



VIETFUND MANAGEMENT

FIXED INCOME SECTIONS

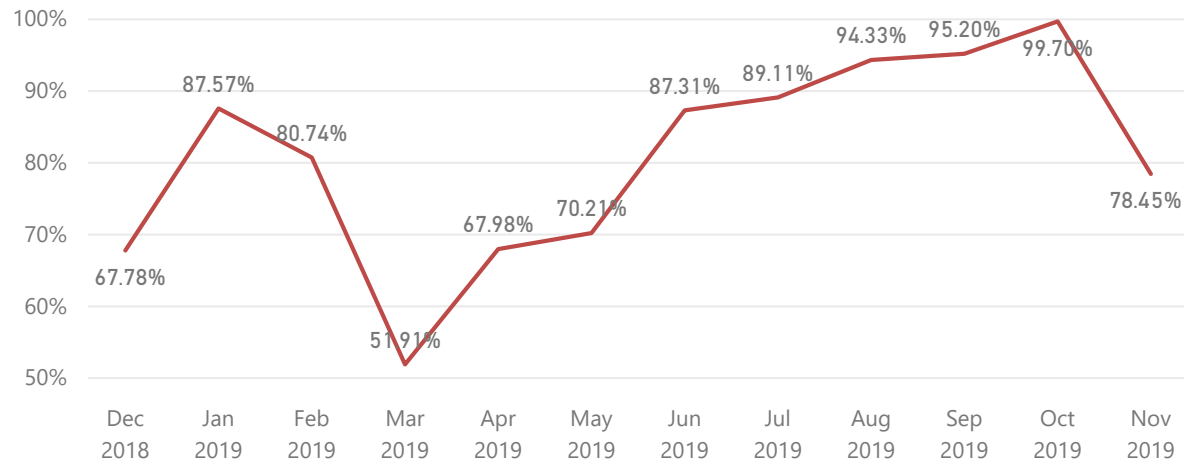
THÁNG 11 2019

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP:

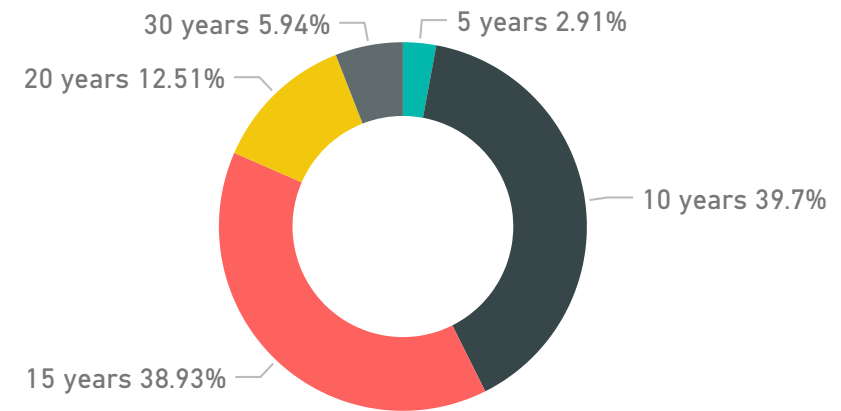


Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội đã tổ chức 25 phiên đấu thầu và huy động được 26.126 tỷ đồng trái phiếu trong tháng 11/2019. Trong đó có 13.729 tỷ đồng trái phiếu do Kho bạc Nhà nước phát hành và 12.397 tỷ đồng trái phiếu do Ngân hàng Phát triển phát hành. Nhu cầu đầu tư đã giảm mạnh trong tháng 11, thể hiện qua tỷ lệ trúng thầu so với giá trị gọi thầu đạt 74.5%, mức thấp nhất 6 tháng, đồng thời tổng khối lượng đặt thầu của tháng 11 chỉ gấp 2,6 lần khối lượng gọi thầu. Trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm vẫn là hai kỳ hạn thu hút được sự quan tâm nhất của thị trường, chiếm 78,63% tổng khối lượng trúng thầu của thị trường.

TỶ LỆ HUY ĐỘNG THÀNH CÔNG THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP



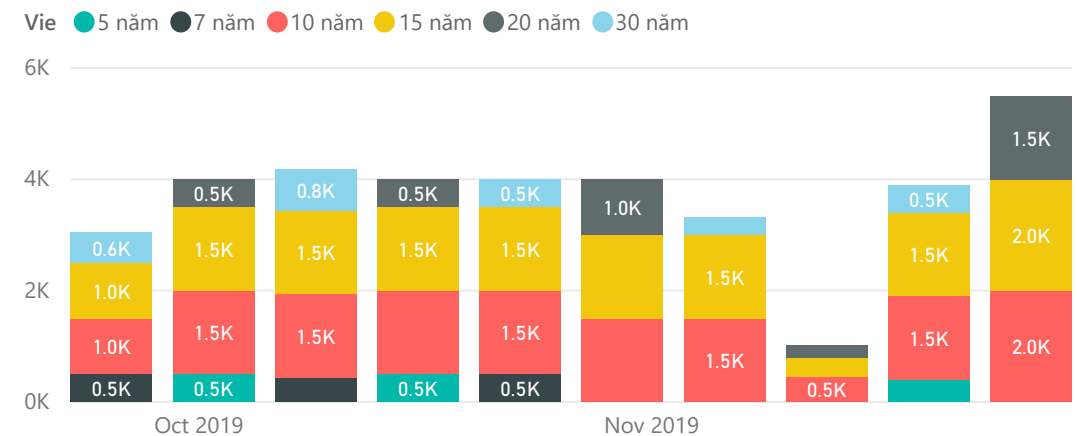
TỶ TRỌNG KỲ HẠN TRÚNG THẦU THÁNG GẦN NHẤT



KẾT QUẢ ĐẤU THẦU THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP THÁNG GẦN NHẤT

Kỳ hạn	Số phiên đấu thầu	Khối lượng đặt thầu	Khối lượng gọi thầu	Khối lượng trúng thầu	Tỷ lệ đặt thầu/ gọi thầu	Lãi suất trúng thầu thấp nhất (%)	Lãi suất trúng thầu cao nhất (%)	Số thành viên tham gia
5 năm	1	2,501	500	400	5.00	2.37	2.37	12
10 năm	4	22,388	6,500	5,450	3.44	3.51	3.62	51
15 năm	4	19,215	6,500	5,345	2.96	3.65	3.78	36
20 năm	2	5,613	2,500	1,718	2.25	4.02	4.32	15
30 năm	2	2,534	1,500	816	1.69	4.64	4.65	13
Total	13	52,251	17,500	13,729	2.99	2.37	4.65	127

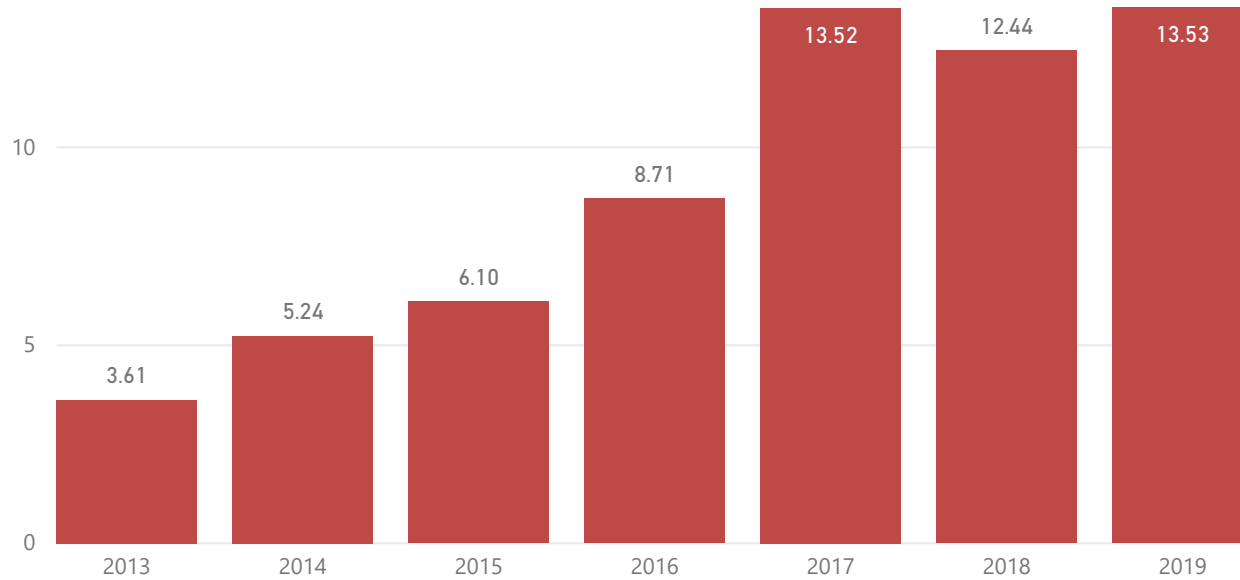
KHỐI LƯỢNG TRÚNG THẦU TRONG 3 THÁNG GẦN NHẤT



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP:



KỶ HẠN PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU BÌNH QUÂN (NĂM)



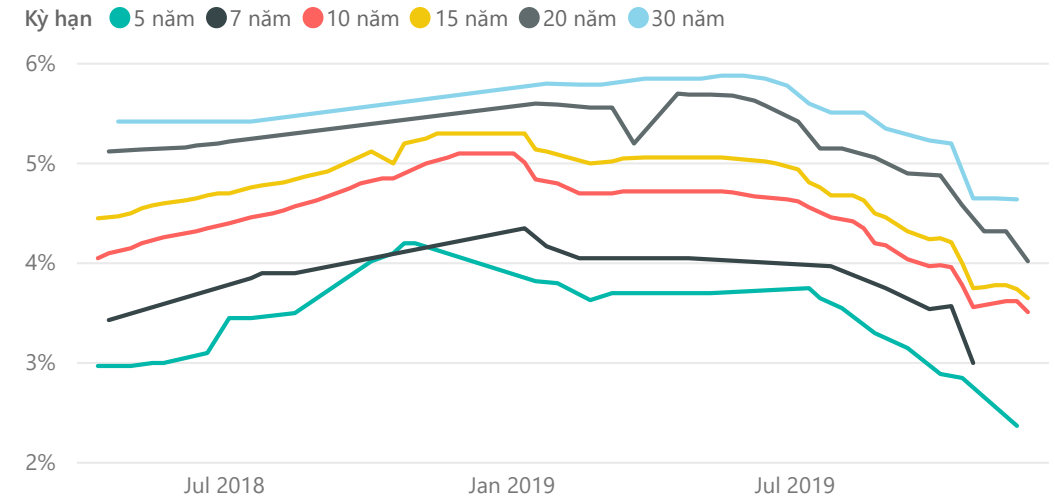
- Lãi suất trúng thầu thị trường sơ cấp trong tháng 11 tiếp tục giảm trên tất cả các kỳ hạn với mức giảm từ 0,01-0,48%/năm. Trong đó, lãi suất trúng thầu tại kỳ hạn 5 năm và 20 năm giảm mạnh nhất, ở mức giảm 0.48%/năm và 0.30%/năm.

- Kết thúc 11 tháng đầu năm, Kho bạc Nhà nước đã huy động được 204.011 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ thông qua hình thức đấu thầu tại HNX, hoàn thành 78,47% kế hoạch phát hành của năm 2019.

KẾT QUẢ PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU KỂ TỪ ĐẦU NĂM 2019

Kỳ hạn	Khối lượng gọi thầu	Khối lượng đặt thầu	Khối lượng trúng thầu	Tỷ lệ đặt thầu/ Gọi thầu	Kế hoạch Q4 2019	% Hoàn thành Q4	Kế hoạch năm 2019	% Hoàn thành 2019
10 năm	92,250	317,224	81,358	3.44	27,000	66.48%	70,000	116.23%
15 năm	91,777	292,667	81,730	3.19	26,000	69.20%	78,000	104.78%
20 năm	18,750	69,124	14,360	3.69	6,000	61.97%	20,000	71.80%
30 năm	14,750	42,285	10,566	2.87	5,000	41.32%	22,000	48.03%
5 năm	19,200	54,410	9,306	2.83	4,000	62.50%	40,000	23.27%
7 năm	17,800	34,626	6,692	1.95	2,000	104.50%	30,000	22.31%
Total	254,527	810,336	204,011	3.18	70,000	66.17%	260,000	78.47%

LÃI SUẤT TRÚNG THẦU THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP



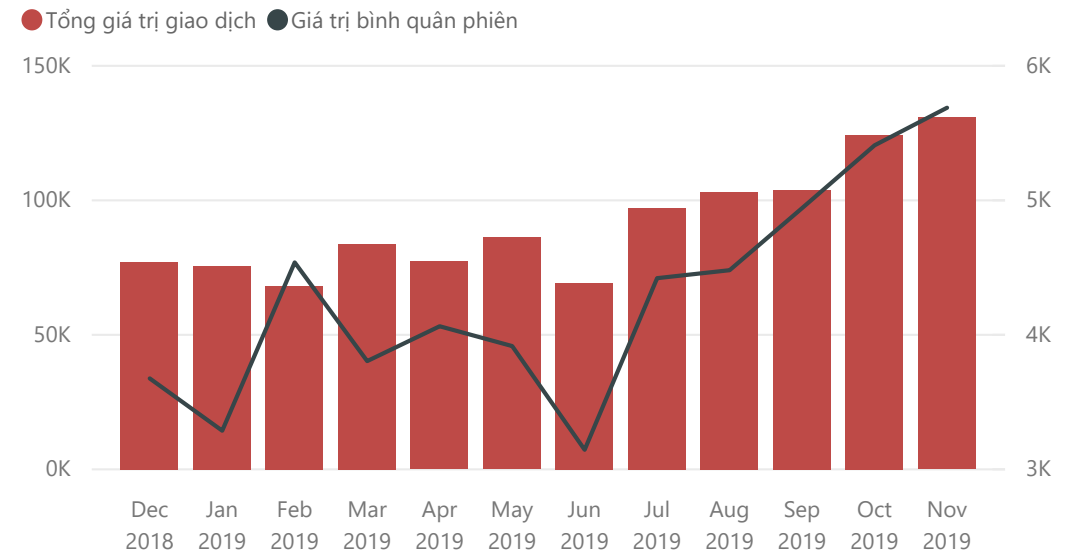
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP:



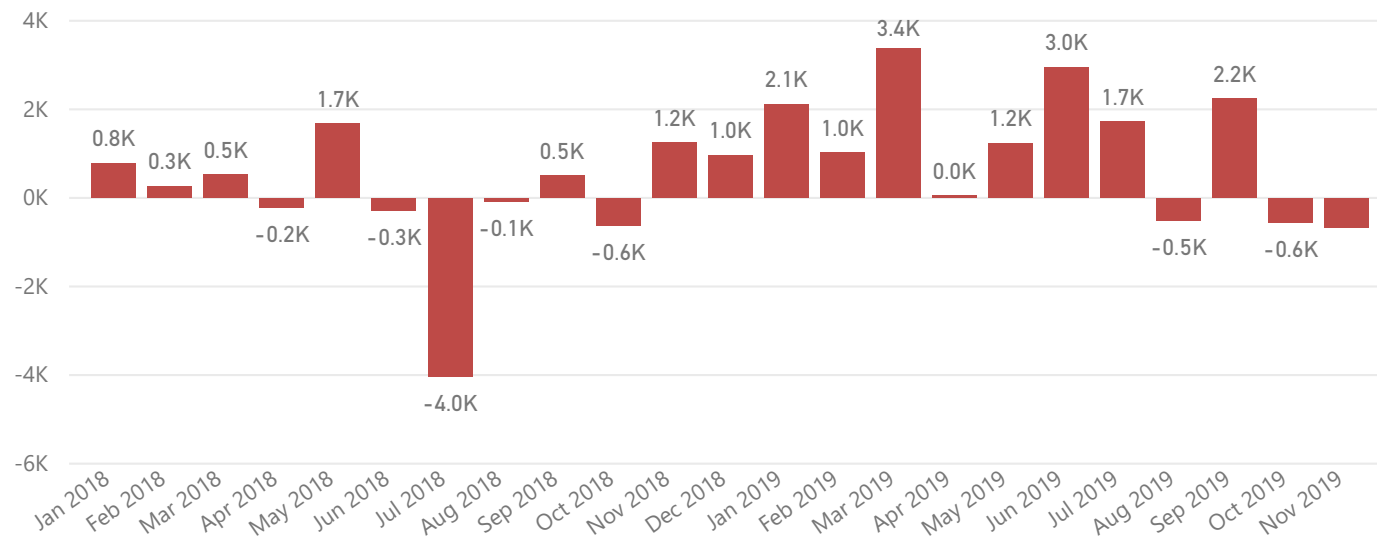
- Thanh khoản trên thị trường thứ cấp trong tháng 11 vẫn được duy trì ở mức cao, thị trường sôi động với giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên đạt 5.688 tỷ đồng, tăng gần 5% so với giá trị giao dịch bình quân của tháng 10. Các kỳ hạn dưới 3 năm, với sự hỗ trợ từ thông tin Kho bạc Nhà nước sẽ tổ chức hoán đổi với kỳ hạn trái phiếu 10 năm và 15 năm, thanh khoản tăng trở lại và đóng góp 20,68% tổng giá trị giao dịch trong tháng.

- Lãi suất trên thị trường thứ cấp trong tháng 11 tiếp tục tìm đáy mới sau khi thủng mức đáy lịch sử của tháng 3/2018, tuy nhiên mức giảm không còn quá lớn như các tháng trước đó, giao động từ 5-10 điểm cơ bản. Các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 672 tỷ đồng tháng thứ 2 liên tiếp với tổng giá trị giao dịch chỉ chiếm 3,35% tổng giá trị toàn thị trường.

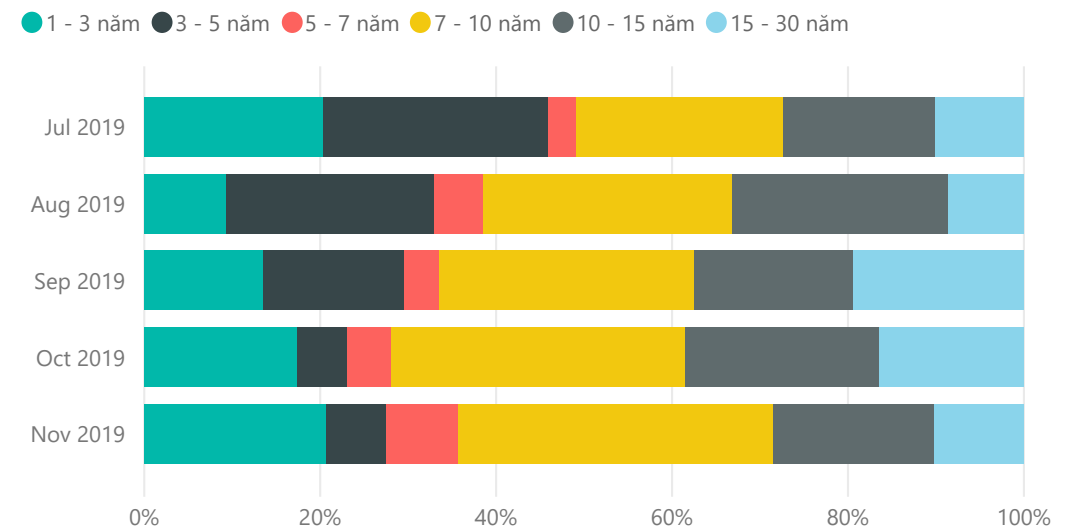
TỔNG GIÁ TRỊ GIAO DỊCH THEO THÁNG VÀ GIÁ TRỊ BÌNH QUÂN MỖI PHI...



GIAO DỊCH RÒNG CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI



KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH THEO TỪNG KỲ HẠN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP:



- Ngân hàng Nhà nước thực sự đã có một tháng 11 bận rộn với hàng loạt các quyết định liên quan đến lãi suất. Tổng cộng, Ngân hàng Nhà nước đã cắt giảm 50 điểm cơ bản lãi suất nghiệp vụ thị trường mở OMO, mức cắt giảm lớn nhất trong nhiều năm qua, song song với việc hạ trần lãi suất huy động và lãi suất cho vay từ 20 đến 50 điểm cơ bản. Ngoài ra, vào thời điểm cuối tháng, Ngân hàng Nhà nước còn bất ngờ cắt giảm tỷ giá mua vào ngoại tệ USD 25 đồng từ mức 23.200 VND/USD xuống còn 23.175 VND/USD. Tất cả các động thái này cho thấy Ngân hàng Nhà nước đang dùng chính sách tiền tệ mở rộng, và xu hướng trong thời gian tới là hướng tới việc giảm lãi suất cho doanh nghiệp.

- Thị trường trái phiếu Việt Nam trong tháng 11 đã được hỗ trợ rất nhiều từ các chính sách đến từ NHNN và liên tiếp mò đáy. Và mặc dù lực bán ra từ các ngân hàng thương mại vào thời điểm cuối năm là rất yếu, tuy nhiên mức lãi suất trái phiếu hiện không còn được định giá đúng theo nguyên lý cơ bản về định giá rủi ro quốc gia nên dự địa để lãi suất trái phiếu Chính phủ có thể giảm thêm là rất thấp trong các tháng tới.

