



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – THÁNG 6/2021

### Tổng quan Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đường cong TPCP đã đi ngang đáng kể trong tháng 5 với lợi suất TP kỳ hạn ngắn tăng lên và kỳ hạn dài giảm xuống. Lợi suất TP kỳ hạn 1 năm và 3 năm tăng tương ứng 26 và 14 điểm cơ bản lên 0,65% và 0,91% trong khi kỳ hạn được giao dịch phổ biến là 10 năm giảm 10 điểm cơ bản xuống 2,31%. Trái phiếu kỳ hạn 30 năm không được giao dịch nhiều và lợi suất vẫn giữ nguyên ở thời điểm cuối tháng 5 là 3,22%. Trong quá khứ, lợi suất trái phiếu 2 năm và 5 năm chạm đáy ở mức 0,474% và 0,974% vào cuối năm 2020 trong khi lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm đạt mức thấp nhất là 2,16% vào đầu năm 2021. Tương tự, TPCP kỳ hạn 30 năm có lợi suất thấp nhất ở mức 3,06% vào cuối quý 1 năm 2021. Như vậy đã có sự chênh lệch lớn giữa thời điểm lập đáy của lợi suất TPCP các kỳ hạn. Vì không có thị trường sơ cấp cho trái phiếu kỳ hạn nhỏ hơn 4 năm nên thị trường thứ cấp cho kỳ hạn này khá yếu và không thực tế. Các trái phiếu kỳ hạn còn lại 2 năm và 3 năm chỉ chiếm khoảng 2,6% và 4,9% tổng dư nợ TPCP. Diễn biến thị trường đối với trái phiếu kỳ hạn ngắn có xu hướng phản ánh biến động trên thị trường liên ngân hàng, với việc lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tháng tăng 53 điểm cơ bản trong tháng. Lãi suất liên ngân hàng tăng có thể là do chênh lệch tăng trưởng tín dụng và tiền gửi tiết kiệm (tăng 4,26% và 2,59% so với đầu năm) kết hợp với việc NHNN mua ngoại tệ kỳ hạn thay vì giao ngay. Tuy nhiên, các hợp đồng kỳ hạn sẽ sớm đáo hạn và có nhiều kỳ vọng rằng NHNN có thể thực hiện các biện pháp để giảm tốc độ tăng trưởng tín dụng và cải thiện thanh khoản trong ngành ngân hàng. Ngoài ra, Kho bạc Nhà nước gần đây đã gửi các khoản tiền lớn vào các ngân hàng thương mại. Do vậy, thị trường sơ cấp ở các kỳ hạn chính đã có diễn biến tích cực trong 3 phiên đấu thầu cuối tháng 5 và đầu tháng 6 với lượng đặt mua tương đương gấp 3-4 lần giá trị phát hành. Với lạm phát gia tăng, Việt Nam và nhiều quốc gia châu Á khác hiện có lãi suất trái phiếu âm sau khi điều chỉnh cho lạm phát. Lợi suất TPCP kỳ hạn 2 năm so sánh với lạm phát tại Việt Nam, Malaysia, Thái Lan và Philippines là 0,71%/2,9%, 1,99%/4,7%, 0,47%/2,44% và 2,14%/4,5%. Tại Mỹ, thị trường dường như tin rằng lạm phát chỉ là tạm thời và là tác động từ sự suy thoái do đại dịch. Indonesia là một ngoại lệ với lợi suất TPCP kỳ hạn 2 năm là 4,48% và lạm phát là 1,67%. Lạm phát tại Indonesia đã dưới mức 4% kể từ mùa hè năm 2017 và lợi suất TPCP sau khi điều chỉnh cho lạm phát ở mức trên 1% kể từ năm 2015.

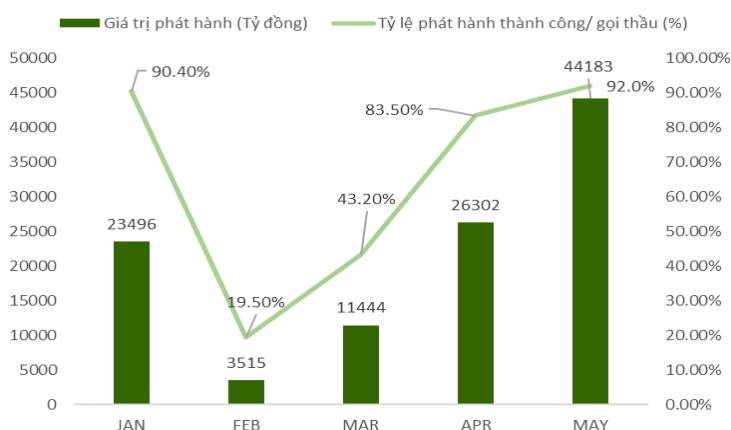
### Cập nhật Trái phiếu Doanh nghiệp

Trong tháng 5, 28.410 tỷ đồng đã được phát hành thông qua 46 đợt phát hành riêng lẻ và chỉ có một trái phiếu phát hành ra công chúng được chào bán ra thị trường (trị giá 500 tỷ đồng). Trái phiếu doanh nghiệp xanh quốc tế đầu tiên cũng được BIM Group phát hành vào tháng 5 với trị giá 200 triệu USD. Trong số các khoản phát hành riêng lẻ, 76% là không có tài sản thế chấp và 26% được thế chấp chủ yếu bằng cổ phiếu của các tổ chức phát hành. Nhóm các ngân hàng dẫn đầu về lượng phát hành với 18485 tỷ đồng, bằng 65% tổng lượng phát hành trong tháng, tiếp theo là các công ty bất động sản (4950 tỷ đồng - 17,4%). Có sự chênh lệch lớn giữa lãi suất coupon của trái phiếu công ty BĐS (9,5% -11%) và trái phiếu do ngân hàng phát hành ở mức 3,7% đến 4,2% đối với kỳ hạn 2 và 3 năm.

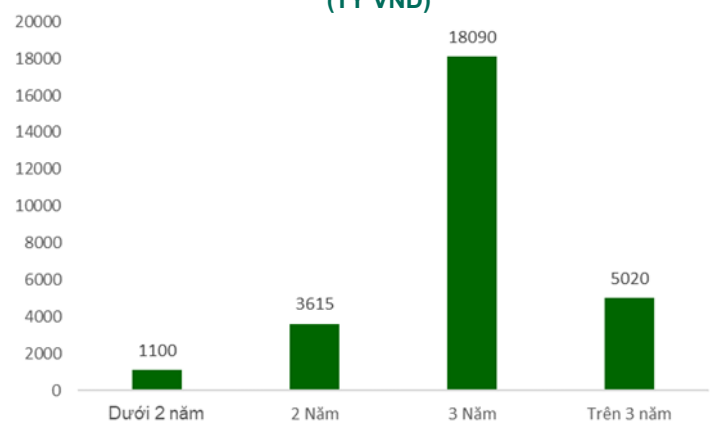
### PHÁT HÀNH TPCP THÁNG 5 VÀ LŨY KẾ NĂM 2021

Kỳ hạn	Tổng phát hành Quý 1 2021 (Tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành quý 2 2021	Phát hành T5 2021 (Tỷ Đồng)	Lũy kế phát hành 5 tháng (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch Quý 2 2021	Kế hoạch 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch 2021
5 Năm	4350	10000	5250	12769	84.2%	20000	63.8%
7 Năm	1781	4,000	250	2031	6.3%	15000	13.5%
10 Năm	14900	35,000	25436	54486	113.1%	120000	45.4%
15 Năm	12581	35,000	9767	30171	50.3%	135000	22.3%
20 Năm	2140	8,000	580	3070	11.6%	30000	10.2%
30 Năm	3453	8,000	2900	7163	46.4%	30000	23.9%
	<b>39205</b>	<b>100,000</b>	<b>44183</b>	<b>109690</b>	<b>70.5%</b>	<b>350000</b>	<b>31.3%</b>

### PHÁT HÀNH TPCP SƠ CẤP – CÁC THÁNG NĂM 2021



### GIÁ TRỊ TPDN PHÁT HÀNH THÁNG 5 2021 THEO KỲ HẠN (TỶ VND)





## **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.