

## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU & TIỀN TỆ

Từ 08-12/03/2021

Ngày 16/03/2021

Đình Quang Hình

[hinh.dinh@vndirect.com.vn](mailto:hinh.dinh@vndirect.com.vn)

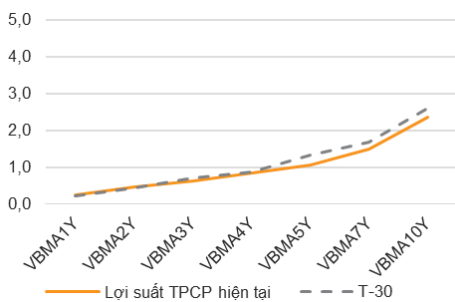
Phạm Lê Mai

[mai.phamle@vndirect.com.vn](mailto:mai.phamle@vndirect.com.vn)

Phan Văn Anh

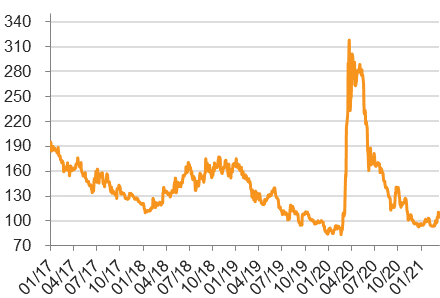
[anh.phanvan@vndirect.com.vn](mailto:anh.phanvan@vndirect.com.vn)

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 có sự cải thiện trong tuần vừa qua, đạt 60,8%. Lãi suất trúng thầu TPCP tăng nhẹ trong khi lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp phân hóa. Khối ngoại mua ròng 494 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp.**

KBNN gọi thầu thành công 3.650 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 7, 10 và 15 năm trong tổng số 6.000 tỷ đồng gọi thầu, tương ứng với tỷ lệ trúng thầu 60,8%. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn tăng từ 1 đến 5 điểm cơ bản so với lần phát hành gần nhất.

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp phân hóa, giảm nhẹ 0,3 đến 1,1 điểm cơ bản ở các kỳ hạn 1, 2 và 7 năm. Trong khi đó lợi suất các kỳ hạn từ 3 đến 5 năm và 10 năm tăng 0,4 đến 5 điểm cơ bản. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 494 tỷ đồng, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 5.342 tỷ đồng.

Tuần tiếp theo từ 15-19/03/2021, KBNN sẽ gọi thầu 6.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 7, 10, 15 và 30 năm.

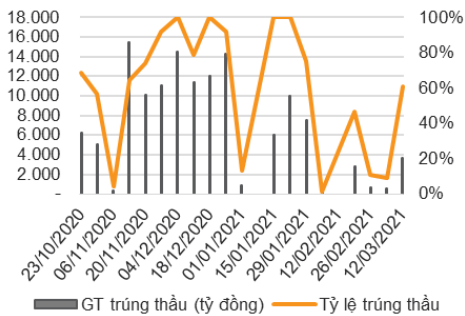
**Trong tuần qua không phát sinh giao dịch nào trên thị trường mở.** Tính đến hết ngày 12/03/2020, lượng reverse repo và lượng tín phiếu đang lưu hành đều ở mức 0.

**Lãi suất liên ngân hàng giảm ở tất cả các kỳ hạn,** trong đó các kỳ hạn dài ghi nhận mức giảm mạnh hơn. Cụ thể lãi suất qua đêm đến 2 tuần giảm từ 2,0 đến 4,8 điểm cơ bản. Lãi suất các kỳ hạn còn lại giảm từ 16,0 đến 26,8 điểm cơ bản.

**Tỷ giá USD/VND có xu hướng tăng.** Tỷ giá trung tâm tăng 17 đồng lên mức 23.183 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank tăng 15 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra, duy trì ở mức 22.930-23.140 đồng/USD trong suốt tuần. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng tăng trở lại 70 đồng ở cả hai chiều lên mức 23.900-23.950 đồng/USD.

**CDS 5 năm của Việt Nam tăng nhẹ 1,07 điểm cơ bản so với tuần trước,** đạt 105,35 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

Tỷ lệ trúng thầu có sự cải thiện trong tuần vừa qua, đạt 60,8%. KBNN gọi thầu thành công 3.650 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 7, 10 và 15 năm trong tổng số 6.000 tỷ đồng gọi thầu. Lãi suất trúng thầu các kỳ hạn tăng nhẹ so với lần phát hành gần nhất. Chi tiết kết quả đấu thầu như sau:

#### Tổng hợp kết quả đấu thầu từ 08-12/03/2021

	Tổng GT gọi thầu (tỷ đồng)	Tổng GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu (%)	Lãi suất trúng thầu (%)	Thay đổi LS (điểm %)
<b>KBNN</b>	<b>6.000</b>	<b>3.650</b>	<b>60,8%</b>		
5	1.000	600	60,0%	1,06	0,03
7	1.000	1.000	100,0%	1,46	0,01
10	2.000	1.050	52,5%	2,22	0,05
15	2.000	1.000	50,0%	2,45	0,05
<b>TỔNG</b>	<b>6.000</b>	<b>3.650</b>	<b>60,8%</b>		

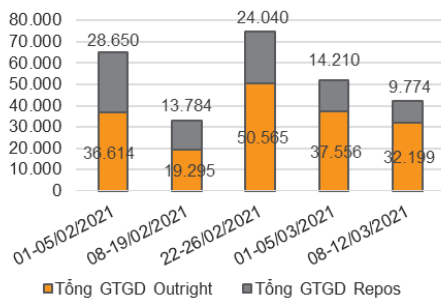
Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Lũy kế từ đầu năm 2021 đến nay, thị trường sơ cấp đã huy động được 31.471 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành hoàn thành 31,5% kế hoạch đấu thầu Quý 1/2021 và 9,0% kế hoạch cả năm của KBNN (Chi tiết xem Phụ lục 2).

Tuần tiếp theo từ 15-19/03/2021, KBNN sẽ gọi thầu 6.500 tỷ đồng TPCP các kỳ hạn 5, 7, 10, 15 và 30 năm.

### Thị trường thứ cấp

Giá trị giao dịch outright và repo (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp tuần qua đạt 41.973 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 8.395 tỷ đồng, giảm 18,9% so với tuần trước đó. Giao dịch outright chiếm tỷ lệ 76,7% trong tổng giá trị giao dịch, còn lại 23,3% là giao dịch repo.

Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 494 tỷ đồng, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 5.342 tỷ đồng.

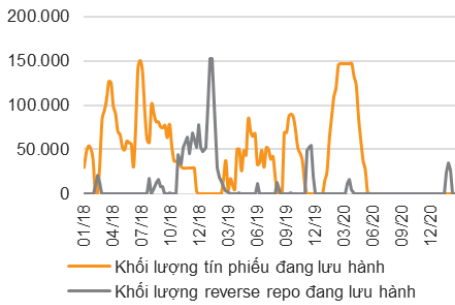
Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp phân hóa, giảm nhẹ 0,3 đến 1,1 điểm cơ bản ở các kỳ hạn 1, 2 và 7 năm. Trong khi đó lợi suất các kỳ hạn từ 3 đến 5 năm và 10 năm tăng 0,4 đến 5 điểm cơ bản. Chi tiết thay đổi lãi suất như sau:

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

	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
12/03/2021 (%)	0,252	0,458	0,645	0,860	1,076	1,487	2,357
T-7 (%)	0,255	0,469	0,595	0,833	1,072	1,497	2,352
Thay đổi 7 ngày (điểm %)	(0,003)	(0,011)	0,050	0,027	0,004	(0,009)	0,005
T-30 (%)	0,239	0,432	0,715	0,875	1,347	1,696	2,596

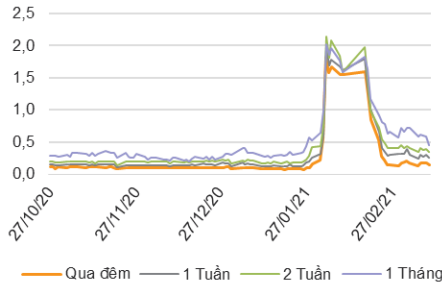
Nguồn: VBMA, VNDIRECT RESEARCH

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



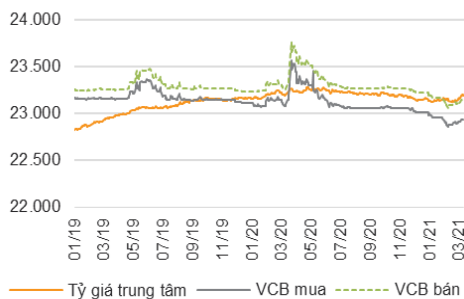
Nguồn: SBV, VNDIRECT RESEARCH

**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 tuần qua không có giao dịch nào được thực hiện trên thị trường mở. Tính đến hết ngày 12/03/2020, lượng reverse repo và lượng tín phiếu đang lưu hành ở mức 0.

**Thị trường liên ngân hàng**

Lãi suất liên ngân hàng giảm ở tất cả các kỳ hạn, trong đó các kỳ hạn dài ghi nhận mức giảm mạnh hơn. Cụ thể lãi suất qua đêm đến 2 tuần giảm từ 2,0 đến 4,8 điểm cơ bản. Lãi suất các kỳ hạn còn lại giảm từ 16,0 đến 26,8 điểm cơ bản. 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
12/03/2021 (%)	0,147	0,256	0,350	0,452	0,913	1,225	1,878	2,257	2,667
Thay đổi 1 tuần (điểm %)	(0,020)	(0,044)	(0,048)	(0,268)	(0,187)	(0,192)	(0,182)	(0,160)	(0,193)
Thay đổi 1 tháng (điểm %)	(1,396)	(1,365)	(1,233)	(1,134)	(0,744)	(0,518)	(0,272)	(0,163)	(0,173)

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT RESEARCH

**Thị trường ngoại hối**

Chỉ số Bloomberg Dollar Spot giảm 0,32% so với cuối tuần trước. Trong nước, tỷ giá trung tâm tăng 17 đồng lên mức 23.183 đồng/USD. Tỷ giá Vietcombank tăng 15 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra, duy trì ở mức 22.930-23.140 đồng/USD trong suốt tuần. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng tăng trở lại 70 đồng ở cả hai chiều lên mức 23.900-23.950 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
12/03/2021	3.650	-	-	3.650
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
<b>TỔNG</b>	<b>31.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.471</b>

Nguồn: HNX, VNDIRECT RESEARCH

**Phụ lục 2: Tiến độ phát hành TPCP của KBNN tính đến hết 12/03/2021 (tỷ đồng)**

	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	TỔNG
Đã thực hiện từ đầu năm (tỷ đồng)	2.400	1.750	11.400	10.581	2.140	3.200	31.471
% thực hiện kế hoạch Quý 1	48,0%	35,0%	32,6%	30,2%	21,4%	32,0%	31,5%
% thực hiện kế hoạch 2021	12,0%	11,7%	9,5%	7,8%	7,1%	10,7%	9,0%

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
08-12/03/2021	32.199	9.774	41.973	8.395	494	5.342
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](mailto:hinh.dinh@vndirect.com.vn)

**Phạm Lê Mai – Chuyên Viên Phân Tích Cao Cấp**

Email: [mai.phamle@vndirect.com.vn](mailto:mai.phamle@vndirect.com.vn)

**Phan Văn Anh – Chuyên Viên Phân Tích**

Email: [anh.phanvan@vndirect.com.vn](mailto: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](mailto:research@vndirect.com.vn)

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