

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Tuần 15-19/06/2020

Ngày 23/06/2020

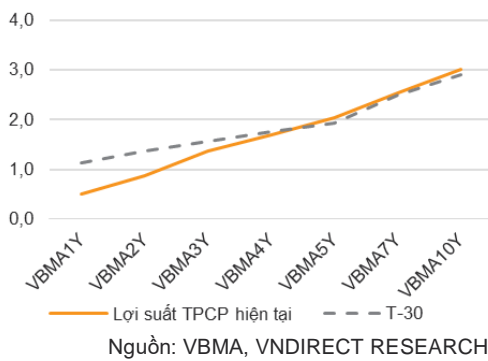
Đình Quang Hình

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 duy trì ở mức cao, đạt 93,3% trong tuần qua. Lãi suất trúng thầu phân hóa trên thị trường sơ cấp nhưng tăng nhẹ trên thị trường thứ cấp. Khối ngoại bán ròng 79 tỷ đồng trái phiếu trên thị trường thứ cấp.

Tuần qua KBNN phát hành thành công 8.864 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15 và 20 năm trong tổng số 9.500 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng tỷ lệ trúng thầu 93,3%. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn phân hóa: lãi suất kỳ hạn 10 năm giảm không đáng kể so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 5 năm và 20 năm tăng nhẹ.

Trên thị trường thứ cấp, lợi suất trái phiếu tăng nhẹ ở hầu hết các kỳ hạn, trừ kỳ hạn 1 năm. Các nhà đầu tư nước ngoài quay đầu bán ròng 79 tỷ đồng trong tuần, đưa khối lượng mua ròng lũy kế từ đầu năm 2020 của khối ngoại về mức 1.272 tỷ đồng.

Tuần tiếp theo từ 22-26/06/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 8.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15 và 20 năm.

NHNN không thực hiện giao dịch nào trên thị trường mở trong tuần qua. Tính đến hết ngày 19/06/2020, lượng tín phiếu và lượng reverse repo đang lưu hành trên thị trường đều ở mức 0.

Lãi suất liên ngân hàng giảm ở hầu hết các kỳ hạn, trừ kỳ hạn 1 năm. Sau 1 tuần tăng không đáng kể, lãi suất qua đêm quay đầu giảm 10 điểm cơ bản về mức 0,15%. Đà giảm mạnh nhất ghi nhận ở các kỳ hạn từ 2 tuần đến 3 tháng, với mức giảm từ 36,7 đến 54 điểm cơ bản.

Tỷ giá diễn biến trái chiều. Tỷ giá trung tâm tăng 12 đồng/USD lên mức 23.234 đồng/USD, trong khi tỷ giá trong hệ thống ngân hàng và trên thị trường tự do duy trì đà giảm. Cụ thể tỷ giá Vietcombank giảm 10 đồng cả 2 chiều mua vào và bán ra xuống mức 23.100-23.310 đồng/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do giảm 20 đồng chiều mua vào và 30 đồng chiều bán ra về mức 23.200-23.230 đồng/USD. Cung ngoại tệ trong nước được hỗ trợ nhờ giao dịch của nhóm nhà đầu tư nước ngoài mua cổ phần của Vinhomes trị giá 650 triệu USD trong phiên ngày 16/06.

Hiện tại, tỷ giá mua vào của các ngân hàng thương mại và trên thị trường tự do đã thấp hơn tỷ giá mua của Ngân hàng Nhà nước cho thấy nguồn cung ngoại hối đang tương đối dồi dào. Do vậy, mặt bằng tỷ giá có thể duy trì xu hướng giảm nhẹ hoặc ổn định trong tuần tới.

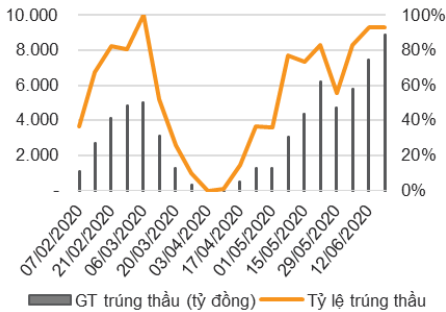
Tính từ đầu năm, tỷ giá chỉ còn tăng nhẹ khoảng 0,3%.

CDS 5 năm của Việt Nam giảm tuần thứ 7 liên tiếp, thấp hơn 11,2 điểm cơ bản so với cuối tuần trước, đạt 171,99 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 8.864 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15 và 20 năm trong tổng số 9.500 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng tỷ lệ trúng thầu 93,3%. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn phân hóa: lãi suất kỳ hạn 10 năm giảm không đáng kể so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 5 năm và 20 năm tăng nhẹ. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu tuần 15-19/06/2020

	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	9.500	8.864	93,3%		
5	2.250	1.635	72,7%	1,95	0,03
10	3.750	3.750	100,0%	3,00	-0,01
15	3.000	3.000	100,0%	3,15	-
20	500	479	95,8%	3,45	0,02
TỔNG	9.500	8.864	93,3%		

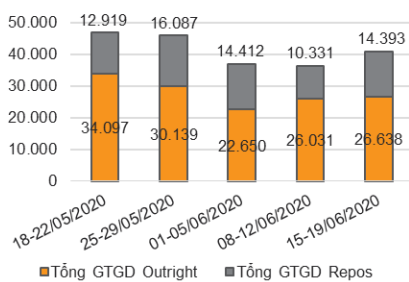
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2020 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 75.557 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành mới chỉ hoàn thành 29,1% kế hoạch năm, trong đó tập trung ở các kỳ hạn dài (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Tuần tiếp theo từ 22-26/06/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 8.500 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 tăng 12,8% so với tuần trước đó, đạt 41.030 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 8.206 tỷ đồng. Tỷ trọng giao dịch outright vẫn áp đảo tỷ trọng giao dịch repo, chiếm lần lượt 64,9% và 35,1% tổng giá trị giao dịch.

Trong tuần qua, các nhà đầu tư nước ngoài quay đầu bán ròng 79 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp. Lũy kế từ đầu năm 2020, khối ngoại đã mua ròng 1.272 tỷ đồng trái phiếu.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp tăng nhẹ ở hầu hết các kỳ hạn, trừ kỳ hạn 1 năm. Chi tiết thay đổi lợi suất trái phiếu các kỳ hạn như sau:

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

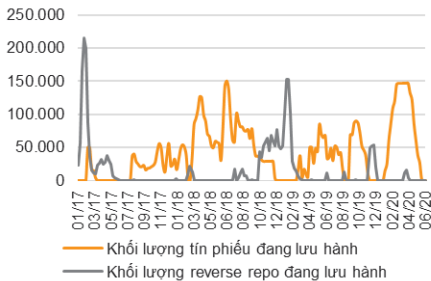
	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
19/06/2020	0,517	0,875	1,363	1,703	2,043	2,546	3,014
T-7	0,650	0,858	1,335	1,633	1,931	2,543	3,012
(+/-) 7 ngày	-0,133	0,017	0,028	0,070	0,112	0,003	0,002
T-30	1,125	1,363	1,576	1,754	1,932	2,500	2,908

Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường mở

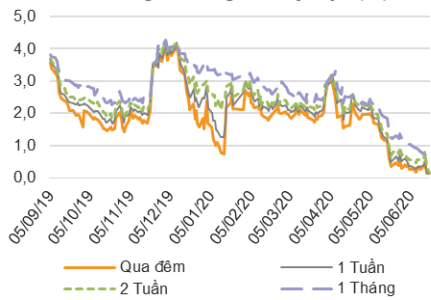
Khối lượng tín phiếu và reverse repo đang lưu hành (tỷ đồng)



Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

Tính đến hết ngày 12/06/2020, lượng tín phiếu và reverse repo trên thị trường đều ở mức 0. Trong tuần từ 15/06 đến 19/06/2020 tiếp tục không có giao dịch nào được thực hiện trên thị trường mở, do vậy lượng tín phiếu và reverse repo duy trì ở mức 0.

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn (%)



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường liên ngân hàng

Lãi suất liên ngân hàng giảm ở hầu hết các kỳ hạn, trừ kỳ hạn 1 năm. Sau 1 tuần tăng không đáng kể, lãi suất qua đêm quay đầu giảm 10 điểm cơ bản về mức 0,15%. Đà giảm mạnh nhất ghi nhận ở các kỳ hạn từ 2 tuần đến 3 tháng, với mức giảm từ 36,7 đến 54 điểm cơ bản.

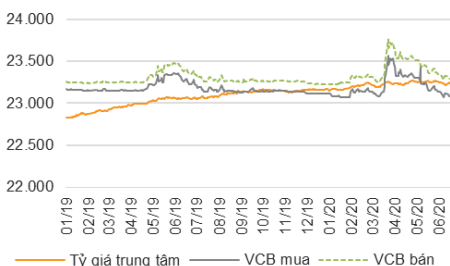
Chi tiết biến động lãi suất các kỳ hạn chính cụ thể như sau:

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

	Qua đêm	1 tuần	2 tuần	1 tháng
19/06/2020 (%)	0,150	0,133	0,167	0,433
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	-0,100	-0,192	-0,383	-0,387
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	-0,450	-0,634	-0,750	-0,934

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường ngoại hối

Trong tuần 15-19/06/2020, chỉ số Bloomberg Dollar Spot tăng 0,31% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá diễn biến trái chiều. Tỷ giá trung tâm tăng 12 đồng/USD lên mức 23.234 đồng/USD, trong khi tỷ giá trong hệ thống ngân hàng và trên thị trường tự do duy trì đà giảm. Cụ thể tỷ giá Vietcombank giảm 10 đồng cả 2 chiều mua vào và bán ra xuống mức 23.100-23.310 đồng/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do giảm 20 đồng chiều mua vào và 30 đồng chiều bán ra về mức 23.200-23.230 đồng/USD.

Cung ngoại tệ trong nước được hỗ trợ nhờ giao dịch của nhóm nhà đầu tư nước ngoài mua cổ phần của Vinhomes trị giá 650 triệu USD trong phiên ngày 16/06.

Hiện tại, tỷ giá mua vào của các ngân hàng thương mại và trên thị trường tự do đã thấp hơn tỷ giá mua của Ngân hàng Nhà nước, điều này cho thấy nguồn cung ngoại hối đang tương đối dồi dào. Do vậy, mặt bằng tỷ giá có thể duy trì xu hướng giảm nhẹ hoặc ổn định trong tuần tới.

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	8.864	-	-	8.864
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	75.557	-	-	75.557

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 19/06/2020

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	4.225	1.480	28.186	29.442	6.050	6.174	75.557
% thực hiện kế hoạch 2020	21,1%	9,9%	31,3%	29,4%	30,3%	41,2%	29,1%

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
15-19/06/2020	26.638	14.393	41.030	8.206	(79)	1.272
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>