

## THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP

Trong tháng 3/2019, Sở giao dịch Hà Nội đã tổ chức 16 phiên đấu thầu, huy động được tổng cộng 14.275 tỷ đồng trái phiếu, giảm 24% so với tháng 2/2019. Tất cả trái phiếu huy động được đều do Kho bạc Nhà nước phát hành trong bối cảnh Ngân hàng Phát triển Việt Nam và Ngân hàng Chính sách xã hội Việt Nam vẫn chưa tổ chức huy động vốn. Khối lượng đặt thầu của tháng 3 gấp 2,1 lần khối lượng gọi thầu, và tỷ lệ giá trị trúng thầu so với giá trị gọi thầu đạt 52%, đóng góp chủ yếu vẫn là kỳ hạn 10 năm và 15 năm.

So với tháng liền trước, lãi suất trúng thầu của trái phiếu Kho bạc Nhà nước giảm đối với các kỳ hạn 5 năm (17 điểm cơ bản) và 20 năm (36 điểm cơ bản). Nhưng lại tăng trên các kỳ hạn 10 năm (2 điểm cơ bản), 15 năm (6 điểm cơ bản), 30 năm (6 điểm cơ bản). Lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm là 3,7%/năm, 10 năm nằm trong khoảng 4,70-4,72%/năm, 15 năm trong khoảng 5,02-5,06%/năm, 20 năm trong khoảng 5,20-5,56%/năm, 30 năm là 5,80%/năm.

Kết thúc 3 tháng đầu năm, KBNN đã hoàn thành xuất sắc nhiệm vụ huy động vốn trên thị trường. Tổng số tiền từ phát hành trái phiếu là 69.471 tỷ đồng (chưa bao gồm 7 nghìn tỷ đồng phát hành nhận nợ với Bảo hiểm Xã hội Việt Nam theo nghị quyết của Quốc hội), hoàn thành 94,52% kế hoạch phát hành quý I (kế hoạch 73.500 tỷ đồng) và 26,72% kế hoạch của cả năm 2019. Việc huy động trong các tháng tiếp theo dự kiến sẽ gặp nhiều khó khăn hơn do quý II tổng lượng trái phiếu đáo hạn giảm mạnh, chỉ còn một nửa lượng đáo hạn trong quý I và các ngân hàng thương mại buộc phải đẩy mạnh tín dụng hơn sau kết quả tăng trưởng khá chậm của 3 tháng đầu năm (1,95%).

### KẾT QUẢ PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPCP THÁNG 3/2019

Kỳ hạn	Số phiên đấu thầu	Giá trị gọi thầu (Tỷ đồng)	Giá trị đăng ký (Tỷ đồng)	Giá trị Trúng thầu (Tỷ đồng)	Lợi suất trúng thầu (%)	Tỷ lệ đăng ký/gọi thầu
5 Năm	2	2.000	5.652	1.000	3,70-3,70	2.826
7 Năm	2	1.500	3.002	-	-	2.001
10 Năm	4	10.250	26.080	5.780	4,70-4,72	2.544
15 Năm	4	11.750	22.155	6.805	5,02-5,06	1.886
20 Năm	2	1.000	700	400	5,20-5,56	0.700
30 Năm	2	1.000	900	290	5,85-5,85	0.900
<b>Tổng</b>	<b>16</b>	<b>27.500</b>	<b>58.489</b>	<b>14.275</b>		<b>2.127</b>

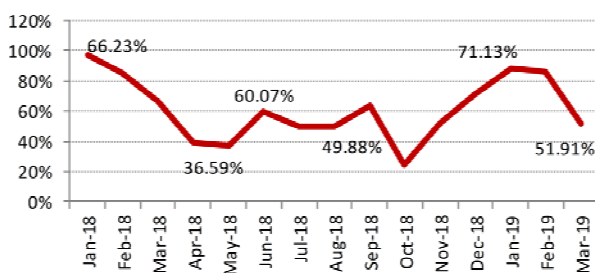
Nguồn: HNX/VFM

### KHỐI LƯỢNG ĐÃ PHÁT HÀNH VÀ KẾ HOẠCH 2019

Kỳ hạn (năm)	Giá trị gọi thầu (tỷ đồng)	Giá trị đặt thầu (tỷ đồng)	Giá trị trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ huy động thành công	Kế hoạch năm 2018	% hoàn thành năm 2018
5 Năm	7.000	24.355	4.150	59.29%	40.000	10.38%
7 Năm	8.600	16.413	3.352	38.98%	30.000	11.17%
10 Năm	36.500	126.755	31.180	85.42%	70.000	44.54%
15 Năm	34.250	102.242	28.205	82.35%	78.000	36.16%
20 Năm	3.000	4.049	1.749	58.28%	20.000	8.74%
30 Năm	3.000	5.630	835	27.83%	22.000	3.80%
<b>Tổng</b>	<b>92.350</b>	<b>279.444</b>	<b>69.471</b>	<b>75.23%</b>	<b>260.000</b>	<b>26.72%</b>

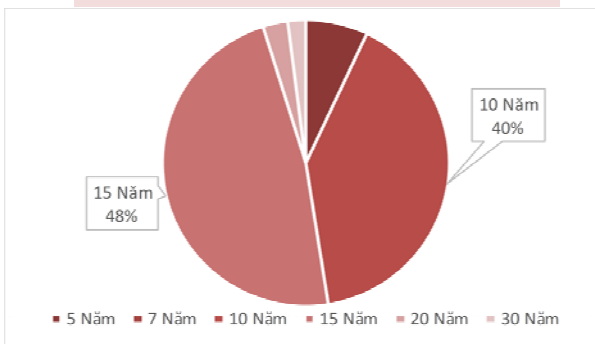
Nguồn: HNX/VFM

### TỶ LỆ PHÁT HÀNH THÀNH CÔNG/ GỌI THẦU QUA CÁC THÁNG TRÊN THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP



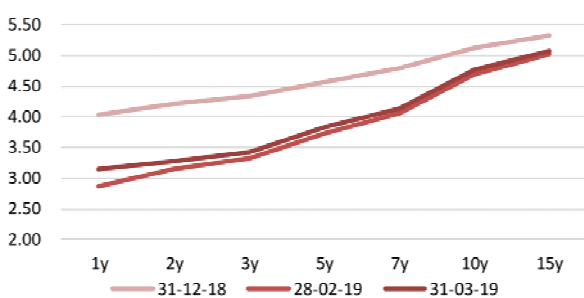
Nguồn: HNX/VFM

### TỶ TRỌNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPCP CÁC KỶ HẠN THÁNG 3 NĂM 2019



Nguồn: HNX/VFM

### ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CÁC KỶ HẠN THÁNG 02 VÀ THÁNG 03 NĂM 2019 (%)



Nguồn: Reuters/VFM

## THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP

### THỊ TRƯỜNG ĐIỀU CHỈNH TRONG THÁNG 3

Thanh khoản thị trường trái phiếu thứ cấp tháng 3 giảm nhẹ, trái ngược với kỳ vọng sẽ bùng nổ của phần đông nhà đầu tư. Tổng giá trị giao dịch trái phiếu Chính phủ trên thị trường thứ cấp đạt 80.705 tỷ đồng, tăng 22,96% so với tháng trước, nhưng giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên giảm 16,17% xuống còn 3.850 tỷ đồng, do tháng 3 không chịu ảnh hưởng của nghỉ lễ. Lợi suất trái phiếu tháng 3 tăng nhẹ ở hầu hết các kỳ hạn sau khi lợi suất đã giảm quá nhanh trong tháng 1 và tháng 2. So với cuối tháng 2, lợi suất trái phiếu tăng mạnh nhất ở kỳ hạn dưới 3 năm với mức tăng 25 đến 30 điểm cơ bản, trong khi các kỳ hạn còn lại tăng từ 8 đến 12 điểm cơ bản. Cũng trong tháng 3, mức chênh lệch lợi suất giữa sơ cấp và thứ cấp có sự biến đổi từ mức chênh lệch âm (lợi suất thứ cấp thấp hơn lợi suất sơ cấp) sang mức chênh lệch dương (lợi suất thứ cấp cao hơn lợi suất sơ cấp). Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 70 tỷ đồng trái phiếu trong tháng 3 với tổng giá trị giao dịch mua outright của nhà đầu tư nước ngoài đạt 185 tỷ đồng và giá trị giao dịch bán outright của nhà đầu tư nước ngoài đạt 115 tỷ đồng.

### LÃI SUẤT TRÁI PHIẾU TIẾP TỤC ĐIỀU CHỈNH TRONG THÁNG 4

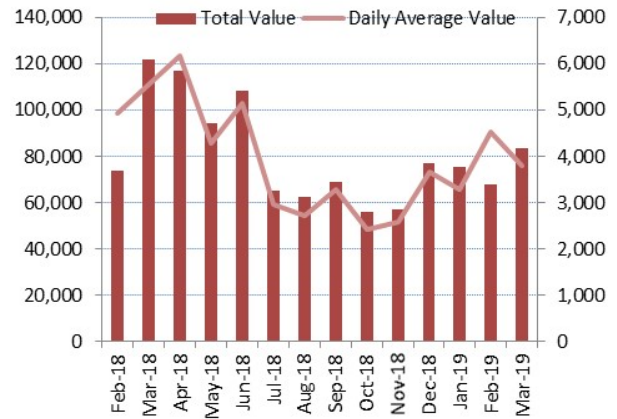
Thị trường trái phiếu Chính phủ Việt Nam đã có một tháng 3 khá trầm lắng với tổng giá trị giao dịch có xu hướng chững lại. Các yếu tố tích cực và tiêu cực đan xen lẫn nhau ảnh hưởng đến lợi suất trái phiếu. CPI của tháng 3 giảm 0,21%, tuy nhiên áp lực tăng CPI trong các tháng tiếp theo vẫn đang rất lớn khi mà giá các nguyên vật liệu trên thị trường thế giới đang hồi phục mạnh mẽ. Việc giải ngân vốn ngân sách Nhà nước sẽ làm giảm số dư tiền gửi của Kho bạc tại các ngân hàng thương mại và gián tiếp ảnh hưởng tiêu cực đến lãi suất liên ngân hàng cũng như lợi suất trái phiếu. Ngoài ra, nhu cầu tái đầu tư trái phiếu trong quý II chỉ bằng một nửa so với quý I nên lượng cung trái phiếu từ Kho bạc Nhà nước đang áp đảo lực cầu mua vào của các ngân hàng thương mại. Lợi suất trái phiếu Chính phủ tiếp tục được dự báo sẽ biến động trong biên độ hẹp trong tháng 4 nhờ các chỉ số vĩ mô của Việt Nam hiện tại. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp và chứng chỉ tiền gửi tháng 4 được dự đoán sẽ sôi động trở lại với sự trở lại mạnh mẽ của thị trường trái phiếu doanh nghiệp sơ cấp, sau khi các tổ chức phát hành công bố báo cáo tài chính năm 2018 và tổ chức đại hội thành công.

### BIẾN ĐỘNG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CÁC KỶ HẠN TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP THÁNG 03/2019 SO VỚI THÁNG 02/2019

	1 năm	2 năm	3 năm	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm
31-03-2019 (%) (T Day)	3.14	3.28	3.42	3.83	4.15	4.78	5.08
28-02-2019 (%)	2.86	3.15	3.34	3.73	4.06	4.70	5.02
31-12-2018 (%)	4.04	4.20	4.35	4.56	4.79	5.13	5.33
Thay đổi trong 30 ngày gần nhất (Điểm cơ bản)	28.35	13.10	8.40	10.15	8.10	8.50	6.45
Thay đổi giữa T Day và 31-12-2018 (Điểm cơ bản)	- 90.45	-91.70	-92.80	-72.95	-64.40	-35.10	-24.15

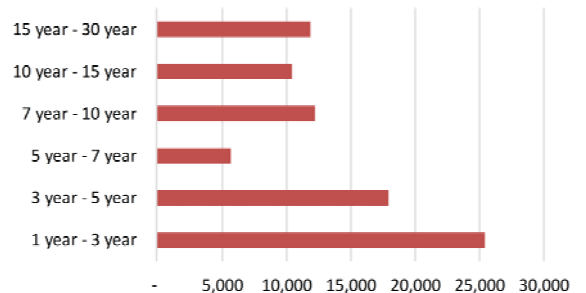
Nguồn: VFM

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH THEO TỪNG THÁNG QUA CÁC THÁNG



Nguồn: HNX/VFM

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH THEO KỶ HẠN



Nguồn: HNX/VFM