

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Tuần 13/07-17/07/2020

Ngày 21/07/2020

Đình Quang Hình

hinh.dinh@vndirect.com.vn

Phạm Lê Mai

mai.phamle@vndirect.com.vn

Nhận định chính

Tỷ lệ trúng thầu vẫn ở mức cao, đạt 90,4% trong tuần qua. Lãi suất trúng thầu nhìn chung giảm trên cả hai thị trường sơ cấp và thứ cấp. Khối ngoại bán ròng 319 tỷ đồng trái phiếu trên thị trường thứ cấp.

Tuần qua KBNN phát hành thành công 15.600 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 10, 15, 20 và 30 năm trong tổng số 17.250 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng tỷ lệ trúng thầu 90,4%. Lãi suất trúng thầu phân hóa, giảm từ 1-9 điểm cơ bản ở các kỳ hạn 10, 15, và 20 năm và tăng 40 điểm cơ bản ở kỳ hạn 30 năm so với lần phát hành gần nhất.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm ở tất cả các kỳ hạn. Các nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng trên thị trường thứ cấp với giá trị 319 tỷ đồng, đưa khối lượng mua ròng lũy kế từ đầu năm 2020 của khối ngoại xuống mức 1.982 tỷ đồng trái phiếu.

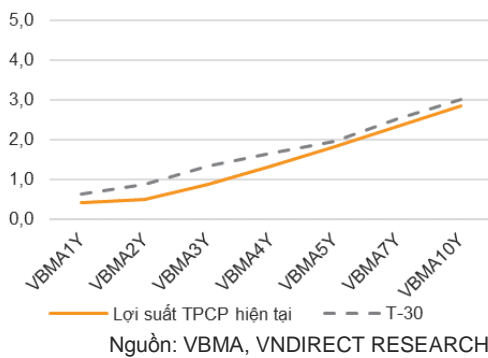
Trên thị trường mở, NHNN đã bơm ròng 6,4 tỷ đồng vào hệ thống. Tính đến ngày 17/07/2020, lượng tín phiếu đang lưu hành duy trì ở mức 0 và lượng reverse repo đang lưu hành đạt 6,4 tỷ đồng. Tuần tiếp theo từ 20/07-25/07 sẽ có 6,4 tỷ đồng reverse repo đáo hạn.

Lãi suất liên ngân hàng trong tuần duy trì xu hướng giảm, trừ kỳ hạn 9 tháng và 1 năm. Cụ thể lãi suất qua đêm, kỳ hạn 1 tuần và 6 tháng không đổi; lãi suất các kỳ hạn còn lại giảm từ 5 đến 8 điểm cơ bản.

Tỷ giá tăng trên tất cả các thị trường. Cụ thể, tỷ giá trung tâm tăng 19 đồng/USD lên mức 23.235 đồng/USD, trong khi tỷ giá Vietcombank tăng 10 đồng cả chiều mua vào và bán ra lên mức 23.070-23.280 đồng/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng tăng 10 đồng chiều mua vào và 20 đồng chiều bán ra lên mức 23.180-23.220 đồng/USD.

CDS 5 năm của Việt Nam giảm không đáng kể so với cuối tuần trước, đạt 169,45 điểm.

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



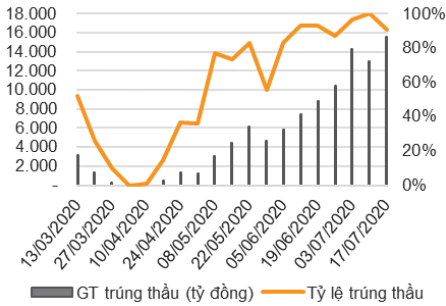
Diễn biến CDS 5 năm của Việt Nam (điểm cơ bản)



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 15.600 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 10, 15, 20 và 30 năm trong tổng số 17.250 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng tỷ lệ trúng thầu 90,4%. Lãi suất trúng thầu phân hóa ở các kỳ hạn, giảm từ 1-9 điểm cơ bản ở các kỳ hạn 10, 15, 20 năm và tăng 40 điểm cơ bản ở kỳ hạn 30 năm so với lần phát hành gần nhất. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu tuần 13/07-17/07/2020

	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	17.250	15.600	90,4%		
10	9.000	9.000	100,0%	2,78	-0,09
15	6.000	4.450	74,2%	2,99	-0,07
20	1.500	1.500	100,0%	3,34	-0,01
30	750	650	100,0%	3,50	0,40
TỔNG	17.250	15.600	90,4%		

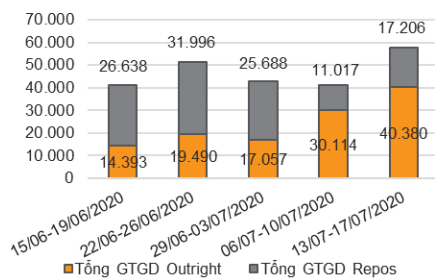
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2020 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 135.387 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành mới chỉ hoàn thành 52,1% kế hoạch năm, trong đó tập trung ở các kỳ hạn 10 và 20 năm (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Tuần tiếp theo từ 20/07-24/07/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 11.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15, 20 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 tăng tới 40% so với tuần trước đó, đạt 57.586 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 11.517 tỷ đồng. Tỷ trọng giao dịch outright vẫn áp đảo tỷ trọng giao dịch repo, chiếm lần lượt 70,1% và 29,9% tổng giá trị giao dịch.

Trong tuần qua, các nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng trên thị trường thứ cấp với giá trị 319 tỷ đồng. Lũy kế từ đầu năm 2020, khối ngoại đã mua ròng 1.982 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 %)

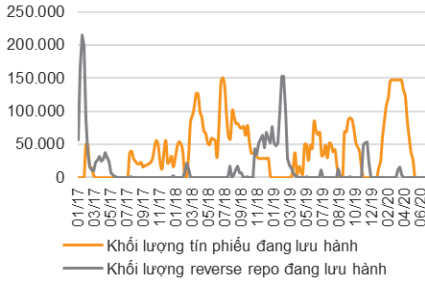
	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
17/07/2020	0,411	0,498	0,869	1,340	1,811	2,323	2,841
T-7	0,483	0,742	1,057	1,488	1,918	2,421	2,882
(+/-) 7 ngày	-0,072	-0,243	-0,188	-0,148	-0,108	-0,098	-0,041
T-30	0,633	0,880	1,344	1,648	1,952	2,533	3,014

Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường mở

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



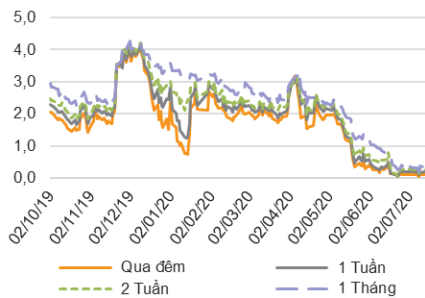
Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

Trong tuần từ 13/07-17/07/2020, NHNN đã phát hành 6,4 tỷ đồng reverse repo với lãi suất ở mức 3%, không đổi so với lần phát hành gần nhất. Ở chiều ngược lại, không có lượng reverse repo hay tín phiếu nào đáo hạn. Như vậy, NHNN đã bơm ròng 6,4 tỷ đồng vào hệ thống.

Tính đến ngày 17/07/2020, lượng tín phiếu đang lưu hành duy trì ở mức 0 và lượng reverse repo đang lưu hành ở mức 6,4 tỷ đồng.

Tuần tiếp theo từ 20/07-25/07 sẽ có 6,4 tỷ đồng reverse repo đáo hạn.

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn (%)



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường liên ngân hàng

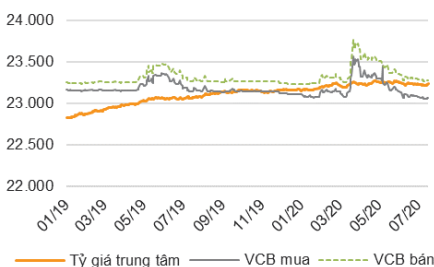
Lãi suất liên ngân hàng trong tuần duy trì xu hướng giảm, trừ kỳ hạn 9 tháng và 1 năm. Cụ thể lãi suất qua đêm, kỳ hạn 1 tuần và 6 tháng không đổi; lãi suất các kỳ hạn còn lại giảm từ 5 đến 8 điểm cơ bản. Chi tiết biến động lãi suất các kỳ hạn chính cụ thể như sau:

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

	Qua đêm	1 tuần	2 tuần	1 tháng
17/07/2020 (%)	0,100	0,175	0,200	0,283
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	0,000	0,000	-0,075	-0,084
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	-0,033	-0,058	-0,167	-0,417

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường ngoại hối

Trong tuần 13/07-17/07/2020, chỉ số Bloomberg Dollar Spot giảm 0,73% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá tăng trở lại trên tất cả các thị trường. Cụ thể, tỷ giá trung tâm tăng 19 đồng/USD lên mức 23.235 đồng/USD, trong khi tỷ giá Vietcombank tăng 10 đồng cả chiều mua vào và bán ra lên mức 23.070-23.280 đồng/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng tăng 10 đồng chiều mua vào và 20 đồng chiều bán ra lên mức 23.180-23.220 đồng/USD.

Phụ lục

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

	GTGD Outright	GTGD Repos	Tổng GTGD	GTGD TB 1 phiên	GTGDNN	Lũy kế GDNN
13-17/07/2020	40.380	17.206	57.586	11.517	(319)	1.982
06-10/07/2020	30.114	11.017	41.131	8.226	398	2.301
29/06-03/07/2020	17.057	25.688	42.745	8.549	(54)	1.903
22-26/06/2020	19.490	31.996	51.486	10.297	685	1.957
15-19/06/2020	14.393	26.638	41.030	8.206	(79)	1.272
08-12/06/2020	10.331	26.031	36.362	7.272	859	1.350
01-05/06/2020	14.412	22.650	37.062	7.412	951	491
25-29/05/2020	16.087	30.139	46.226	9.245	(174)	(460)
18-22/05/2020	12.919	34.097	47.016	9.403	964	(287)
11-15/05/2020	11.085	34.658	45.743	9.149	1.070	(1.251)
04-08/05/2020	20.461	25.822	46.282	9.256	(92)	(2.321)
27/04-01/05/2020	12.590	12.301	24.891	4.978	(124)	(2.228)
20-24/04/2020	23.180	12.702	35.882	7.176	(123)	(2.104)
13-17/04/2020	12.172	17.354	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)
03/02-07/02/2020	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

Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 17/07/2020

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	2.000	1.480	62.686	47.242	11.300	6.824	135.387
% thực hiện kế hoạch 2020	10,0%	9,9%	69,7%	47,2%	56,5%	45,5%	52,1%

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
13/07-17/07/2020	40.380	17.206	57.586	11.517	(319)	1.982
06/07-10/07/2020	30.114	11.017	41.131	8.226	398	2.301
29/06-03/07/2020	17.057	25.688	42.745	8.549	(54)	1.903
22/06-26/06/2020	19.490	31.996	51.486	10.297	685	1.957
15/06-19/06/2020	14.393	26.638	41.030	8.206	(79)	1.272
08/06-12/06/2020	10.331	26.031	36.362	7.272	859	1.350
01/06-05/06/2020	14.412	22.650	37.062	7.412	951	491
25/05-29/05/2020	16.087	30.139	46.226	9.245	(174)	(460)
18/05-22/05/2020	12.919	34.097	47.016	9.403	964	(287)
25/05-29/05/2020	16.087	30.139	46.226	9.245	(174)	(460)
18/05-22/05/2020	12.919	34.097	47.016	9.403	964	(287)
11/05-15/05/2020	11.085	34.658	45.743	9.149	1.070	(1.251)
04/05-08/05/2020	20.461	25.822	46.282	9.256	(92)	(2.321)
27/04-01/05/2020	12.590	12.301	24.891	4.978	(124)	(2.228)
20/04-24/04/2020	23.180	12.702	35.882	7.176	(123)	(2.104)
13/04-17/04/2020	12.172	17.354	29.527	5.905	151	(1.981)
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

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>