

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Tuần 08-12/06/2020

Ngày 16/06/2020

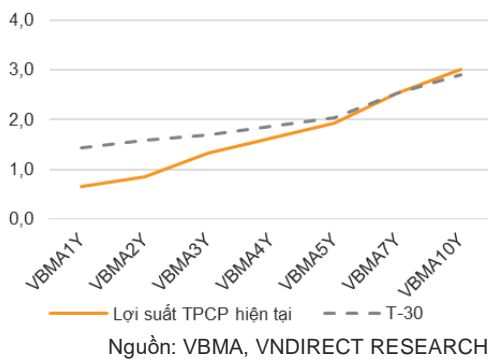
Đình Quang Hình

hinh.dinh@vndirect.com.vn

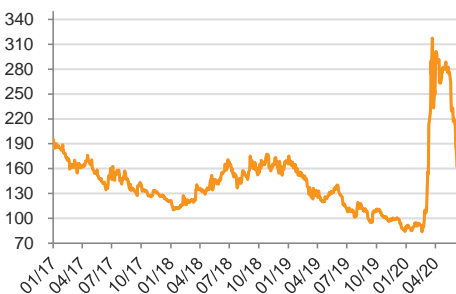
Phạm Lê Mai

mai.phamle@vndirect.com.vn

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



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



Nhận định chính

Tỷ lệ trúng thầu tiếp tục cải thiện, đạt 93,1% trong tuần qua. Lãi suất trúng thầu trái chiều trên thị trường sơ cấp nhưng giảm trên thị trường thứ cấp. Khối ngoại mua ròng 859 tỷ đồng trái phiếu trên thị trường thứ cấp.

Tuần qua KBNN phát hành thành công 7.450 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm trong tổng số 8.000 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng tỷ lệ trúng thầu 93,1%. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn diễn biến trái chiều: lãi suất kỳ hạn 5 năm giảm nhẹ 5 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 10 và 15 năm duy trì đà tăng của tuần trước.

Trên thị trường thứ cấp, lợi suất trái phiếu giảm ở tất cả các kỳ hạn. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 859 tỷ đồng trong tuần, nâng khối lượng mua ròng lũy kế từ đầu năm 2020 của khối ngoại lên mức 1.350 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng khối ngoại có thể duy trì xu hướng mua ròng trong những tuần tới.

Tuần tiếp theo từ 15-19/06/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 6.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15 và 20 năm.

NHNN đã bơm ròng 1.999,8 tỷ đồng vào hệ thống trong tuần qua. Tính đến hết ngày 12/06/2020, lượng tín phiếu và lượng reverse repo đang lưu hành trên thị trường đều ở mức 0. Tuần tiếp theo từ 15-19/06/2020 sẽ không có lượng tín phiếu và reverse repo nào đáo hạn.

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm ở hầu hết các kỳ hạn trừ kỳ hạn qua đêm. Lãi suất qua đêm tăng nhẹ 0,7 điểm cơ bản lên mức 0,25%. Lãi suất các kỳ hạn dài ghi nhận mức giảm mạnh hơn các kỳ hạn ngắn. Chúng tôi duy trì quan điểm lãi suất liên ngân hàng có thể sớm bật tăng trở lại trong những tuần tới, đặc biệt đối với các kỳ hạn ngắn, khi Ngân hàng Nhà nước (SBV) giảm bơm ròng ra thị trường do lượng tín phiếu đang lưu hành đã đáo hạn hết trong tuần này (08/06-12/06).

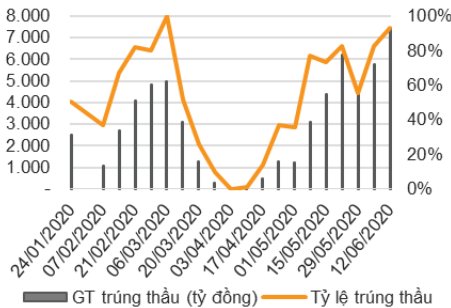
Tỷ giá duy trì đà giảm. Kết thúc tuần tỷ giá trung tâm giảm 23 đồng xuống mức 23.222 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank giảm 20 đồng cả 2 chiều mua vào và bán ra xuống mức 23.110-23.320 đồng/USD trong khi tỷ giá trên thị trường tự do giảm 40 đồng chiều mua vào và 30 đồng chiều bán ra về mức 23.220-23.260 đồng/USD. Tính từ đầu năm, tỷ giá chỉ còn tăng nhẹ khoảng 0,3%.

CDS 5 năm của Việt Nam giảm nhẹ 0,9 điểm cơ bản so với cuối tuần trước, đạt 183,17 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 phát hành thành công 7.450 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm trong tổng số 8.000 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng tỷ lệ trúng thầu 93,1%. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn diễn biến trái chiều: lãi suất kỳ hạn 5 năm giảm nhẹ 5 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 10 và 15 năm duy trì đà tăng của tuần trước. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu tuần 08-12/06/2020

	Tổng GT gọi thầu (tỷ đồng)	Tổng GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%)	Thay đổi LS (điểm %)
KBNN	8.000	7.450	93,1%		
5	1.500	1.500	100,0%	1,92	-0,05
10	3.000	3.000	100,0%	3,01	0,01
15	3.000	2.950	98,3%	3,15	0,03
30	500	-	0,0%	-	N/A
TỔNG	8.000	7.450	93,1%		

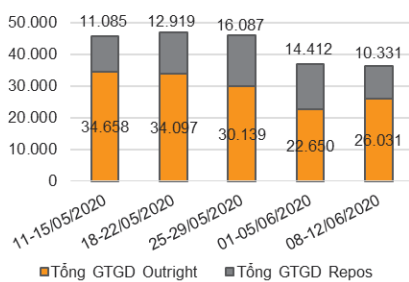
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2020 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 66.693 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành mới chỉ hoàn thành tương ứng 25,7% kế hoạch năm, trong đó tập trung ở các kỳ hạn dài (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Tuần tiếp theo từ 15-19/06/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 6.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15 và 20 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 tương đương tuần trước đó, đạt 36.362 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 7.272 tỷ đồng. Tỷ trọng giao dịch outright vẫn áp đảo tỷ trọng giao dịch repo, chiếm lần lượt 71,6% và 28,4% tổng giá trị giao dịch.

Trong tuần qua, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng 859 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp. Lũy kế từ đầu năm 2020, khối ngoại đã mua ròng 1.350 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 %)

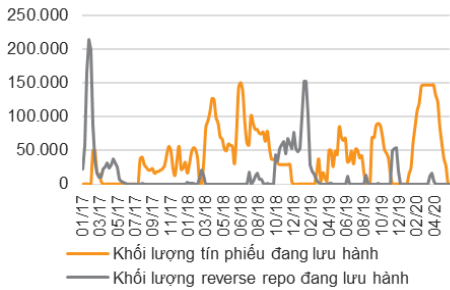
	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
12/06/2020	0,650	0,858	1,335	1,633	1,931	2,543	3,012
T-7	0,813	1,183	1,501	1,732	1,964	2,611	3,039
(+/-) 7 ngày	-0,163	-0,325	-0,166	-0,099	-0,033	-0,068	-0,027
T-30	1,439	1,580	1,699	1,869	2,039	2,541	2,896

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

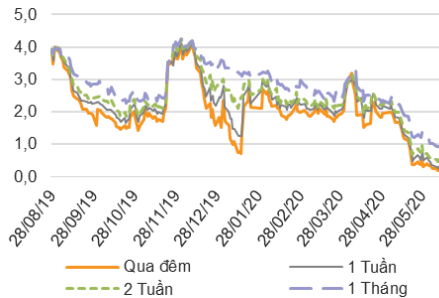
Trong tuần 08/06 đến 12/06/2020 tiếp tục không có giao dịch nào được thực hiện trên thị trường mở. Bên cạnh đó có 1.999,8 tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Như vậy, NHNN đã bơm ròng 1.999,8 tỷ đồng vào hệ thống.

Tính đến hết ngày 12/06/2020, lượng tín phiếu và lượng reverse repo đang lưu hành trên thị trường đều ở mức 0.

Tuần tiếp theo từ 15-19/06/2020 sẽ không có lượng tín phiếu và reverse repo nào đáo hạn.

Thị trường liên ngân hàng

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn (%)



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm ở hầu hết các kỳ hạn, trừ kỳ hạn qua đêm. Lãi suất qua đêm tăng nhẹ 0,7 điểm cơ bản lên mức 0,25%. Đây là tuần đầu tiên ghi nhận lãi suất qua đêm tăng trở lại sau chuỗi giảm mạnh 6 tuần liên tiếp trước đó.

Lãi suất ở các kỳ hạn còn lại duy trì đà giảm, trong đó lãi suất các kỳ hạn dài ghi nhận mức giảm mạnh hơn các kỳ hạn ngắn. 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

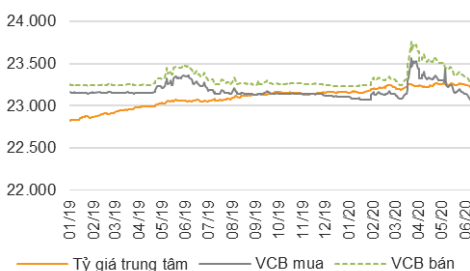
	Qua đêm	1 tuần	2 tuần	1 tháng
12/06/2020 (%)	0,250	0,325	0,550	0,820
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	0,007	-0,032	-0,007	-0,209
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	-1,150	-1,175	-1,100	-1,205

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Chúng tôi duy trì quan điểm lãi suất liên ngân hàng có thể sớm bắt tăng trở lại trong những tuần tới, đặc biệt đối với các kỳ hạn ngắn, khi Ngân hàng Nhà nước (SBV) giảm bơm ròng ra thị trường do lượng tín phiếu đang lưu hành đã đáo hạn hết trong tuần này (08/06-12/06).

Thị trường ngoại hối

Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Trong tuần 08/06-12/06/2020, chỉ số Bloomberg Dollar Spot tăng 0,39% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá duy trì đà giảm. Kết thúc tuần tỷ giá trung tâm giảm 23 đồng xuống mức 23.222 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank giảm 20 đồng cả 2 chiều mua vào và bán ra xuống mức 23.110-23.320 đồng/USD trong khi tỷ giá trên thị trường tự do giảm 40 đồng chiều mua vào và 30 đồng chiều bán ra về mức 23.220-23.260 đồng/USD. Tính từ đầu năm, tỷ giá chỉ còn tăng nhẹ khoảng 0,3%.

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
12/06/2020	7.450	-	-	7.450
05/06/2020	5.800	-	-	5.800
29/05/2020	4.707	-	-	4.707
22/05/2020	6.200	-	-	6.200
15/05/2020	4.395	-	-	4.395
08/05/2020	3.090	-	-	3.090
01/05/2020	1.250	-	-	1.250
24/04/2020	1.288	-	-	1.288
17/04/2020	500	-	-	500
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
TỔNG	66.693	-	-	66.693

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 12/06/2020

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	2.590	1.480	24.436	26.442	5.571	6.174	66.693
% thực hiện kế hoạch 2020	13,0%	9,9%	27,2%	26,4%	27,9%	41,2%	25,7%

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	GTGD TB 1 phiên	GTGD NN	Lũy kế GDNN
08-12/06/2020	26.031	10.331	36.362	7.272	859	1.350
01-05/06/2020	22.650	14.412	37.062	7.412	951	491
25-29/05/2020	30.139	16.087	46.226	9.245	(174)	(460)
18-22/05/2020	34.097	12.919	47.016	9.403	964	(287)
11-15/05/2020	34.658	11.085	45.743	9.149	1.070	(1.251)
04-08/05/2020	25.822	20.461	46.282	9.256	(92)	(2.321)
27/04-01/05/2020	12.301	12.590	24.891	8.297	(124)	(2.228)
20-24/04/2020	12.702	23.180	35.882	7.176	(123)	(2.104)
13-17/04/2020	17.354	12.172	29.527	5.905	151	(1.981)
06-10/04/2020	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)
03-07/02/2020	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

Phạm Lê Mai – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: 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

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