

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 10 2021

Tổng quan thị trường

Với mức lạm phát thấp trong tháng 10 (1,77%) và tiền Đồng mạnh, thị trường nhìn chung có tâm lý tốt, đặc biệt là vào tháng 11. Do NHNN mua USD từ các ngân hàng nên thanh khoản rất tốt và đến ngày 5/11, lãi suất kỳ hạn 1 tháng liên ngân hàng là 1,09%. Lợi suất TPCP kỳ hạn 3 năm, 5 năm và 10 năm bắt đầu tháng ở mức 0,942%, 1,0255% và 2,19%, vào ngày 5 tháng 11 là 0,757%, 0,863% và 2,167%. Điều này tạo ra một so sánh thú vị với một số nước khác. Lợi suất TPCP kỳ hạn 3 năm / 5 năm / 10 năm ở Thái Lan / Hàn Quốc / Mỹ lần lượt là 0,78% / 1,30% / 1,93%, 1,96% / 2,176% / 2,35% và 0,65% / 1,06% / 1,45%. Ở châu Á, chỉ có Nhật Bản và Đài Loan ở mức -0,1% và 0,35% có lợi suất thấp hơn ở kỳ hạn 5 năm. Với lợi suất TPCP 5 năm ở mức thấp trong lịch sử, đường cong lợi suất TPCP tăng nhẹ trong tháng 10 2021. Mối quan hệ giữa lãi suất 1 tháng và lợi suất TPCP 5 năm là điểm cần quan tâm. Tỷ giá liên ngân hàng ở Việt Nam, không giống như hầu hết các nước khác, rất dễ biến động và có thể tăng đột biến. Nhìn chung, ngoại trừ những thời điểm tăng đột biến, lãi suất kỳ hạn 1 tháng trên thị trường liên ngân hàng sẽ thấp hơn lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm, nhưng hiện tại đang diễn ra điều ngược lại. Trong giai đoạn tới, có một số yếu tố có thể phát triển theo các hướng khác nhau. Do Việt Nam mở cửa nền kinh tế chậm và cộng với sự gián đoạn nguồn cung, lạm phát có xu hướng tăng lên rõ rệt. Cán cân thương mại có thể sẽ tiếp tục hỗ trợ VND mạnh lên, trong năm nay đã tăng giá khoảng 1,7% so với USD, và điều này sẽ tốt cho thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng. VND là một trong số ít các loại tiền tệ đã mạnh lên so với USD trong năm 2021 và VND đã tăng giá khoảng 13% so với THB và 11% so với KRW. Phát hành TPCP của Kho bạc Nhà nước là yếu tố cần quan tâm. Kế hoạch vay năm 2021 vừa được điều chỉnh giảm 109 nghìn tỷ đồng xuống 463 nghìn tỷ đồng với một số linh hoạt trong việc phát hành TPCP có kỳ hạn ngắn hơn. Với khoảng 50 nghìn tỷ đồng TPCP đang đáo hạn, khoản phát hành ròng TPCP sẽ là 400 nghìn tỷ đồng, đây là một con số lớn trong lịch sử. Việc phát hành TPCP có thể trở thành một sự thách thức, đặc biệt nếu thanh khoản của khu vực ngân hàng giảm sút.

Cập nhật Trái phiếu Chính phủ tháng 10 2021

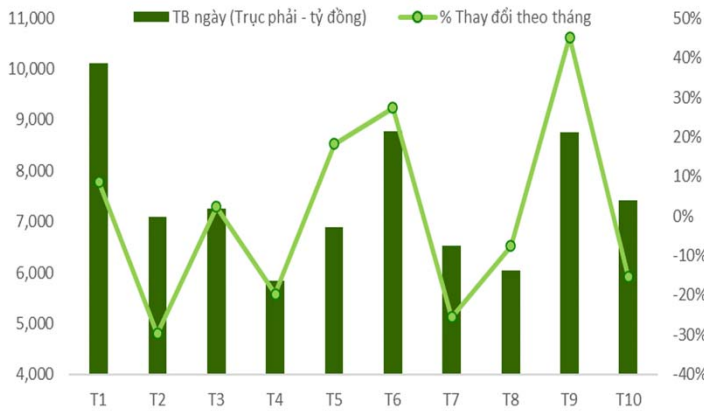
Vào tháng 10, Kho bạc Nhà nước đã công bố kế hoạch phát hành sơ cấp điều chỉnh cho năm 2021 với mục tiêu phát hành là 373 nghìn tỷ đồng từ mức cũ là 350 nghìn tỷ đồng. Mục tiêu phát hành của Q4 năm 2021 là 135 nghìn tỷ đồng (cao nhất trong 4 quý của năm 2021). Kế hoạch sửa đổi cho thấy ý định của Bộ Tài chính sẽ tăng vay từ các nguồn trong nước (463 nghìn tỷ đồng so với vay nước ngoài là 51,3 nghìn tỷ đồng) trong khi điều chỉnh giảm tổng kế hoạch vay Chính phủ năm 2021 (xuống còn 514 nghìn tỷ đồng từ mục tiêu cũ là 624 nghìn tỷ đồng). Trong kỳ họp gần đây, Chính phủ cũng đã trình Quốc hội phương án vay cho giai đoạn 3 năm (2022-2024). Mức vay trong kỳ bằng 43% - 44% GDP hàng năm và tăng trưởng hàng năm từ 9% đến 10%. Tổng vay tăng từ 3708 nghìn tỷ đồng (năm 2021 ước tính) lên 4881 nghìn tỷ đồng (năm 2024 dự toán). Khoản thanh toán hàng năm cho khoản vay dao động từ 21% đến 22% tổng nguồn thu của Chính phủ. Trong tháng 10, Kho bạc Nhà nước đã tổ chức 18 phiên đấu thầu TPCP với tổng giá trị gọi thầu là 32750 tỷ đồng, tổng giá trị dự thầu là 56140 tỷ đồng và phát hành là 16146 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ trúng thầu là 49,3%. Tất cả các số liệu nêu trên đều thấp hơn đáng kể so với số tương ứng trong tháng Chín. Sau 10 tháng, VST đã hoàn thành 68% kế hoạch điều chỉnh cho cả năm 2021 nên nguồn cung TPCP sẽ ở mức cao trong 2 tháng cuối năm. Giống như các tháng khác trong Quý 3, trái phiếu có kỳ hạn 15 và 10 năm có tính thanh khoản cao nhất. Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, tương tự như thị trường sơ cấp, giảm trong tháng 10. Giá trị giao dịch outright trung bình hàng ngày giảm 15,2% so với tháng trước và Repo giảm 10%. Lợi suất trên thị trường thứ cấp trong tháng 10 tăng nhẹ (+4 đến 9 điểm cơ bản) đối với các kỳ hạn từ 3 đến 15 năm và không đổi đối với TPCP kỳ hạn 20 và 30 năm. Với một lượng lớn tiền đồng được đưa vào hệ thống ngân hàng (do NHNN mua USD từ các ngân hàng thương mại), áp lực tăng lợi suất TPCP không gay gắt mặc dù nguồn cung dự kiến sẽ lớn hơn.

PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KẾ HOẠCH ĐIỀU CHỈNH - THÁNG 10 VÀ LŨY KẾ 10 THÁNG NĂM 2021

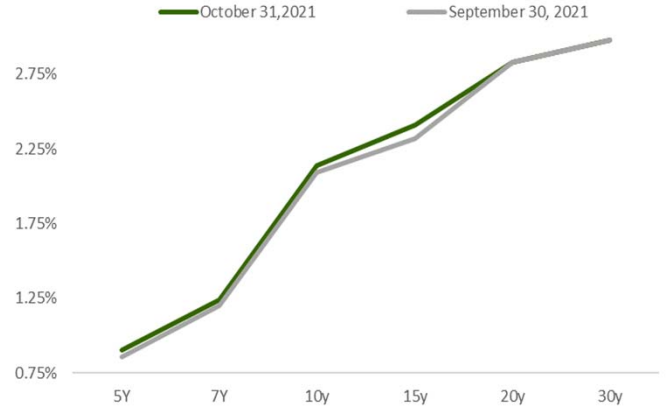
Kỳ hạn	Giá trị phát hành tháng 10 2021 (Tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành Quý 4 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch Quý 4 2021	Lũy kế phát hành 10 tháng 2021 (Tỷ Đồng)	Kế hoạch ban đầu 2021 (Tỷ Đồng)	Kế hoạch điều chỉnh 2021 (Tỷ Đồng)	% hoàn thành kế hoạch điều chỉnh 2021
5 Năm	250	15000	1.7%	20098	20000	35000	57.4%
7 Năm	0	5000	0.0%	5231	15000	10000	52.3%
10 Năm	8975	37000	24.3%	115009	120000	145000	79.3%
15 Năm	2530	50000	5.1%	79055	135000	125000	63.2%
20 Năm	1623	15000	10.8%	12128	30000	23000	52.7%
30 Năm	2768	13000	21.3%	22339	30000	35000	63.8%
	16146	135000	12.0%	253860	350000	373000	68.1%

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 10 2021

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



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP THÁNG 9 VÀ THÁNG 10 NĂM 2021

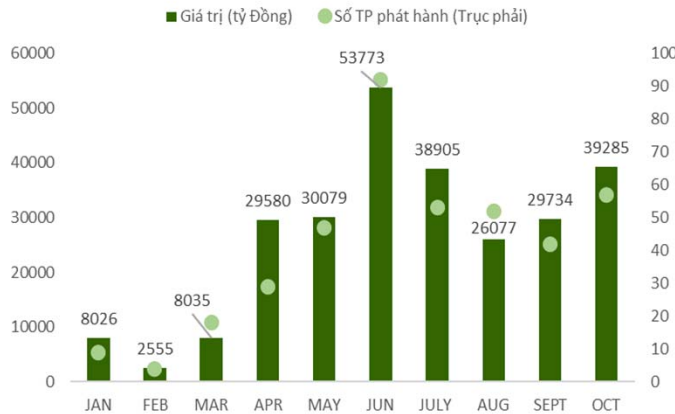


Nguồn: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp tháng 10 và 10 tháng năm 2021

Trong tháng 10 có 53 đợt phát hành riêng lẻ và 4 đợt phát hành ra công chúng với giá trị phát hành là 39285 tỷ đồng. Lũy kế 10 tháng năm 2021, có tổng số 732 trái phiếu doanh nghiệp được phát hành trong nước (705 đợt phát hành riêng lẻ và 18 đợt phát hành ra công chúng) với tổng giá trị là 438 nghìn tỷ đồng. 18 trái phiếu được phát hành ra công chúng huy động được 15,55 nghìn tỷ đồng. Trong tháng 10, trái phiếu được phát hành chủ yếu ở kỳ hạn 3 năm, chiếm 52% tổng lượng phát hành trong tháng. Ngân hàng và bất động sản là những tổ chức phát hành lớn trong tháng 10 (cũng như các tháng trước năm 2021) với lĩnh vực bất động sản đã phát hành 16575 tỷ đồng (42% tổng giá trị phát hành trong tháng - trong tháng 9 là 45%) trong khi ngân hàng phát hành 8770 tỷ đồng (22%). Lợi suất trái phiếu doanh nghiệp hầu như không thay đổi trong tháng 10 so với tháng 9 và tháng 8.

GIÁ TRỊ TPDN PHÁT HÀNH SƠ CẤP CÁC THÁNG 2021



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP PHÁT HÀNH RA THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ – LŨY KẾ TỚI THÁNG 10 2021

Công ty	Giá trị phát hành (Triệu USD)	Ghi chú
BIM	200	Trái phiếu xanh
VinGroup	500	
VinPearl	425	
Noaland	300	Trái phiếu chuyển đổi
Tổng cộng	1425	

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.