

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Từ 01-05/03/2021

Ngày 09/03/2021

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 thấp, đạt 13,0%. Lãi suất trúng thầu TPCP giảm. Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp nhìn chung giảm. Khối ngoại mua ròng 695 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp.

KBNN gọi thầu thành công 810 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 7 và 20 năm trong tổng số 6.250 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng với tỷ lệ trúng thầu chỉ 13,0%. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 7 năm giảm 10 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 20 năm không đổi.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp nhìn chung giảm, trừ kỳ hạn 7 năm tăng 1,9 điểm cơ bản. Lãi suất giảm từ 0,7 đến 8,5 điểm cơ bản ở các kỳ hạn còn lại. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 695 tỷ đồng, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 4.847 tỷ đồng.

Tuần tiếp theo từ 08-12/03/2021, KBNN sẽ gọi thầu 6.000 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 7, 10 và 15 năm.

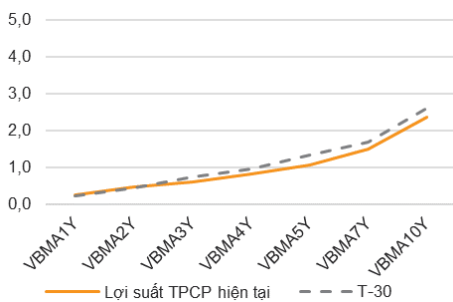
Trong tuần qua không phát sinh giao dịch nào trên thị trường mở. Tính đến hết ngày 05/03/2020, lượng reverse repo và lượng tín phiếu đang lưu hành đều ở mức 0.

Lãi suất liên ngân hàng có xu hướng phân hóa. Cụ thể lãi suất giảm ở kỳ hạn 1 tuần và 2 tuần từ 0,2 đến 0,7 điểm cơ bản. Lãi suất ở các kỳ hạn còn lại tăng từ 2,4 đến 32 điểm cơ bản.

Tỷ giá trung tâm tăng 36 đồng lên mức 23.166 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank tăng 25 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra lên mức 22.915-23.125 đồng/USD. Trong khi đó tỷ giá trên thị trường tự do giảm 40 đồng chiều mua vào và 70 đồng chiều bán ra về mức 23.830-23.880 đồng/USD.

CDS 5 năm của Việt Nam tăng 3,87 điểm cơ bản so với tuần trước, đạt 104,28 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

KBNN gọi thầu thành công 810 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 7 và 20 năm trong tổng số 6.250 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng với tỷ lệ trúng thầu chỉ 13,0%. Lãi suất trúng thầu kỳ hạn 7 năm giảm 10 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất, trong khi lãi suất kỳ hạn 20 năm không đổi. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

Tổng hợp kết quả đấu thầu từ 01-05/03/2021

	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	6.250	810	13,0%		
7	750	750	100,0%	1,45	-0,10
10	2.500	-	0,0%	-	N/A
15	2.500	-	0,0%	-	N/A
20	500	60	12,0%	2,89	-
TỔNG	6.250	810	13,0%		

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Mặt bằng lãi suất trái phiếu Chính phủ hiện đang ở mức thấp và thanh khoản hệ thống ngân hàng không còn dư thừa như trong giai đoạn cuối năm 2020 (lãi suất liên ngân hàng có xu hướng tăng lên trong giai đoạn gần đây) là những nguyên nhân chính khiến tỷ lệ trúng thầu đạt mức thấp trong những tuần gần đây. Chúng tôi cho rằng KBNN cần đẩy nhanh tiến độ phát hành TPCP cũng như nâng mặt bằng lãi suất gọi thầu trong thời gian tới để có thể hoàn thành kế hoạch phát hành trái phiếu Chính phủ trong Q1/2021.

Lũy kế từ đầu năm 2021 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 27.821 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành đã hoàn thành 27,8% kế hoạch đấu thầu Quý 1/2021 và 7,9% kế hoạch cả năm của KBNN (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Tuần tiếp theo từ 08-12/03/2021, KBNN sẽ gọi thầu 6.000 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 7, 10 và 15 năm.

Thị trường thứ cấp

Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp trong tuần từ 01-05/03/2021 đạt 51.766 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 10.353 tỷ đồng, giảm 30,6% so với tuần trước đó. Giao dịch outright chiếm tỷ lệ 72,6% trong tổng giá trị giao dịch, còn lại 27,4% là giao dịch repo. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 695 tỷ đồng, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 4.847 tỷ đồng.

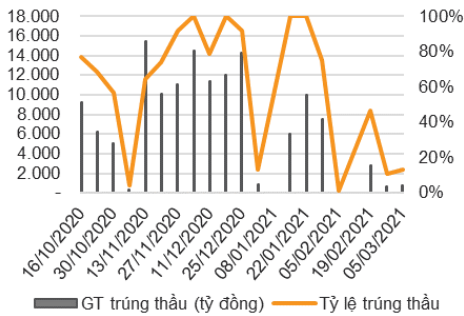
Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp nhìn chung giảm, trừ kỳ hạn 7 năm tăng 1,9 điểm cơ bản. Lãi suất giảm từ 0,7 đến 8,5 điểm cơ bản ở các kỳ hạn khác. Chi tiết thay đổi lãi suất như sau:

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

	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
05/03/2021 (%)	0,255	0,469	0,595	0,833	1,072	1,497	2,352
T-7 (%)	0,268	0,539	0,680	0,883	1,086	1,477	2,359
Thay đổi 7 ngày (điểm %)	(0,014)	(0,070)	(0,085)	(0,050)	(0,014)	0,019	(0,007)
T-30 (%)	0,239	0,432	0,745	0,953	1,347	1,696	2,596

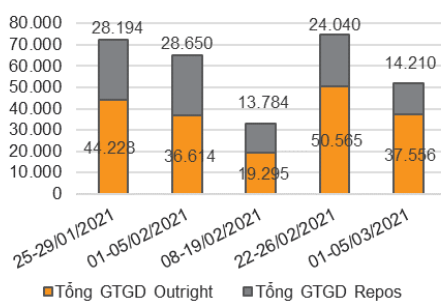
Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

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



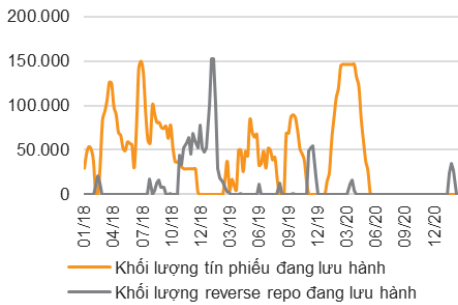
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Giá trị giao dịch outright và repo (tỷ đồng)



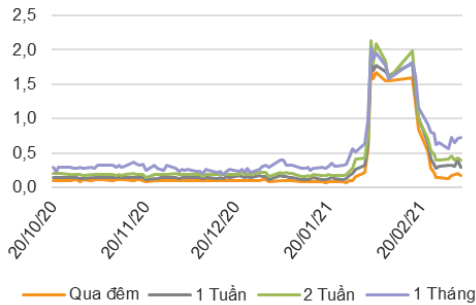
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

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



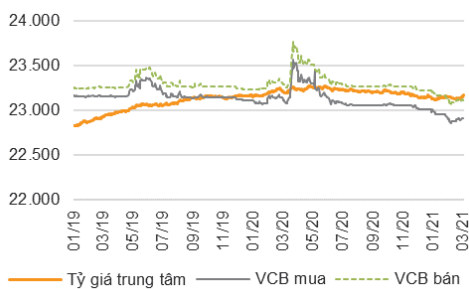
Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

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 tuần qua không có giao dịch nào được thực hiện trên thị trường mở. Tính đến hết ngày 05/03/2020, lượng reverse repo và lượng tín phiếu đang lưu hành ở mức 0.

Thị trường liên ngân hàng

Lãi suất liên ngân hàng có xu hướng phân hóa. Cụ thể lãi suất giảm nhẹ ở kỳ hạn 1 tuần và 2 tuần từ 0,2 đến 0,7 điểm cơ bản. Lãi suất ở các kỳ hạn còn lại tăng từ 2,4 đến 32 điểm cơ bản; mức tăng cao hơn ở 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
05/03/2021 (%)	0,167	0,300	0,398	0,720	1,100	1,417	2,060	2,417	2,860
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	0,024	(0,007)	(0,002)	0,063	0,100	0,174	0,177	0,217	0,320
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	(1,658)	(1,675)	(1,735)	(1,305)	(0,850)	(0,608)	(0,240)	(0,250)	(0,407)

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

Thị trường ngoại hối

Chỉ số Bloomberg Dollar Spot tăng 1,21% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá trung tâm tăng 36 đồng lên mức 23.166 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank tăng 25 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra lên mức 22.915-23.125 đồng/USD. Trong khi đó tỷ giá trên thị trường tự do giảm 40 đồng chiều mua vào và 70 đồng chiều bán ra về mức 23.830-23.880 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
05/03/2021	810	-	-	810
26/02/2021	635	-	-	635
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	27.821	-	-	27.821

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 05/03/2021 (tỷ đồng)

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	1.800	750	10.350	9.581	2.140	3.200	27.821
% thực hiện kế hoạch Quý 1	36,0%	15,0%	29,6%	27,4%	21,4%	32,0%	27,8%
% thực hiện kế hoạch 2021	9,0%	5,0%	8,6%	7,1%	7,1%	10,7%	7,9%

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	GTGDTB 1 phiên	GTGDNN	Lũy kế GDNN
01-05/03/2021	37.556	14.210	51.766	10.353	695	4.847
22-26/02/2021	50.565	24.040	74.605	14.921	187	4.152
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>