

Khối lượng trái phiếu Chính phủ Mỹ chào bán ít hơn so với dự báo

Quyết định giữ nguyên lãi suất của FED

— Rạng sáng hôm nay, FED đưa ra quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 5.5%-5.25% trong bối cảnh chỉ số PMI sản xuất thấp hơn nhiều so với kỳ vọng; phản ánh việc tập trung vào cuộc chiến chống lạm phát nhưng cũng tránh thắt chặt tiền tệ quá mức (higher for longer). Điều này không gây bất ngờ cho giới đầu tư khi tỷ lệ giữ nguyên lãi suất lên tới 99.2% trước thềm cuộc họp (Theo CME Group).

Sự chú ý của giới đầu tư hướng về kế hoạch phát hành trái phiếu của Bộ Tài Chính Mỹ

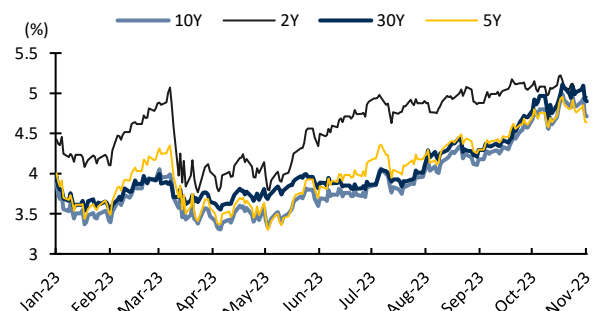
- Tác động của việc lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ neo cao nhất 17 năm qua được nhận định có ý nghĩa không khác gì một đợt tăng lãi suất của FED. Lợi suất tăng do nhà đầu tư kỳ vọng về khả năng hạ cánh mềm ngày một rộng mở bên cạnh nhu cầu phát hành lớn để bù đắp cho thâm hụt ngân sách hơn 1.7 nghìn tỷ của Mỹ.
- Mới đây, Chính phủ Mỹ đã thông báo chào bán 112 tỷ USD trái phiếu trong tuần sau để trả các khoản nợ đáo hạn trị giá 102.2 tỷ USD và huy động thêm xấp xỉ 9 tỷ USD. Con số này thấp hơn một chút so với 114 tỷ USD kỳ vọng từ phía thị trường và lượng trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 30 năm cũng ít hơn so với dự báo.
- Đồng thời, Bộ Tài Chính Mỹ cũng thông báo tăng dần khối lượng trái phiếu với tổng giá trị là 776 tỷ USD và 816 tỷ USD trong 4Q2023 và 1Q2024. Tuy nhiên, cơ quan này cũng cho biết sẽ làm chậm tốc độ phát hành các trái phiếu kỳ hạn dài trong ba tháng tới và tăng lượng phát hành với các trái phiếu kỳ hạn 2, 3, 5 và 7 năm trong quý này (lần lượt tăng 3 tỷ USD, 2 tỷ USD, 3 tỷ USD và 1 tỷ USD so với dự tính)
- Thông tin này giúp lợi suất TPCP Mỹ và chỉ số DXY hạ nhiệt, qua đó tác động tích cực lên TTCK Mỹ phiên ngày hôm qua, bên cạnh bài phát biểu ôn hòa của chủ tịch FED, ông Powell. Dù vậy, chúng tôi cho rằng lợi suất TPCP Mỹ vẫn sẽ duy trì ở mức cao, khó có thể giảm mạnh trong trung hạn, do kế hoạch phát hành của Bộ Tài Chính Mỹ vẫn là rất lớn, trong khi FED và các Chính phủ cũng đang bán ra khiến nguồn cung gia tăng.

Bảng 1. Phân bổ xác suất về lãi suất của FED

MEETING DATE	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
13/12/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.2%	19.8%
31/01/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	71.9%	26.0%
20/03/2024	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	64.6%	22.2%
01/05/2024	0.0%	0.0%	5.5%	36.7%	44.4%	12.5%
12/06/2024	0.0%	3.0%	22.5%	40.9%	27.0%	6.2%
31/07/2024	1.9%	15.3%	34.1%	32.2%	13.9%	2.5%
18/09/2024	10.2%	27.0%	32.9%	20.8%	6.9%	1.1%
07/11/2024	18.8%	30.0%	26.7%	13.6%	3.9%	0.5%
18/12/2024	26.4%	27.8%	17.9%	7.0%	1.6%	0.2%

Nguồn: CME, KBSV

Biểu đồ 1. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ



Nguồn: Bloomberg, KBSV

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoí phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhdh@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
conghth@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienns@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:
Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:
Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:
Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:
Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ
Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu (dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)		
Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành (dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)		
Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.