

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Từ 08-19/02/2021

Ngày 23/02/2021

Đình Quang Hình

hinh.dinh@vndirect.com.vn

Phạm Lê Mai

mai.phamle@vndirect.com.vn

Phan Văn Anh

anh.phanvan@vndirect.com.vn

Nhận định chính

Tỷ lệ trúng thầu ở mức trung bình, đạt 46,7%. Lãi suất trúng thầu TPCP tăng nhẹ. Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp trái chiều. Khối ngoại mua ròng 676 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp.

KBNN gọi thầu thành công 2.800 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 10 và 15 năm trong tổng số 6.000 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng với tỷ lệ trúng thầu 46,7%. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 15 năm tăng nhẹ 2 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 10 năm không đổi.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp diễn biến trái chiều. Lãi suất các kỳ hạn 1, 2 và 10 năm tăng từ 0,5 đến 14,7 điểm cơ bản. Lãi suất các kỳ hạn còn lại giảm từ 0,9 đến 8,2 điểm cơ bản. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 676 tỷ đồng, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 3.965 tỷ đồng.

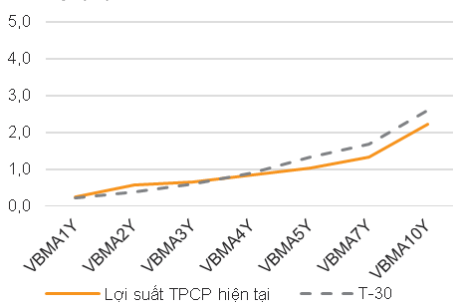
Trong hai tuần vừa qua NHNN đã bơm ròng 2.533 tỷ đồng vào hệ thống. Tính đến hết ngày 19/02/2020, lượng reverse repo đang lưu hành trên thị trường đạt 26.629 tỷ đồng và lượng tín phiếu đang lưu hành ở mức 0. Tuần tiếp theo từ 22-26/02/2020 sẽ có 26.629 tỷ đồng reverse repo đáo hạn.

Lãi suất liên ngân hàng điều chỉnh sau kỳ nghỉ Tết. Cụ thể, lãi suất giảm từ 6,7 đến 109,1 điểm cơ bản ở tất cả các kỳ hạn, trừ kỳ hạn 6 tháng tăng 3,7 điểm cơ bản.

Tỷ giá trung tâm giảm 20 đồng so với trước kỳ nghỉ Tết về mức 23.134 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank tăng 15 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra lên 22.895-23.105 đồng/USD. Trong khi đó tỷ giá trên thị trường tự do tăng mạnh 250 đồng chiều mua vào và 230 đồng chiều bán ra lên mức 23.750-23.800 đồng/USD.

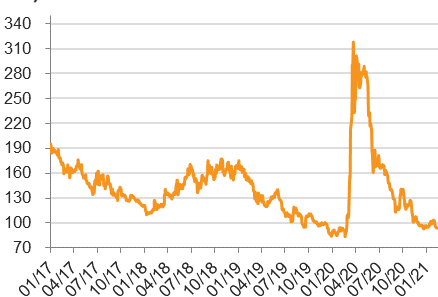
CDS 5 năm của Việt Nam chỉ giảm nhẹ 0,68 điểm cơ bản so với tuần trước Tết, đạt 95,06 điểm.

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)

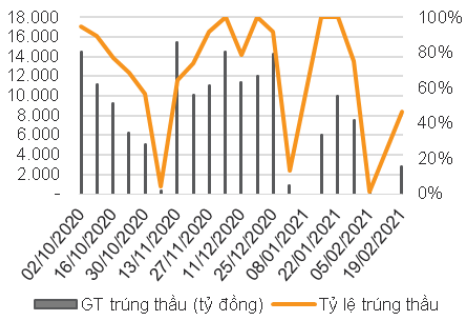


Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường sơ cấp

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



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

KBNN gọi thầu thành công 2.800 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 10 và 15 năm trong tổng số 6.000 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng với tỷ lệ trúng thầu 46,7%. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 15 năm tăng nhẹ 2 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 10 năm không đổi. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu từ 08-19/02/2021

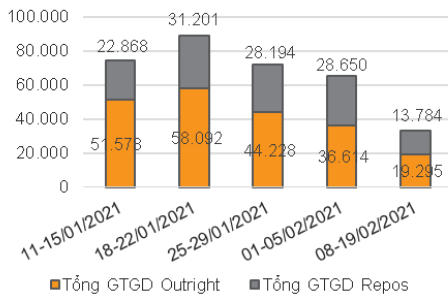
	Tổng GT gọi thầu (tỷ đồng)	Tổng GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%)	Thay đổi LS (điểm %)
KBNN	6.000	2.800	46,7%		
10	2.500	1.500	60,0%	2,17	-
15	2.500	1.300	52,0%	2,40	0,02
20	500	-	0,0%	-	N/A
30	500	-	0,0%	-	N/A
TỔNG	6.000	2.800	46,7%		

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2021 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 26.376 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành đã hoàn thành 26,4% kế hoạch đấu thầu Quý 1/2021 của KBNN (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Thị trường thứ cấp

Giá trị giao dịch outright và repo (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Trừ thời gian nghỉ lễ, giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp trong hai tuần từ 08-19/02/2021 đạt 33.079 tỷ đồng, giảm 49,3% so với tuần liền trước đó, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 6.616 tỷ đồng. Giao dịch outright chiếm tỷ lệ 58,3% trong tổng giá trị giao dịch, còn lại 41,7% là giao dịch repo.

Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 676 tỷ đồng, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 3.965 tỷ đồng.

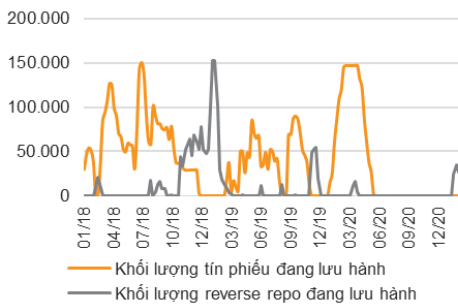
Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp diễn biến trái chiều. Lãi suất các kỳ hạn 1 năm và 10 năm tăng nhẹ từ 0,5 đến 1,8 điểm cơ bản. Lãi suất kỳ hạn 2 năm tăng mạnh 14,7 điểm cơ bản so với trước Tết. Lãi suất các kỳ hạn còn lại giảm từ 0,9 đến 8,2 điểm cơ bản. Chi tiết thay đổi lợi suất trái phiếu các kỳ hạn như sau:

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

	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
19/02/2021 (%)	0,250	0,567	0,648	0,848	1,049	1,336	2,228
T-14 (%)	0,232	0,420	0,730	0,898	1,067	1,345	2,223
Thay đổi 14 ngày (điểm %)	0,018	0,147	(0,082)	(0,050)	(0,018)	(0,009)	0,005
T-30 (%)	0,234	0,402	0,575	0,783	1,347	1,696	2,596

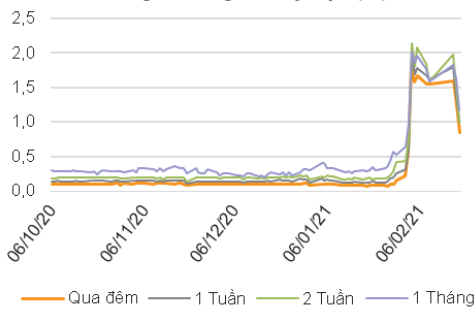
Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

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



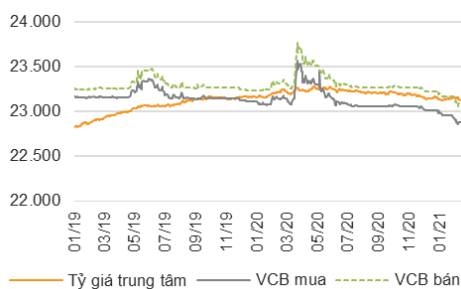
Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn (%)



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường mở

Trong 2 ngày 08-09/02/2021, NHNN đã phát hành tổng cộng 26.629 tỷ đồng reverse repo kỳ hạn 14 ngày với lãi suất không đổi là 2,5%. Sau kỳ nghỉ Tết NHNN không thực hiện hoạt động nào trên thị trường mở. Ở chiều ngược lại có 24.097 tỷ đồng reverse repo đáo hạn. Như vậy trong 2 tuần vừa qua NHNN bơm ròng 2.533 tỷ đồng vào hệ thống.

Tính đến hết ngày 19/02/2020, lượng reverse repo đang lưu hành trên thị trường đạt 26.629 tỷ đồng và lượng tín phiếu đang lưu hành ở mức 0.

Tuần tiếp theo từ 22-26/02/2020 sẽ có 26.629 tỷ đồng reverse repo đáo hạn.

Thị trường liên ngân hàng

Lãi suất liên ngân hàng đã điều chỉnh sau kỳ nghỉ lễ như dự báo. Cụ thể lãi suất giảm ở tất cả các kỳ hạn, trừ kỳ hạn 6 tháng. Mức giảm ở các kỳ hạn ngắn cao hơn các kỳ hạn dài. Chi tiết biến động lãi suất các kỳ hạn như sau:

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

	Qua đêm	1 tuần	2 tuần	1 tháng	2 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng	1 năm
19/02/2021 (%)	0,850	1,012	0,992	1,167	1,567	1,800	2,375	2,533	2,833
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	(0,821)	(0,763)	(1,091)	(0,789)	(0,404)	(0,329)	0,037	(0,067)	(0,087)
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	0,767	0,889	0,802	0,864	0,911	0,840	0,125	0,003	0,433

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường ngoại hối

Chỉ số Bloomberg Dollar Spot giảm 0,62% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá trung tâm giảm 20 đồng so với trước kỳ nghỉ Tết về mức 23.134 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank tăng 15 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra lên 22.895-23.105 đồng/USD. Trong khi đó tỷ giá trên thị trường tự do tăng mạnh 250 đồng chiều mua vào và 230 đồng chiều bán ra lên mức 23.750-23.800 đồng/USD.

Phụ lục

Phụ lục 1: Tổng hợp giá trị trúng thầu theo tuần trên thị trường sơ cấp 2021 (tỷ đồng)

	KBNN	NHCSXH	NHPTVN	TỔNG
19/02/2021	2.800	-	-	2.800
05/02/2021	80	-	-	80
29/01/2021	7.496	-	-	7.496
22/01/2021	10.000	-	-	10.000
15/01/2021	6.000	-	-	6.000
TỔNG	26.376	-	-	26.376

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 19/02/2021 (tỷ đồng)

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	1.300	-	10.350	9.581	2.080	3.065	26.376
% thực hiện kế hoạch Quý 1	26,0%	0,0%	29,6%	27,4%	20,8%	30,7%	26,4%

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Phụ lục 3: Tổng kết giao dịch theo tuần trên thị trường thứ cấp 2021 (tỷ đồng)

	GTGD Outright	GTGD Repos	Tổng GTGD	GTGD TB 1 phiên	GTGD NN	Lũy kế GD NN
08-19/02/2021	19.295	13.784	33.079	6.616	676	3.965
01-05/02/2021	36.614	28.650	65.264	13.053	465	3.289
25-29/01/2021	44.228	28.194	72.421	14.484	145	2.824
18-22/01/2021	58.092	31.201	89.293	17.859	1.289	2.679
11-15/01/2021	51.578	22.868	74.447	14.889	1.316	1.390
04-08/01/2021	48.225	19.097	67.322	13.464	74	74

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

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.vn

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