

BẢN TIN TRÁI PHIẾU TUẦN 04.09-08.09

Tăng trưởng tín dụng đạt 5,33%YTD

Tuần 04.09-08.09

**Khối Phân Tích & TVĐT
CTCP Chứng Khoán Bảo
Việt**

Trụ sở chính Hà Nội
Số 8 Lê Thái Tổ,
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**

Tuần này tiếp tục không phát sinh nghiệp vụ nào mới nào trên thị trường mở.

- **LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG**

Tính đến ngày 7/9, LSLNH các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần tăng lần lượt 0,01% và 0,18% lên 0,17% và 0,42%. Trong khi đó, LSLNH kỳ hạn 2 tuần duy trì ở mức 0,66%.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Tỷ giá trung tâm tăng 16 VND/USD từ 23.993 VND/USD lên 24.0661 VND/USD. Trong khi đó, tỷ giá NHTM giảm 24 VND/USD từ 24.085 VND/USD xuống 24.061 VND/USD. Như vậy, VND hiện mất giá 1,78% YTD so với USD.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

- **THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP**

Tuần vừa rồi, KBNN tổ chức gọi thầu tại 4 kỳ hạn: 5, 10, 15, 30 năm, giá trị chào thầu lần lượt là 500, 1.000, 1.000, 500 tỷ đồng. Kết quả: Tỷ lệ trúng thầu lần lượt đạt 100%; 100%; 100%; 87%.

- **THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP**

Tuần vừa rồi, GTGD Outright đạt 15.572,52 tỷ đồng, tăng 26,13% so với tuần trước đó. Giao dịch Repo đạt 9.103 tỷ đồng, tăng 147,7% so với tuần trước đó.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ

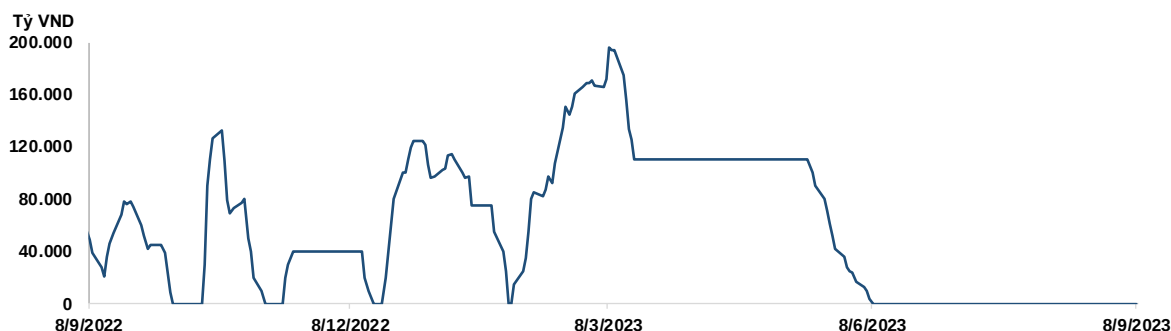
Không phát sinh nghiệp vụ mới

Hoạt động trên thị trường mở tiếp tục trầm lắng, khi tuần này tiếp tục không phát sinh nghiệp vụ nào mới. Tổng giá trị tín phiếu và OMO lưu hành đều bằng 0.

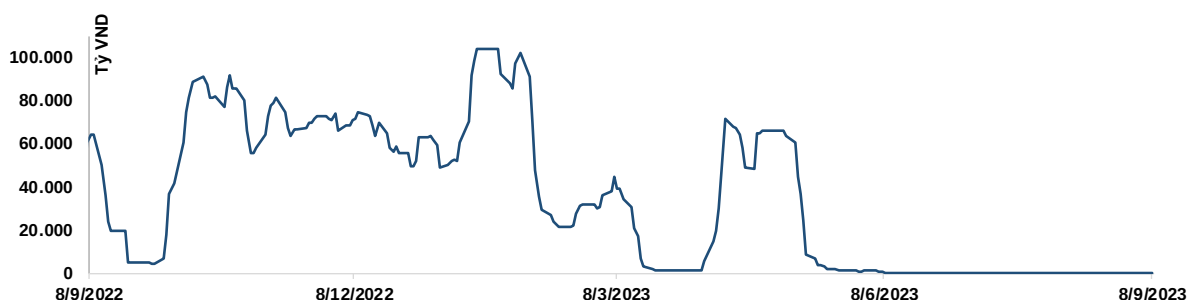
Diễn biến thị trường mở 12 tháng gần đây

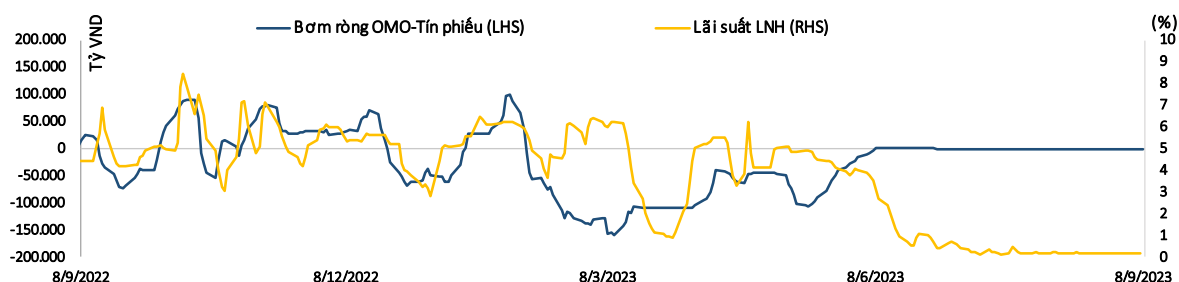


Tổng lượng tín phiếu đang lưu hành



Tổng lượng OMO đang lưu hành

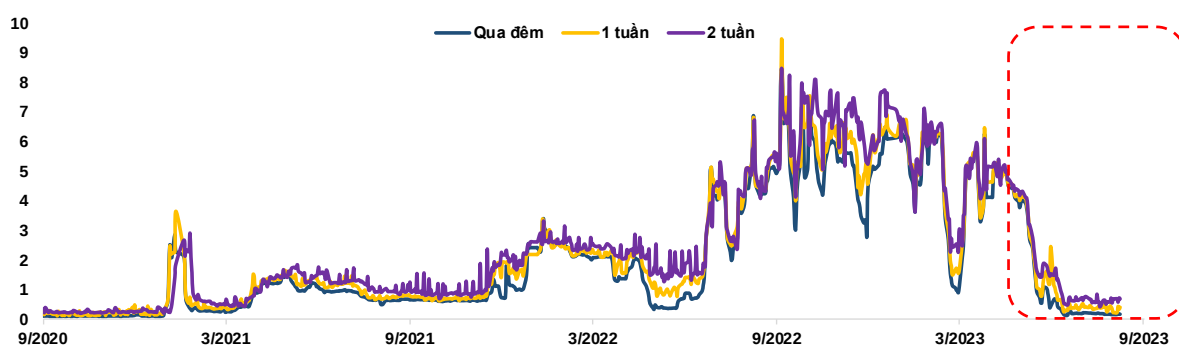


Lũy kế bơm/hút ròng OMO-Tín phiếu trong 01 năm gần đây


Nguồn: NHNN, BVSC tổng hợp

LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG
LSLNH tăng nhẹ

Tính đến ngày 7/9, LSLNH các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần tăng lần lượt 0,01% và 0,18% lên 0,17% và 0,42%. Trong khi đó, LSLNH kỳ hạn 2 tuần duy trì ở mức 0,66%.

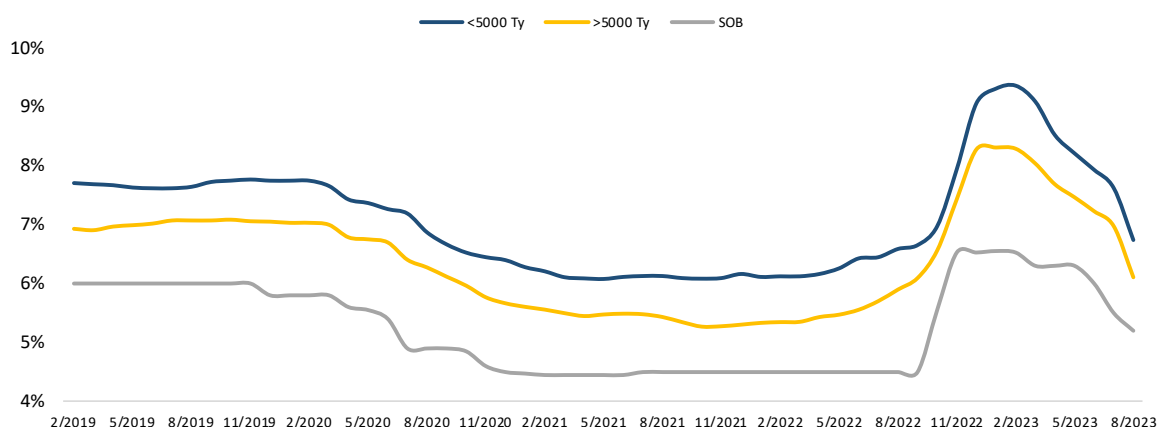
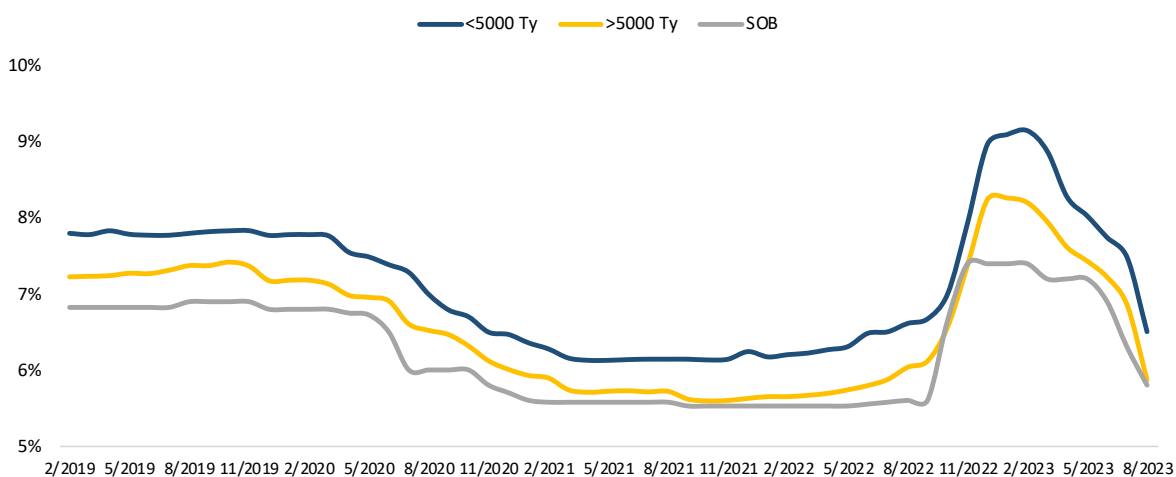
Diễn biến lãi suất liên ngân hàng


Nguồn: NHNN, BVSC tổng hợp

Lãi suất huy động tiếp tục giảm

Theo mẫu theo dõi của BVSC, trong tháng 8 LSHĐ kỳ hạn 12 tháng trung bình đạt 6,08%, đã giảm trở lại 10 bps so với cùng kỳ năm ngoái, giảm 92 bps so với trung bình hồi tháng 7, và giảm tới 230 bps so với cuối năm 2022. LSHĐ kỳ hạn 6 tháng trung bình đạt 6,16%, vẫn cao hơn 70 bps so với cùng kỳ năm ngoái tuy nhiên đã giảm 35 bps so với trung bình tháng 7. Mặt bằng lãi suất huy động hiện tại đã tiến sát xuống mức thấp trong giai đoạn đại dịch Covid-19. Trong số đó, lãi suất kỳ hạn 12 tháng của 4 ngân hàng có vốn Nhà nước hiện đang ở mức 5,8%, chỉ cao hơn 20 bps so với cùng kỳ năm ngoái. LSHĐ đi xuống sẽ tạo điều kiện giúp cho lãi suất đi vay hạ dần, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng.

Theo báo cáo của NHNN, đến ngày 28/8/2023, tín dụng nền kinh tế đạt 12,56 triệu tỷ đồng, tăng 5,33% YTD, thấp hơn so với cùng kỳ 9,87% YTD trong năm 2022, tuy nhiên đã tích cực hơn so với con số tăng trưởng 4,56% trong tháng 7. Trong các tháng cuối năm, BVSC cho rằng tăng trưởng tín dụng nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng trưởng tích cực, do mặt bằng lãi suất cho vay giảm theo đà của lãi suất huy động, và nhu cầu tín dụng phục hồi do số đơn đặt hàng cải thiện.

Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng – tới tháng 8/2023

Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng – tới tháng 8/2023


Nguồn: Fiinpro, BVSC tổng hợp

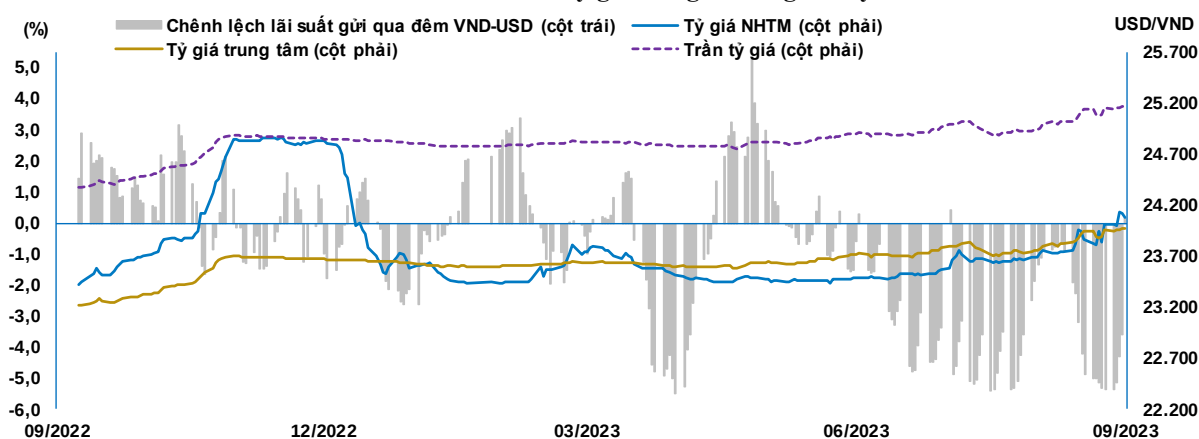
THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Tỷ giá trung tâm và tỷ giá ngân hàng diễn biến trái chiều

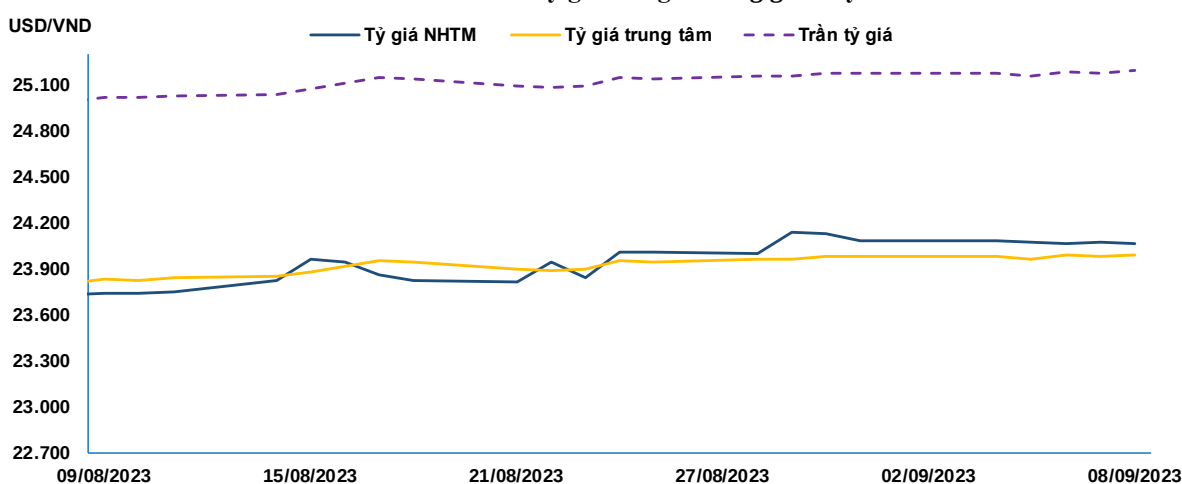
Tỷ giá trung tâm tăng 16 VND/USD từ 23.993 VND/USD lên 24.0661 VND/USD. Trong khi đó, tỷ giá NHTM giảm 24 VND/USD từ 24.085 VND/USD xuống 24.061 VND/USD. Như vậy, VND hiện mất giá 1,78% YTD so với USD.

Việc NHNN duy trì CSTT nới lỏng, ngược lại với CSTT thắt chặt tại Mỹ là một trong những nguyên nhân gây áp lực cho tỷ giá VND/USD. Tuy vậy, tỷ giá VND vẫn có những yếu tố hỗ trợ như thặng dư thương mại 8 tháng đầu năm ước đạt 20,19 tỷ USD (cùng kỳ 2022 đạt 5,26 tỷ USD), tổng vốn FDI đạt 18,15 tỷ USD (tăng 8,2% so với cùng kỳ 2022), dòng tiền kiều hối chuyển về nước đạt 10,13 tỷ USD (tăng 28% so với cùng kỳ 2022), do đó rủi ro về tỷ giá không quá lớn như năm ngoái.

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

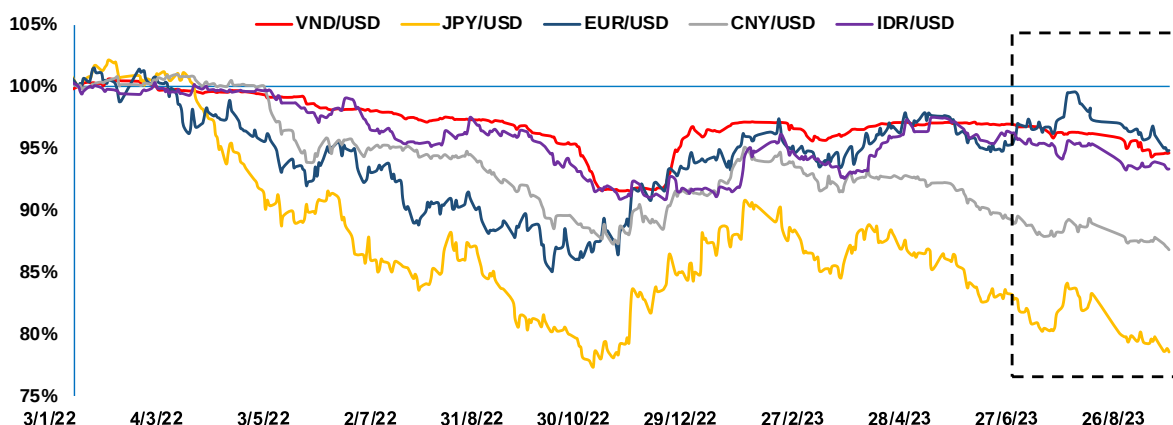
Chỉ số Dollar Index tăng 0,82%

Chỉ số Dollar Index tăng tuần thứ 8 liên tiếp, thêm 0,82% lên 105,09. Toàn bộ 6 tiền tệ trong rổ tính giá là JPY, GBP, EUR, SEK, CAD, CHF giảm lần lượt 1,09%; 0,97%; 0,74%; 0,77%; 0,35%; 0,9% so với USD. Đây là chuỗi tăng dài nhất của DXY kể từ năm 2014.

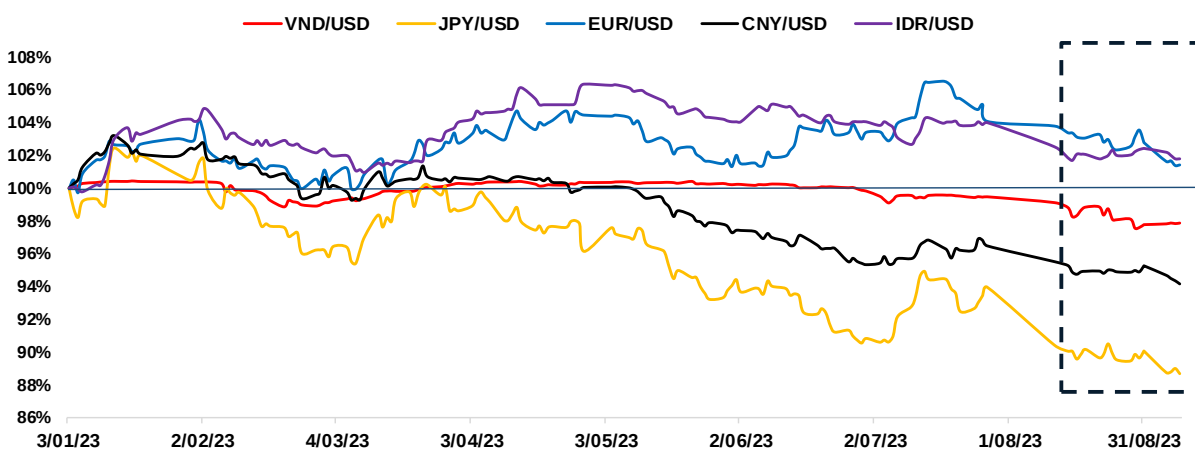
Lo ngại về lạm phát duy trì ở mức cao có thể khiến cho Fed phải kéo dài quá trình thắt chặt CSTT đang hỗ trợ cho sức mạnh của đồng USD. Theo dữ liệu từ CmeWatchtool, mặc dù xác suất Fed sẽ giữ nguyên lãi suất ở cuộc họp tháng 9 là 93%, tuy nhiên xác suất Fed sẽ tăng lãi suất trong cuộc họp tháng 11 đã lên tới gần 50%.

Trong tuần này, dữ liệu CPI và PPI được công bố có thể giúp cho thị trường đánh giá về tình hình lạm phát tại Mỹ. CPI tháng 8 tại Mỹ được kỳ vọng sẽ tăng lên 3,6% YoY từ mức 3,2% YoY trong tháng 7. Trong khi đó, PPI tháng 8 được dự báo sẽ tăng từ 0,8% YoY trong tháng 7 lên 1,2% YoY. Trường hợp lạm phát tăng mạnh hơn có thể tiếp tục củng cố sức đà tăng của DXY.

Hình 10: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 01/2022



Hình 11: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 1/2023



Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp

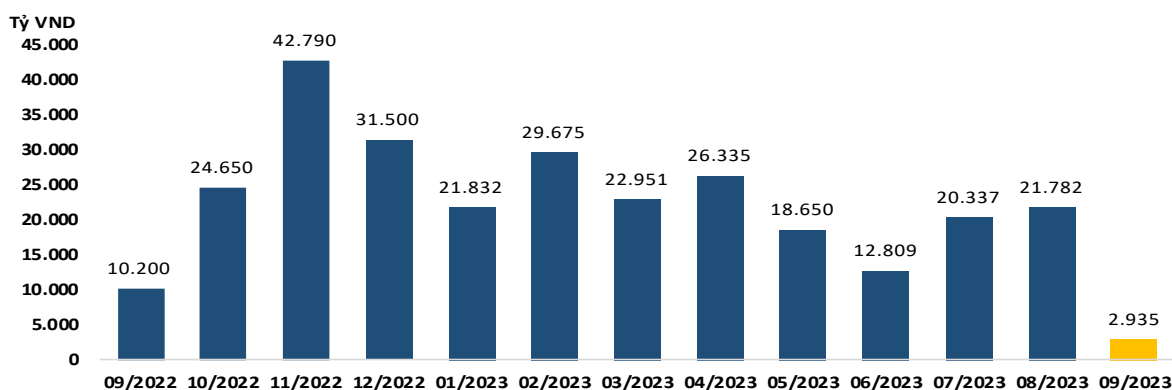
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP

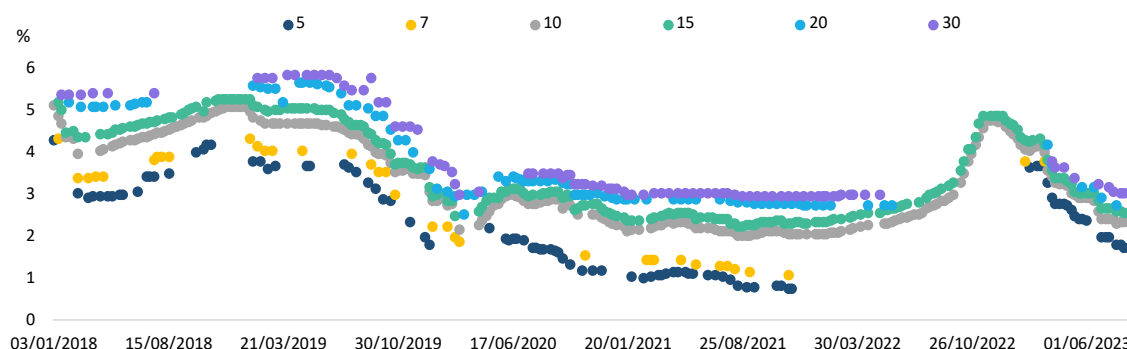
Ngày	Tên TPCP	Kỳ hạn (năm)	GT chào thầu (tỷ đồng)	GT đấu thầu (tỷ đồng)	GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu (%)	LS đấu thầu (%)	LS trúng thầu (%)
6/9/2023	KBNN	5	500	1.637	500	100%	1,677-2,2	1,69
6/9/2023	KBNN	10	1.000	1.951	1.000	100%	2,36-2,9	2,36
6/9/2023	KBNN	15	1.000	1.500	1.000	100%	2,59-2,95	2,59
6/9/2023	KBNN	30	500	535	435	87%	3,05-3,15	3,05

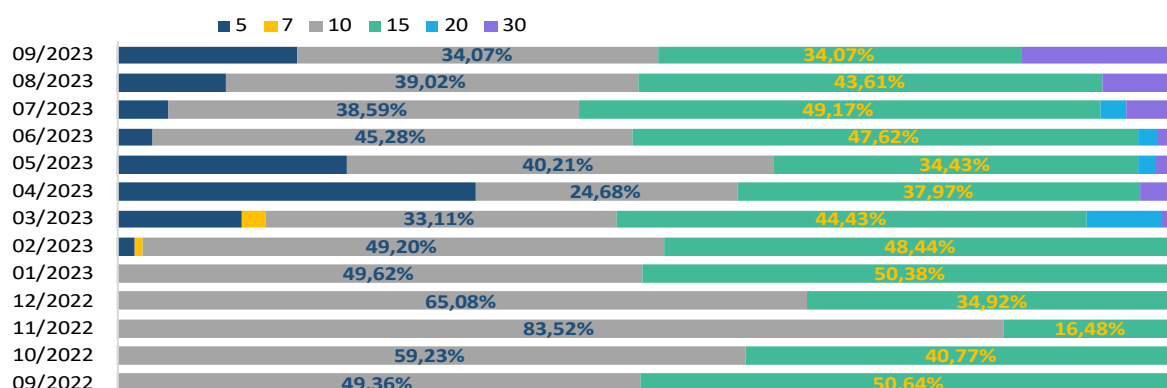
Tuần vừa rồi, KBNN tổ chức gọi thầu tại 4 kỳ hạn: 5, 10, 15 và 30 năm, giá trị chào thầu lần lượt là 500, 1.000, 1.000, 500 tỷ đồng. Kết quả: Lượng đặt thầu kỳ hạn 5 năm bằng 3,27 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 100%, lãi suất trúng thầu đạt 1,69%, **giảm 0,01% so với lần trúng thầu gần nhất**. Lượng đặt thầu kỳ hạn 10 năm bằng 1,95 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 100%, lãi suất trúng thầu đạt 2,36%, **không đổi so với lần trúng thầu gần nhất**. Lượng đặt thầu kỳ hạn 15 năm bằng 1,5 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 100%, lãi suất trúng thầu đạt 2,59%, **không đổi so với lần trúng thầu gần nhất**. Lượng đặt thầu kỳ hạn 30 năm bằng 1,07 lần giá trị chào thầu, tỷ lệ trúng thầu đạt 87%, lãi suất trúng thầu đạt 3,05%, **không 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 hàng tháng theo kỳ hạn


Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

Dự báo các phiên đấu thầu trong thời gian tới

Trong tuần này, dự kiến KBNN sẽ gọi thầu 4.000 tỷ đồng tại 4 kỳ hạn: 5, 10, 15, 30 năm.

Tên TPCP	Kiểu PH	Kỳ hạn	Ngày TPCP	KL gọi thầu
KBNN	Bổ sung	5 năm	13/09/2023	500
KBNN	Lần đầu	10 năm	13/09/2023	1.500
KBNN	Bổ sung	15 năm	13/09/2023	1.500
KBNN	Bổ sung	30 năm	13/09/2023	500

Lượng đặt thầu TPCP trong tuần trước ở mức cao, gấp 1,87 lần giá trị chào thầu. Tỷ lệ trúng thầu đạt 97,83%, lãi suất trúng thầu tiếp tục giảm ở kỳ hạn 5 năm.

Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch phát hành TPCP năm 2023

Tỷ đồng	3 năm	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	Tổng
Kế hoạch phát hành năm 2023	30.000	35.000	5.000	125.000	165.000	20.000	20.000	400.000
Đã phát hành trong năm 2023		20.258	700	70.180	78.593	2.654	4.921	177.306
% Hoàn thành kế hoạch năm 2023		57,88%	14,00%	56,14%	47,63%	13,27%	24,61%	44,33%
Kế hoạch phát hành quý 3.2023		10.000	3.000	35.000	48.000	7.000	7.000	110.000
Đã phát hành Q3.2023		3.709	0	17.348	20.500	500	2.997	45.054
% Hoàn thành kế hoạch Q3		37,09%	0,00%	49,57%	42,71%	7,14%	42,81%	40,96%

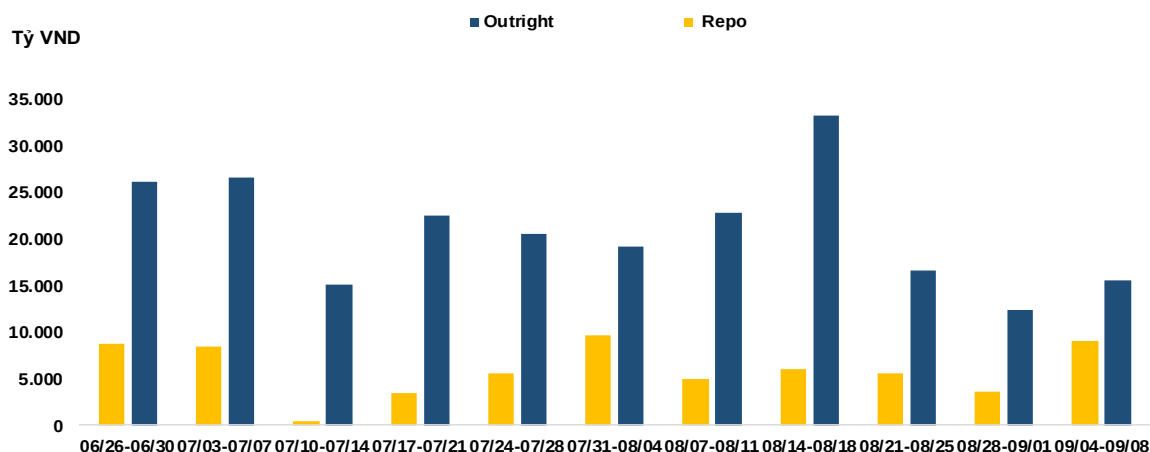
Trong tháng 8, KBNN phát hành thành công 45.054 tỷ đồng trái phiếu, nâng tổng phát hành TPCP từ đầu năm lên 177.306 tỷ đồng, đạt 44,33% kế hoạch. Tỷ lệ trúng thầu trong cả tháng đạt mức cao, 92,7%.

THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP

Tổng GTGD Outright đạt 15.572 tỷ đồng, giao dịch Repo đạt 9.103 tỷ đồng.

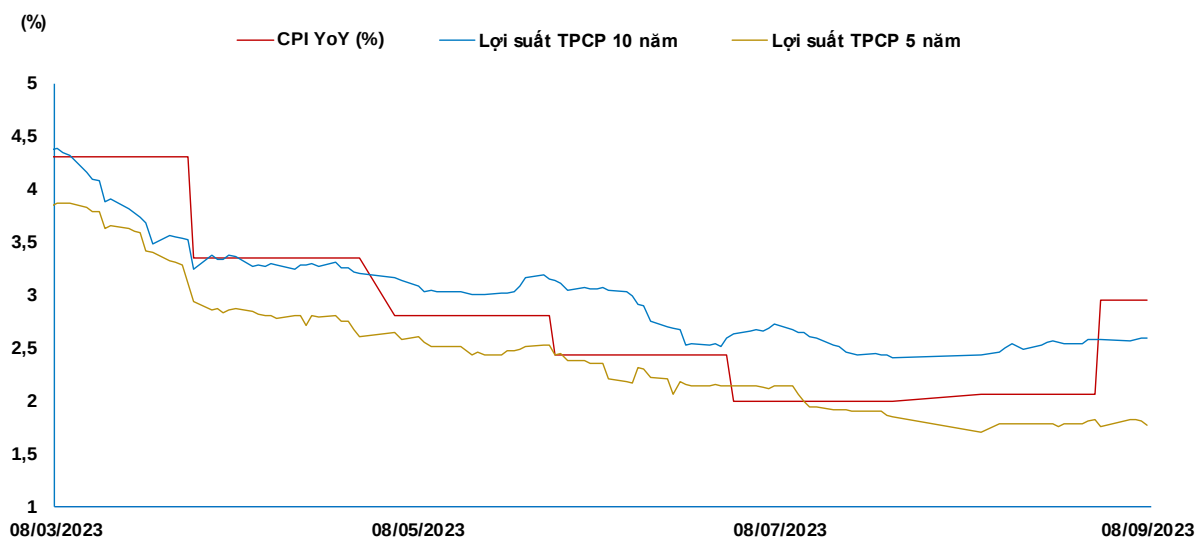
Tuần vừa rồi, GTGD Outright đạt 15.572,52 tỷ đồng, tăng 26,13% so với tuần trước đó. Giao dịch Repo đạt 9.103 tỷ đồng, tăng 147,7% so với tuần trước đó.

Hình 15: Giao dịch Outright và Repo



Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

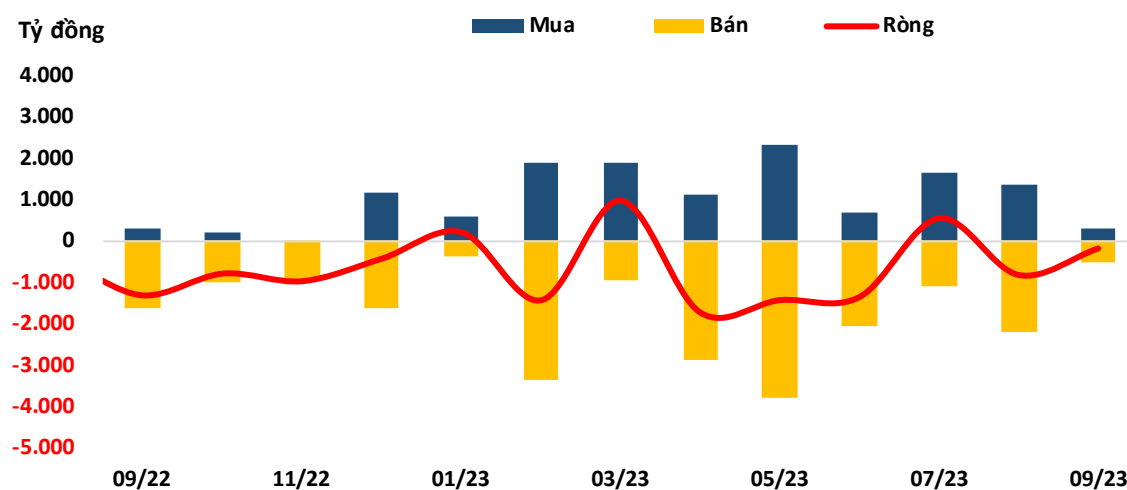
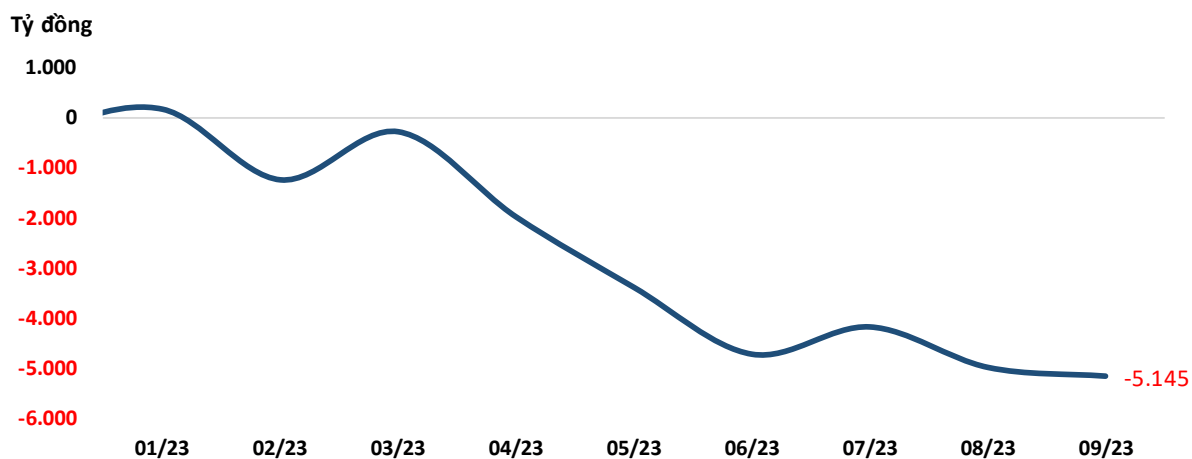
Hình 16: Biến động lợi suất TPCP và CPI YoY



Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường thứ cấp

Nhà đầu tư nước ngoài mua vào 314,2 tỷ đồng, trong khi bán ra 490,9 tỷ đồng. Giá trị bán ròng trong tuần đạt 176,6 tỷ đồng. Tính từ đầu năm, khối ngoại bán ròng 5.145 tỷ đồng.

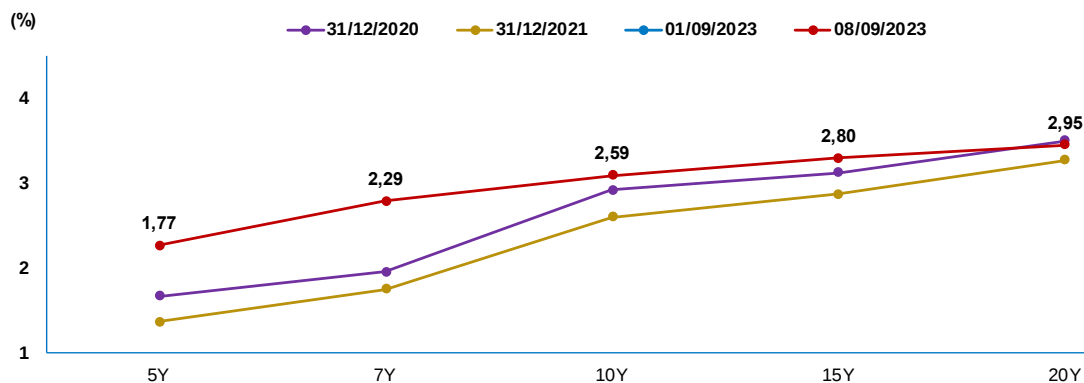
Hình 17: Giao dịch của khối ngoại

Hình 18: Lũy kế mua bán ròng của khối ngoại – Từ 1/1/2023


Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

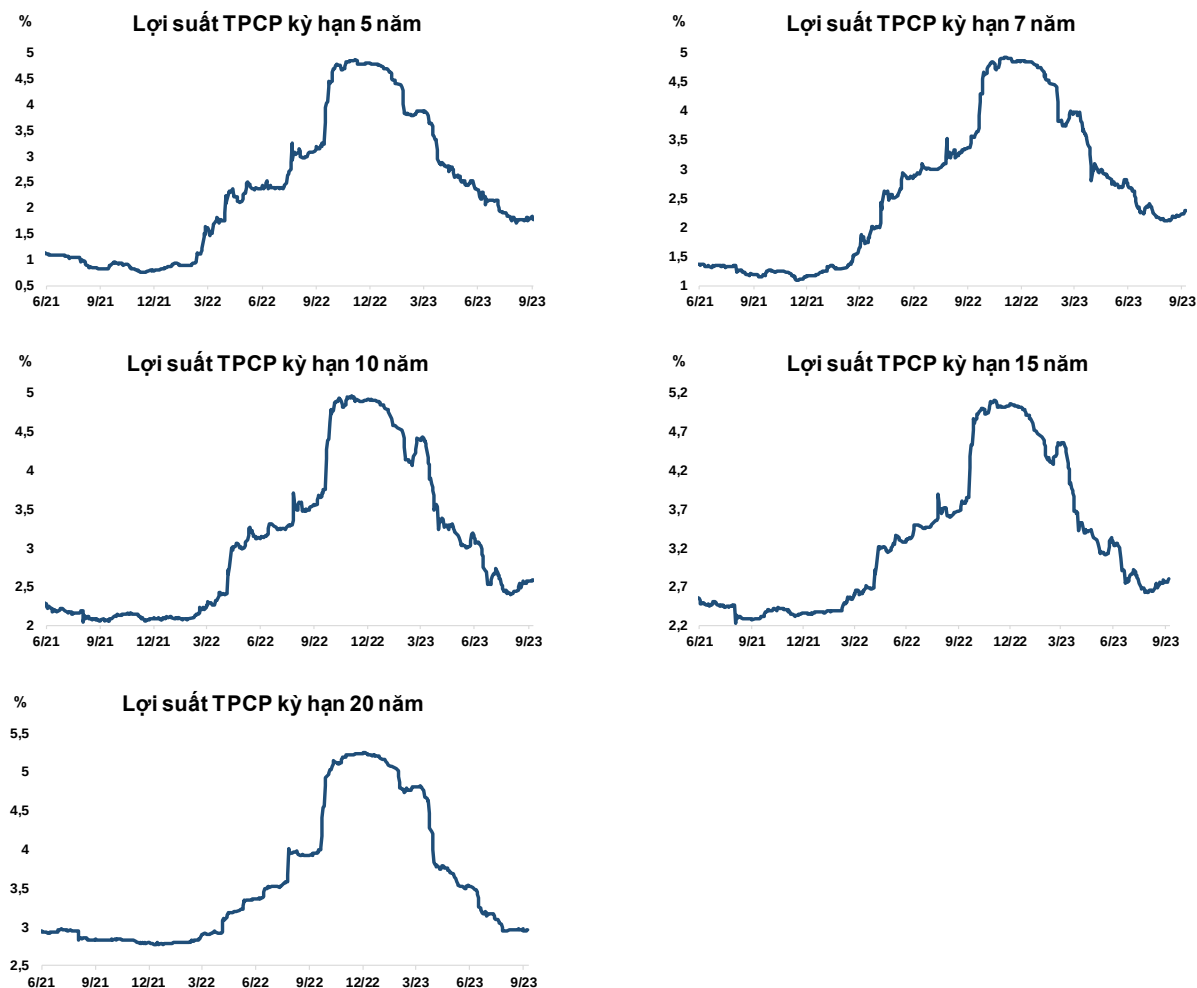
Lợi suất Trái phiếu chính phủ các kỳ hạn

Tuần vừa rồi, lợi suất trên thị trường thứ cấp các kỳ hạn 5 năm, 7 năm, 10 năm, 15 năm lần lượt tăng 0,01%; 0,06%; 0,01% và 0,04% lên 1,77%; 2,29%; 2,59%; 2,80%. Trong khi đó, lợi suất kỳ hạn 20 năm duy trì ở mức 2,95%.

Hình 19: Đường cong lợi suất

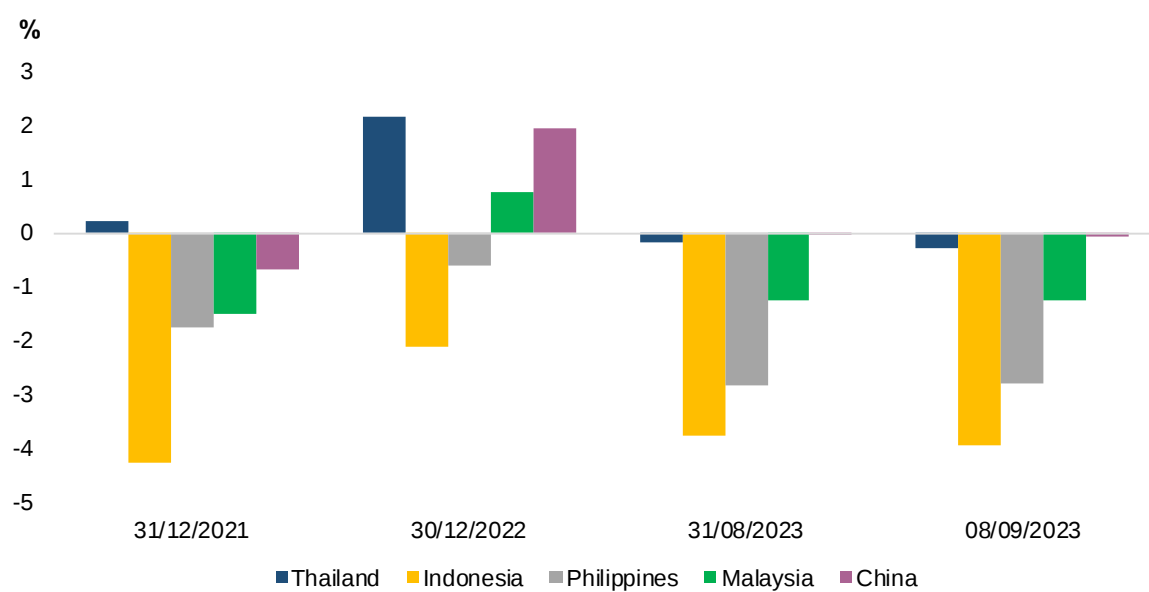


Hình 20: Lợi suất TPCP các kỳ hạn



Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Thái Lan, Indonesia, Malaysia, Trung Quốc tăng lần lượt 0,11%; 0,17%; 0,02%; 0,04% lên 2,87%; 6,54%; 3,85%, 2,66%. Trong khi đó, lợi suất TPCP 10 năm của Philippines duy trì ở mức 5,4%.

Hình 21: Chênh lệch lợi suất TPCP của Việt Nam với 1 số nước trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

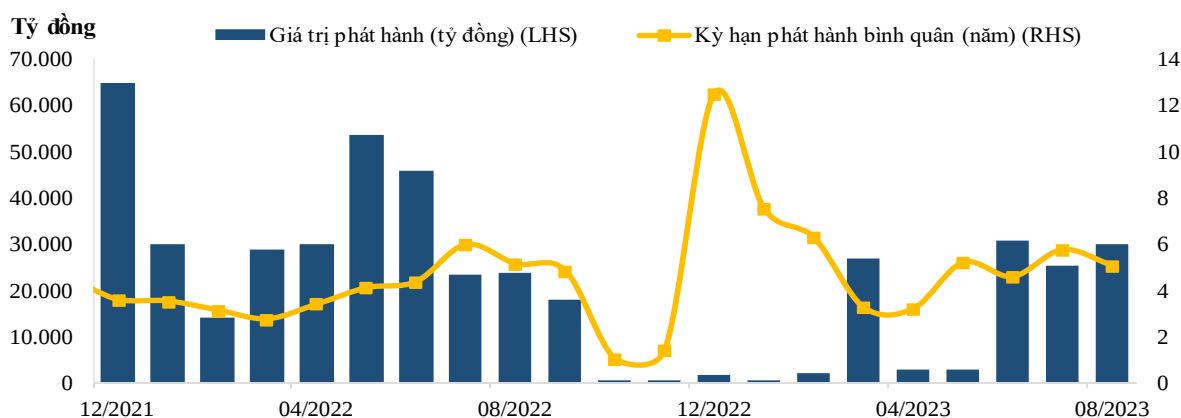
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

Phát hành TPDN đạt 30.572 tỷ đồng trong tháng 8.

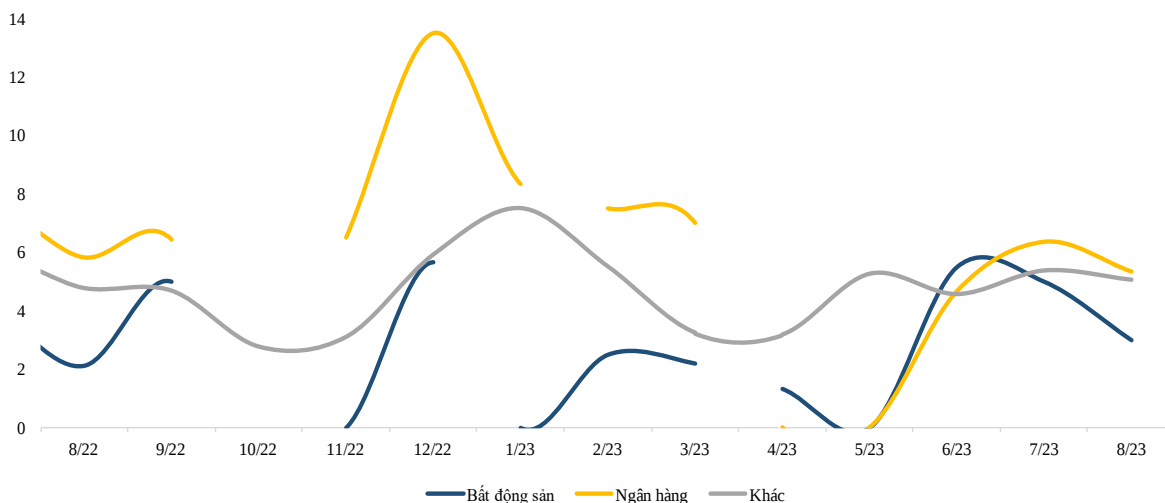
Lượng TPDN phát hành trong tháng 8 đạt 30.572 tỷ đồng, tăng 19,43% so với tháng trước và tăng 25,77% so với cùng kỳ năm trước. Trong số đó, nhóm Ngân hàng và Bất động sản chiếm tỷ trọng phát hành lớn nhất, chiếm lần lượt 42,95% và 34,02%. Mặc dù hoạt động phát hành đã có dấu hiệu khởi sắc kể từ tháng 6, tuy nhiên tính từ đầu năm, tổng lượng TPDN phát hành đạt 120.884,65 tỷ đồng, giảm 51,5% so với cùng kỳ năm ngoái.

Trên sàn giao dịch trái phiếu riêng lẻ, khối lượng giao dịch trong tháng 8 đạt 29,28 triệu trái phiếu, giá trị giao dịch đạt 7.010,73 tỷ đồng. Kể từ khi vận hành vào ngày 19/07, tổng giá trị lượng giao dịch đạt 10.614,65 tỷ đồng. Hiện tại, đã có 54 mã trái phiếu của 15 doanh nghiệp đăng ký giao dịch. Theo dự kiến của Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), sẽ có hơn 1.600 mã TPDNRL được đưa vào giao dịch sau khi khai trương hệ thống.

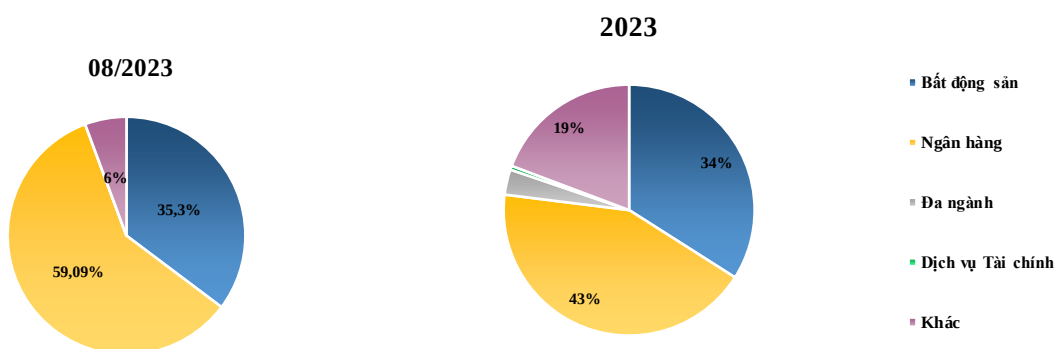
Tổng giá trị đăng ký và giá trị phát hành TPDN



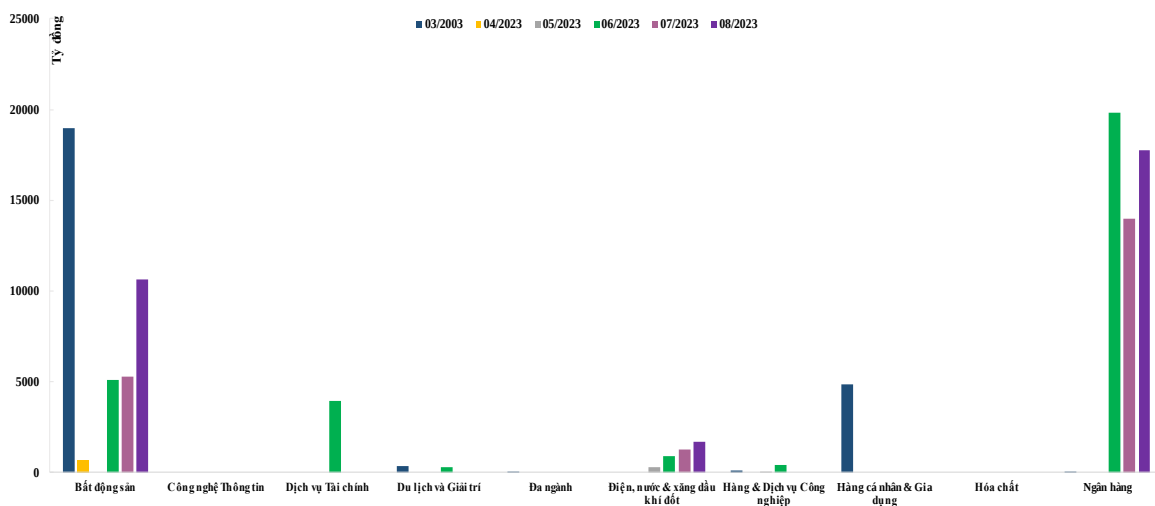
Kỳ hạn phát hành trong tháng



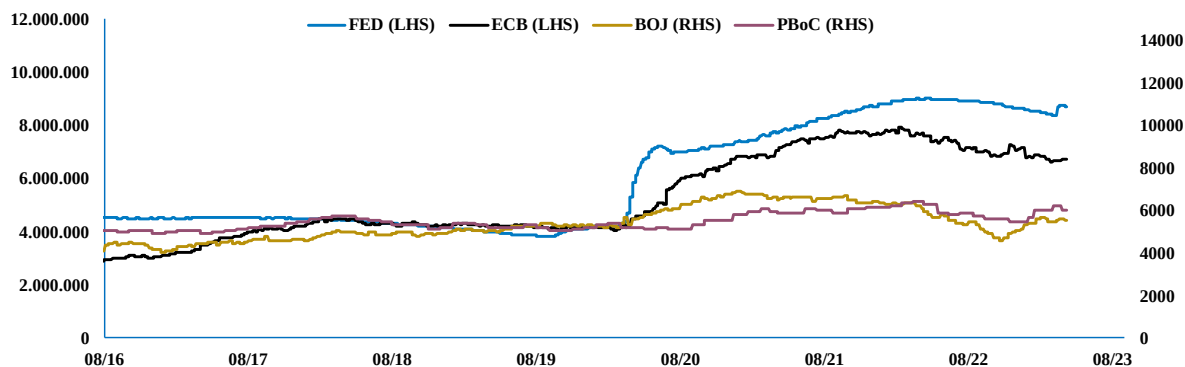
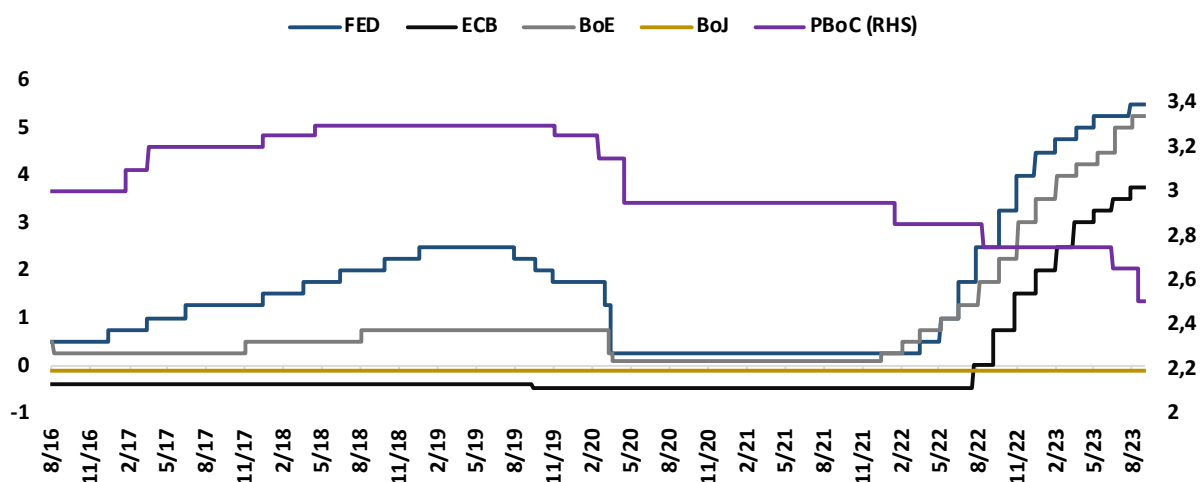
Tỉ trọng phát hành TPDN theo ngành



Quy mô phát hành theo ngành



Nguồn: Fiin Group, BVSC tổng hợp

CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NHTW CÁC NƯỚC LỚN
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 8 Lê Thái Tổ, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

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

Chiến lược thị trường

Nguyễn Hồng Hoa Hoanh@bvsc.com.vn

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

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

Chịu trách nhiệm nội dung:

Phòng Phân tích và Tư vấn Đầu tư – BVSC.