

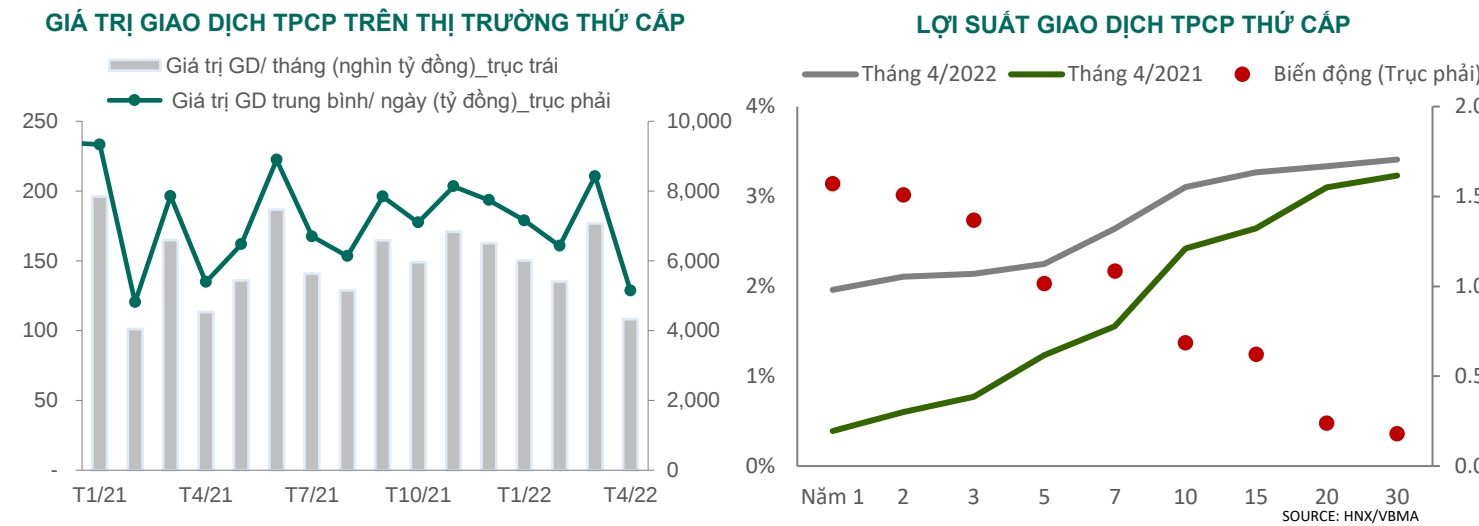
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 4/2022

Tổng quan thị trường	Trong tháng 4/2022, chỉ số sức mạnh đồng Đô La Mỹ DXY tiếp tục tăng mạnh từ 98.31 lên 102.96 (+4.7%), gây áp lực lên tiền Đồng. Vào cuối tháng 4, tỷ giá USD/VND tăng 0,5% so với cuối tháng trước lên mức 22980, phá vỡ đà mạnh lên của tiền VND từ Quý 2/2019. Tuy nhiên, mức tăng của tỷ giá trong nước VND vẫn thấp hơn rất nhiều so với mức tăng của đồng USD trên thị trường quốc tế, nghĩa là VND đang tăng giá so với hầu hết các đồng tiền khác. Ví dụ như, sức mạnh 1 đồng Euro của Châu Âu đã bị giảm 4.7% từ 1,106 xuống 1,054 USD, hoặc đồng Yên Nhật mất 129,8 đồng so với 1 Đô La Mỹ so với mức 121,7 đồng trước kia. Trong bối cảnh chung ấy, mặt bằng lãi suất chung tăng với lãi suất 5 năm của trái phiếu chính phủ Mỹ ở mức 2,92% (tăng 0,30% so với cuối tháng trước), trái phiếu chính phủ Thái ở mức 2,66% (tăng 1% so với cuối tháng trước). Trong tháng 04/2022 lợi suất trái phiếu Chính Phủ Việt Nam (viết tắt: TPCP hay VGB) tiếp tục đã tăng với mức tăng 0,5% ở kỳ hạn 3 và 5 năm lên mức tương ứng 2,22% và 2,40%. Đây là mức chênh lệch so với mặt bằng lãi suất vào cuối năm 2021 khi các kỳ hạn này chỉ ở mức 0,83% và 0,94%. Các kỳ hạn dài có phản ứng chậm hơn và hầu như không thay đổi trong tháng 3 đã bắt đầu có chuyển biến lớn trong tháng 4 và đầu tháng 5. Lãi suất VGB 10 năm tăng 0,71% lên 3,18% (so với 2,17% vào cuối năm 2021). VGB 15 năm cũng có mức tăng tương tự 0,68% trong tháng 4/2022. Khoảng cách lãi suất giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp cũng đang dần trở nên rõ nét với lượng phát hành mới ở thị trường sơ cấp hầu như bằng không. Chặn dưới của lãi suất đặt thầu ở mức 2,32% và 2,62% cho kỳ hạn 10 và 15 năm vào cuối tháng 4/2022, thấp hơn 0,86% và 0,73% so với lãi suất tương ứng ở thị trường thứ cấp.
	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 16 đợt đấu thầu TPCP trong tháng 4 và 60 đợt tính từ đầu năm 2022 với khối lượng phát hành tương ứng 21 nghìn tỷ và trúng thầu 95 nghìn tỷ đồng. Trong khi đó, tổng giá trị TPCP được gọi thầu là trên thị trường sơ cấp là 120 nghìn tỷ cho quý 2/2022 và 235 nghìn tỷ cho nửa đầu năm 2022. Với việc điều chỉnh lượng gọi thầu cho mỗi đợt đấu thầu, KBNN đang cho thấy họ không gặp nhiều áp lực trong việc phát hành. Mặc dù khối lượng gọi thầu liên tục được điều chỉnh giảm, tỷ lệ tham gia và trúng thầu luôn ở mức thấp. Tỷ lệ trúng thầu chỉ ở mức 1,73% và 1,53% cho kỳ hạn 10 và 15 năm cho thấy một thị trường khá yếu. Với bức tranh kinh tế vĩ mô nhìn chung khá tốt, lý do khiến thị trường trái phiếu không tốt hiện chưa rõ ràng nhưng có thể xuất phát từ quan ngại đối với xu hướng lạm phát, áp lực từ tỷ giá chung toàn cầu, sự gián đoạn trong thanh khoản từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp và lãi suất huy động tăng. Tính đến cuối tháng 4, KBNN đã phát hành được 13% tổng lượng TPCP dự kiến phát hành trong năm 2022. Trên thị trường thứ cấp, tổng lượng TPCP được giao dịch thỏa thuận là 109,8 nghìn tỷ đồng (giảm 39% so với tháng trước) và 91,8 nghìn tỷ đồng giao dịch qua hợp đồng repo (giảm 3,7% so với tháng trước). Giá trị giao dịch bình quân theo ngày của giao dịch thỏa thuận là 5,23 nghìn tỷ/ ngày, giảm 33% so với mức trung bình của tháng 3. Trong khi đó giá trị giao dịch bình quân theo ngày của giao dịch repo là 4,37 nghìn tỷ/ ngày, tăng 5,4% so với tháng trước cho thấy nhu cầu thanh khoản gia tăng. Kỳ hạn được giao dịch phổ biến đối với giao dịch thỏa thuận là 5 và 10 năm với giá trị 78.9 nghìn tỷ, tương đương 72% toàn thị trường.
Cập nhật tình hình Trái phiếu chính phủ	

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 đầu 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

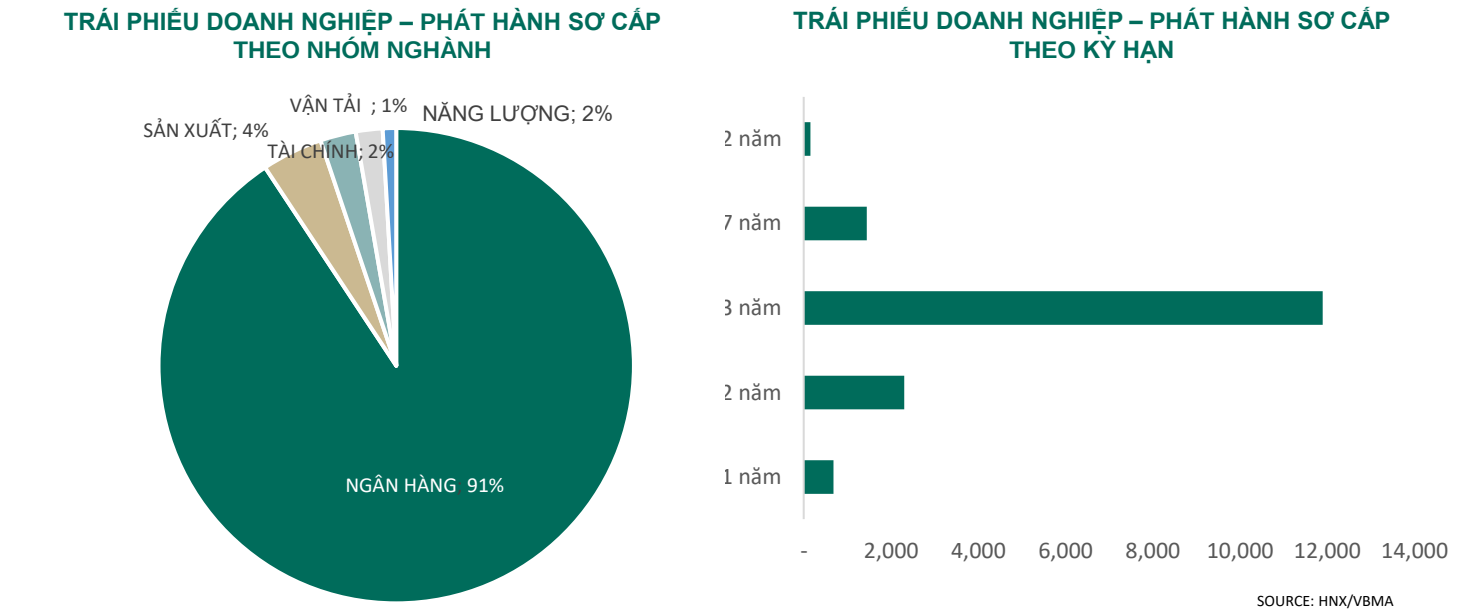
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 4/ 2021



Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

Theo dữ liệu tổng hợp từ các nguồn HNX và VBMA, trong tháng 4/2022 không có đợt trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) nào được phát hành ra công chúng và 23 đợt phát hành riêng lẻ với tổng giá trị 16,5 nghìn tỷ đồng (giảm 22,7%). Trái ngược với bức tranh khá đa dạng của giai đoạn trước, ngân hàng là đối tượng phát hành chiếm tỷ trọng chủ lực với 14,9 nghìn tỷ, tương ứng với 91% lượng trái phiếu được phát hành mới trong tháng. Trong khi đó công ty sản xuất chiếm 4% lượng phát hành trong tháng, và 5% đến từ các doanh nghiệp khác. Sau sự kiện trái phiếu Tân Hoàng Minh, không có bất cứ trái phiếu bất động sản và chứng khoán nào được phát hành. Về kỳ hạn, kỳ hạn trung bình của TPDN được phát hành trong kỳ là 3,5 năm. Kỳ hạn có lượng phát hành nhiều nhất là 3 năm chiếm 72% tổng giá trị. Kỳ hạn 2 và 7 năm là các kỳ hạn còn lại được lựa chọn trong tháng 4.

Tính từ đầu năm, có tổng cộng 97 TPDN phát hành thông qua hình thức riêng lẻ với tổng giá trị 68,6 nghìn tỷ đồng, chiếm 88,7% tổng lượng TPDN được phát hành. Trong khi đó, có 9 TPDN phát hành thông qua chào bán ra công chúng với tổng giá trị 8,7 nghìn tỷ, chiếm 11,3% tổng lượng TPDN được phát hành. Nhìn chung tỷ trọng TPDN phát hành ra công chúng tăng so với năm 2021, đây là tín hiệu tốt.



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.