

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 6/ 2022

Tổng quan thị trường

Trong tháng 6/2022, chỉ số sức mạnh đồng Đô La Mỹ DXY bật tăng trở lại mạnh từ mức 101,782 vào cuối tháng 5 lên 104,685 vào cuối tháng 6. Tỷ giá USD/VND tăng lên mức 23.270 vào cuối tháng 6, tiếp tục tăng thêm 0,47% so với cuối tháng 5. Tính từ đầu năm 2022, tỷ giá USD/VND đã tăng 2,23%, trái ngược với mức giảm 1,27% trong năm 2021. Tuy nhiên, nhìn chung mức tăng tỷ giá trong nước vẫn thấp hơn 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, so với đầu năm 2022, sức mạnh 1 đồng Euro của Châu Âu đã bị giảm 7,4% từ 1,1323 xuống 1,0482 USD, hoặc đồng Yên Nhật yếu đi 17,97% khi tỷ giá lên mức 135,73 JPY trên 1 USD so với mức 115,06 trước kia. Trong bối cảnh chung ấy, đường cong lãi suất trái phiếu chính phủ Mỹ dần phẳng hơn với mức tăng mạnh ở kỳ hạn ngắn dưới 1 năm trong khi lãi suất các kỳ hạn dài gần như không đổi. Lãi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn ngắn nằm trong vùng 1,28-2,80%, trung hạn 5 năm ở mức 3,0% (tăng 0,2% so với cuối tháng trước). Kỳ hạn 10 năm ở mức 2,98%, tăng 0,13%. Trong khi đó, lãi suất kỳ hạn 20 và 30 năm tăng 0.10% và 0.07%. Trái phiếu chính phủ Thái Lan kỳ hạn 10 năm ở mức 2,90% (giảm nhẹ 0.06% so với cuối tháng trước).

Trong tháng 06/2022 lợi suất trái phiếu Chính Phủ Việt Nam (viết tắt: TPCP hay VGB) tiếp tục đà tăng với mức tăng 0.18% và 0,03% ở kỳ hạn 3 và 5 năm lên mức tương ứng 2,40% và 2,50%. Mức tăng này giảm đáng kể so với tháng 4 và tháng 5 khi hai kỳ hạn này tăng tương ứng từ 0.2% đến 0.41%. Tuy nhiên, mặt bằng lãi suất nhìn chung đã tăng nhiều 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 nhưng đã mạnh hơn trong hai tháng 5 và 6. Lãi suất VGB 10 năm tăng 0.12% lên mức 3,37% (+1,2% so với cuối năm 2021). VGB 15 năm cũng có mức tăng tương tự lên mức 3.59% trong tháng 6/2022.

Cập nhật tình hình
Trái phiếu chính phủ

Kế hoạch phát hành TPCP cho cả năm 2022 là 400 nghìn tỷ đồng. Trong đó, kế hoạch phát hành cho quý 2/2022 là 120 nghìn tỷ đồng, tập trung vào kỳ hạn 10 và 15 năm.

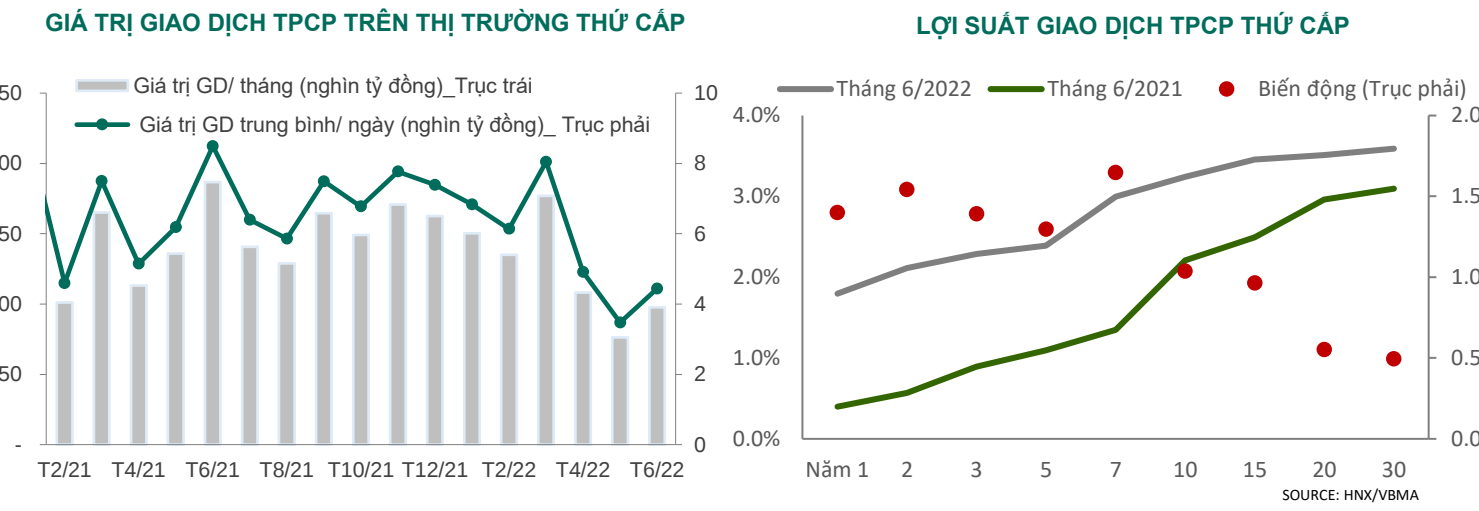
KBNN đã tổ chức 15 đợt đấu thầu TPCP trong tháng 6 và 88 đợt tính từ đầu năm 2022 với khối lượng phát hành tương ứng 15,27 và 69,09 nghìn tỷ. Trong khi đó, khối lượng gọi thầu tương ứng là 22,5 và 136 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu tương ứng 67,8% và 50,8%, tăng đáng kể so với mức gần 43% của tháng 05/2022 nhưng vẫn thấp hơn mức trung bình 72.9% của cả năm 2021. Với việc điều chỉnh lượng gọi thầu cho mỗi đợt đấu thầu và liên tục từ chối tăng lãi suất, KBNN đang cho thấy họ không gặp nhiều áp lực trong việc phát hành. Từ tháng 5/2022, KBNN cho phép lãi suất TPCP sơ cấp tăng khoảng 0,03-0,06% sau mỗi đợt phát hành, giúp tỷ lệ trúng thầu cải thiện đáng kể. Tỷ lệ trúng thầu cho kỳ hạn 10 và 15 năm tăng lên mức 42% và 53% so với mức 23-26% trong quý 1, nhưng vẫn cách rất xa so với mức 84% và 71% trong năm 2021. Nhìn chung lãi suất cung-cầu trên thị trường sơ cấp vẫn chưa gặp nhau và cho thấy thị trường vẫn khá yếu. Với bức tranh kinh tế vĩ mô nhìn chung khá tốt, lý do khiến thị trường trái phiếu không tốt hiện 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 6, KBNN chỉ mới phát hành được 17% tổng lượng TPCP dự kiến phát hành trong năm 2022.

Trên thị trường thứ cấp, tổng lượng TPCP được giao dịch thỏa thuận là 97,7 nghìn tỷ đồng (tăng 28% so với tháng trước) và 61 nghìn tỷ đồng giao dịch qua hợp đồng repo (giảm 9% so với tháng trước). Giá trị giao dịch bình quân theo ngày của giao dịch thỏa thuận là 4,44 nghìn tỷ/ ngày, tăng 28% so với mức trung bình của tháng trước. Kỳ hạn được giao dịch phổ biến đối với giao dịch thỏa thuận là 5 đến 10 năm với giá trị 62,9 nghìn tỷ, tương đương 61% toàn thị trường.

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

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q2/2022 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2022 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành T6/2022 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q2/2022 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2022 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q2/2022 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2022 (tỷ Đồng)
5 Năm	10,000	30,000	-	-	-	0%	0%
7 Năm	5,000	15,000	-	-	-	0%	0%
10 Năm	45,000	140,000	7,500	13,000	31,642	29%	23%
15 Năm	35,000	150,000	7,735	13,605	26,555	39%	18%
20 Năm	10,000	30,000	40	580	2,265	6%	8%
30 Năm	15,000	35,000	-	620	8,625	4%	25%
	120,000	400,000	15,275	27,805	69,087	23%	17%

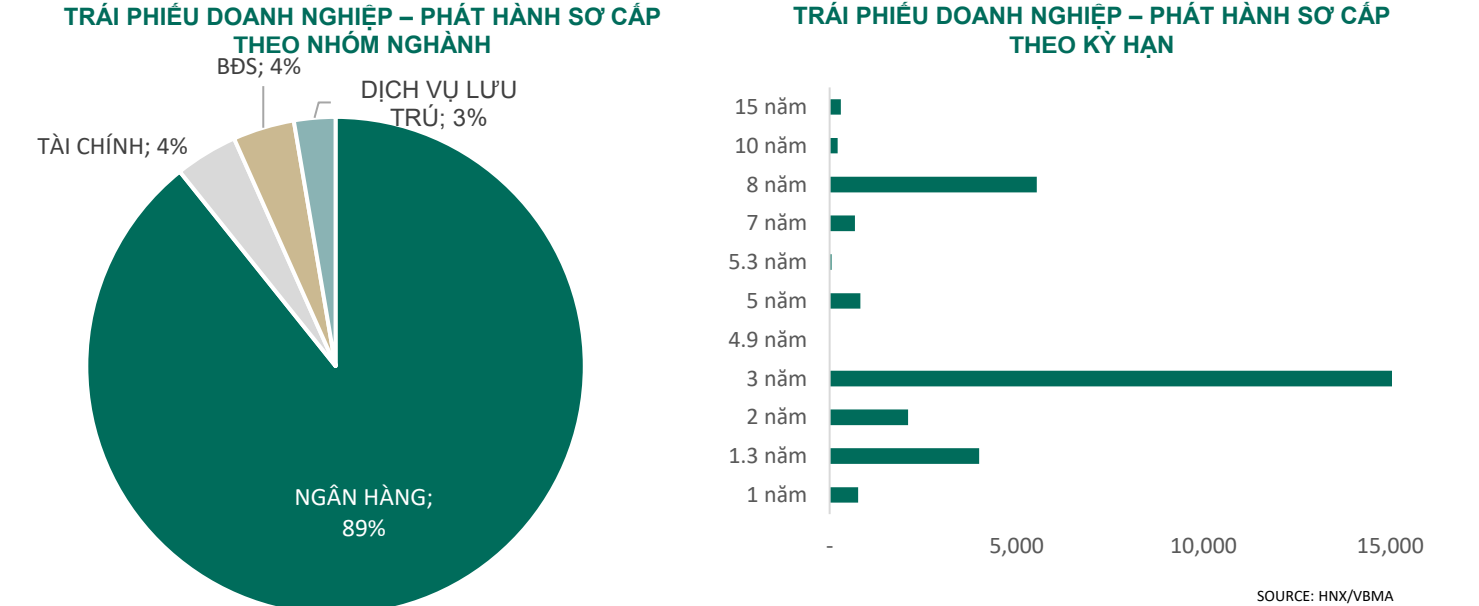
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 6/ 2021



Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

Theo dữ liệu tổng hợp từ các nguồn HNX và VBMA, trong tháng 6/2022 không có đợt trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) nào được phát hành ra công chúng, 1 đợt phát hành trái phiếu quốc tế và 44 đợt phát hành riêng lẻ. Tổng giá trị phát hành trong tháng là 32,8 nghìn tỷ đồng (tăng 36% so với tháng trước). Đây là tín hiệu đáng mừng so với bức tranh ảm đạm trong tháng 4 khi chỉ có 16,5 nghìn tỷ tương ứng với 24 đợt phát hành riêng lẻ được phát hành được báo cáo vào cuối tháng. Tuy nhiên, không có sự đa dạng về đối tượng phát hành khi ngân hàng chiếm đến 89% tổng giá trị phát hành. Tỷ trọng tổ chức phát hành là công ty bất động sản tăng lên 4% so với mức 0% trong tháng 4/2022 và 28% trong tháng 5/2022. Dịch vụ lưu trú, tài chính và các ngành khác chiếm 7% còn lại. Kỳ hạn 3 là các kỳ hạn được lựa chọn trong tháng 6. Kỳ hạn trung bình giảm đáng kể, xuống mức 3,87 so với 5,24 năm 5/2022. Tác động từ sự kiện trái phiếu Tân Hoàng Minh đang dần lắng dịu so với tháng trước.

Tính từ đầu năm, có tổng cộng 259 TPDN được phát hành với tổng giá trị 180 nghìn tỷ đồng. Trong đó, 241 TPDN phát hành thông qua hình thức riêng lẻ, với giá trị 156 nghìn tỷ chiếm 87% tổng lượng TPDN được phát hành; 17 TPDN phát hành thông qua chào bán ra công chúng với tổng giá trị 8,99 nghìn tỷ, chiếm 5% tổng lượng TPDN được phát hành; 2 TPDN quốc tế do tập đoàn Vingroup phát hành với tổng giá trị 625 triệu USD, tương đương 8% tổng lượng TPDN được phát hành.



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.