



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 3/ 2022

Tổng quan thị trường

Tỷ giá USD/VND tăng nhẹ từ mức 22.820 lên 22.867. Điểm đáng lưu ý là chỉ số sức mạnh đồng Đô La Mỹ (chỉ số DXY trên Bloomberg) đã tăng từ 96,70 lên 99,60, tăng hơn rất nhiều so với mức tăng của tiền Đồng, nghĩa là VND đang tăng giá so với hầu hết các đồng tiền khác. Ví dụ như, tỷ giá 1 đồng Euro của Châu Âu đã bị giảm từ 1,12 xuống 1,09 USD, hoặc đồng Yên Nhật mất 123,8 đồng so với 1 Đô La Mỹ so với mức 115,6 đồng trước kia. Trong bối cảnh chung ấy, lãi suất trái phiếu Chính Phủ Mỹ và Thái Lan hiện đang ở mức 2.63% và 1.67%.

Trong tháng 03/2022 đường cong lợi suất trái phiếu Chính Phủ Việt Nam (viết tắt: TPCP hay VGB) được làm phẳng khá rõ nét với kỳ hạn ngắn tăng khoảng 0,3% trong khi kỳ hạn dài tăng nhẹ hơn ở mức 0,1%. Trong tuần đầu của tháng 4 còn chứng kiến mức tăng lãi suất ở mức 0,37%, 0,51% và 0,36% tương ứng cho tất cả các kỳ hạn 2, 5 và 10 năm. Trái ngược với bức tranh ấy, thanh khoản của hệ thống ngân hàng được duy trì ở mức tốt khi lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ 0,14% xuống mức 2,36%. Lãi suất TPCP kỳ hạn 5 năm tăng hơn 0,80% cho cùng kỳ (từ đầu tháng 3 so với cuối tuần đầu tháng 4). Trong khoảng thời gian này lãi suất trái phiếu Chính Phủ 5 năm của Indonesia và Philippines chỉ tăng 0,3% và duy trì ở mức cao hơn hẳn so với lãi suất TPCP Việt Nam: 5,64% và 5,15% so với 2,40%.

Một quan sát khác cho thấy khoảng cách lãi suất giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp cũng đang dần trở nên rõ nét. Lãi suất TPCP 5 năm hiện được giao dịch ở mức 2,40% trên thị trường sơ cấp nhưng lãi suất đặt thầu vẫn quanh mức 2,0 – 2,4%, khiến có rất ít TPCP được phát hành qua các đợt đấu thầu gần đây trên HNX. Với kỳ hạn 10 năm, trong đợt đấu thầu vào đầu tháng 4/2022, đã có 1 nghìn tỷ TPCP được phát hành ở mức lãi suất 2,24%, tương ứng với 50% lượng trái phiếu được chào bán. Lãi suất trúng thầu chỉ tăng 0,04% so với đợt đấu thầu trước đó, trong khi lãi suất thứ cấp cho cùng kỳ hạn đang ở mức 2,83%, nghĩa là chênh 0,60% so với thị trường thứ cấp. Lý giải cho tình hình này là việc Kho Bạc Nhà Nước hiện không quá bị áp lực phải huy động vốn, do vậy việc họ không tăng lãi suất trên thị trường sơ cấp cũng là điều khá hợp lý. Nhìn chung, việc lãi suất TPCP trở lại mức dưới 2% là điều khó có thể thực hiện được trong ngắn hạn.

Cập nhật Trái phiếu chính phủ - Tháng 3/ 2022

Kho Bạc Nhà Nước Việt Nam (KBNN) thông báo kế hoạch phát hành TPCP cho cả năm 2022 là 400 nghìn tỷ đồng. Trong đó, kế hoạch phát hành cho quý 1/2022 là 105 nghìn tỷ đồng, tập trung vào kỳ hạn 10 và 15 năm.

KBNN đã tổ chức 18 đợt đấu thầu TPCP trong tháng 3 và 38 đợt cho cả Quý 1/ 2022 với khối lượng gọi thầu 74 nghìn tỷ và trúng thầu 28,5 nghìn tỷ đồng. Trong khi đó, tổng giá trị TPCP được đặt mua trên thị trường sơ cấp là 59 nghìn tỷ cho tháng 3 và 154,5 nghìn tỷ tương ứng cho Quý 1/ 2022. Lượng trái phiếu được đấu thầu thành công trong tháng 3 ở mức 8,8 nghìn tỷ, chỉ bằng 40% lượng TPCP được phát hành trong tháng 1. Tỷ lệ trúng thầu chỉ đạt 30% so với khối lượng gọi thầu trong tháng 3 và 52% cho cả Quý 1/ 2022. Đến cuối Quý 1, KBNN đã phát hành 41,2 nghìn tỷ, hoàn thành 10.3% kế hoạch phát hành của cả năm.

Trên thị trường thứ cấp, tổng lượng TPCP được giao dịch thỏa thuận là 180 nghìn tỷ đồng (tăng 17,7% so với tháng 1) và 95 nghìn tỷ đồng giao dịch qua hợp đồng repo (giảm 6.5% so với tháng tháng 1. Giá trị giao dịch bình quân theo ngày của giao dịch repo là 8,04 nghìn tỷ, tăng 8% so với mức trung bình của tháng 1 và 2. Kỳ hạn được giao dịch phổ biến đối với giao dịch thỏa thuận là 5 và 10 năm.

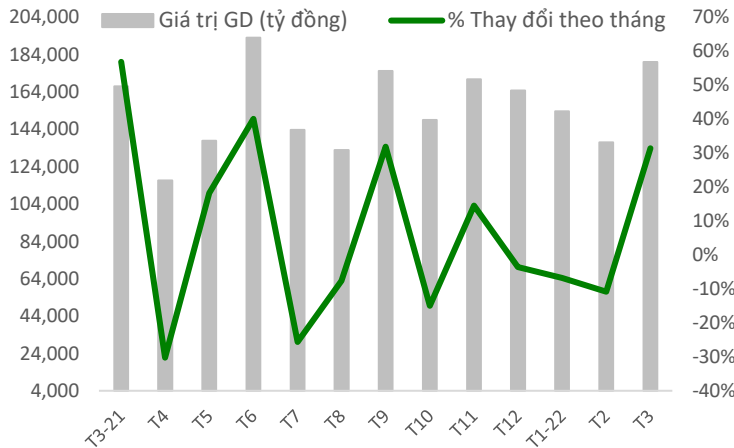
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q1/2022 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2022 (tỷ Đồng)	Khối lượng đăng ký đấu thầu T3/2022 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành T3/2022 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q1/2022 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q1/2022 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành năm 2022 (tỷ Đồng)
5 Năm	5,000	30,000	1,850	-	-	-	-
7 Năm	5,000	15,000	3,450	-	-	-	-
10 Năm	35,000	140,000	71,191	4,500	18,642	48.4	13.3
15 Năm	40,000	150,000	55,200	3,000	12,950	32.4	8.6
20 Năm	10,000	30,000	7,085	-	1,685	16.9	5.6
30 Năm	10,000	35,000	15,739	1,320	8,005	70.1	22.9
	105,000	400,000	154,515	8,820	41,282	36.8	10.3

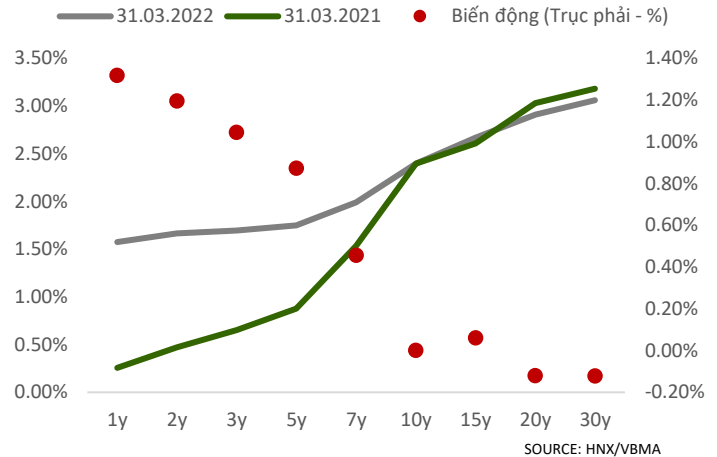


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 3/ 2021

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

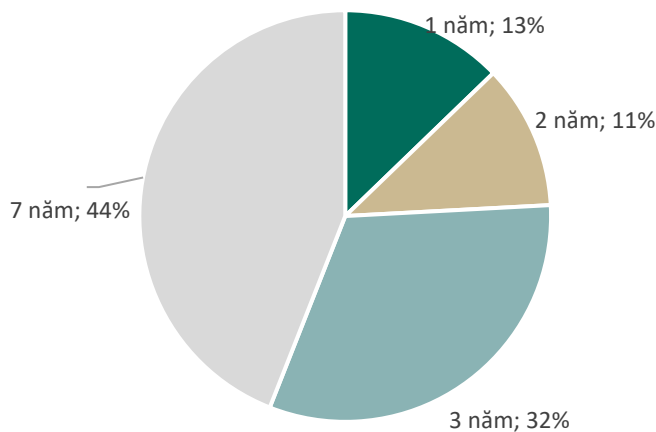


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp – Tháng 3/2022

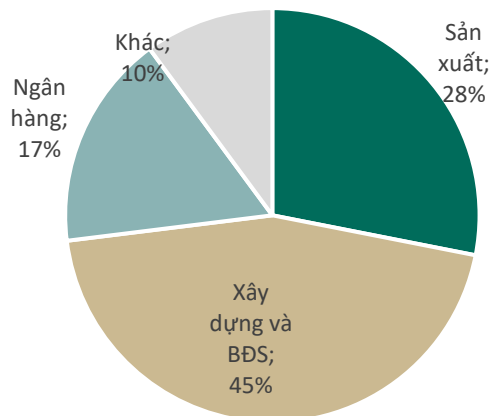
Theo dữ liệu tổng hợp từ các nguồn HNX và VBMA, trong tháng 3/2022 đã có 2 đợt trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) được phát hành ra công chúng với tổng giá trị 1,9 nghìn tỷ và 10 đợt phát hành riêng lẻ với tổng giá trị 2,13 nghìn tỷ đồng. Bất động sản và chứng khoán là hai ngành dẫn đầu về khối lượng phát hành với giá trị tương ứng 1,69 nghìn tỷ và 1 nghìn tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 46,7% và 27,6% của tổng lượng TPDN được phát hành trong tháng. Tính đến hết Quý 1/ 2022, tổng lượng TPDN đã được phát hành 39,7 nghìn tỷ, trong đó 78,1% là phát hành riêng lẻ.

Về kỳ hạn, kỳ hạn trung bình của TPDN được phát hành trong kỳ là 3,25 năm. Kỳ hạn có lượng phát hành nhiều nhất là 7 năm chiếm 44% tổng giá trị, được phát hành bởi các Ngân hàng, các ty thuộc ngành năng lượng và bất động sản với giá trị tương ứng 1,55 nghìn tỷ đồng. Kỳ hạn 1,2 và 3 năm là các kỳ hạn còn lại được lựa chọn trong tháng 3. Về lãi suất, qua quan sát từ các đợt phát hành trong Quý 1, các TPDN được phát hành ra công chúng có xu hướng lãi suất ở mức thấp hơn so với TPDN được phát hành riêng lẻ.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH THỨ CẤP THEO KỲ HẠN – THÁNG 3/ 2022



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH THỨ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – THÁNG 3/ 2022



SOURCE: 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.