

Đánh giá về CDS Việt Nam

Sụt giảm từ đỉnh nhưng vẫn ở mức cao

Hợp đồng bảo hiểm rủi ro (CDS) nợ Chính phủ của Việt Nam hạ nhiệt sau khi tăng mạnh trong tháng 3

— CDS của Việt Nam, sau khi giảm mạnh xuống vùng đáy nhiều năm vào giữa tháng 2, ở quanh mức 90 điểm cơ bản, đã tăng vọt lên hơn 300 điểm cơ bản thời điểm cuối tháng 3, trước khi sụt giảm và hiện đang ở mức 217 điểm. Mức điểm cao này phản ánh các lo ngại của nhà đầu tư toàn cầu về triển vọng các quốc gia mới nổi trong đó có Việt Nam, trong bối cảnh 2 lĩnh vực xuất khẩu và du lịch chịu ảnh hưởng nặng nề do Covid-19, mặc dù Việt Nam đã kiểm soát tốt dịch bệnh. Mức điểm cao này tương đồng với giai đoạn nửa đầu năm 2016, khi mà CDS Việt Nam ở mức cao do các lo ngại về rủi ro toàn cầu như khủng hoảng kinh tế thế giới bắt nguồn từ Trung Quốc, đồng Nhân Dân Tệ bị phá giá, Mỹ tăng lãi suất, giá dầu lao dốc.

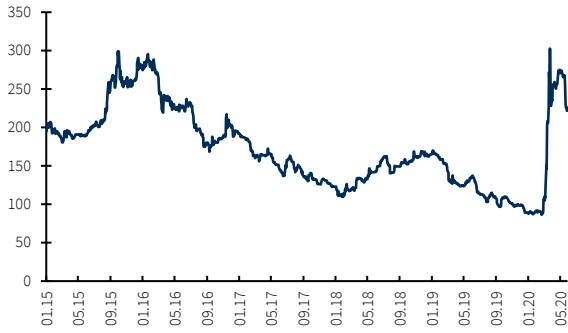
Biến động của các đồng tiền mới nổi cũng cho thấy mức độ rủi ro ở các nền kinh tế mới nổi đã suy giảm

— Hầu hết các đồng tiền mới nổi cũng đã cho thấy sự phục hồi sau khi mất giá mạnh trước đó do dòng vốn đầu tư tháo chạy khỏi các tài sản rủi ro ở các thị trường mới nổi. Đáng chú ý, hầu hết các đồng tiền mất giá mạnh nhất từ đầu năm đã ghi nhận sự hồi phục đáng kể trong thời gian gần đây: đồng Real Brazil hồi phục 10% sau khi giảm 46%; đồng Lira của Thổ Nhĩ Kỳ hồi phục 6% sau khi đã lao dốc 21%; đồng Ruble của Nga hồi phục 13% sau khi đã giảm 40%; Đồng Rand của Nam Phi đã hồi phục 9% sau khi giảm 36%. Ở khu vực Châu Á, đồng Rupiah của Indonesia hồi phục 11% sau khi giảm 20%; đồng Rupee của Ấn Độ hồi phục 1% sau khi giảm 8%.

Xu hướng CDS của Việt Nam trong thời gian tới và tác động đến TTCK

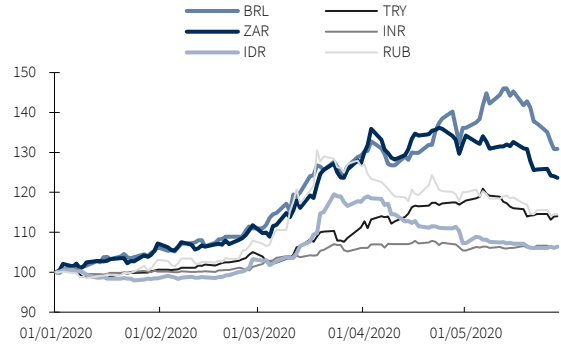
— Mặc dù mối tương quan không quá chặt chẽ, tuy nhiên có thể khẳng định xu hướng sụt giảm của CDS (hay rủi ro vỡ nợ của Chính phủ) đã phần nào hỗ trợ diễn biến hồi phục của thị trường từ đầu tháng 4 cho đến nay, đặc biệt thông qua việc ghi nhận dòng vốn của nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại. Với việc Việt Nam đã kiểm soát tốt được dịch bệnh, các hoạt động kinh tế đang vận hành trở lại, một số đường bay quốc tế có khả năng được nối lại trong tương lai gần, các chính sách hỗ trợ kinh tế có hiệu quả cao của Chính phủ, chúng tôi cho rằng xu hướng sụt giảm của CDS sẽ còn tiếp diễn trong thời gian tới, giúp thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài và trực tiếp và gián tiếp, và là yếu tố tiếp tục mang tính hỗ trợ đối với diễn biến thị trường.

Biểu đồ 1. CDS Việt Nam kì hạn 5 năm (tháng 1/2015- tháng 5/2020)



Nguồn: Thomson Reuters, KBSV

Biểu đồ 2. Diễn biến tỷ giá của các nước mới nổi (tháng 1/2020 - tháng 5/2020).



Nguồn: Bloomberg, KBSV

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, 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.