

06/09/2021

Chuyên viên phân tích vĩ mô
Lê Hạnh Quyền
quyenlh@kbsec.com.vn

KBNN sử dụng nguồn ngân quỹ nhàn rỗi mua lại có kỳ hạn Trái phiếu Chính Phủ

KBNN sử dụng nguồn ngân quỹ nhàn rỗi mua lại có kỳ hạn trái phiếu Chính Phủ

- Từ ngày 01/04/2021, Thông tư số 107/2020/TT-BTC, hướng dẫn cụ thể quy định, điều kiện giao dịch mua lại có kỳ hạn trái phiếu Chính phủ (TPCP) từ nguồn ngân quỹ nhà nước tạm thời nhàn rỗi của Kho bạc Nhà nước (KBNN) của Bộ Tài chính bắt đầu có hiệu lực.
- Theo thông báo từ Kho bạc Nhà nước, tổng hạn mức sử dụng ngân quỹ nhà nước tạm thời nhàn rỗi để mua lại có kỳ hạn TPCP trong quý 3 là 59,237 tỷ đồng. Trong quá trình thực hiện, Kho bạc Nhà nước có thể điều chỉnh khối lượng mua lại các kỳ hạn cho phù hợp với khả năng ngân quỹ tạm thời nhàn rỗi và tình hình thị trường. Trước đó vào ngày 13/07/2021, HNX và KBNN đã phối hợp tổ chức thành công phiên đấu thầu đầu tiên để mua lại TPCP có kỳ hạn của KBNN, cụ thể KBNN gọi thầu 800 tỷ đồng và đã có 4 NHTM tham gia thầu với tổng vốn dự thầu là 1,150 tỷ đồng tuy nhiên kết quả khối lượng trúng thầu chỉ đạt 300 tỷ đồng, với lãi suất ngang bằng với lãi suất của thị trường đối với nghiệp vụ mua lại có kỳ hạn TPCP.
- Kho bạc Nhà nước thông báo dự kiến Lịch biểu tổ chức mua lại có kỳ hạn trái phiếu Chính phủ trong tuần từ 06/09/2021 đến 10/09/2021 như sau:

Tổ chức giao dịch	Kỳ hạn giao dịch					
	Ngày	7 ngày	14 ngày	21 ngày	2 tháng	3 tháng
06/09/2021			x	x	x	x
07/09/2021			x	x		
08/09/2021	x		x	x		
09/09/2021			x	x	x	
10/09/2021			x	x	x	x

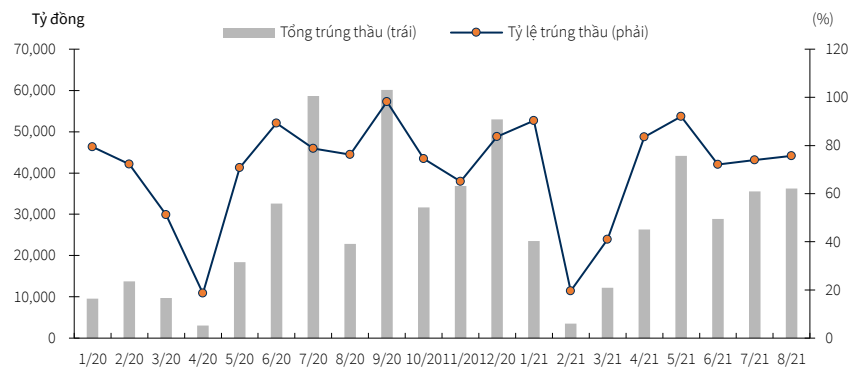
Thông tư mới giúp KBNN sử dụng nguồn ngân quỹ tạm thời nhàn rỗi một cách hiệu quả và các NHTM có thêm kênh huy động vốn mới trên thị trường.

- Với quy mô ngân quỹ nhàn rỗi đạt 59,237 tỷ đồng sẵn sàng cho việc mua lại có kỳ hạn TPCP, chúng tôi cho rằng mục đích chính của kênh bơm tiền mới này là tạo thanh khoản của TPCP trên thị trường thứ cấp, từ đó tác động hỗ trợ trở lại đối với hoạt động phát hành TPCP của KBNN trên thị trường sơ cấp. Trong bối cảnh thanh khoản trên thị trường TPCP các tháng gần đây đều có dấu hiệu suy giảm đáng kể, tính tới cuối tháng 8 tổng giao dịch thứ cấp đạt 181,466 tỷ đồng (-19.5% MoM), và đặc biệt nhu cầu đầu tư vào thị trường trái phiếu của khối ngoại đã giảm dần khi lợi suất TPCP 10 năm của Việt Nam đã không còn ở mức hấp dẫn như trước.

- Bên cạnh đó, việc mua lại có kỳ hạn TPCP giúp đảm bảo tính công khai, minh bạch hoạt động quản lý Ngân sách Nhà nước bởi giao dịch được thực hiện theo hình thức đấu thầu điện tử trên hệ thống giao dịch của sở giao dịch chứng khoán và các thông tin chi tiết được công bố trên trang thông tin điện tử của KBNN.
- Thông qua kênh mua lại có kỳ hạn TPCP, NHTM có thể thêm được nguồn vốn tạm thời nhàn rỗi của KBNN và kết hợp với chiến lược của SBV lúc này là duy trì thanh khoản hệ thống ở mức dồi dào nhằm hỗ trợ nền kinh tế khi khu vực sản xuất vẫn còn yếu với chỉ số IIP và PMI đều suy giảm mạnh để tránh những cú sốc không cần thiết.

Tổng khối lượng TP phát hành thành công là 36.2 nghìn tỷ đồng, tăng 1.97% MoM. Nguồn cung (gọi thầu) TPCP tăng đến từ nhu cầu giải ngân vốn đầu tư công, với tỷ lệ trúng thầu luôn duy trì ở mức cao đạt 75.7%

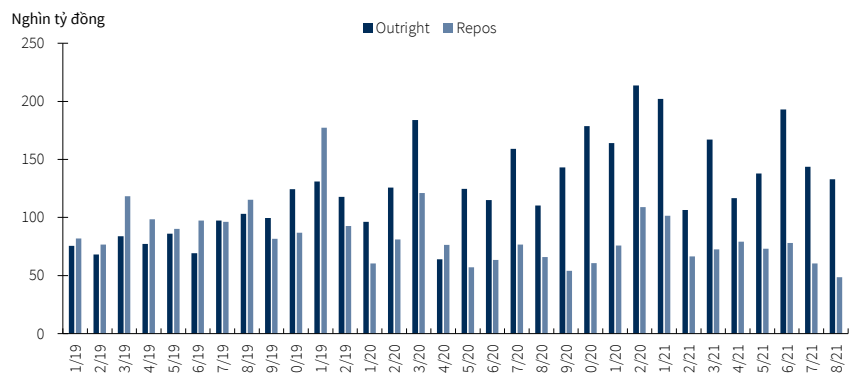
Biểu đồ 1. Khối lượng giao dịch trên thị trường thứ cấp



Nguồn: HNX, KBSV

Thanh khoản trên thị trường TPCP thứ cấp giảm so với tháng 7. Tổng giao dịch đạt 181,466 tỷ đồng (-11.1% MoM).

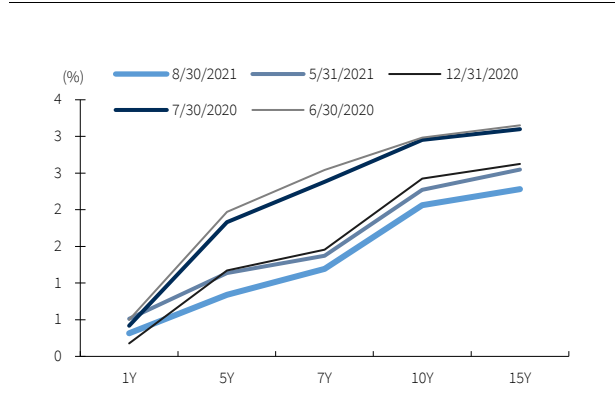
Biểu đồ 2. Khối lượng giao dịch trên thị trường thứ cấp



Nguồn: HNX, KBSV

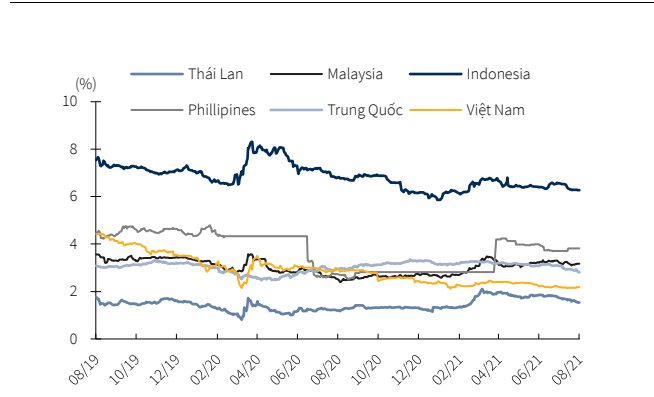


Biểu đồ 3. Đường cong lợi suất TPCP



Nguồn: HNX, KBSV

Biểu đồ 4. Diễn biến lợi suất TPCP 10 năm trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, KBSV

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, 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.