

## THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP

Kho bạc Nhà nước đã huy động thành công 11.936 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ trong tháng 5. Trong đó, kỳ hạn 10 năm và 15 năm được huy động nhiều nhất với tổng giá trị là 4.330 và 4.000 tỷ đồng, tương đương với 36% và 34% tổng giá trị trúng thầu. Nhu cầu mua của các nhà đầu tư có dấu hiệu tăng nhẹ, thể hiện qua tỷ lệ đăng ký trên tổng khối lượng gọi thầu tăng nhẹ từ 2,08 trong tháng trước lên 2,81 lần trong tháng này, đồng thời tỷ lệ trúng thầu trên khối lượng gọi thầu cũng tăng nhẹ lên 70,21% từ mức 67,98% của tháng 4.

Lãi suất trúng thầu của trái phiếu kỳ hạn 5 năm là 3,70%/năm, 10 năm nằm trong khoảng 4,69 - 4,72%/năm, 15 năm trong khoảng 5,04-5,06%/năm, 20 năm trong khoảng 5,68-5,69%/năm, 30 năm trong khoảng 5,85 - 5,88%/năm. So với tháng 4/2019, lãi suất trúng thầu tháng 5 tăng 3 điểm cơ bản trên kỳ hạn 30 năm và giảm 1-3 điểm cơ bản tại các kỳ hạn còn lại. Tỷ lệ trúng thầu tăng cùng với lợi suất trái phiếu sơ cấp giảm nhẹ là những tín hiệu cho thấy dòng tiền đang dần quay trở lại thị trường trái phiếu Chính phủ.

Trong 5 tháng đầu năm, đã có tổng cộng 93.980 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ được phát hành thành công, tương đương 36,15% kế hoạch cả năm 2019. Với kế hoạch phát hành 79.000 tỷ đồng trong quý II/2019, Kho bạc Nhà nước mới chỉ hoàn thành được 31,03%, và rất khó có cơ hội hoàn thành kết hoạch đúng tiến độ. Do đó, trong các tháng còn lại của năm 2019, tổ chức phát hành cần cân đối giữa khối lượng phát hành, lợi suất trúng thầu và kỳ hạn phát hành để giúp thị trường trung hòa được lực cung và lực cầu, nhằm tăng khả năng phát hành thành công. Ngân hàng Phát triển và Ngân hàng Chính sách Xã hội tiếp tục không huy động trái phiếu trong tháng này.

### KẾT QUẢ PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPCP THÁNG 5/2019

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	4	2.000	4.158	106	3,70-3,70	2,079
7 Năm	2	1.000	851	-	-	0,851
10 Năm	5	5.500	17.430	4.330	4,69-4,72	3,169
15 Năm	4	4.500	13.870	4.000	5,04-5,06	3,082
20 Năm	2	2.250	8.546	2.250	5,68-5,69	3,798
30 Năm	3	1.750	2.848	1.250	5,85-5,88	1,627
<b>Tổng</b>	<b>20</b>	<b>17.000</b>	<b>47.703</b>	<b>11.936</b>		<b>2,806</b>

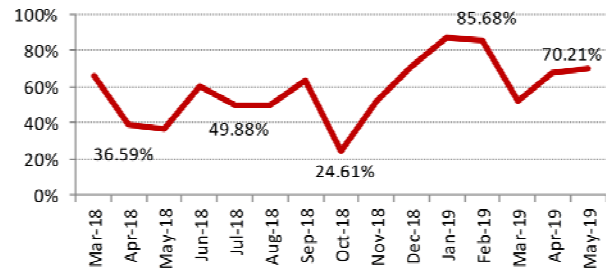
Nguồn: HNX/VFM

### 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	10.000	31.114	4.256	42,56%	40.000	10,64%
7 Năm	10.600	19.065	3.552	33,51%	30.000	11,84%
10 Năm	48.750	160.175	40.450	82,97%	70.000	57,79%
15 Năm	46.250	128.677	38.605	83,47%	78.000	49,49%
20 Năm	7.000	17.301	4.835	69,06%	20.000	24,17%
30 Năm	5.250	9.228	2.285	43,52%	22.000	10,39%
<b>Tổng</b>	<b>127.850</b>	<b>365.560</b>	<b>93.983</b>	<b>73,51%</b>	<b>260.000</b>	<b>36,15%</b>

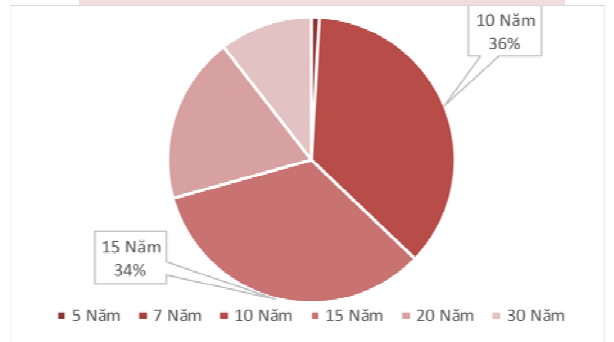
Nguồn: HNX/VFM

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



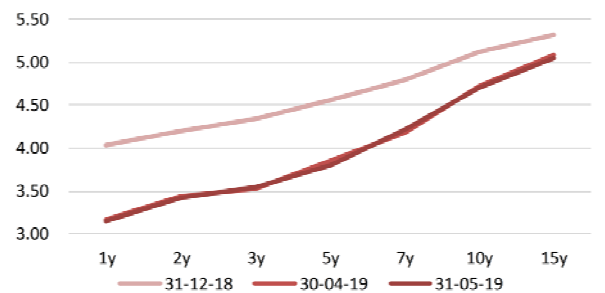
Nguồn: HNX/VFM

### TỶ TRỌNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPCP CÁC KỲ HẠN THÁNG 5 NĂM 2019



Nguồn: HNX/VFM

### ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CÁC KỲ HẠN THÁNG 05 VÀ THÁNG 04 NĂM 2019 (%)

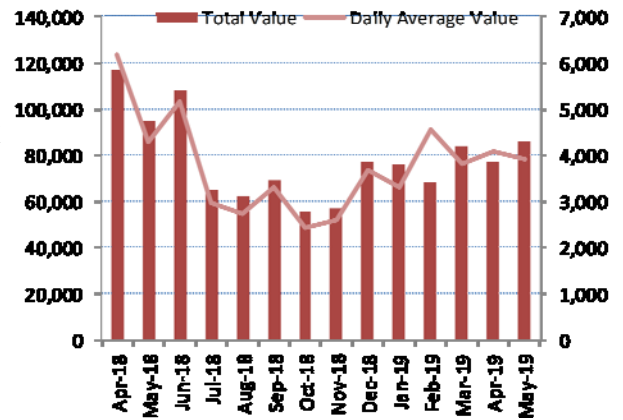


Nguồn: Reuters/VFM

## THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP

Tổng giá trị giao dịch toàn thị trường trong tháng 5 đạt 86.183 tỷ đồng tăng nhẹ hơn 10% so với số tháng 4 (77.211 tỷ đồng). Tuy nhiên, giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên đạt 3.917 tỷ đồng, giảm nhẹ 3,62% so với tháng 4. Thanh khoản thị trường vẫn chủ yếu tập trung vào các kỳ hạn trái phiếu từ 3 đến 15 năm. Lợi suất trái phiếu đã tăng trong hai tuần đầu tháng và giảm nhẹ trong nửa cuối tháng 5 ngay sau khi SK Group có thông tin chính thức về việc đầu tư 1 tỷ USD mua cổ phần Vingroup. Đường lợi suất trái phiếu tháng 5 biến động trong biên độ hẹp, ngoại trừ kỳ hạn 5 năm (-7bps), 10 năm (-3bps) và 15 năm (-4bps), mức lãi suất giao dịch đối với các kỳ hạn còn lại tại thời điểm cuối tháng ngang với thời điểm đầu tháng. Việc các nhà đầu tư trái phiếu đã quay trở lại mua ròng trái phiếu từ nửa sau của tháng 5 kéo mức chênh lệch lãi suất thứ cấp và sơ cấp từ mức dương 10 điểm xuống âm 2 điểm cơ bản. Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng khá mạnh trong tháng 5 vừa rồi với tổng giá trị mua ròng đạt 720 tỷ đồng mặc dù tổng giá trị giao dịch mua và bán chỉ đạt 1.864 tỷ đồng, đây là tháng thứ 7 liên tiếp họ mua ròng trái phiếu Chính phủ Việt Nam, kỳ hạn mua chủ yếu là các kỳ hạn ngắn dưới 3 năm.

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH THEO TỪNG THÁNG QUA CÁC THÁNG

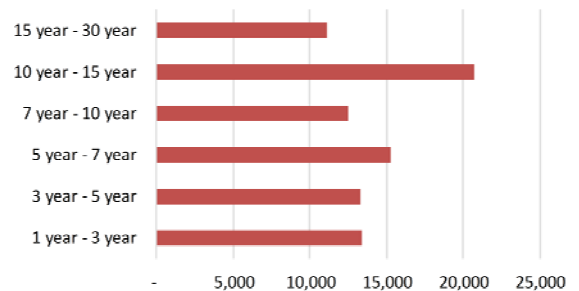


Nguồn: HNX/VFM

## THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ ĐƯỢC HỖ TRỢ BỞI VỐN NƯỚC NGOÀI

Thị trường chứng khoán toàn cầu đã trải qua tháng 5 giảm điểm mạnh, xoay quanh cuộc đàm phán thương mại không thành công giữa Mỹ và Trung Quốc. Trên thị trường ngoại hối, đồng USD trên thị trường thế giới tăng 0,46% trong khi đồng CNY giảm 2,48% trong tháng đã khiến tỷ giá VND/USD bị áp lực mạnh với việc tăng từ 23.330 lên 23.450 đồng/USD. Chỉ số lạm phát tháng 5 tăng 0,49% so với tháng trước và tăng 2,93% so với cùng kỳ cũng khiến bức tranh vĩ mô chung của tháng 5 trở nên xấu hơn. Tuy nhiên, thị trường tiền tệ gần như không bị ảnh hưởng bởi thị trường thế giới khi lãi suất liên ngân hàng đi ngang trong nửa đầu tháng nhưng lại giảm nhẹ ở hai tuần cuối tháng. Lãi suất giảm nhẹ là do thanh khoản dư thừa từ hệ thống các ngân hàng thương mại, thể hiện qua việc Ngân hàng Nhà nước (NHNN) phải liên tục hút ròng tiền, với tổng lượng tín phiếu còn trên thị trường đến cuối tháng 5 hơn 80.000 tỷ đồng. Tăng trưởng tín dụng có dấu hiệu chậm lại rõ rệt trong tháng 5 trong khi tăng trưởng huy động vẫn duy trì được tốc độ, NHNN vẫn tiếp tục mua ròng ngoại tệ từ các giao dịch mua cổ phần nước ngoài và dòng vốn giải ngân FDI là những điều kiện cho thanh khoản tiền VND dồi dào.

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH THEO KỶ HẠN



Nguồn: HNX/VFM

Đối với thị trường trái phiếu tháng 6, thị trường đang kỳ vọng về khả năng Fed đưa ra tín hiệu cụ thể hơn cho khả năng cắt giảm lãi suất trong thời gian tới, đồng thời giảm áp lực đối với tỷ giá và lãi suất trong nước. Ngoài ra, hội nghị G20 diễn ra cuối tháng này tại Nhật Bản cũng được các chuyên gia theo sát vì cuộc họp có thể là bước ngoặt đối với cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung và nhiều xung đột tiềm tàng giữa Mỹ và các nước Châu Âu về kinh tế. Lợi suất trái phiếu Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục biến động trong biên độ +/- 5 điểm cơ bản, thể hiện sự thận trọng của nhà đầu tư, và NHNN vẫn sẽ cố duy trì các chỉ số vĩ mô ổn định trong giai đoạn nhạy cảm này.

## BIẾN ĐỘNG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CÁC KỶ HẠN TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP THÁNG 05/2019 SO VỚI THÁNG 04/2019

	1 năm	2 năm	3 năm	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm
31-05-2019 (%) (T Day)	3,15	3,42	3,55	3,81	4,21	4,70	5,05
30-04-2019 (%)	3,16	3,43	3,53	3,86	4,19	4,73	5,09
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)	-1,00	-1,00	2,00	-5,00	2,00	-3,00	-4,00
Thay đổi giữa T Day và 31-12-2018 (Điểm cơ bản)	-89,40	-77,90	-79,80	-74,90	-57,90	-43,10	-27,50

Nguồn: VFM