

BẢN TIN TRÁI PHIẾU

NHNN tiếp tục không ghi nhận

hoạt động mới trên thị trường mở

Tuần 06.09-10.09.2021

Khối Phân Tích & TVĐT
CTCP Chứng Khoán Bảo Việt

Trụ sở chính Hà Nội
Số 72 Trần Hưng Đạo,
Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-24)-3928 8080
Fax: (84-24)-3928 9888

Chi nhánh Hồ Chí Minh
Số 233 Đồng Khởi, Quận I,
HCM
Tel: (84-28)-3914 6888
Fax: (84-28)-3914 7999

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ**

NHNN tiếp tục không thực hiện hoạt động bơm/hút ròng mới nào trong tuần qua trên các kênh tín phiếu và OMO của thị trường mở. Lượng OMO và tín phiếu đang lưu hành ở thời điểm hiện tại tiếp tục duy trì ở mức 0.

- **LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG**

Lãi suất liên ngân hàng (LSLNH) có diễn biến tăng trở lại ở các loại kỳ hạn – qua đêm và 1 tuần, lần lượt ở mức 0,13% và 0,02%, quay trở lại mức 0,63% và 0,72%. Ngược lại, đối với kỳ hạn 2 tuần, LSLNH giảm nhẹ 0,02% xuống mức 0,89%/năm.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Trong tuần vừa qua, tỷ giá trung tâm có diễn biến tăng nhẹ trở lại, ở mức 9 đồng, từ 23.109 VND/USD lên mức 23.118 VND/USD. Trong khi đó, tỷ giá tại NHTM giảm 21 đồng, từ 22.784 VND/USD xuống còn 22.763 VND/USD.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

- **THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP**

Trong tuần qua, KBNN tổ chức gọi thầu TPCP tại 4 loại kỳ hạn: 7 năm, 10 năm, 15 năm và 30 năm. Khối lượng gọi thầu cho 4 loại kỳ hạn trên lần lượt ở mức 1.000 tỷ, 3.000 tỷ, 4.500 và 1.000 tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu lần lượt là 100%; 100%; 100% và 28%.

- **THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP**

Trong tuần vừa qua, tổng GTGD Outright đạt 32.734 tỷ đồng, tăng 149,1% so với tuần trước đó. Tổng giá trị giao dịch Repos đạt mức 14.538 tỷ đồng (tăng 70,17%).

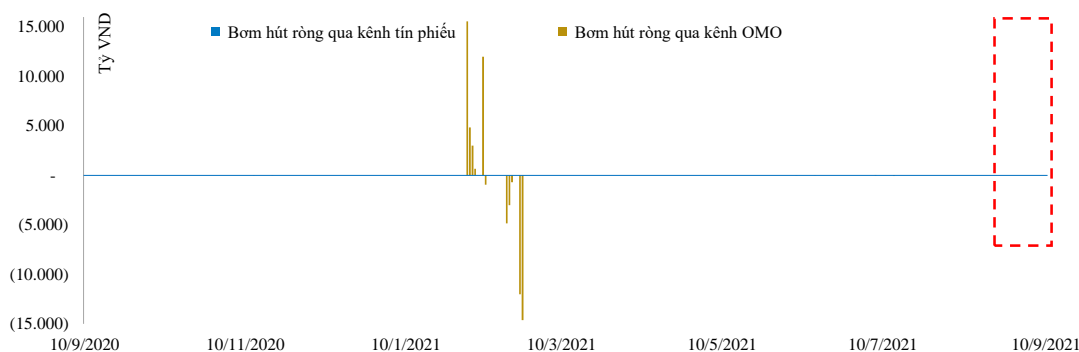
THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

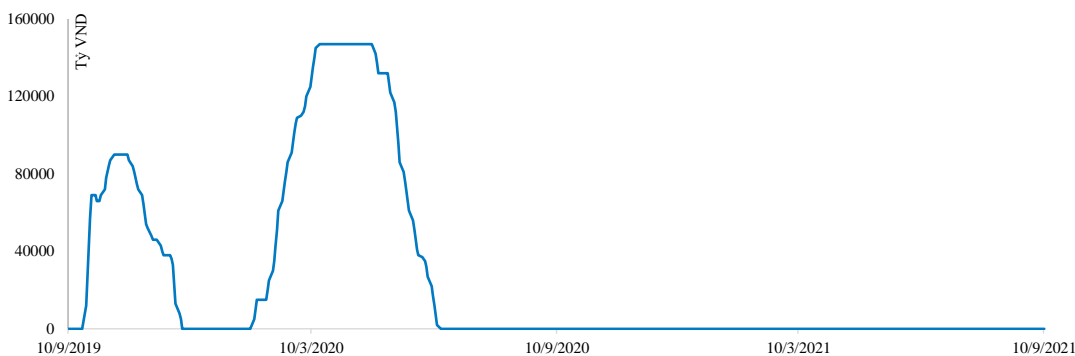
NHNN không có hoạt động nào mới trên thị trường mở

NHNN tiếp tục không thực hiện hoạt động bơm/hút ròng mới nào trong tuần qua trên các kênh tín phiếu và OMO của thị trường mở. Lượng OMO và tín phiếu đang lưu hành ở thời điểm hiện tại tiếp tục duy trì ở mức 0. Diễn biến này tiếp tục cho thấy thanh khoản của hệ thống ngân hàng vẫn đang ở trạng thái dồi dào.

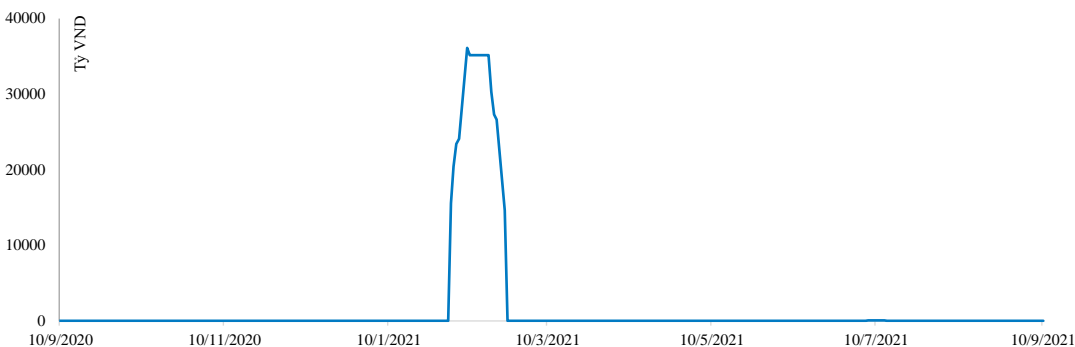
Diễn biến thị trường mở 12 tháng gần đây



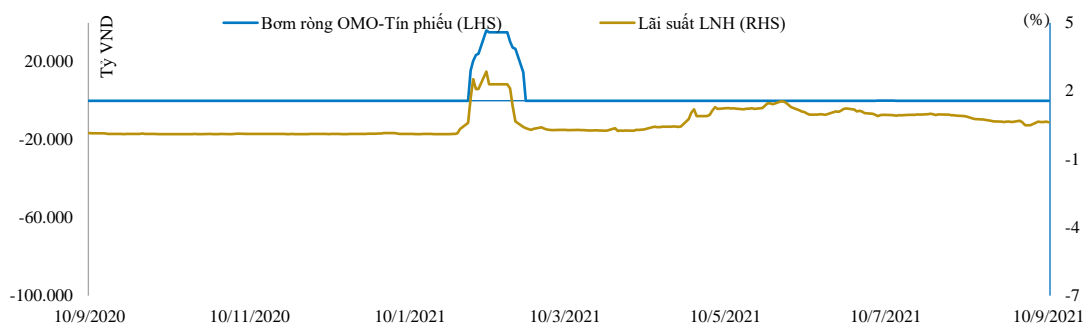
Tổng lượng tín phiếu đang lưu hành



Tổng lượng OMO đang lưu hành



Lũy kế bơm/hút ròng OMO-Tín phiếu trong 01 năm gần đây



Nguồn: NHNN, BVSC tổng hợp

LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG

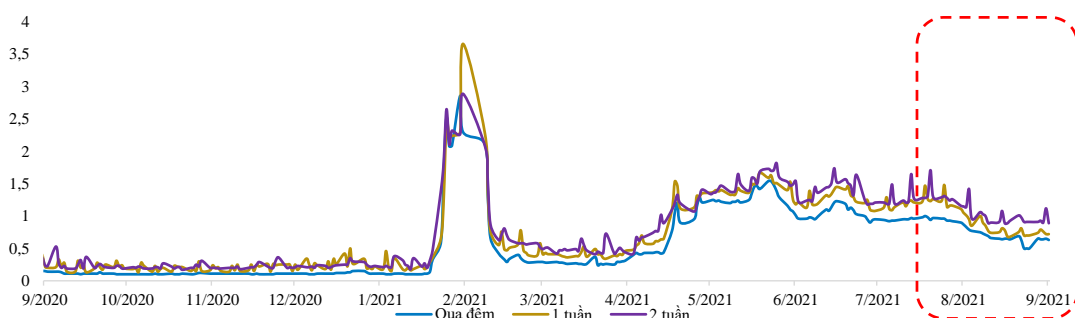
LSLNH duy trì mặt bằng thấp

Từ ngày 01/09 đến 10/09/2021, LSLNH có diễn biến tăng trở lại ở các loại kỳ hạn – qua đêm và 1 tuần, lần lượt ở mức 0,13% và 0,02%, quay trở lại mức 0,63% và 0,72%. Ngược lại, đối với kỳ hạn 2 tuần, LSLNH giảm nhẹ 0,02% xuống mức 0,89%/năm.

Tuần qua, NHNN chính thức ban hành Thông tư 14 sửa đổi và bổ sung cho Thông tư 01. Thông tư 14 về cơ bản giống bản dự thảo sửa đổi TT01 được NHNN công bố trước đó. Sửa đổi này cho phép mở rộng các khoản nợ tái cơ cấu với việc tăng thời hạn khoản nợ phát sinh từ trước ngày 01/08/2021 và có phát sinh nghĩa vụ trả nợ gốc lãi từ 23/01/2020-30/06/2022, cho phép ngân hàng được phép giữ nguyên nhóm nợ ngay trước ngày tái cơ cấu.

BVSC đánh giá đây là động thái hỗ trợ nhanh chóng và kịp thời cho người đi vay cũng như hệ thống ngân hàng. Thông tư này mở rộng thêm những đối tượng khách hàng đi vay được tái cơ cấu nợ từ đó khách hàng đi vay có thể giãn thanh toán nợ gốc, giãn thanh toán lãi vay hoặc giãn cả hai mà không bị nhảy nhóm nợ, từ đó giúp cho khách hàng đi vay có thêm thời gian hơn để thanh toán trong tương lai. Sửa đổi này đồng thời cho phép ngân hàng mở rộng các khoản vay tái cơ cấu bị ảnh hưởng bởi đại dịch Covid19, chưa phải ghi nhận nợ xấu, cũng như chưa phải trích lập dự phòng cho các khoản vay này.

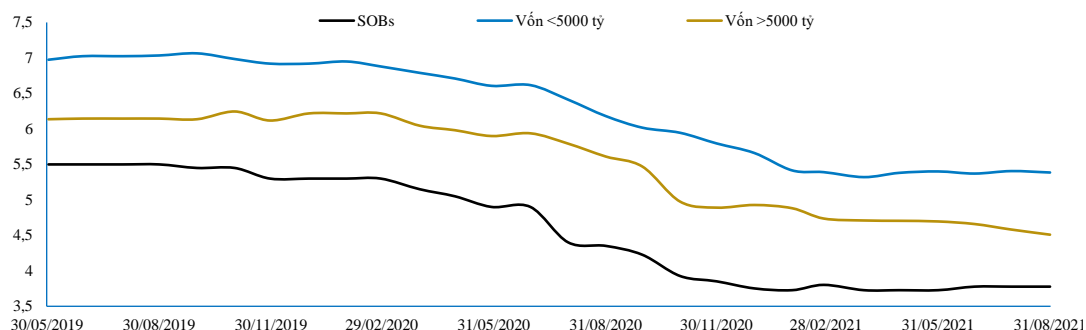
Diễn biến lãi suất liên ngân hàng



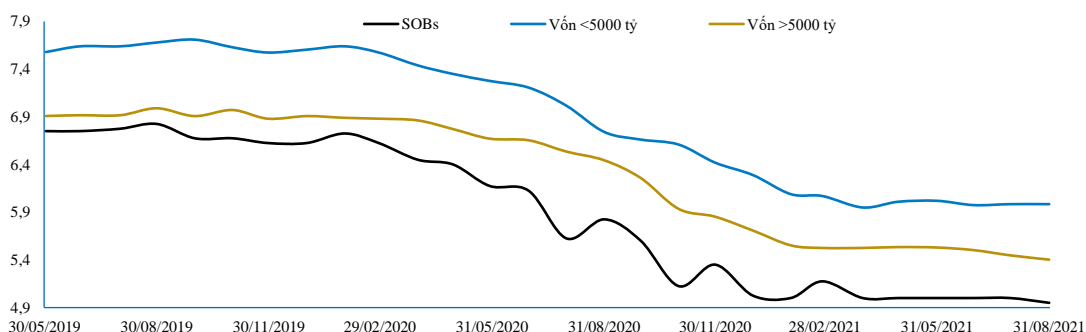
Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

Tính tới cuối tháng 8, lãi suất huy động tiếp tục duy trì đà giảm từ các tháng trước đó

Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng – tới ngày 31/8/2021



Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng – tới ngày 31/8/2021



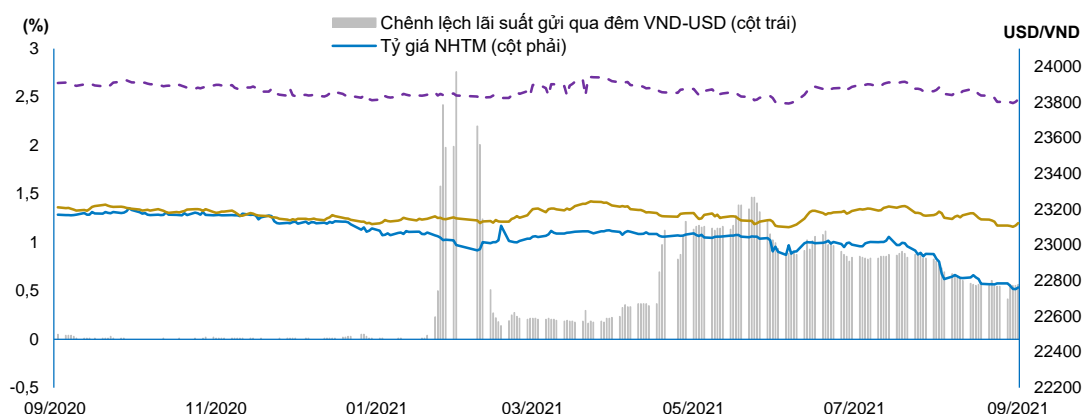
Nguồn: Fiinpro, BVSC tổng hợp

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

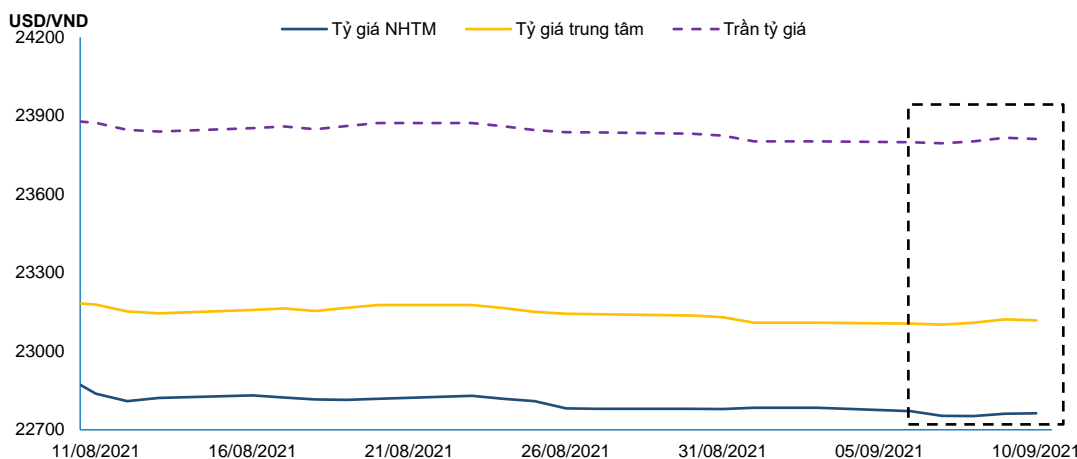
Tỷ giá trung tâm và tỷ giá tự do tiếp tục có diễn biến trái chiều

Trong tuần vừa qua, tỷ giá trung tâm có diễn biến tăng nhẹ trở lại, ở mức 9 đồng, từ 23.109 VND/USD lên mức 23.118 VND/USD. Trong khi đó, tỷ giá tại NHTM giảm 21 đồng, từ 22.784 VND/USD xuống còn 22.763 VND/USD.

Hình 8: Diễn biến tỷ giá trong 1 năm gần đây



Hình 9: Diễn biến tỷ giá trong 1 tháng gần đây



Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp

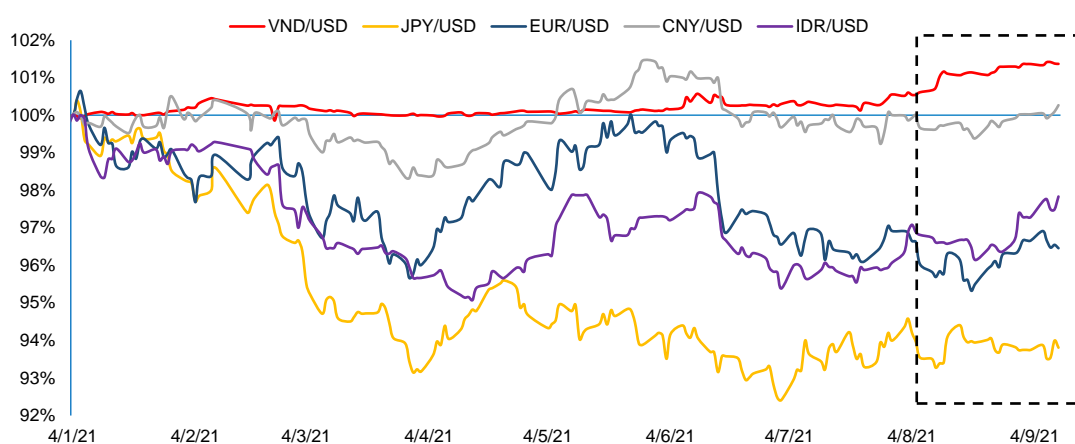
Chỉ số USD Index tăng điểm trở lại

Trong tuần qua, chỉ số DXY có diễn biến tăng trở lại khi đóng cửa tuần ở mức 92,58 điểm, cao hơn 0,59% so với tuần trước đó. Đồng bạc xanh có diễn biến tăng điểm so với tất cả các đồng ngoại tệ khác trong rổ DXY, bao gồm JPY, GBP, EUR, SEK, CAD và CHF, lần lượt ở mức 0,21%; 0,23%; 0,56%; 1,03%; 1,32% và 0,46%.

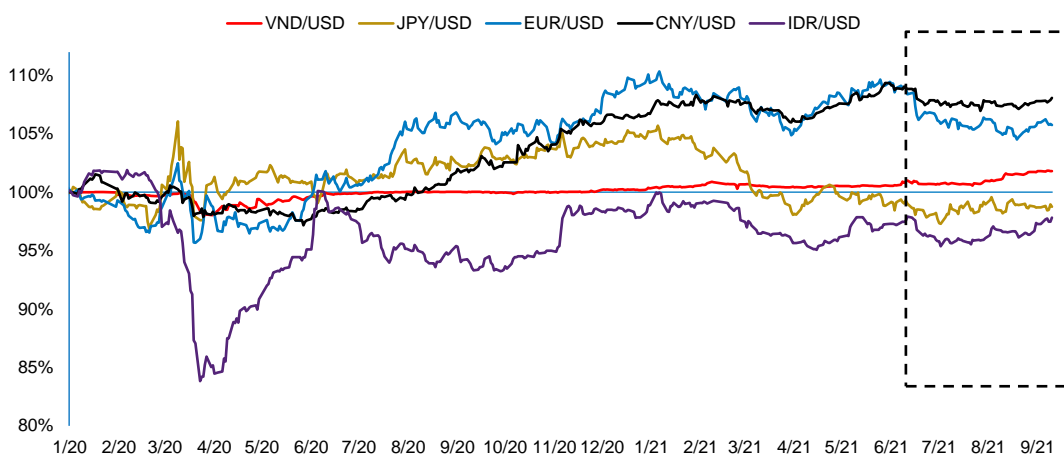
Trong tuần, chỉ số PPI của Mỹ đã được công bố. Theo đó, PPI tháng 8 đạt mức tăng 8,3% YoY, cao hơn so với mức tăng 7,8% trong tháng 7 và kỳ vọng 8,2% YoY trước đó của thị

trường. Theo thống kê, mức tăng 8,3% YoY của chỉ số PPI cũng là mức tăng cao nhất kể từ tháng 11/2010 trở lại đây. Mặc dù PPI không phải là công cụ chính mà Fed sử dụng để đánh giá về lạm phát, tuy nhiên, chỉ số PCE – chỉ số được Fed sử dụng để đánh giá lạm phát thường có chung xu hướng với chỉ số PPI, đặc biệt trong những năm gần đây. Do đó, yếu tố này đã phần nào tác động tới tâm lý nhà đầu tư, tiếp tục gia tăng nỗi lo về lạm phát, qua đó, có khả năng đã khiến giá đồng USD tăng trong tuần vừa qua.

Hình 10: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 01/2021



Hình 11: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 1/2020

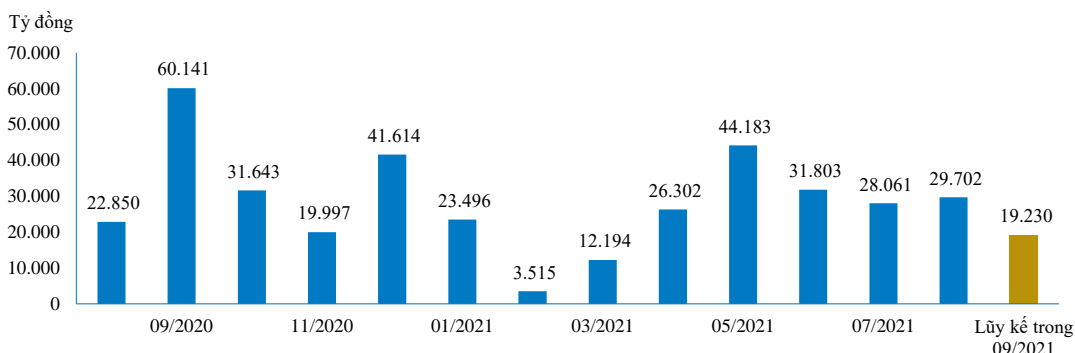


Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp

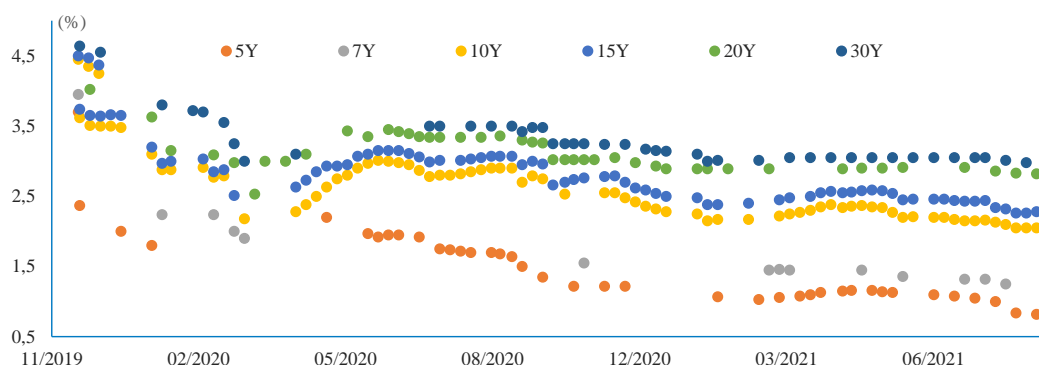
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU
THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP
Kết quả đấu thầu trái phiếu Chính phủ trong tuần qua

Ngày	Tên TPCP	Kỳ hạn (năm)	GT chào thầu (tỷ đồng)	GT đấu thầu (tỷ đồng)	GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu (%)	LS đấu thầu (%)	LS trúng thầu (%)
08/09/2021	KBNN	7	1000	2800	1000	100,00%	1,15-1,3	1,17
08/09/2021	KBNN	10	3000	8101	3000	100,00%	1,98-2,5	2,04
08/09/2021	KBNN	15	3000	7820	3000	100,00%	2,25-2,4	2,28
08/09/2021	KBNN	15	1500	3713	1500	100,00%	2,25-2,4	2,28
08/09/2021	KBNN	30	1000	1080	280	28,00%	2,96-3,1	2,98

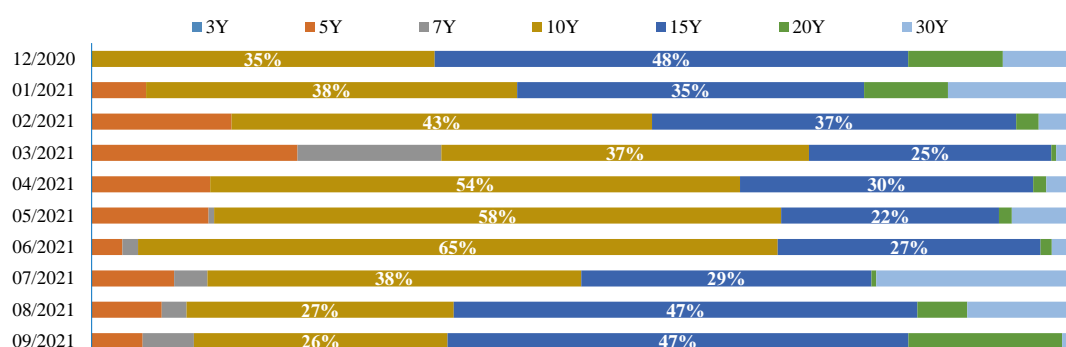
Trong tuần qua, KBNN tổ chức gọi thầu tại 4 loại kỳ hạn: 7 năm, 10 năm, 15 năm và 30 năm. Khối lượng gọi thầu cho 4 loại kỳ hạn trên lần lượt ở mức 1.000 tỷ, 3.000 tỷ, 4.500 và 1.000 tỷ đồng. Kết quả: lượng đặt thầu cho kỳ hạn 7 năm bằng 2,8 giá trị gọi thầu và tỷ lệ trúng thầu đạt 100% tại mức lãi suất 1,17% - giảm 0,08% so với lần trúng thầu gần nhất. Lượng đặt thầu cho kỳ hạn 10 năm bằng 2,7 giá trị gọi thầu và tỷ lệ trúng thầu đạt 100% tại mức lãi suất 2,04% - giảm 0,01% so với lần trúng thầu gần nhất. Lượng đặt thầu cho kỳ hạn 15 năm bằng 2,6 lần giá trị gọi thầu và tỷ lệ trúng thầu đạt 100% tại mức lãi suất 2,28% - không thay đổi so với lần trúng thầu gần nhất. Lượng đặt thầu cho kỳ hạn 30 năm bằng 1,08 lần giá trị gọi thầu và tỷ lệ trúng thầu đạt 28% tại mức lãi suất 2,98 - không thay đổi so với lần trúng thầu gần nhất.

Hình 12: Kết quả đấu thầu


Hình 13: Kết quả trúng thầu theo lãi suất



Hình 14: Tỷ lệ TPCP trúng thầu theo lãi suất trúng thầu theo tuần



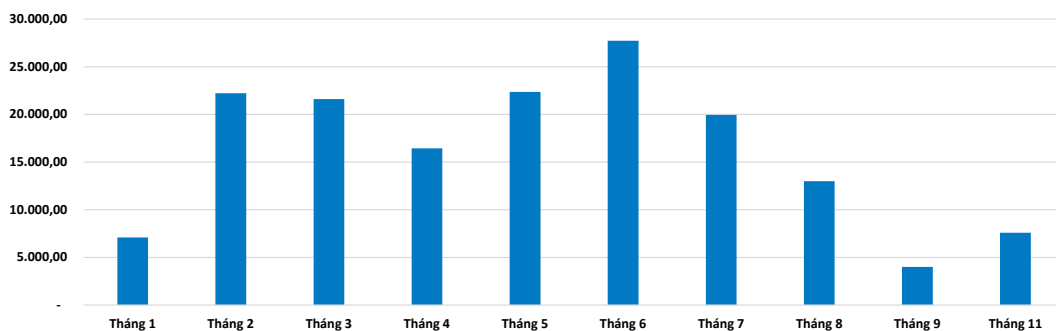
Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

Dự báo các phiên đấu thầu trong thời gian tới

Trong tuần tới, dự kiến KBNN sẽ gọi thầu 9.000 tỷ đồng tại 4 kỳ hạn: 5, 10, 15 và 20 năm.

Tên TPCP	Kiểu PH	Kỳ hạn	Ngày TPCP	KL gọi thầu
KBNN	Bổ sung	5	15/09/2021	1.000
KBNN	Bổ sung	10	15/09/2021	3.000
KBNN	Bổ sung	15	15/09/2021	4.000
KBNN	Bổ sung	20	15/09/2021	1.000

Tỷ lệ trúng thầu so với gọi thầu TPCP trong tuần qua tiếp tục duy trì ở mức cao, 92%, với tổng khối lượng trúng thầu đạt 8.780 tỷ đồng, mặc dù giảm 16% so với tuần trước đó nhưng vẫn cao hơn xấp xỉ 10% so với kế hoạch ban đầu. Luỹ kế từ đầu năm tới nay, KBNN đã phát hành tổng cộng trên 218 nghìn tỷ đồng TPCP, hoàn thành trên 62% kế hoạch phát hành của cả năm 2021 và 64% kế hoạch của Q3. Lượng phát hành trong cùng kỳ năm 2020 đạt trên 60 nghìn tỷ và trong 4 tháng cuối cùng của năm 2020, tổng lượng TPCP phát hành đạt trên 150 nghìn tỷ đồng. Nếu duy trì được lượng giải ngân này trong tháng 9 và các tháng còn lại của năm nay, KBNN có thể hoàn thành kế hoạch phát hành TPCP của Q3/2021 (120 nghìn tỷ đồng) và năm 2021 (350 nghìn tỷ đồng).

Lượng TPCP đáo hạn trong năm 2021 (tỷ đồng)

Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch năm 2021

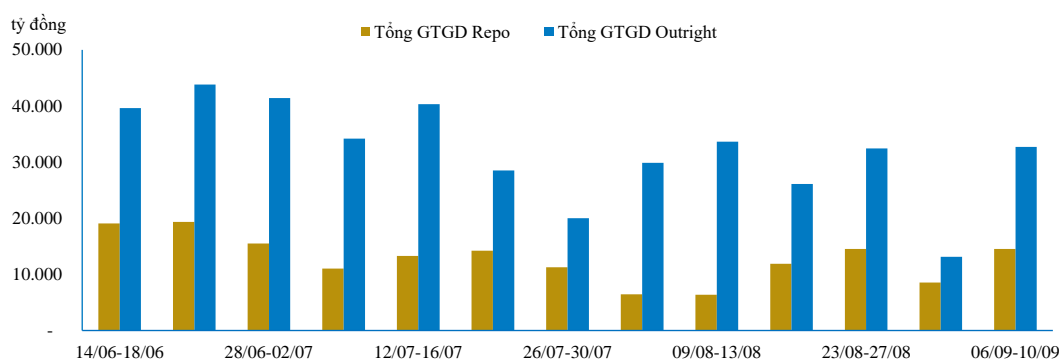
Đơn vị: tỷ đồng	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	Tổng
Kế hoạch phát hành cả năm 2021	20,000	15,000	120,000	135,000	30,000	30,000	350,000
Khối lượng đã phát hành	19.232	5.231	98.804	69.901	8.080	17.238	218.486
% Hoàn thành kế hoạch năm	96,16%	34,87%	82,34%	51,78%	26,93%	57,46%	62,42%
Kế hoạch phát hành trong Q3.2021	10.000	8.000	40.000	50.000	5.000	7.000	120.000
Đã phát hành trong Q3.2021	5.463	2.700	23.662	31.248	4.640	9.280	76.993
% Hoàn thành kế hoạch quý	55%	34%	59%	62%	93%	133%	64%

THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP

Tổng GTGD Outright đạt 32.734 tỷ đồng, Repo đạt 14.538 tỷ đồng

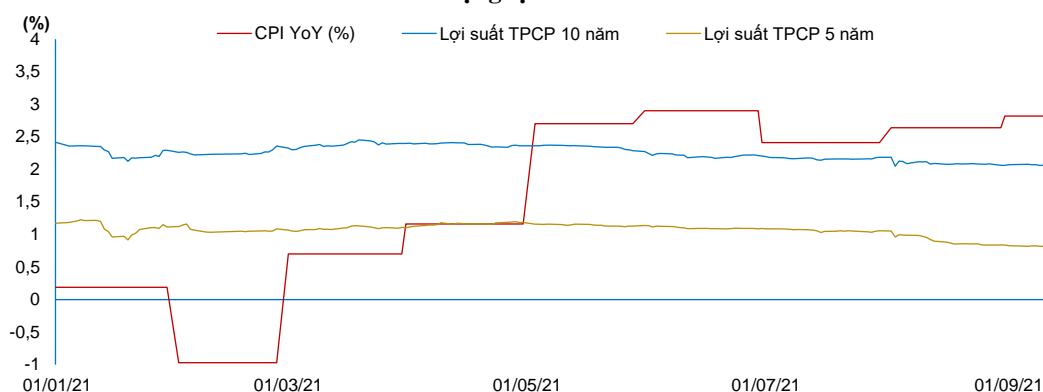
Trong tuần vừa qua, tổng GTGD Outright đạt 32.734 tỷ đồng, tăng 149,1% so với tuần trước đó. Tổng giá trị giao dịch Repos đạt mức 14.538 tỷ đồng (tăng 70,17%). Giá trị giao dịch trên thị trường TPCP thứ cấp tăng mạnh ở cả 2 kênh Outright và Repo do trong tuần trước đó chỉ diễn ra 3 ngày giao dịch vì dịp nghỉ lễ Quốc khánh 2/9.

Hình 15: Giao dịch Outright và Repo



Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

Hình 16: Biến động lợi suất TPCP và CPI YoY

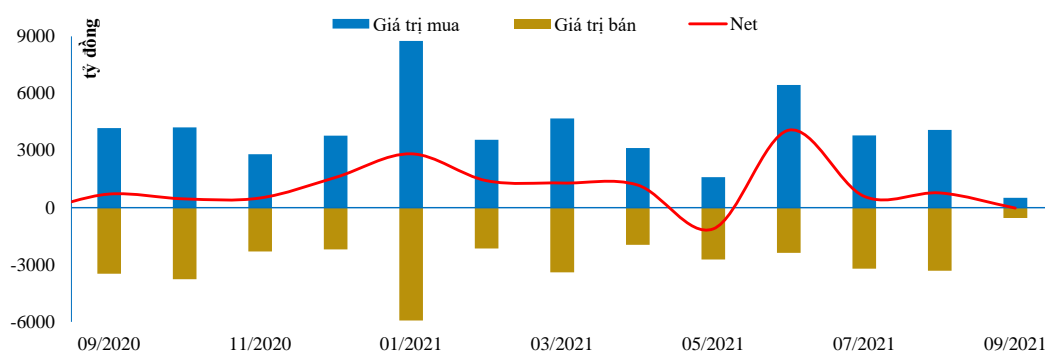


Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

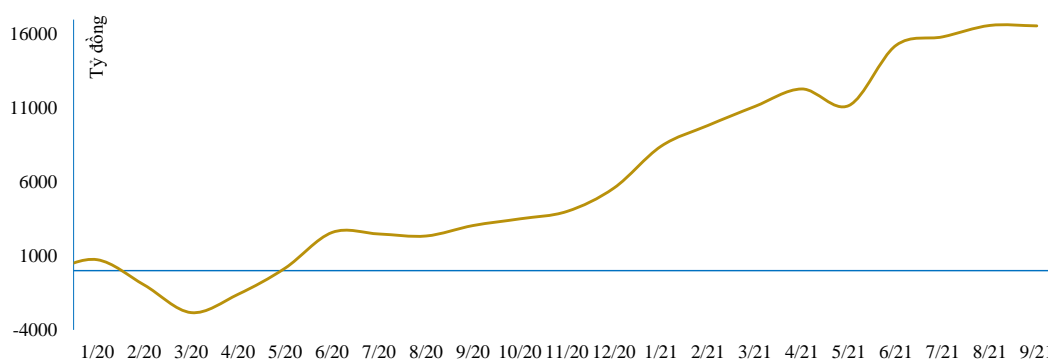
Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 20 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp

Khối ngoại trong tuần qua đã bán ròng tổng cộng 29 tỷ đồng. Trong đó, 511 tỷ đồng được mua vào, trong khi 541 tỷ đồng bị bán ra. Lũy kế từ đầu năm tới nay, lượng mua ròng của khối ngoại tiếp tục giảm xuống còn 10.977 tỷ đồng.

Hình 17: Giao dịch của khối ngoại



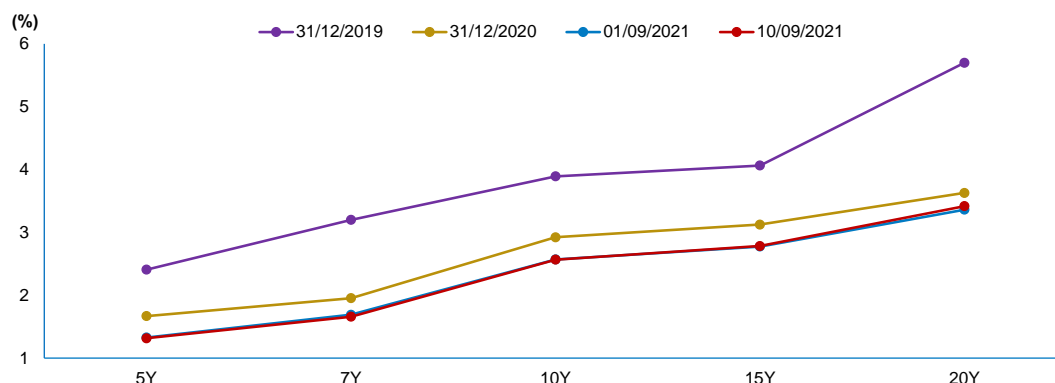
Hình 18: Lũy kế mua bán ròng của khối ngoại – Từ 1/1/2020



Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

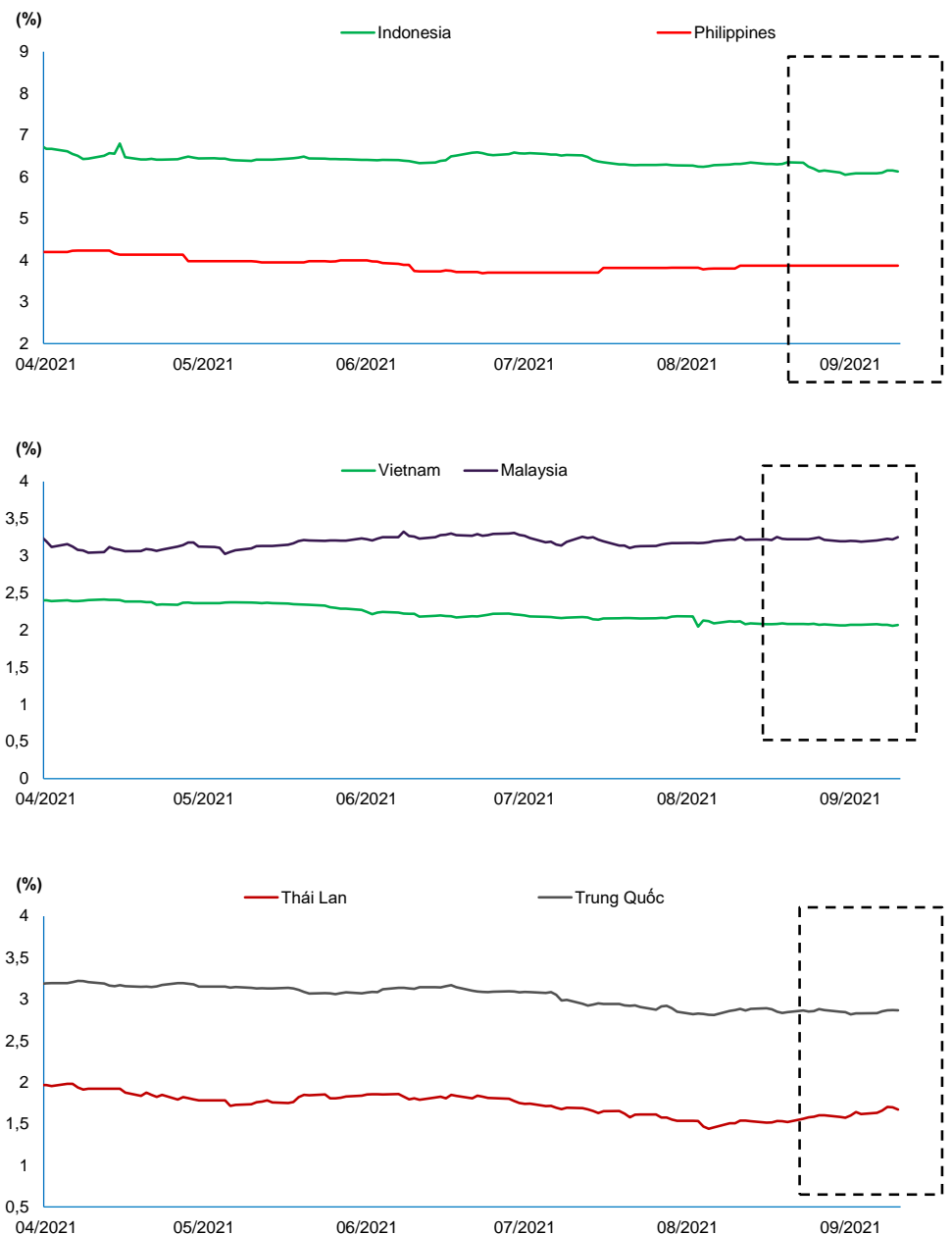
Lợi suất trên thị trường thứ cấp của các loại kỳ hạn 5 năm, 7 năm và 10 năm có chung diễn biến giảm nhẹ trong tuần qua, lần lượt ở mức 0,01%; 0,03% và 0,004%; giảm xuống các mức 0,82%; 1,16% và 2,07%/năm. Ngược lại, lợi suất kỳ hạn 15 năm và 20 năm tăng lần lượt 0,01% và 0,06% lên mức 2,28% và 2,92%/năm.

Hình 19: Lợi suất TPCP



Trong tuần qua, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Thái Lan, Indonesia, Malaysia và Trung Quốc có chung diễn biến tăng, ở mức lần lượt là 0,05%; 0,04%; 0,06% và 0,04%. Trong khi đó, lợi suất TPCP của Philippines tiếp tục giữ nguyên không đổi trong tuần thứ 5 liên tiếp, ở mức 3,87%/năm.

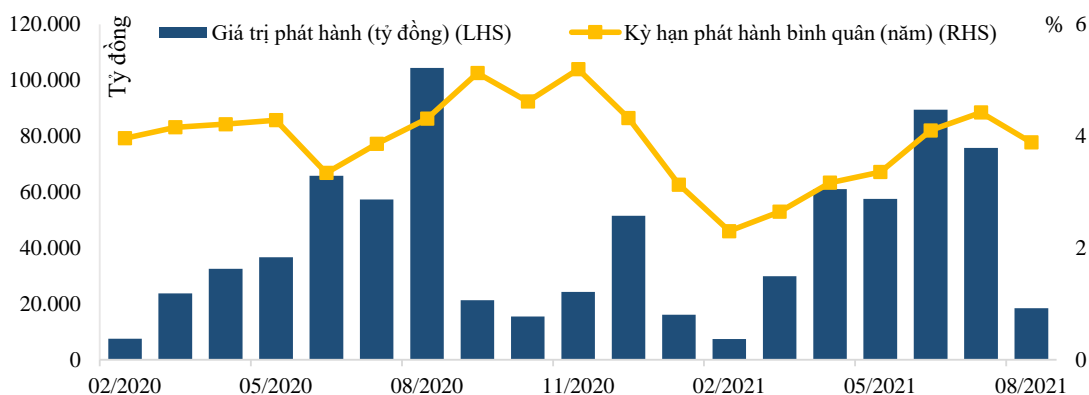
Hình 20: Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của một số nước, khu vực



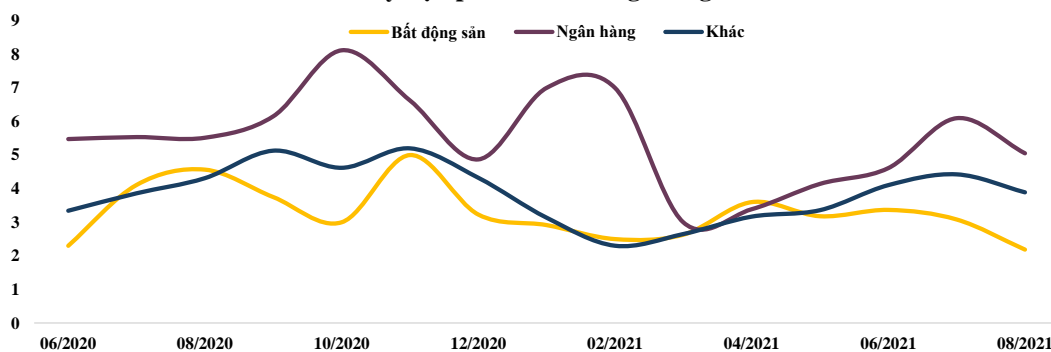
Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

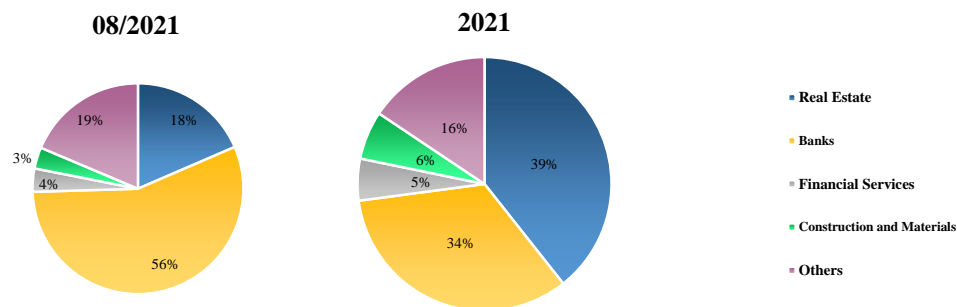
Tổng giá trị đăng ký và giá trị phát hành TPDN



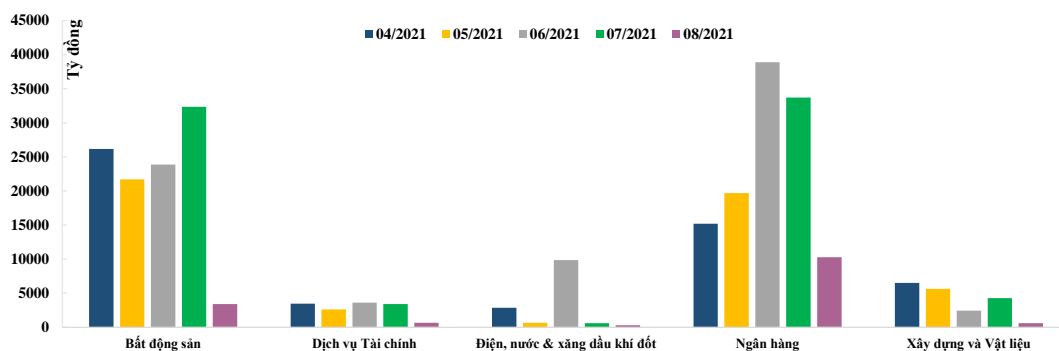
Kỳ hạn phát hành trong tháng



Tỉ trọng phát hành TPDN theo ngành



Quy mô phát hành theo ngành



Nguồn: Fiin Group, BVSC tổng hợp

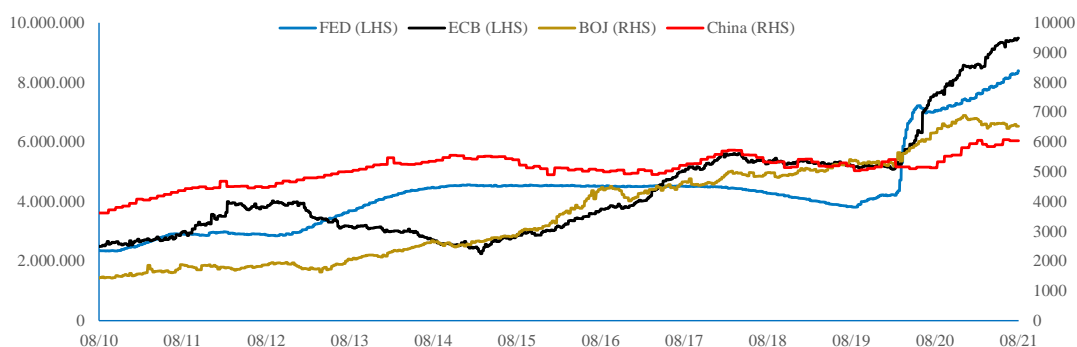
CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NHTW CÁC NƯỚC LỚN

Ngân hàng Trung ương Châu Âu có động thái thay đổi đầu tiên đối với chính sách tiền tệ

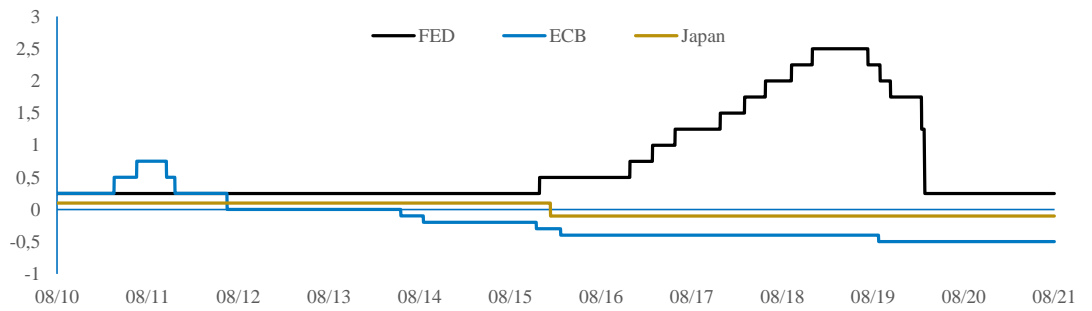
Tuần qua, Ngân hàng Trung ương Châu Âu (ECB) đã tổ chức cuộc họp chính sách tiền tệ tháng 9, diễn ra vào ngày 10/9/2021. Theo đó, điểm thay đổi mới nhất trong chính sách tiền tệ của NHTW này là quyết định giảm tốc độ giải ngân mỗi tháng của Chương trình mua tài sản khẩn cấp (PEPP). Chương trình PEPP được đưa ra trong thời kỳ đại dịch và trong các tháng gần đây, ECB đã đẩy nhanh tốc độ giải ngân từ chương trình này lên trên 80 tỷ EUR/tháng. Quyết định đẩy nhanh này được đưa ra từ kỳ họp chính sách tháng 3, với mục tiêu tích cực hỗ trợ cho nền kinh tế trước các tác động tiêu cực của đại dịch Covid-19, khi tăng trưởng GDP năm 2021 được dự báo ở mức 4% và lạm phát đạt 1,5%. Tuy nhiên, ở thời điểm hiện tại khi sự hồi phục về nền kinh tế và các điều kiện tài chính được đánh giá lại, Hội đồng quản trị của ECB (ECB Governing Council) đánh giá rằng các điều kiện tài chính sẽ không bị ảnh hưởng tiêu cực nếu tốc độ giải ngân của gói PEPP ở mức thấp hơn 80 tỷ EUR/tháng. Mặc dù vậy, tổng giá trị và thời hạn của PEPP tiếp tục được duy trì ở mức 1,85 nghìn tỷ EUR và kéo dài tới tháng 3/2022. Tổng lượng giải ngân của gói PEPP tính tới ngày 31/7/2021 đạt mức 1,26 nghìn tỷ EUR. Ngoài ra, các yếu tố khác của chính sách tiền tệ, bao gồm lãi suất điều hành ở mức thấp kỷ lục âm 0,5%-0,25%, chương trình mua tài sản APP với tốc độ 20 tỷ EUR mỗi tháng và việc duy trì thanh khoản hệ thống dồi dào vẫn đang được ECB tiếp tục duy trì.

Cũng trong cuộc họp chính sách tháng 9, ECB cho biết triển vọng tăng trưởng trong 3 năm 2021-2023, với triển vọng tích cực hơn cho năm 2021, ở mức tăng 5% GDP, cao hơn so với mức 4,6% trong cuộc họp tháng 6. Tuy nhiên, lạm phát ở khu vực đồng EUR cũng được đánh giá sẽ tăng lên mức 2,2%, cao hơn kỳ đánh giá trước đó (1,9% hồi tháng 6). Chỉ số CPI gần đây nhất (tháng 8) của khu vực này cho thấy mức tăng từ 2,2% YoY lên 3,0% YoY. Trong cuộc họp tháng 7, ECB đã quyết định không còn giữ mục tiêu lạm phát cứng ở mức "gần hoặc dưới 2%" và thay vào đó đã áp dụng mục tiêu 2% trung bình trong trung hạn, cho phép lạm phát vượt trên 2% trong một vài thời điểm.

Bảng cân đối kế toán NHTW các nước và khu vực



Lãi suất điều hành các nước và khu vực



Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

Khuyến cáo sử dụng

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

Trụ sở chính: Số 72 Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (84-24) 3 928 8080 - **Fax:** (84-24) 3 928 9888

Chuyên viên phân tích

Hoàng Thị Minh Huyền hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Chi nhánh: Lầu 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-28) 3 914 6888 - **Fax:** (84-28) 3 914 7999

Chịu trách nhiệm nội dung:

Phạm Tiến Dũng, MA phamtien.dung@baoviet.com.vn