

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Tuần 28/09-02/10/2020

Ngày 06/10/2020

Đình Quang Hình

hinh.dinh@vndirect.com.vn

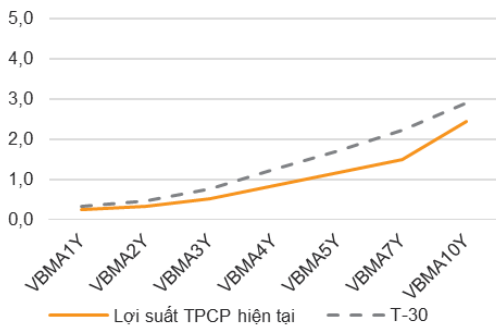
Phạm Lê Mai

mai.phamle@vndirect.com.vn

Phan Văn Anh

anh.phanvan@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 TPCP giảm xuống mức 94,7% trong tuần qua. Lãi suất trúng thầu giảm trên cả hai thị trường sơ cấp và thứ cấp. Khối ngoại mua ròng 145 tỷ đồng trái phiếu trên thị trường thứ cấp.

Trong tuần 28/09-02/10/2020, KBNN đã phát hành thành công 14.447 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15, 20 và 30 năm trong tổng số 15.250 tỷ đồng gọi thầu. Lãi suất trúng thầu giảm từ 1 đến 18 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm mạnh từ 4,5 đến 35,2 điểm cơ bản, với mức giảm mạnh hơn ở các kỳ hạn dài. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trên thị trường thứ cấp với giá trị 145 tỷ đồng. Lũy kế từ đầu năm 2020, khối ngoại đã mua ròng 1.868 tỷ đồng trái phiếu.

Tuần tiếp theo từ 05-09/10/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 9.000 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 15, 20 và 30 năm.

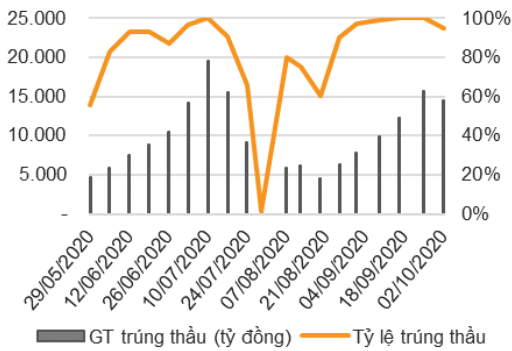
Trên thị trường mở không phát sinh giao dịch trong tuần qua. Tính đến ngày 02/10/2020, lượng tín phiếu và reverse repo đang lưu hành trên thị trường đều ở mức 0.

Lãi suất liên ngân hàng phân hóa trong tuần vừa qua. Lãi suất kỳ hạn 1 tháng giảm nhẹ 0,3 điểm cơ bản, lãi suất kỳ hạn qua đêm và 1 tuần không đổi, trong khi lãi suất các kỳ hạn còn lại tăng từ 0,3 đến 56 điểm cơ bản.

Tỷ giá có xu hướng giảm. Cụ thể, tỷ giá trung tâm giảm 9 đồng về mức 23.214 đồng/USD. Đồng thời, tỷ giá trên thị trường tự do giảm lần lượt 20 và 40 đồng ở chiều mua vào và bán ra về mức 23.180-23.210 đồng/USD. Trong khi đó, tỷ giá mua/bán tại Vietcombank không đổi so với tuần trước đó, duy trì ổn định ở mức 23.070-23.280 đồng/USD.

CDS 5 năm của Việt Nam tăng nhẹ, đạt 140,67 điểm cơ bản, cao hơn cuối tuần trước 2,25 điểm.

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



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường sơ cấp

Tuần qua tỷ lệ trúng thầu TPCP trên thị trường sơ cấp giảm xuống mức 94,7%. KBNN đã phát hành thành công 14.447 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 10, 15, 20 và 30 năm trong tổng số 15.250 tỷ đồng gọi thầu. Lãi suất trúng thầu giảm từ 1 đến 18 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu tuần 28/09-02/10/2020

	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	15.250	14.447	94,7%		
5	1.000	300	30,0%	1,35	-0,18
10	6.000	6.000	100,0%	2,75	-0,04
15	4.500	4.500	100,0%	2,96	-0,04
20	2.250	2.250	100,0%	3,26	-0,01
30	1.500	1.397	93,1%	3,48	-
TỔNG	15.250	14.447	94,7%		

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2020 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 227.699 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tính đến ngày 02/10/2020, giá trị phát hành lũy kế đã hoàn thành 87,6% kế hoạch năm, trong đó kỳ hạn 10 năm đã vượt kế hoạch năm (Chi tiết xem Phụ lục 2). Riêng trong Quý 3, tổng giá trị phát hành Q3/2020 đạt gần 142 nghìn tỷ đồng, vượt 9% so với kế hoạch quý.

Tuần tiếp theo từ 05-09/10/2020, KBNN sẽ gọi thầu tổng cộng 9.000 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 15, 20 và 30 năm.

Thị trường thứ cấp

Tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp tăng 9,3% so với tuần trước đó, đạt 60.036 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên là 12.007 tỷ đồng. Tỷ trọng giao dịch outright vẫn áp đảo tỷ trọng giao dịch repo trong tuần này, tương ứng 71,8% và 28,2% tổng giá trị giao dịch.

Trong tuần qua, các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trên thị trường thứ cấp với giá trị 145 tỷ đồng. Lũy kế từ đầu năm 2020, khối ngoại đã mua ròng 1.868 tỷ đồng trái phiếu.

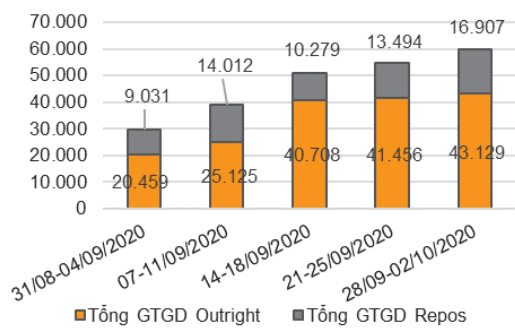
Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm từ 4,5 đến 35,2 điểm cơ bản sau thông tin Ngân hàng Nhà nước giảm một loạt lãi suất điều hành từ ngày 1/10/2020 để hỗ trợ nền kinh tế, với mức giảm từ 25-50 điểm cơ bản. Lợi suất trái phiếu giảm mạnh hơn ở các kỳ hạn dài. Chi tiết thay đổi lợi suất trái phiếu các kỳ hạn như sau:

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

	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
02/10/2020	0,263	0,339	0,530	0,853	1,177	1,496	2,443
T-7	0,308	0,432	0,733	1,059	1,385	1,770	2,795
(+/-) 7 ngày	-0,045	-0,093	-0,203	-0,206	-0,208	-0,274	-0,352
T-29	0,343	0,465	0,779	1,246	1,713	2,223	2,898

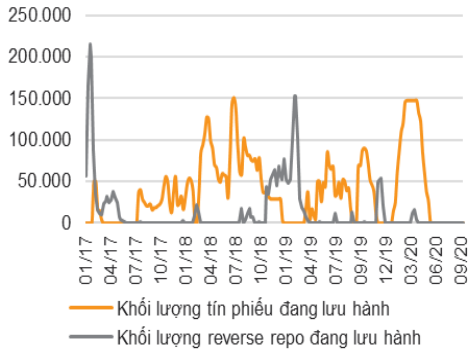
Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

Giá trị giao dịch outright và repo (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

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



Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường mở

Tuần qua tiếp tục không có giao dịch nào được thực hiện trên thị trường mở. Tính đến ngày 02/10/2020, lượng tín phiếu và reverse repo đang lưu hành trên thị trường đều ở mức 0.

Thị trường liên ngân hàng

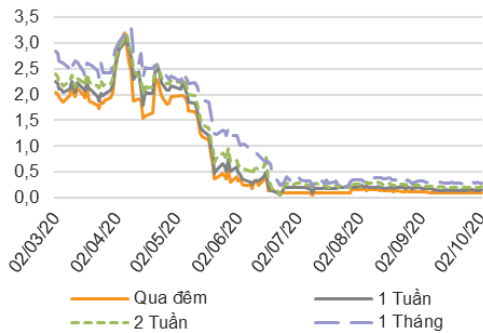
Lãi suất liên ngân hàng có xu hướng phân hóa. Lãi suất kỳ hạn 1 tháng giảm nhẹ 0,3 điểm cơ bản, lãi suất kỳ hạn qua đêm và 1 tuần không đổi, trong khi lãi suất các kỳ hạn còn lại tăng từ 0,3 đến 56 điểm cơ bản. Chi tiết biến động lãi suất các kỳ hạn như sau:

Thay đổi lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn

	Qua đêm	1 tuần	2 tuần	1 tháng	2 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng	1 năm
02/10/2020 (%)	0.100	0.150	0.213	0.280	0.600	1.060	2.520	2.800	3.100
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	-	-	0.003	(0.003)	0.067	0.010	0.453	0.560	0.460
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	(0.012)	(0.025)	(0.012)	(0.050)	(0.080)	(0.260)	0.240	0.120	0.150

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Lãi suất liên ngân hàng một số kỳ hạn chính (%)

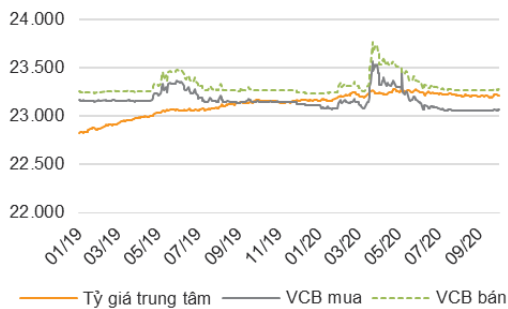


Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường ngoại hối

Trong tuần 28/09-02/10/2020, chỉ số Bloomberg Dollar Spot ghi nhận mức giảm 0,84%. Trong nước, tỷ giá cùng chung xu hướng giảm. Cụ thể, tỷ giá trung tâm giảm 9 đồng về mức 23.214 đồng/USD. Đồng thời, tỷ giá trên thị trường tự do giảm lần lượt 20 và 40 đồng ở chiều mua vào và bán ra về mức 23.180-23.210 đồng/USD. Trong khi đó, tỷ giá mua/bán tại Vietcombank không đổi so với tuần trước đó, duy trì ổn định ở mức 23.070-23.280 đồng/USD.

Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

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
02/10/2020	14.447	-	-	14.447
25/09/2020	15.750	-	-	15.750
18/09/2020	12.250	-	-	12.250
11/09/2020	9.912	-	-	9.912
04/09/2020	7.782	-	-	7.782
28/08/2020	6.320	-	-	6.320
21/08/2020	4.515	-	-	4.515
14/08/2020	6.201	-	-	6.201
07/08/2020	5.814	-	-	5.814
31/07/2020	116	-	-	116
24/07/2020	9.205	-	-	9.205
17/07/2020	15.600	-	-	15.600
10/07/2020	19.500	-	-	19.500
03/07/2020	14.250	-	-	14.250
26/06/2020	10.480	-	-	10.480
19/06/2020	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	227.699	-	-	227.699

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết ngày 02/10/2020

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	12.230	1.480	110.775	72.331	18.150	12.733	227.699
% thực hiện kế hoạch Quý 3	112,5%	0,0%	117,8%	98,2%	113,5%	131,2%	109,0%
% thực hiện kế hoạch 2020	61,2%	9,9%	123,1%	72,3%	90,8%	84,9%	87,6%

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 GD NN
28/09-02/10/2020	43.129	16.907	60.036	12.007	145	1.868
21-25/09/2020	41.456	13.494	54.951	10.990	(305)	1.723
14-18/09/2020	40.708	10.279	50.987	10.197	109	2.028
07-11/09/2020	25.125	14.012	39.137	7.827	605	1.919
31/08-04/09/2020	20.459	9.031	29.490	7.373	199	1.313
24-28/08/2020	24.943	9.781	34.723	6.945	111	1.114
17-21/08/2020	21.217	18.388	39.605	7.921	(507)	1.004
10-14/08/2020	28.415	14.108	42.522	8.504	(113)	1.510
03-07/08/2020	29.427	19.854	49.281	9.856	(228)	1.623
27-31/07/2020	34.867	23.793	58.661	11.732	(309)	1.852
20-24/07/2020	35.864	14.440	50.304	10.061	178	2.160
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

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 cấpEmail: hinh.dinh@vndirect.com.vn**Phạm Lê Mai – Chuyên viên Phân tích cao cấp**Email: mai.phamle@vndirect.com.vn**Phan Văn Anh – Chuyên viên Phân tích**Email: anh.phanvan@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.vnWebsite: <https://vndirect.com.vn>