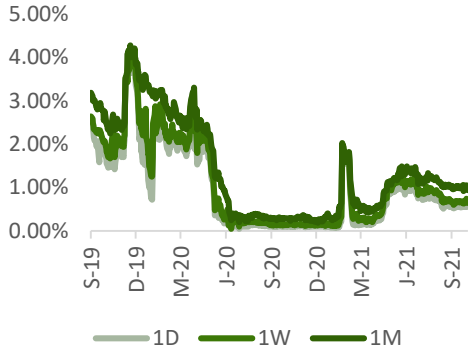


Ngày cập nhật: 19/10/2021

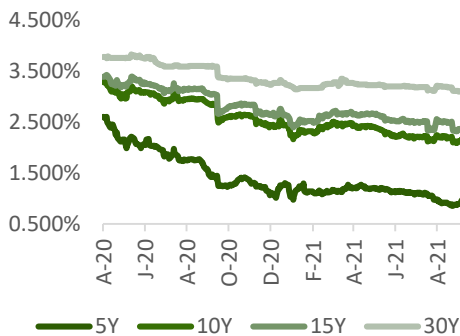
Báo cáo tháng 09/2021

PHS
 (+84-28) 5413 5479 – support@phs.vn

Diễn biến lãi suất liên ngân hàng



Lợi suất giao dịch TPCP



Diễn biến tỷ giá trung tâm VND/USD



(Nguồn: Bloomberg, PHFM)

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Hoạt động thị trường mở:

Thị trường mở tiếp tục diễn ra tương đối trầm lắng khi không có hoạt động bơm hay hút thanh khoản diễn ra trong tháng 09/2021.

Lãi suất liên ngân hàng:

Lãi suất liên ngân hàng đi ngang trong tháng 09 cho thấy thanh khoản toàn hệ thống vẫn đang ở trạng thái tương đối dồi dào. Lãi suất vẫn đang neo ở mức thấp so với giai đoạn đỉnh hồi tháng 02/2021.

Tỷ giá hối đoái:

Tỷ giá trung tâm có dấu hiệu bật tăng trở lại trong nửa cuối tháng 09/2021 sau khi ghi nhận mức giảm trong tháng 08.

Áp lực lên tỷ giá vẫn còn hiện diện từ đây cho tới cuối năm khi FED đã phát ra những tín hiệu đầu tiên về khả năng thắt chặt chính sách tiền tệ.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường TPCP sơ cấp:

Trong tháng 09/2021, kho bạc nhà nước đã tiến hành chào thầu với tổng giá trị 47,000 tỷ đồng, tỷ lệ trúng thầu đạt 81.8%, tương ứng với hơn 38,458 tỷ đồng.

Lãi suất trúng thầu có diễn biến trái chiều ở các kỳ hạn.

Thị trường TPCP thứ cấp:

Thanh khoản trên TPCP thứ cấp trong tháng 09/2021 được cải thiện khi ghi nhận mức tăng 47%MoM, tương ứng với 12,121 tỷ đồng/phiên.

Lợi suất giao dịch trung bình trên thị trường thứ cấp tiếp tục đà giảm.

Thị trường TPDN:

Trong tháng 09/2021, các doanh nghiệp đã phát hành tổng cộng 48,575 tỷ đồng trái phiếu, tăng mạnh hơn 52% so với tháng trước đó. Trong đó ngân hàng vẫn là nhà huy động chủ yếu với hơn 44% giá trị phát hành, xếp sau là các doanh nghiệp bất động sản với 41% tổng giá trị.

Trong tháng 09/2021, giá trị giao dịch trên thị trường TPDN thứ cấp đạt 3,433 tỷ đồng, sụt giảm 20% so với 08/2021.

Trong đó, khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị là 35.1 tỷ đồng.

Xếp hạng tín nhiệm:

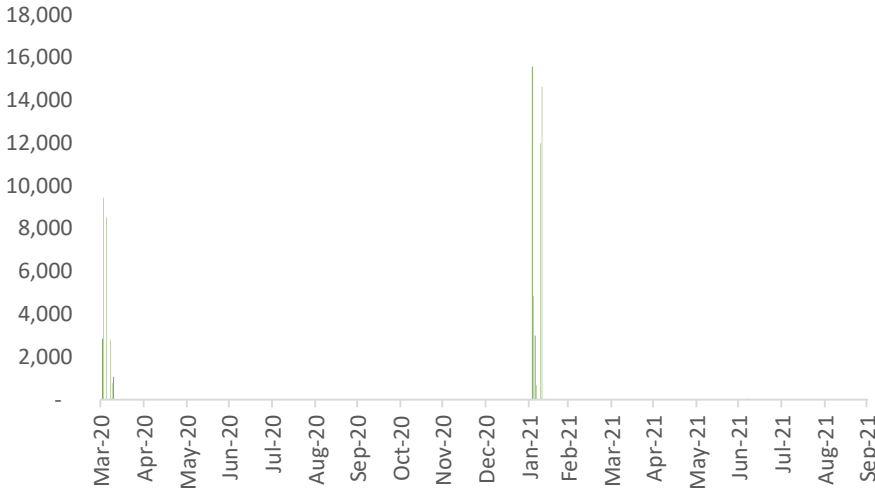
Tháng 03/2021, Moody's Investors Service (Moody's) nâng xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam lên BB, với triển vọng ổn định.

Moody's cho rằng, thành tựu tăng trưởng ổn định của Việt Nam trong những năm qua sẽ tiếp tục hỗ trợ việc duy trì xếp hạng tín nhiệm quốc gia của đất nước. Moody's cũng cân nhắc về thách thức tiềm tàng đối với lĩnh vực ngân hàng và chính sách tài khóa trong trường hợp kinh tế toàn cầu tiếp tục suy thoái.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Hoạt động thị trường mở:

Hoạt động bơm (hút) trên thị trường mở (tỷ đồng)



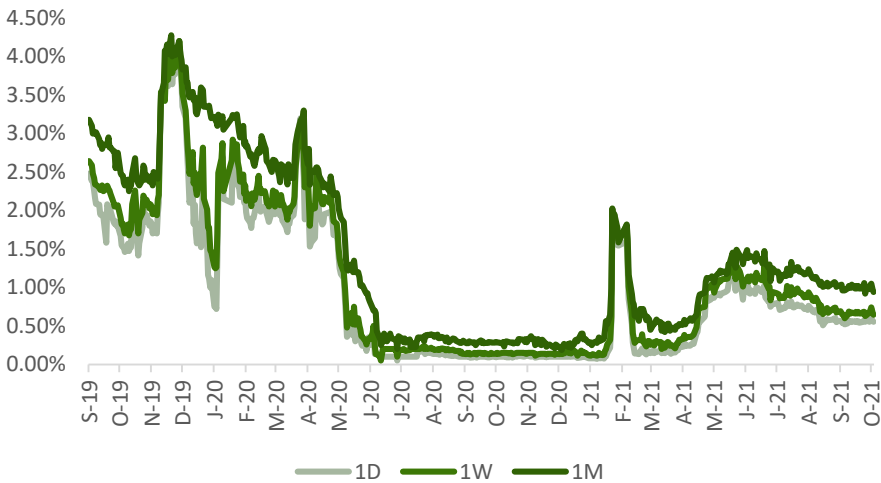
Trong tháng 09/2021 thị trường mở tiếp tục trầm lắng khi không có hoạt động bơm hay hút thanh khoản nào diễn ra.

Trong khi đó chênh lệch lãi suất giữa thị trường mở và thị trường liên ngân hàng đang ở mức khá lớn cũng phần nào khiến cho các ngân hàng không thực sự có động lực tham gia đấu thầu tại thị trường mở

(Nguồn: SBV, PHFM tổng hợp)

Lãi suất liên ngân hàng:

Lãi suất liên ngân hàng



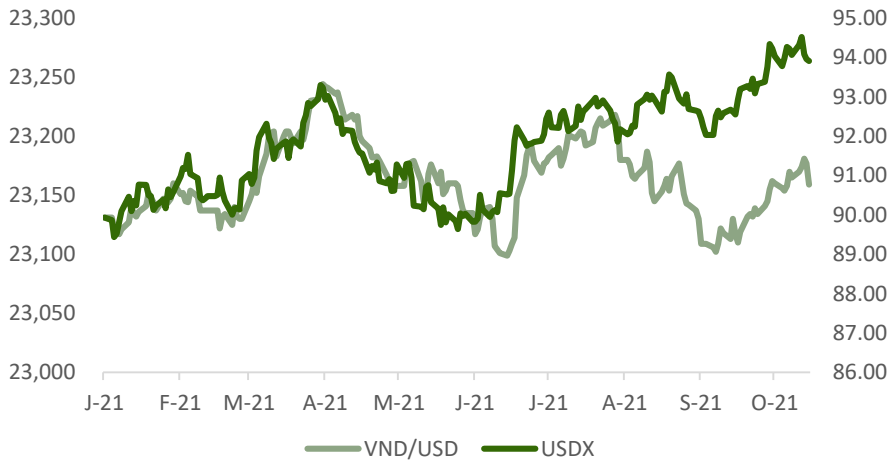
lãi suất liên ngân hàng đi ngang trong tháng 09/2021 cho thấy thanh khoản phần nào vẫn đang duy trì ở trạng thái dồi dào. Lãi suất liên ngân hàng vẫn đang thấp hơn mức đỉnh được vào hồi tháng 02/2021

Trong trường hợp tín dụng khởi sắc trong những tháng cuối năm khi Việt Nam tái mở cửa nền kinh tế, không loại trừ khả năng lãi suất liên ngân hàng có thể sẽ bật tăng trở lại.

(Nguồn: Bloomberg, PHFM)

Tỷ giá hối đoái VND/USD

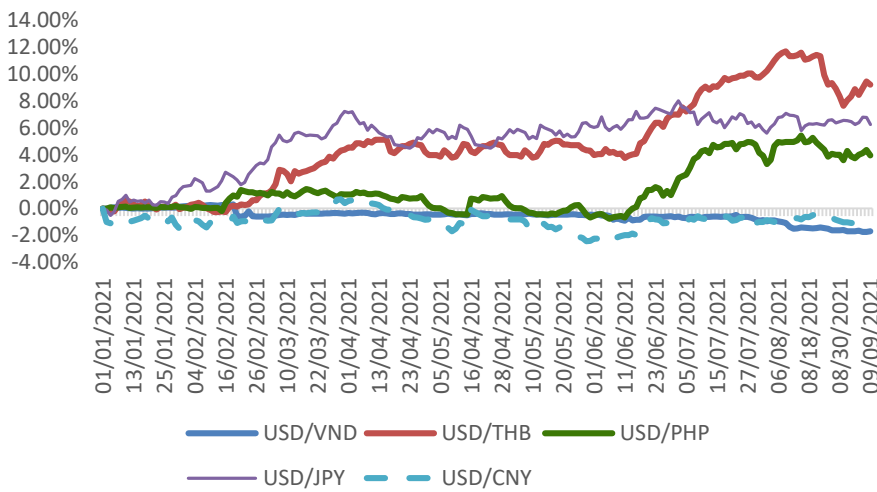
Tỷ giá trung tâm VND/USD



Tỷ giá trung tâm VND/USD bắt đầu bật tăng trở lại sau khi liên tục giảm trong tháng 08. VND giảm giá so với USD khi trong giai đoạn vừa qua đồng USD có dấu hiệu tăng mạnh trở lại khi FED dần phát ra tín hiệu thắt chặt chính sách tiền tệ do lạm phát.

Chúng tôi cho rằng áp lực lên tỷ giá khi áp lực gia tăng lãi suất từ FED trong thời gian tới dần rõ rệt. Tuy nhiên việc mở cửa nền kinh tế sẽ là động lực giúp hỗ trợ cán cân thương mại, qua đó giúp cho tiền đồng có diễn biến tích cực hơn

Biến động tỷ giá một số đồng tiền so với USD



(Nguồn: Bloomberg, PHFM)

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

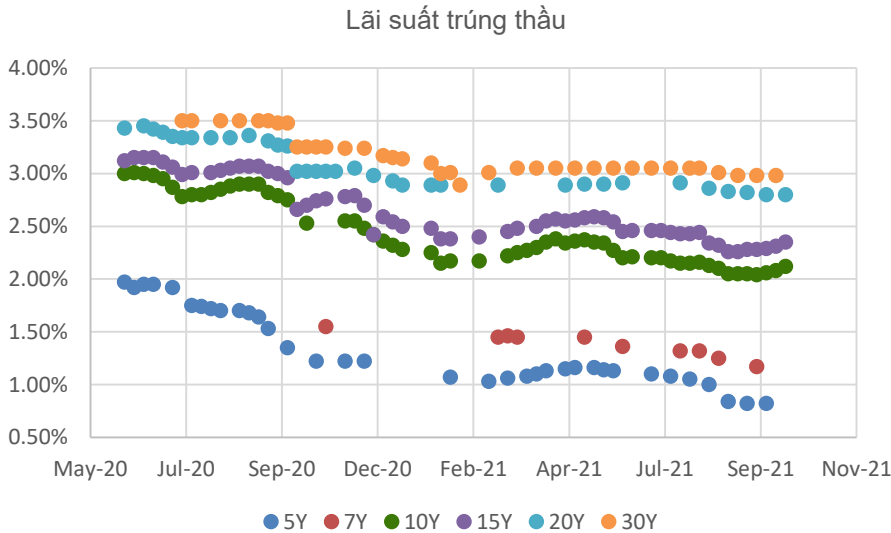
Thị trường trái phiếu chính phủ sơ cấp

Trong tháng 09/2021, kho bạc nhà nước đã tiến hành chào thầu với tổng giá trị 47,000 tỷ đồng, tăng 21% so với tháng trước đó. Tổng khối lượng gọi thầu cho các loại trái phiếu 5 năm, 7 năm, 10 năm, 15 năm, 20 năm và 30 năm lần lượt là: 3,000 tỷ đồng, 2,000 tỷ đồng, 14,500 tỷ đồng, 17,500 tỷ đồng, 6,500 tỷ đồng, và 3,500 tỷ đồng.

Tỷ lệ trúng thầu đạt mức 81%, tương ứng với 38,458 tỷ đồng.

Kỳ hạn (năm)	Chào thầu (tỷ đồng)	Trúng Thầu (tỷ đồng)	LS trúng thầu
5	3,000	2,113	0.82%
7	2,000	750	1.17%
10	14,500	8,062	2.05%-2.12%
15	17,500	13,980	2.28%-2.35%
20	6,500	1,500	2.80%-2.82%
30	3,500	3,297	2.98%

(Nguồn: HNX, PHFM tổng hợp)



Lãi suất trúng thầu có diễn biến trái chiều ở các kỳ hạn.

Cu thể, lãi suất trúng thầu ở các kỳ hạn 5 năm, 7 năm và 20 năm ghi nhận mức giảm từ 2 điểm cơ bản tới 8 điểm cơ bản, trong khi đó lãi suất trúng thầu ở kỳ hạn 10 năm và 15 năm đều tăng 7-9 điểm cơ bản so với tháng trước.

Chúng tôi cho rằng lợi suất ở các kỳ hạn có tỷ lệ trúng thầu thấp có thể sẽ còn ghi nhận mức tăng trong các phiên đấu thầu cuối năm.

(Nguồn: HNX, PHFM tổng hợp)

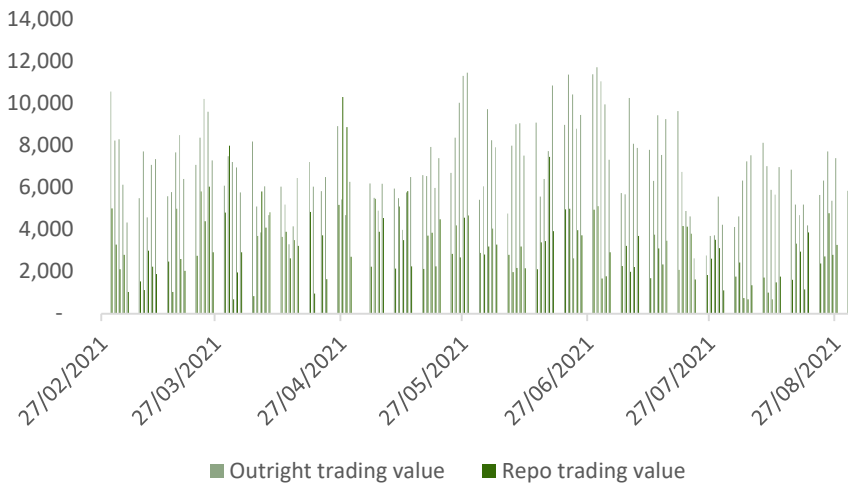
Tính đến hết tháng 09, KBNN đã tiến hành chào thầu thành công hơn 237 nghìn tỷ đồng, tương ứng với 68% so với kế hoạch năm.

	5 Năm	7 Năm	10 Năm	15 Năm	20 năm	30 năm	Tổng
Kế hoạch năm	20,000	15,000	120,000	135,000	30,000	30,000	350,000
Đã phát hành lũy kế	19,848	5,231	106,034	76,575	10,425	19,151	237,264
Tỷ lệ hoàn thành	99%	35%	88%	57%	35%	64%	68%

(Nguồn: MOF, PHFM tổng hợp)

Thị trường Trái phiếu chính phủ thứ cấp

GTGD thị trường TPCP thứ cấp (tỷ đồng)

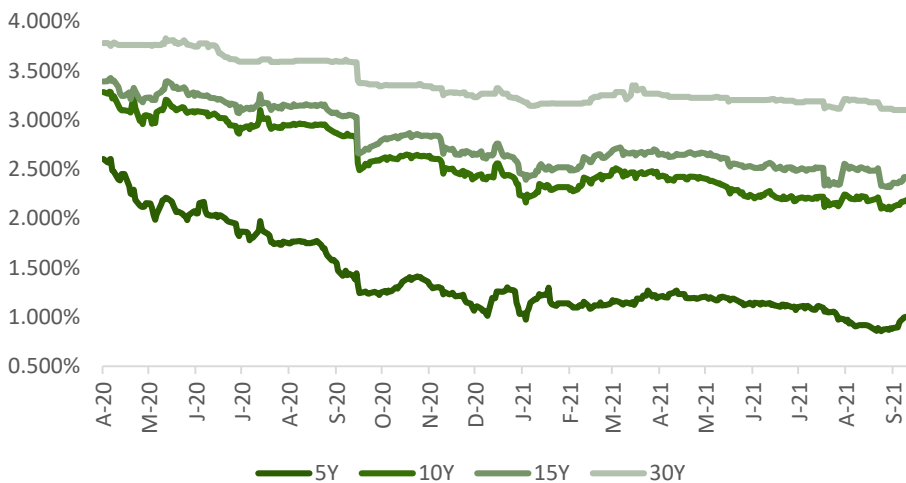


Thanh khoản trên thị trường TPCP thứ cấp cải thiện trong tháng 09/2021. Cụ thể, giá trị giao dịch toàn thị trường đạt mức 12,121 tỷ đồng/phiên, tăng 47% so với tháng trước.

Trong đó, giá trị giao dịch Outright đạt mức 8,762 tỷ đồng/phiên, giảm 45% so với tháng trước, giá trị giao dịch Repo tăng 52% và đạt mức 3,359 tỷ đồng/phiên.

(Nguồn: HNX, PHFM tổng hợp)

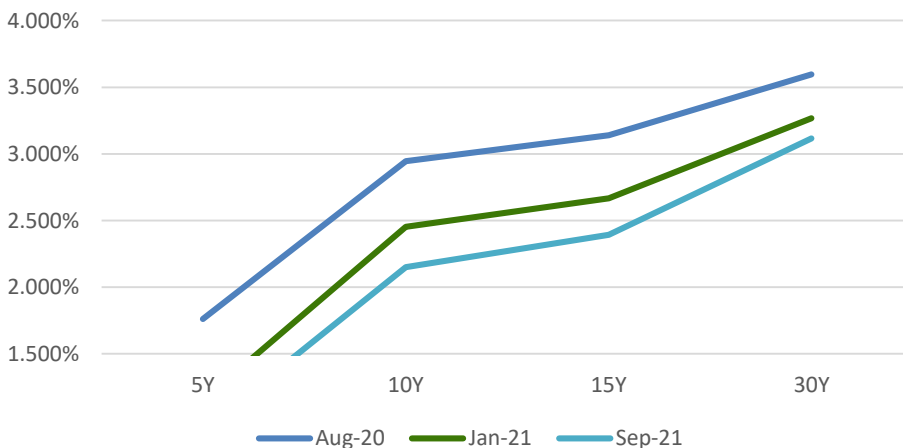
Lợi suất giao dịch TPCP



Kỳ hạn	Lợi suất	+/- điểm cơ bản
5Y	0.928%	-5.2
10Y	2.151%	-3.6
15Y	2.393%	-5.6
30Y	3.117%	-5.1

(Nguồn: Bloomberg, PHFM tổng hợp)

Dịch chuyển lợi suất



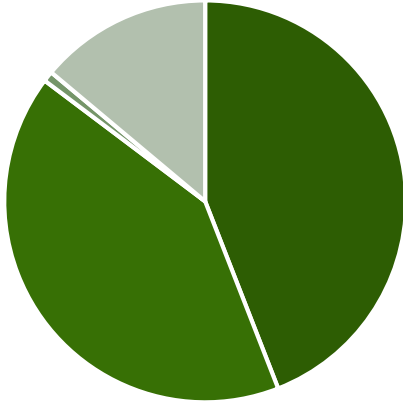
Lợi suất giao dịch trên thị trường thứ cấp tiếp tục sụt giảm trong tháng 09/2021.

Theo đó lợi suất các kỳ hạn 5 năm, 10 năm, 15 năm và 30 năm trong tháng 8/2021 trung bình ở mức 0.928%, 2.151%, 2.393% và 3.117%/năm.

(Nguồn : PHFM tổng hợp)

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp

Phát hành trái phiếu doanh nghiệp

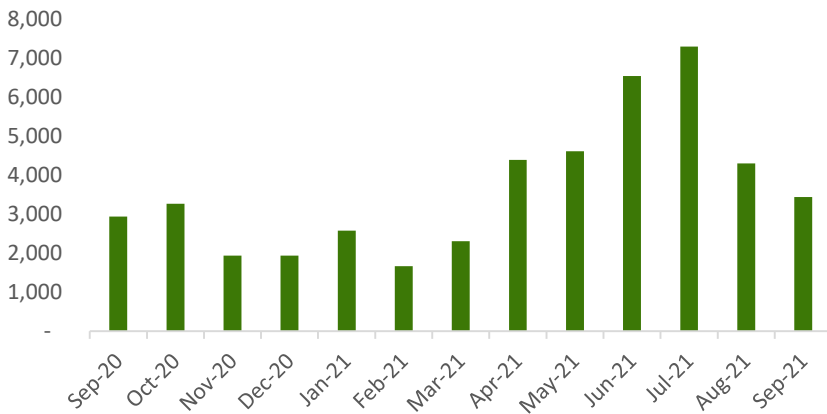


■ Commercial banks ■ Real estates ■ Securities companies ■ Others

Trong tháng 09/2021, có tổng cộng 48,575 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp được phát hành trên thị trường sơ cấp, tăng mạnh 52% so với tháng 08/2021.

Trong đó ngân hàng vẫn là nhà huy động chủ yếu với hơn 44% giá trị phát hành, xếp sau là các doanh nghiệp bất động sản với 41% tổng giá trị.

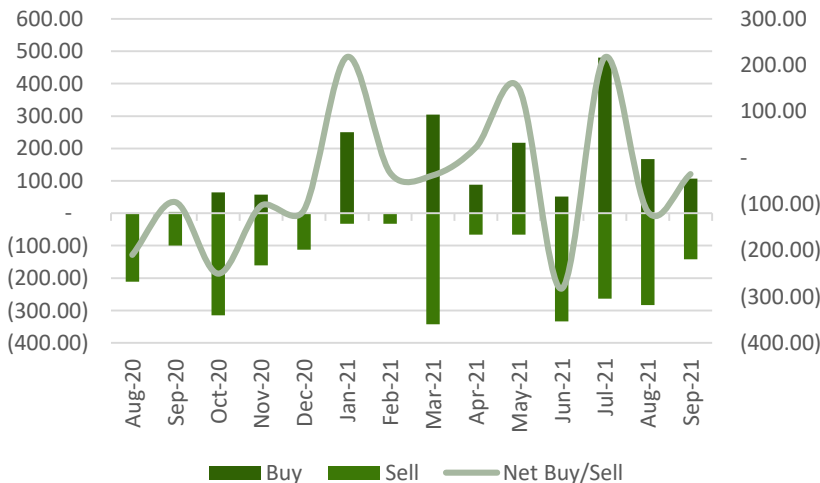
GTGD TPĐN thứ cấp (tỷ đồng)



Trong tháng 09/2021, giá trị giao dịch trên thị trường TPĐN thứ cấp đạt 3,433 tỷ đồng, tiếp tục giảm 20% so với tháng 08/2021.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị đạt hơn 35.1 tỷ đồng trái phiếu trên thị trường thứ cấp.

Diễn biến giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)



(Nguồn : HSX, PHFM)

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi **Phạm Văn Tuấn, chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng**. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Định nghĩa xếp loại

Mua = cao hơn thị trường nội địa trên 10%

Giữ = bằng thị trường nội địa với tỉ lệ từ +10%~ -10%

Bán = thấp hơn thị trường nội địa dưới 10%.

Không đánh giá = cổ phiếu không được xếp loại trong Phú Hưng hoặc chưa niêm yết.

Biểu hiện được xác định bằng tổng thu hồi trong 12 tháng (gồm cả cổ tức).

Miễn trách nhiệm

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng/Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS).

Tòa nhà Phú Mỹ Hưng, Tầng 21, 08 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 5 413 5479

Fax: (84-28) 5 413 5472

Customer Service: (84-28) 5 411 8855

Call Center: (84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 5 413 5478

Fax: (84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam, 157 Võ Thị Sáu, Phường 6, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 3 820 8068

Fax: (84-28) 3 820 8206

Chi nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng Đạo Thúy, Phường Trung Hòa, Quận Cầu Giấy, Hà Nội.

Phone: (84-24) 6 250 9999

Fax: (84-24) 6 250 6666

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2, 364 Cộng Hòa, Phường 13, Quận Tân Bình, Tp.HCM.

Điện thoại: (84-28) 3 813 2401

Fax: (84-28) 3 813 2415

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor, 127 Lò Đúc, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Phone: (84-24) 3 933 4566

Fax: (84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco, 18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Phone: (84-225) 384 1810

Fax: (84-225) 384 1801

Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby, 81-83-83B-85 Hàm Nghi,

Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 3 535 6060

Fax: (84-28) 3 535 2912