

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 9 2021

Tổng quan thị trường

Do sự giãn cách toàn bộ, thị trường trầm lắng trong tháng 9. Ngoại trừ trái phiếu kỳ hạn 20 và 30 năm kém thanh khoản, lợi suất tăng 10-15 điểm cơ bản (đcb) trong đối với trái phiếu kỳ hạn 1-5 năm và 6-9 đcb cho kỳ hạn 7-15 năm. Mức lãi suất trung bình TPCP kỳ hạn 1, 5, 10 và 15 năm hiện là 0,46%, 0,93%, 2,12% và 2,39%. Lãi suất liên ngân hàng 1 tháng ở mức 1,20% đã tăng nhẹ trong tháng 9. Với hầu hết lĩnh vực sản xuất và kinh doanh đều chững lại do đóng cửa, chỉ số giá tiêu dùng trong tháng giảm 0,6% và so với cùng kỳ năm ngoái ở mức 2,06% trong tháng 9. Đối với các nước trong khu vực, lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm (%) / lạm phát (%) đối với Malaysia là 2,95 /2,0, Thái Lan 1,15/1,68, Indonesia 5,11/1,6, Hàn Quốc 2,09/2,5, Ấn Độ 5,71/5,3, Philippine 3,38/4,8 và Mỹ 0,998/5,3. So với 1 năm trước, lợi suất TPCP 5 năm ở Thái Lan, Malaysia, Philippines, Ấn Độ và Mỹ đã tăng lần lượt là 25, 83, 77, 50 và 64 đcb. Mặt khác, lợi suất TPCP 5 năm của Việt Nam đã giảm khoảng 25 đcb trong 1 năm. Do đó, lợi suất 5 năm của Việt Nam là đặc biệt thấp và rất có thể xảy ra bong bóng trong các kỳ hạn ngắn hơn. Do chính phủ chỉ phát hành TPCP kỳ hạn 5 năm trở lên, nên chỉ 13% tổng số vốn TPCP đang lưu hành là 3 năm trở xuống, và điều này đã tạo ra chênh lệch cung/cầu rất lớn. Do đó, có thể mất thêm thời gian trước khi lãi suất ở các kỳ hạn ngắn hơn tăng ngay cả khi lãi suất liên ngân hàng tăng. Với xu hướng lạm phát dự kiến trong tương lai, người ta có thể lập luận rằng các TPCP kỳ hạn 20 và 30 năm có lợi suất tốt mặc dù tính thanh khoản kém và có rủi ro từ biến động tỷ giá. Đồng Việt Nam hiện đang ở trạng thái tốt và nhiều khả năng sẽ tiếp tục nhận được sự hỗ trợ từ các nguồn vốn bên ngoài. Kho bạc Nhà nước giữ một lượng lớn tiền mặt thặng dư với các ngân hàng và do đó trong ngắn hạn khó có áp lực đối với Kho bạc Nhà nước để phát hành TPCP. Tuy nhiên, có những dấu hiệu cho thấy sự mệt mỏi của thị trường, đặc biệt là khi lãi suất toàn cầu đang tăng lên. Khi thị trường cố gắng đẩy cao lãi suất, Kho bạc Nhà nước đã chọn cách để phiến đấu thầu thất bại. Điều đó cho thấy thị trường TPCP là một cuộc chơi với một bên là các ngân hàng và một bên là Kho bạc Nhà nước/Bộ Tài chính. Trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp, Bộ Tài chính bày tỏ lo ngại về lượng lớn phát hành trong lĩnh vực bất động sản dưới dạng phát hành riêng lẻ. Về lý thuyết, chỉ các nhà đầu tư chuyên nghiệp mới có thể mua các vị trí riêng. Nhưng có những kẽ hở trong các quy định, và công chúng bán lẻ vẫn tiếp tục mua trái phiếu không niêm yết.

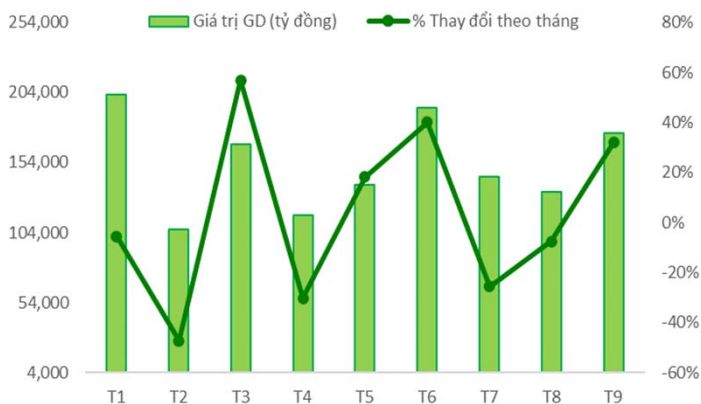
Cập nhật Trái phiếu Chính phủ tháng 9 và 9 tháng 2021

Trong tháng 9, Kho bạc Nhà nước đã tổ chức 20 phiên đấu thầu TPCP với tổng giá trị gọi thầu là 48.000 tỷ đồng, tổng giá trị dự thầu là 91.414 tỷ đồng và phát hành 38.458 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ trúng thầu là 80,1% (tháng 8 là 76,7%). Tính đến hết tháng 9, VST đã hoàn thành 85,6% kế hoạch phát hành sơ cấp quý 3 và 69,8% kế hoạch cả năm. Trái phiếu có kỳ hạn 15 và 10 năm có tính thanh khoản cao nhất. Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp tăng đáng kể so với tháng 8 (giá trị giao dịch outright là 175.232 tỷ đồng trong tháng 9, tức là tăng 32% so với tháng trước và giá trị repo tăng 38% so với tháng trước). Giá trị giao dịch outright bình quân hàng ngày là 8762 tỷ đồng (+45% so với tháng trước). Lợi suất trên thị trường thứ cấp trong tháng 9 cao hơn so với tháng 8 đối với tất cả các kỳ hạn trái phiếu. Lợi suất vào cuối tháng 9 năm 2021 thấp hơn từ 52 đến 79 điểm cơ bản so với mức tương ứng của tháng 9 năm 2020 đối với trái phiếu có kỳ hạn từ 5 đến 30 năm.

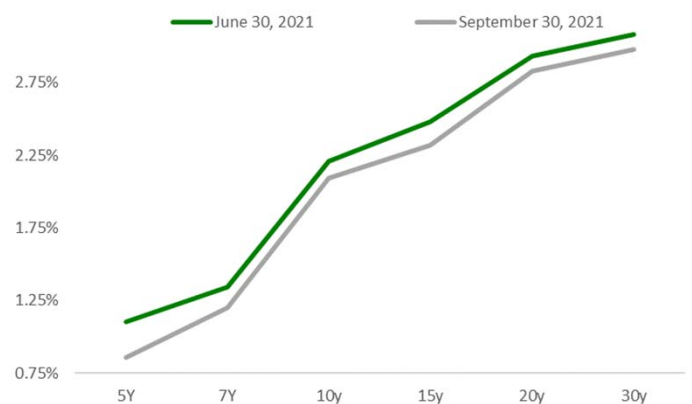
PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ THÁNG 9 VÀ LŨY KẾ 9 THÁNG NĂM 2021

Kỳ hạn	Tổng giá trị đã		Kế hoạch phát hành quý 3 2021	Lũy kế phát hành 9 tháng 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch Quý 3 2021	Kế hoạch 2021	
	Giá trị phát hành tháng 9 2021	phát hành quý 3 2021 (Tỷ Đồng)				2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch 2021
5 Năm	1616	6079	10000	19848	60.8%	20,000	99.2%
7 Năm	1000	2700	8000	5231	33.8%	15,000	34.9%
10 Năm	12180	34292	40000	109434	85.7%	120,000	91.2%
15 Năm	15624	40996	50000	79649	82.0%	135,000	59.0%
20 Năm	5425	7065	5000	10505	141.3%	30,000	35.0%
30 Năm	2613	11613	7000	19571	165.9%	30,000	65.2%
	38458	102745	120000	244238	85.6%	350,000	69.8%

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 9 VÀ THÁNG 6 NĂM 2021

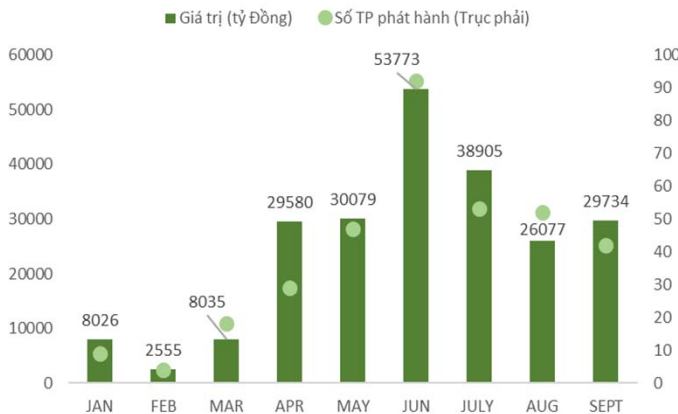


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 9 2021

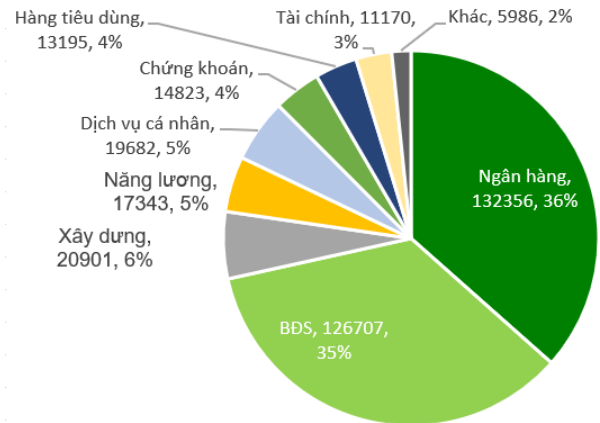
Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp tháng 9 và 9 tháng đầu năm

Trong tháng 9 có 42 đợt phát hành TPDN (tất cả các đợt phát hành riêng lẻ) với số tiền phát hành là 29,743 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng năm 2021, tổng số 596 trái phiếu phát hành riêng lẻ của doanh nghiệp trong nước đã được phát hành với tổng giá trị 329.767 nghìn tỷ đồng. Chỉ có 14 trái phiếu được phát hành công khai (11.584 tỷ đồng). Trong tháng 9, trái phiếu được phát hành chủ yếu ở các kỳ hạn 3 và 5 năm, trái phiếu kỳ hạn 8 năm cũng có số lượng lớn trong tháng 9 do các đợt phát hành của các ngân hàng. Các lĩnh vực ngân hàng và bất động sản là những tổ chức phát hành lớn trong tháng 9 (giống với các tháng trước năm 2021) và các ngân hàng đã phát hành 47% (trong tháng 8 là 41,6%) tổng giá trị phát hành trong tháng. Lợi suất trái phiếu doanh nghiệp hầu như không thay đổi trong tháng 9 so với tháng 8.

GIA TRỊ TPDN PHÁT HÀNH SƠ CẤP CÁC THÁNG 2021



GIA TRỊ PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPDN THEO NGÀNH (Tỷ đồng) VÀ TỶ TRỌNG – LŨY KẾ TỚI THÁNG 9 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.