



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 8 2021

Tổng quan thị trường

Trong khi lợi suất các kỳ hạn ngắn nhất, 1 và 2 năm, ổn định ở mức 0,45% và 0,68% trong tháng 8, lợi suất các kỳ hạn dài hơn lại giảm đáng kể. Lợi suất TPCP các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm giảm 20, 10 và 18 điểm cơ bản, xuống 0,91%, 2,13% và 2,33% và gần với mức thấp nhất mọi thời điểm. Để so sánh, lãi suất 5 năm, 10 năm và 15 năm, cách đây 2 năm là 3,06%, 4,02% và 4,37%. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tháng kết thúc vào tháng 8 ở mức 1,17%, giảm từ 1,35%, và đủ để ngăn các kỳ hạn ngắn nhất tiếp tục giảm. Thị trường nhận ra rằng chính phủ sẽ cần phải thực hiện các biện pháp phong tỏa nghiêm ngặt hơn và các đợt giãn cách xã hội do đại dịch gây ra thiệt hại rất lớn cho nền kinh tế. Trong tháng 8, chỉ số PMI giảm thêm từ 45,1 xuống 40,2; doanh thu bán lẻ giảm 33,7% so với cùng kỳ năm ngoái; cán cân thương mại thâm hụt 1,7 tỷ USD với xuất khẩu giảm 5,4% so với một năm trước đó. Khả năng NHNN sẽ giảm yêu cầu dự trữ và lãi suất chính sách dẫn đến các biến động lợi suất trong vòng một ngày, chẳng hạn như lợi suất TPCP kỳ hạn 15 năm giảm từ 2,45% xuống 2,23%. Với việc NHNN và Chính phủ cần hỗ trợ nền kinh tế, các lựa chọn cứng hạn chế, vì họ đã cố gắng giữ cho tiền Đồng ổn định và các nền kinh tế khác đang bắt đầu chu kỳ thất chặt. Trong khi các đồng tiền PHP / MYR / IDT / THB đã giảm đáng kể so với USD trong năm nay, thì VND thậm chí còn mạnh lên. Điều này đã dẫn đến viện Đồng Việt Nam lên giá 9% so với THB và 4-5% so với đồng tiền các nước khác trong năm nay. Kể từ giữa năm 2015, tiền đồng đã mất giá gần 9% so với THB nhưng tăng 3-6,5% so với các đồng khác. Do đó, danh tiếng của tiền đồng là tiền tệ yếu, ít nhất là vào lúc này, đã bị phóng đại quá mức. Trên thị trường sơ cấp, Kho bạc Nhà nước không có dấu hiệu khẩn trương phát hành TPCP do việc giải ngân, do các đợt giãn cách xã hội, thấp hơn nhiều so với dự đoán và một lượng lớn tiền được giữ tại các ngân hàng. Do vậy Kho bạc Nhà nước sẽ khó tăng lãi suất phát hành TPCP sơ cấp. Tình hình này khó có thể thay đổi trước cuối năm. Do đó, khó để hình dung tỷ giá sẽ tăng rất nhiều từ đây đến cuối năm. Nhưng đồng thời, các ngân hàng đang tích cực đầu tư TPCP khi lợi suất, ở mức cực thấp, có thể giảm tiếp. Biên độ giao dịch trên và dưới đối với lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm có thể là 2,45% và 2,20%.

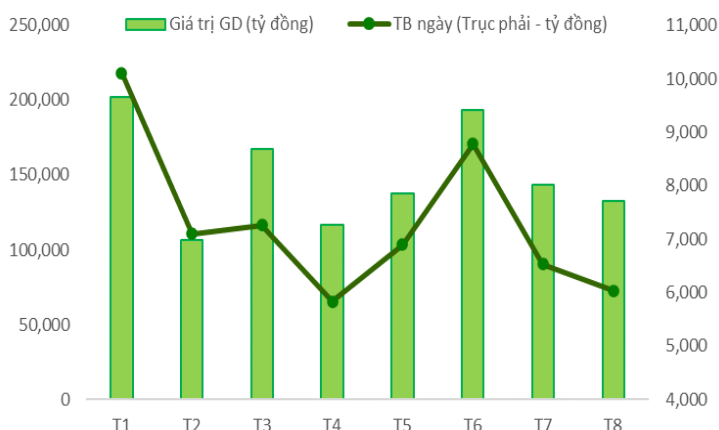
Cập nhật Trái phiếu Chính phủ tháng 8 và 8 tháng 2021

Trong tháng 8, Kho bạc Nhà nước đã tổ chức 15 phiên đấu thầu TPCP với tổng giá trị gọi thầu là 38.750 tỷ đồng, tổng giá trị gọi thầu là 111.358 tỷ đồng và phát hành được 29.720 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ trúng thầu là 76,7% (tháng 7 là 85%, tháng 6 là 69%). Tính đến hết tháng 8, VST đã hoàn thành 53,6% kế hoạch phát hành sơ cấp quý 3 và 58,8 kế hoạch cả năm. Trái phiếu có kỳ hạn 5 và 10 năm có tính thanh khoản cao nhất. Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp tiếp tục đi xuống kể từ tháng 6, tổng giá trị giao dịch outright trong tháng 8 là 132,828 tỷ đồng (-7,6% so với tháng trước) và giá trị giao dịch bình quân hàng ngày là 6.038 tỷ đồng (-8% so với tháng trước). Lợi suất trên thị trường thứ cấp giảm đáng kể so với cùng thời điểm năm ngoái đối với các kỳ hạn từ 4 đến 30 năm với mức chênh lệch là 43 đến 102 điểm cơ bản.

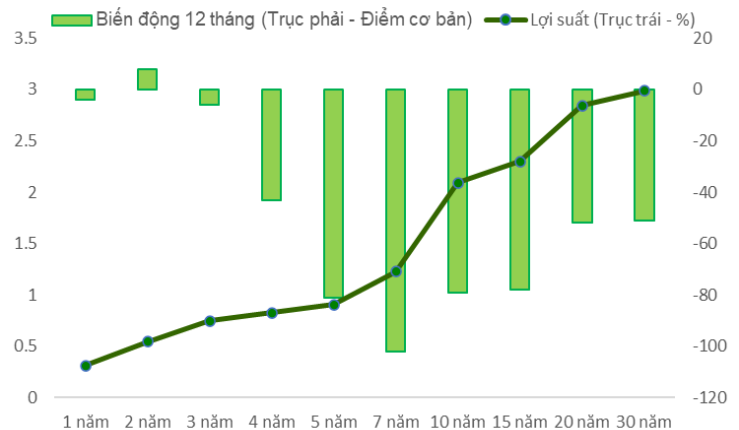
PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ THÁNG 8 VÀ LŨY KẾ 8 THÁNG NĂM 2021

Kỳ hạn	Giá trị phát hành tháng 8 2021	Kế hoạch phát hành quý 3 2021	Lũy kế phát hành			
			hàng 8 tháng 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch Quý 3 2021	Kế hoạch 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch 2021
5 Năm	2,113	10000	18232	44.6%	20,000	91.2%
7 Năm	750	8,000	4231	21.3%	15,000	28.2%
10 Năm	11,462	40,000	97254	55.3%	120,000	81.0%
15 Năm	17,104	50,000	64025	50.7%	135,000	47.4%
20 Năm	1,500	5,000	5080	32.8%	30,000	16.9%
30 Năm	3,297	7,000	16958	128.6%	30,000	56.5%
	36,226	120,000	205780	53.6%	350,000	58.8%

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH HÀNG THÁNG VÀ BÌNH QUÂN PHIÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP TPCP CÁC THÁNG 2021



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP THÁNG 8 NĂM 2021



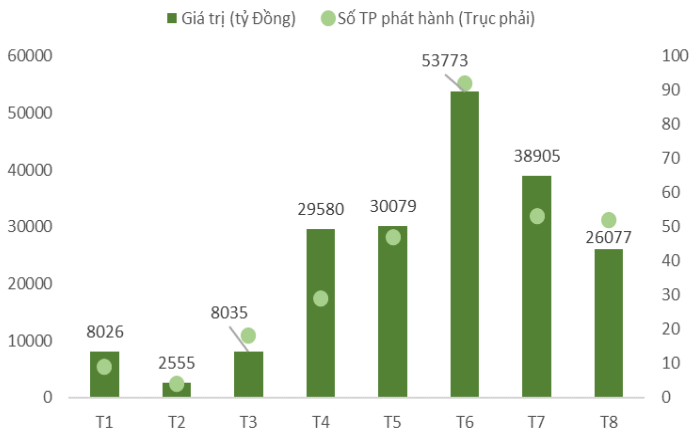


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 8 2021

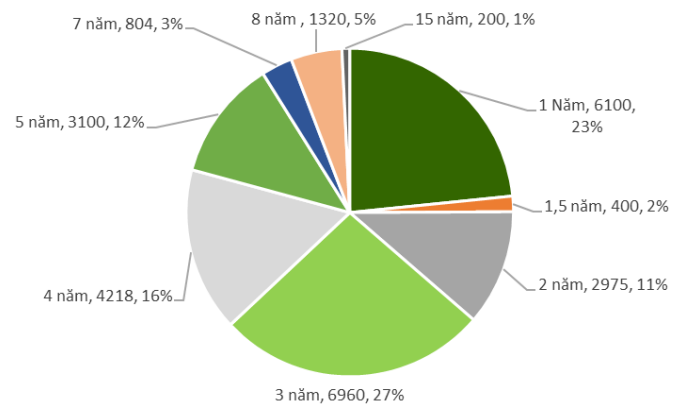
Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp tháng 8 và 8 tháng đầu năm

Trong tháng 8, đã có 52 đợt phát hành TPDN (bao gồm 51 đợt phát hành riêng lẻ và 1 đợt phát hành ra công chúng của Massan MeatLife) với số tiền phát hành là 24,077 tỷ phát hành riêng lẻ và 2000 đồng phát hành ra công chúng. Lũy kế 8 tháng năm 2021, tổng số 476 trái phiếu phát hành riêng lẻ của doanh nghiệp trong nước đã được phát hành với tổng giá trị là 296.933 tỷ đồng. Chỉ có 14 trái phiếu được phát hành ra công chúng (giá trị huy động 11.584 tỷ đồng). Trong tháng 8, trái phiếu được phát hành chủ yếu ở các kỳ hạn từ 3 đến 5 năm (chiếm 55% tổng lượng phát hành trong tháng) và tiếp theo là kỳ hạn ngắn 1 năm. Các ngân hàng là tổ chức phát hành lớn nhất trong tháng 8, đã phát hành 41,6% tổng lượng phát hành và phát hành chủ yếu ở các kỳ hạn từ 3 đến 5 năm. Tiếp theo là lĩnh vực bất động sản phát hành 34,3% tổng số với lãi suất trên mệnh giá từ 11% đến 13%. Bức tranh về các tổ chức phát hành chính không thay đổi cho cả 8 tháng năm 2021 (Khối ngân hàng phát hành 37,6% và lĩnh vực bất động sản chiếm 35%).

GIÁ TRỊ TPDN PHÁT HÀNH SƠ CẤP CÁC THÁNG 2021



GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPDN THEO KỶ HẠN (Tỷ đồng) VÀ TỶ TRỌNG - THÁNG 8 NĂM 2021



Nguồn: HNX/VBMA

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.