



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 8/ 2022

Tổng quan thị trường

Trong tháng 8/2022, tâm điểm biến động của thị trường tiền tệ xoay quanh tỷ giá hối đoái. Chỉ số sức mạnh đồng Đô La Mỹ DXY tiếp tục đà tăng thêm 2.64% từ mức 105,9 vào cuối tháng 7 lên 108,7 vào cuối tháng 8, tương đương mức tăng 15% tính từ đầu năm. Trong nước, tỷ giá USD/VND đạt mức 23.420, tiếp tục tăng thêm 0,34% so với cuối tháng trước. Tính từ đầu năm 2022, tỷ giá USD/VND đã tăng 2.76%, 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, so với đầu năm 2022, sức mạnh 1 đồng Euro của Châu Âu đã giảm 11.2% từ 1,1323 xuống 1,006 USD, hoặc đồng Yên Nhật yếu đi 20.8% khi tỷ giá lên mức 138,96 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 tăng đều trong biên độ 0,5-0,6% cho tất cả các kỳ hạn từ 1 đến 10 năm sau khi Fed tăng 0,75% đối với lãi suất điều hành. Trong khi đó, lãi suất trung và dài hạn có mức tăng nhẹ hơn trong vùng 0,3% so với tháng trước. Lãi suất trái phiếu chính phủ Mỹ đã tăng lên vùng 3,0 đến 3,5%, biến động rất nhiều so với vùng lãi suất 0,4 đến 2,1% vào đầu năm.

Trong tháng 08/2022, lãi suất ngắn hạn liên ngân hàng tăng mạnh từ 2% lên mức xấp xỉ 4% do áp lực từ tỷ giá. Lợi suất trái phiếu Chính Phủ Việt Nam (viết tắt: TPCP hay VGB) tiếp tục đà tăng tuy nhiên mức tăng giảm so với tháng 7. Kỳ hạn 2 và 5 năm tăng 0,12%-0,16%, các kỳ hạn còn lại chỉ tăng dưới 0,05%. Đây mà mức tăng khiêm tốn so với 0,6-0,8% trong tháng 7. So với cuối năm 2021 khi các kỳ hạn 1 đến 5 năm chỉ ở mức 0,73%, 0,83% và 0,94%, mặt bằng lãi suất nhìn chung đã tăng đều hơn 2%. Các kỳ hạn dài 10 và 15 năm có mức tăng thấp hơn, trong khoảng 1,5%. Lãi suất VGB 1, 3 và 5 năm hiện đang ở mức 2,75% và 3,23%. Lãi suất 10 và 15 năm ở mức 3,69% và 3,61%VGB.

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 là 105 nghìn tỷ đồng trong quý 1/2022, 120 nghìn tỷ đồng trong quý 2/2022 và 85 nghìn tỷ đồng trong quý 3/2022, tập trung vào kỳ hạn 10 và 15 năm. KBNN đã tổ chức 15 đợt đấu thầu TPCP trong tháng 8 và 115 đợt tính từ đầu năm 2022 với khối lượng phát hành tương ứng 26,16 và 104,6 nghìn tỷ. Trong khi đó, khối lượng gọi thầu tương ứng là 32,5 và 189,5 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu tương ứng tính chung từ đầu năm là 55,8%, tăng đáng kể so với mức 40,5% của tháng 07/2022 tuy nhiên vẫn thấp hơn mức trung bình 72.9% của cả năm 2021. 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 66% và 54% so với mức 23-26% trong quý 1, nhưng vẫn cách 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 khá yếu. Mức tăng đáng kể của lãi suất TPCP trong tháng 7 đã giúp lực cầu quay lại đối trong tháng 8. Tuy nhiên, TPCP vẫn đang được giao dịch trên thị trường thứ cấp ở mức lãi suất cao hơn từ 0,7-0,8% so với lãi suất đấu thầu sơ cấp. Áp lực từ tỷ giá chung toàn cầu, quan ngại đối với xu hướng lạm phát, sự gián đoạn trong thanh khoản từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp và lãi suất liên ngân hàng cũng như lãi suất huy động tăng đang hình thành rõ áp lực lên lãi suất TPCP. KBNN đã điều chỉnh kế hoạch phát hành trong quý 3/2022 xuống 85 nghìn tỷ, giảm đáng kể so với 120 nghìn tỷ trong quý 2 và là mức kế hoạch thấp nhất từ đầu năm. Tính đến cuối tháng 8, KBNN chỉ mới phát hành được 26% tổng lượng TPCP dự kiến phát hành trong năm 2022.

Trên thị trường thứ cấp, tổng lượng TPCP được giao dịch thỏa thuận chỉ đạt 48 nghìn tỷ đồng (giảm 64% so với tháng trước) và là mức giao dịch trong tháng thấp nhất trong 5 năm qua. Tuy nhiên, giao dịch qua hợp đồng repo đạt 77 nghìn tỷ (tăng hơn 112% so với tháng trước) cho thấy nhu cầu thanh khoản ngắn hạn tăng cao. Giá trị giao dịch bình quân theo ngày của giao dịch thỏa thuận là 2,1 nghìn tỷ/ngày. Kỳ hạn được giao dịch phổ biến đối với giao dịch thỏa thuận là 7 đến 10 năm với giá trị 37,5 nghìn tỷ, tương đương 68% giá trị giao dịch toàn thị trường.

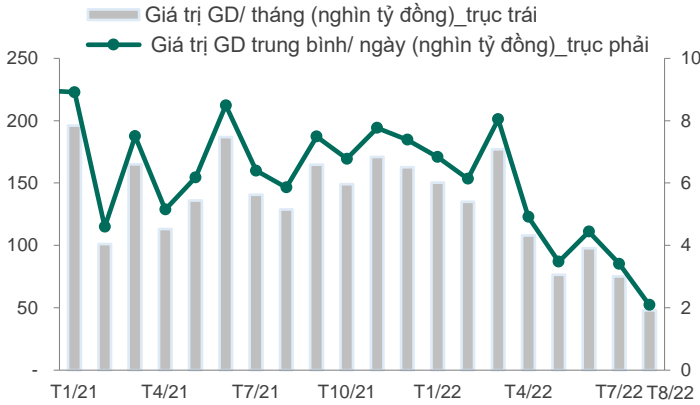
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q3/2022 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2022 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành T8/2022 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q3/2022 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2022 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q3/2022 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2022 (tỷ Đồng)
5 Năm	5,000	30,000	-	-	-	0%	0%
7 Năm	5,000	15,000	-	-	-	0%	0%
10 Năm	30,000	140,000	13,160	20,795	52,437	69%	37%
15 Năm	35,000	150,000	13,000	14,700	41,255	42%	28%
20 Năm	5,000	30,000	-	-	2,265	0%	8%
30 Năm	5,000	35,000	-	-	8,625	0%	25%
	85,000	400,000	26,160	35,495	104,582	42%	26%

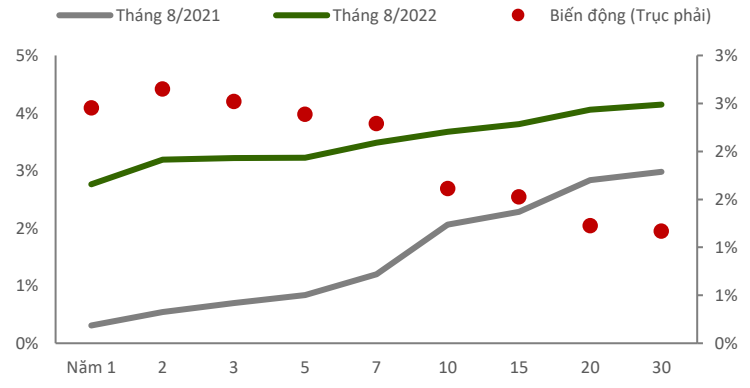


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BÀN TIN THÁNG 8/ 2022

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



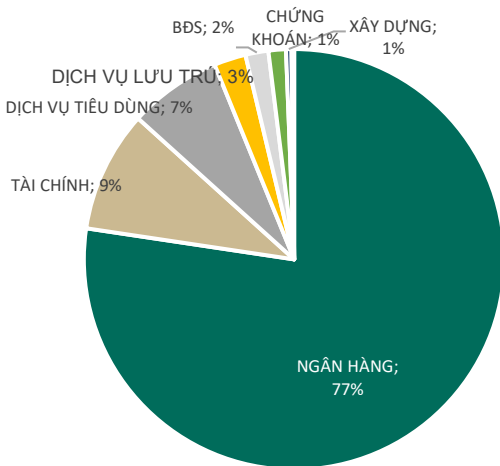
SOURCE: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

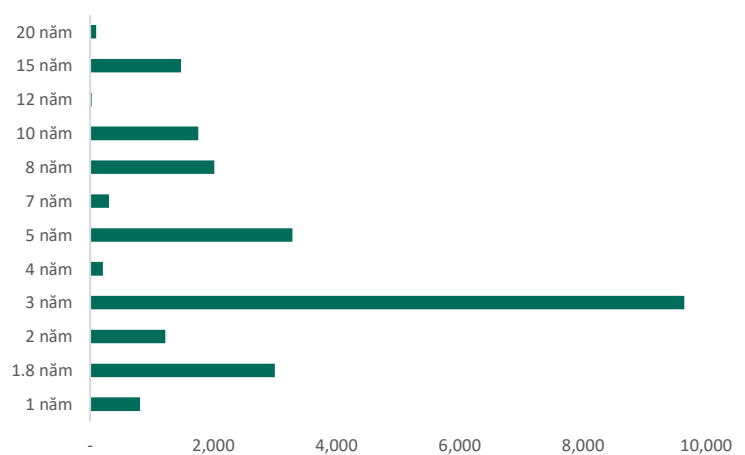
Theo dữ liệu tổng hợp từ các nguồn HNX và VBMA, trong tháng 8/2022 có 01 đợt trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) được phát hành ra công chúng và 25 đợt phát hành riêng lẻ. Tổng giá trị phát hành được báo cáo trong tháng chỉ đạt 12,7 nghìn tỷ đồng (giảm 32% so với số báo cáo và 47% so với số thực tế tháng trước). So với 45 và 63 đợt phát hành trong tháng 7 và tháng 6, tương ứng với 42,5 và 23,8 nghìn tỷ đồng trái phiếu được phát hành thực tế, số cũng như tổng giá trị phát hành trong tháng 8 tiếp tục sụt giảm đáng kể. Lý do chính có thể đến từ sự gia tăng lãi suất cũng như hạn mức tín dụng đang chạm ngưỡng tối đa ở một số ngân hàng. Về đối tượng phát hành, khối ngân hàng vẫn chiếm tỷ lệ đến 77%, khối tài chính chiếm 9%, khối dịch vụ tiêu dùng chiếm 7% tổng giá trị phát hành. Tỷ trọng tổ chức phát hành là công ty bất động sản tiếp tục ở mức thấp kỷ lục, giảm xuống 2% so với mức 4% trong tháng 6/2022 và 28% trong tháng 5/2022. Dịch vụ lưu trú và các ngành khác chiếm 5% còn lại. Kỳ hạn 3 vẫn là kỳ hạn được lựa chọn chủ yếu trong tháng 8. Kỳ hạn trung bình giảm nhẹ xuống mức 4,8 so với mức 5,1 năm trong tháng 7/2022. Tác động từ sự kiện trái phiếu Tân Hoàng Minh đang dần lắng dịu và không còn quá rõ nét như những tháng trước. Nghị định thay thế ND/2020 đang được kỳ vọng sẽ được ban hành trong năm 2022.

Tính từ đầu năm, có tổng cộng 370 TPDN được phát hành với tổng giá trị 239,9 nghìn tỷ đồng. Trong đó, 351 TPDN phát hành thông qua hình thức riêng lẻ, với giá trị 215 nghìn tỷ chiếm 89,6% tổng lượng TPDN được phát hành; 18 TPDN phát hành thông qua chào bán ra công chúng với tổng giá trị 9,3 nghìn tỷ, chiếm 3,9% 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 6,5% tổng lượng TPDN được phát hành.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN



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.