



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – THÁNG 4 2021

Tổng quan thị trường

Thị trường TPCP trong tháng 4 khá trầm lắng. Với mức lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tháng tăng từ 0,55% lên 1,064% và 1,297% vào cuối tháng 4 và đầu tháng 5, khả năng giảm lãi suất là rất hạn chế. Các yếu tố cơ bản về kinh tế bao gồm cán cân thương mại và lạm phát tiếp tục ổn định nhưng thị trường liên ngân hàng được quyết định chủ yếu bởi thanh khoản của các ngân hàng và ít chịu tác động bởi chính sách lãi suất. Tăng trưởng tiền gửi tiết kiệm thấp hơn tăng trưởng tín dụng trong khi SBV áp dụng việc mua USD kỳ hạn, không mua trên thị trường giao ngay dẫn tới khi hợp đồng mua USD kỳ hạn đáo hạn, thanh khoản mới sẽ được bơm vào lĩnh vực ngân hàng. Lợi suất TPCP kỳ hạn 2, 5, 15 và 20 năm vào ngày 6 tháng 5 lần lượt là 0,6%, 1,191%, 2,667% và 3,1% và không thay đổi nhiều so với cuối tháng 3. Trong các cuộc đấu thầu trái phiếu chính phủ, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm và 15 năm đã tăng 7 và 8 điểm cơ bản lên mức 2,37% và 2,58% nhưng vẫn thấp hơn một chút so với lãi suất trung bình trên thị trường thứ cấp. Kho bạc Nhà nước, để tránh biến động lợi suất quá mức, đã chọn cách để lãi suất tăng dần, từ từ thu hẹp khoảng cách đối với thị trường thứ cấp. Kho bạc Nhà nước dường như không quá lo lắng về việc phát hành trái phiếu và các động thái lớn đột ngột khó có thể xảy ra. Với mức lạm phát gần đây nhất ở mức 2,7%, lãi suất TPCP điều chỉnh theo lạm phát sẽ âm tới cho các kỳ hạn ngắn hơn so với kỳ hạn 15 năm. Tuy nhiên, lạm phát cơ bản chỉ ở mức 0,95% nên rủi ro lạm phát tăng cao đối với nền kinh tế hiện nay là khá thấp. Trong tương lai, để tỷ giá có một bước chuyển đáng kể, cần phải có một sự kiện làm thay đổi thị trường. Điều này có thể là; (i) sự trỗi dậy trong tâm lý ngại rủi ro và dẫn tới bán tháo thị trường mới nổi. Trái phiếu chính phủ rất nhạy cảm với áp lực tiền tệ và dẫn tới khoảng cách giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp ngày càng rộng; (ii) lượng phát hành TPCP tăng đáng kể. Trong ngắn hạn, điều này khó có thể thành hiện thực do Kho bạc Nhà nước đang gửi nhiều tiền mặt với NHNN và các ngân hàng thương mại; (iii) tỷ giá toàn cầu tiếp tục tăng. Mặc dù về cơ bản là không tương quan với tỷ giá toàn cầu, thị trường Việt Nam có tâm lý sử dụng chúng để tạo ra sự biến động. Hầu hết các hành động, nếu có, sẽ chủ yếu tác động tới các kỳ hạn từ 15 năm trở lên.

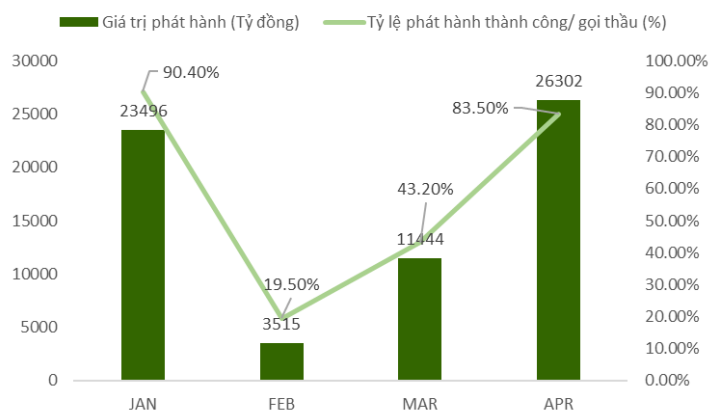
Cập nhật Trái phiếu Chính phủ tháng 4 2021

Nhu cầu mua TPCP trở lại trong tháng 4, tổng giá trị TPCP đã phát hành là 26302 tỷ đồng (bằng 67% tổng lượng TPCP phát hành trong quý 1 và 83,5% lượng gọi thầu trong tháng). Nguồn cầu tập trung vào các kỳ hạn ngắn (7-15 năm) và 10 năm là kỳ hạn hấp dẫn nhất. Cuối tháng 4, VST mới thực hiện được 18,7% tổng kế hoạch cả năm 2021 và hoàn thành 26,3% kế hoạch quý 2. Thanh khoản thị trường thứ cấp duy trì ở mức cao với giá trị giao dịch trực tiếp hàng ngày đạt 11660 tỷ đồng. Lợi suất ở các kỳ hạn thứ cấp biến động theo các hướng khác nhau đối với các kỳ hạn ngắn (từ 5 năm trở xuống) (tăng + 1 điểm cơ bản (bp) đến + 7bp giữa đầu tháng và cuối tháng) trong khi các kỳ hạn dài hơn (7 năm trở lên) giảm (-1bp đến -7bp).

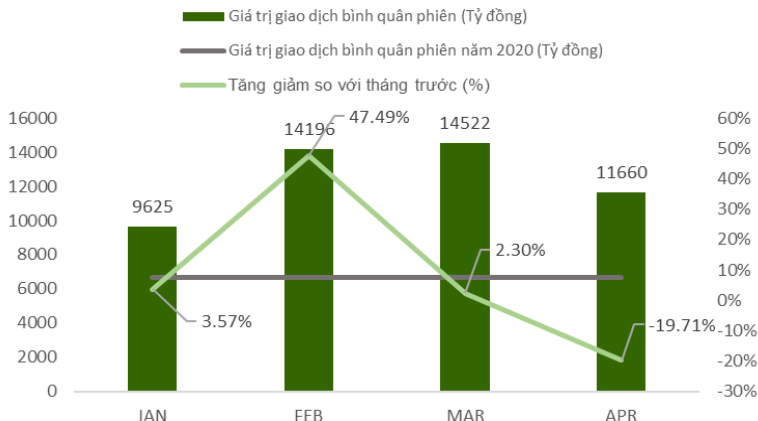
PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ THÁNG 4 VÀ LŨY KẾ NĂM 2021

Kỳ hạn	Tổng phát hành Quý 1 2021 (Tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành quý 2 2021	Phát hành T4 2021 (Tỷ Đồng)	Lũy kế phát hành 4 tháng (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch Quý 2 2021	Kế hoạch 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch 2021
5 Năm	4350	10000	3169	7519	31.7%	20000	37.6%
7 Năm	1781	4,000	0	1781	0.0%	15000	11.9%
10 Năm	14900	35,000	14150	29050	40.4%	120000	24.2%
15 Năm	12581	35,000	7823	20404	22.4%	135000	15.1%
20 Năm	2140	8,000	350	2490	4.4%	30000	8.3%
30 Năm	3453	8,000	810	4263	10.1%	30000	14.2%
	39205	100,000	26302	65507	26.3%	350000	18.7%

PHÁT HÀNH TPCP 4 THÁNG 2021



GIAO DỊCH THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP TPCP – 2021





KHUYẾN CÁO

Tài liệu này do Dragon Capital Việt Nam (“Dragon Capital”) chuẩn bị.

Tài liệu này không phải là lời đề nghị hay lời mời đăng ký mua chứng khoán, và tài liệu này cũng như bất kỳ điều gì có trong tài liệu này sẽ không phải là cơ sở của bất kỳ hợp đồng cam kết nào. Thông tin trong tài liệu này chỉ dành cho mục đích thông tin và có thể được cập nhật, sửa đổi và sửa đổi, và không có tuyên bố hoặc bảo đảm (rõ ràng hay ngụ ý), và không có trách nhiệm pháp lý nào được chấp nhận bởi Dragon Capital hoặc bất kỳ cá nhân nào khác, liên quan đến tài liệu này.

Bất kỳ khoản đầu tư nào cũng phải được thực hiện trên cơ sở các tài liệu chào bán có liên quan. Hiệu quả đầu tư trong quá khứ không nhất thiết phải là chỉ dẫn cho tương lai. Nên nghiên cứu thận trọng tài liệu này. Nếu bạn còn nghi ngờ về bất kỳ thông tin nào trong tài liệu này, bạn nên xin ý kiến chuyên gia độc lập.

Thông tin trong tài liệu này được bảo mật nghiêm ngặt và chỉ nhằm mục đích sử dụng cho cá nhân hoặc tổ chức mà Dragon Capital cung cấp báo cáo. Không một phần nào của báo cáo này có thể được tiết lộ cho bất kỳ người nào khác, phân phối và/hoặc sao chép mà không có sự cho phép trước bằng văn bản của Dragon Capital.