,668	1,724	1,781	1,894	2,249

Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

**THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ**

**Thị trường mở**

**Khối lượng tín phiếu và reverse repo đang lưu hành (tỷ đồng)**



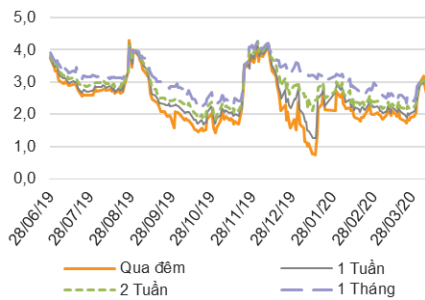
Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

Từ 06/04 đến 10/04/2020, NHNN tiếp tục phát hành reverse repo với giá trị 4.655,64 tỷ đồng. Lãi suất phát hành không đổi ở mức 3,5%. Ở chiều ngược lại, không có lượng reverse repo hay tín phiếu nào đáo hạn. Như vậy, NHNN đã bơm ròng 4.655,64 tỷ đồng vào hệ thống.

Tính đến hết ngày 10/04/2020, lượng tín phiếu đang lưu hành trên thị trường duy trì ở mức 146.985,8 tỷ đồng và lượng reverse repo đang lưu hành ở mức 16.044,64 tỷ đồng.

Tuần tiếp theo từ 13-17/04/2020 sẽ có 11.389 tỷ đồng reverse repo đáo hạn.

**Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn (%)**



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

**Thị trường liên ngân hàng**

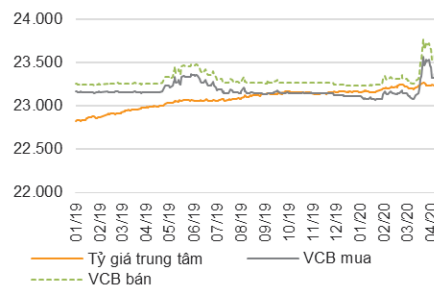
Lãi suất liên ngân hàng quay đầu giảm ở tất cả các kỳ hạn, với mức giảm cao hơn ghi nhận ở các kỳ hạn ngắn. Lãi suất qua đêm giảm 1 điểm phần trăm về mức 1,9%. Dấu hiệu trên là khá tích cực, cho thấy động thái bơm ròng mạnh của NHNN trong 2 tuần gần đây đã giúp hệ thống ngân hàng giải quyết cơ bản nhu cầu thanh khoản ngắn hạn. Chi tiết biến động lãi suất các kỳ hạn chính cụ thể như sau:

**Thay đổi lãi suất liên ngân hàng ở một số kỳ hạn chính**

	Qua đêm	1 tuần	2 tuần	1 tháng
10/04/2020 (%)	1,883	2,300	2,483	2,800
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	-1,097	-0,580	-0,437	-0,220
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	-0,184	0,133	0,216	0,233

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

**Diễn biến tỷ giá USD/VND**



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

**Thị trường ngoại hối**

Trong tuần 06/04-10/04/2020, chỉ số Bloomberg Dollar Spot giảm 1,09% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá trung tâm giảm 18 đồng xuống mức 23.221 đồng/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng giảm mạnh 110 đồng chiều mua vào và 100 đồng chiều bán ra, đạt 23.620-23.720 đồng/USD. Ở chiều ngược lại, tỷ giá Vietcombank tăng 30 đồng cả hai chiều mua vào và bán ra, đạt 23.350-23.560 đồng/USD.

**Phụ lục**

**Phụ lục 1: Tổng hợp giá trị trúng thầu theo tuần trên thị trường sơ cấp 2020 (tỷ đồng)**

	KBNN	NHCSXH	NHPTVN	TỔNG
10/04/2020	32	-	-	32
03/04/2020	-	-	-	-
27/03/2020	301	-	-	301
20/03/2020	1.300	-	-	1.300
13/03/2020	3.120	-	-	3.120
06/03/2020	5.000	-	-	5.000
28/02/2020	4.821	-	-	4.821
21/02/2020	4.110	-	-	4.110
14/02/2020	2.700	-	-	2.700
07/02/2020	1.103	-	-	1.103
24/01/2020	2.526	-	-	2.526
17/01/2020	4.000	-	-	4.000
10/01/2020	3.000	-	-	3.000
<b>TỔNG</b>	<b>32.013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.013</b>

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

**Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 10/04/2020**

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	500	1.480	8.379	10.747	4.833	6.074	32.013
% thực hiện kế hoạch 2020	2,5%	9,9%	9,3%	10,7%	24,2%	40,5%	12,3%

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

**Phụ lục 3: Tổng kết giao dịch theo tuần trên thị trường thứ cấp 2020 (tỷ đồng)**

	GTGD Outright	GTGD Repos	Tổng GTGD	GTGDTB 1 phiên	GTGDNN	Lũy kế GDNN
06/04-10/04/2020	14.740	12.538	27.278	5.456	1.274	(2.132)
30/03-03/04/2020	14.628	37.061	51.689	12.922	(129)	(3.407)
23-27/03/2020	37.348	34.206	71.554	14.311	600	(3.277)
16-20/03/2020	47.138	16.849	63.987	12.797	(517)	(3.877)
09-13/03/2020	47.175	31.537	78.711	15.742	(252)	(3.361)
02-06/03/2020	44.275	17.076	61.351	12.270	(1.798)	(3.108)
24-28/02/2020	31.559	22.751	54.309	10.862	(541)	(1.310)
17-21/02/2020	40.107	17.502	57.609	11.522	(168)	(770)
10-14/02/2020	29.504	12.692	42.197	8.439	(941)	(602)
03/02-07/02/2020	24.544	28.164	52.707	10.541	(393)	340
17-31/01/2020	14.953	24.088	39.042	7.808	7	732
13-17/01/2020	30.641	17.277	47.919	9.584	733	726
06-10/01/2020	35.310	13.219	48.529	9.706	220	(8)
30/12/19-03/01/2020	28.639	14.772	43.411	10.853	(215)	(228)

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

**KHUYẾN CÁO**

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

---

**Đình Quang Hình – Chuyên viên Phân tích cao cấp**

Email: [hinh.dinh@vndirect.com.vn](mailto:hinh.dinh@vndirect.com.vn)

**Phạm Lê Mai – Chuyên viên Phân tích cao cấp**

Email: [mai.phamle@vndirect.com.vn](mailto:mai.phamle@vndirect.com.vn)

**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT RESEARCH**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>