



VIETFUND MANAGEMENT

FIXED INCOME SECTIONS

THÁNG 12 2019

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ SƠ CẤP

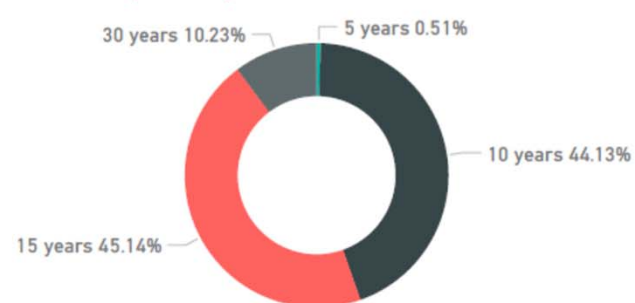


Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội đã tổ chức 9 phiên đấu thầu trong tháng cuối cùng của năm 2019. Trong đó có 9.858 tỷ đồng trái phiếu được Kho bạc Nhà nước phát hành thành công. Nhu cầu đầu tư tiếp tục giảm mạnh trong giai đoạn cuối năm, tỷ lệ trúng thầu so với giá trị gọi thầu chỉ còn 63,60%, là tháng thứ 3 liên tiếp giảm từ đỉnh 99,70% của tháng 10. Tổng khối lượng đặt thầu trên tổng khối lượng gọi thầu chỉ đạt 2,43 mức thấp nhất trong 7 tháng. Nhu cầu phát hành của cuối năm yếu hơn các tháng trước khi Chính phủ đã phát hành đủ lượng cần, trong tháng 12 chỉ có 2 phiên đấu thầu diễn ra vào 2 tuần đầu của tháng.

TỶ LỆ HUY ĐỘNG THÀNH CÔNG THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP



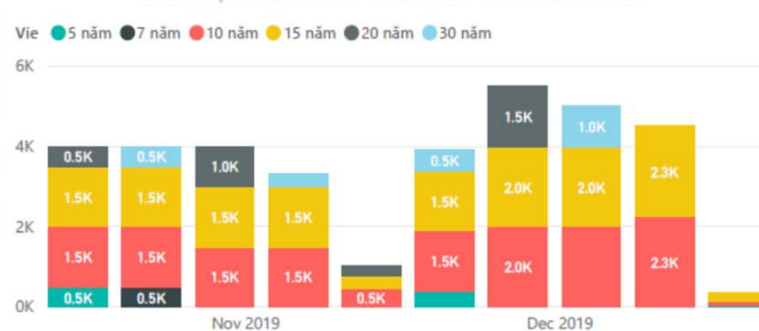
TỶ TRỌNG KỶ HẠN TRÚNG THẦU THÁNG GẦN NHẤT



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	1,701	1,000	50	1.70	2.00	2.00	11
10 năm	3	20,208	5,750	4,350	3.51	3.48	3.50	42
15 năm	3	13,407	5,750	4,450	2.33	3.64	3.66	26
20 năm	1	1,000	1,500	0	0.67			4
30 năm	1	1,358	1,500	1,008	0.91	4.55	4.55	8
Total	9	37,674	15,500	9,858	2.43	2.00	4.55	91

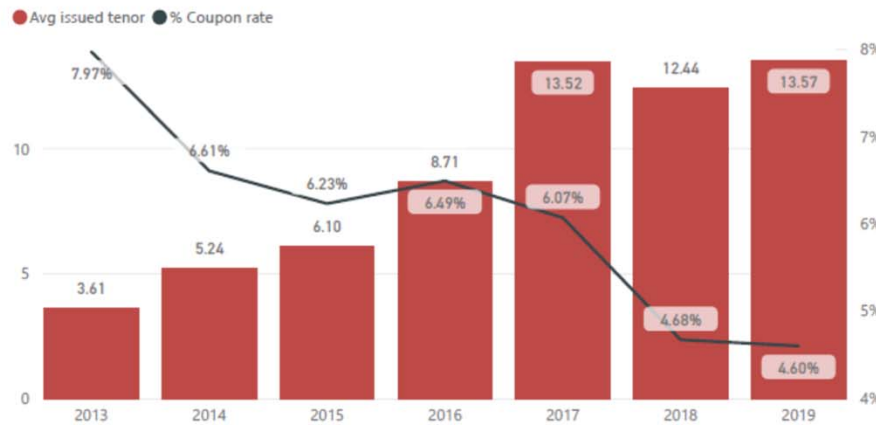
KHỐI LƯỢNG TRÚNG THẦU TRONG 3 THÁNG GẦN NHẤT



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ SƠ CẤP



KỶ HẠN PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU BÌNH QUÂN (NĂM)



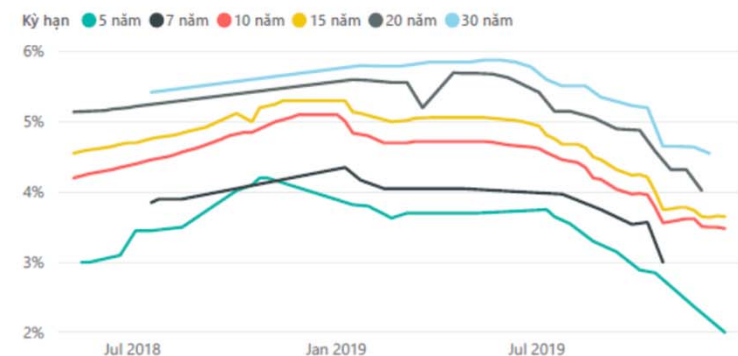
- Kết thúc năm 2019, Kho bạc Nhà nước phối hợp với sở giao dịch chứng khoán Hà Nội đã có một năm huy động thành công. Tổng cộng đã có 197.771 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ và 17.499 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ bảo lãnh được phát hành thành công trong năm qua. Lãi suất huy động bình quân thấp nhất (4,60%/năm) và kỳ hạn phát hành bình quân cao nhất (13,57 năm) từ trước đến nay.

- Điểm trừ duy nhất trong năm vừa rồi là khối lượng huy động được vẫn chưa đạt được kế hoạch mà Chính phủ đã đề ra từ đầu năm (đạt 76,07% kế hoạch). Tuy nhiên, điều này hoàn toàn phù hợp trong bối cảnh tình hình giải ngân vốn đầu tư công còn gặp nhiều khó khăn trong giai đoạn 3 năm gần đây.

KẾT QUẢ PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU KẾ 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	91,500	317,059	80,386	3.47	27,000	64.07%	70,000	114.84%
15 năm	89,000	277,110	77,653	3.11	26,000	66.52%	78,000	99.56%
20 năm	20,250	70,124	14,360	3.46	6,000	61.97%	20,000	71.80%
30 năm	16,250	43,643	11,574	2.69	5,000	61.48%	22,000	52.61%
5 năm	16,500	52,709	8,256	3.19	4,000	36.25%	40,000	20.64%
7 năm	14,100	31,076	5,542	2.20	2,000	47.00%	30,000	18.47%
Total	247,600	791,721	197,771	3.20	70,000	62.54%	260,000	76.07%

LÃI SUẤT TRÚNG THẦU THỊ TRƯỜNG SƠ CẤP

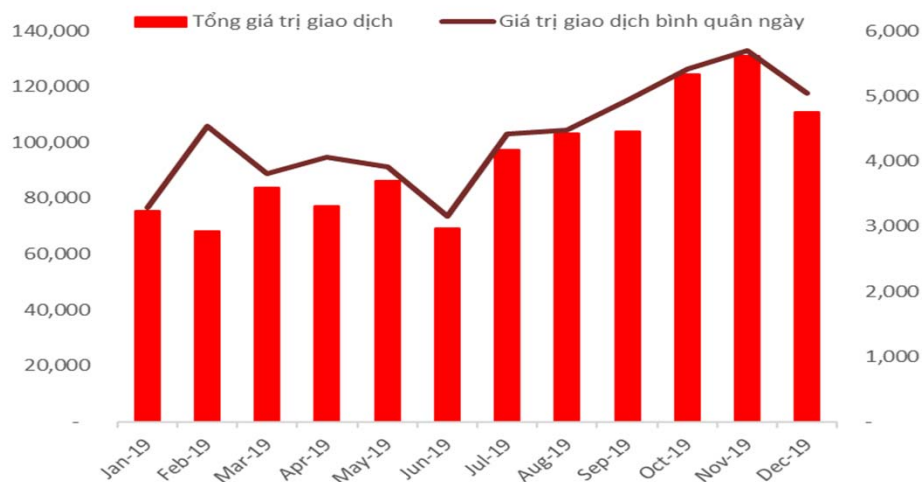


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ THỨ CẤP

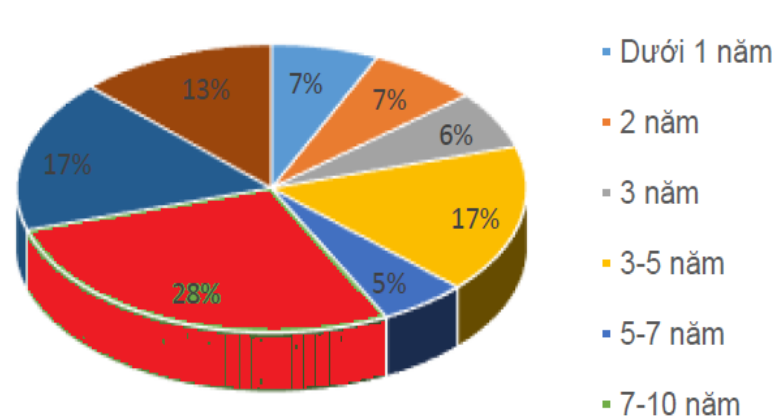
Thị trường thứ cấp:

- Quý 4 là quý có giao dịch TPCP tích cực nhất trong năm 2019 và có tăng mạnh mẽ so với quý năm 2018. Giá trị giao dịch bình quân tháng trong quý 4 đạt 122 nghìn tỷ đồng, tăng 93% so với bình quân tháng quý 4 năm 2018. Giá trị giao dịch bình quân phiên trong quý 4 cũng tăng 85% so với giá trị tương ứng năm 2018, đạt 5377 tỷ đồng/phiên giao dịch.
- Giá trị giao dịch TPCP outright năm 2019 đạt 1,13 triệu tỷ đồng, tăng 7,8% so với năm 2018 và giá trị giao dịch bình quân phiên cả năm đạt 4394 tỷ đồng, tăng 4,6% so với năm 2018.
- Tỷ trọng giao dịch năm 2019 gia tăng ở các kỳ hạn dài, kỳ hạn từ 7-10 năm tăng hơn 3 lần so với năm 2018, từ 8.24% lên tới 27.71% giá trị giao dịch toàn thị trường (kỳ hạn giao dịch có tỷ trọng lớn nhất). kỳ hạn 10-15 năm với tỷ trọng giao dịch đạt 17.14%. Các kỳ hạn ngắn có tỷ trọng giao dịch thấp, kỳ hạn dưới 1 năm - 50% so với năm 2018 (từ 12.97% xuống còn 6.81%).

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TRỰC TIẾP TTTP QUA CÁC THÁNG NĂM 2019 (Tỷ đồng)



GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TRỰC TIẾP TTTP THEO KỲ HẠN NĂM 2019

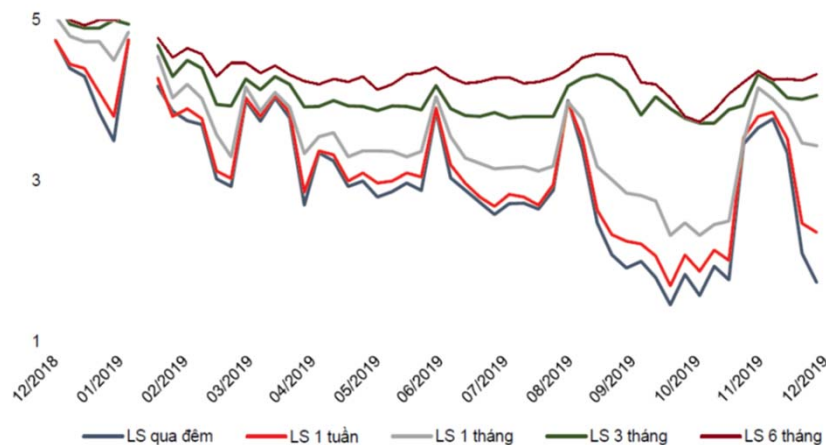


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ THỨ CẤP

Lợi suất TPCP

- Lợi suất giao dịch trái phiếu trên thị trường thứ cấp tiếp tục giảm mạnh trong tháng 12 2019 ở hầu hết các kỳ hạn dưới 15 năm. Đây là mức giảm lợi suất TP mạnh nhất trong các năm gần đây.
- Tổng quan trong năm 2019, Tiếp tục đà giảm hình thành từ cuối năm 2018, lợi suất trái phiếu liên tục thiết lập đáy mới và hiện đang ở mức thấp nhất trong lịch sử.
- Lợi suất TPCP giảm đồng hành với xu hướng lãi suất trên thị trường liên ngân hàng giảm mạnh.

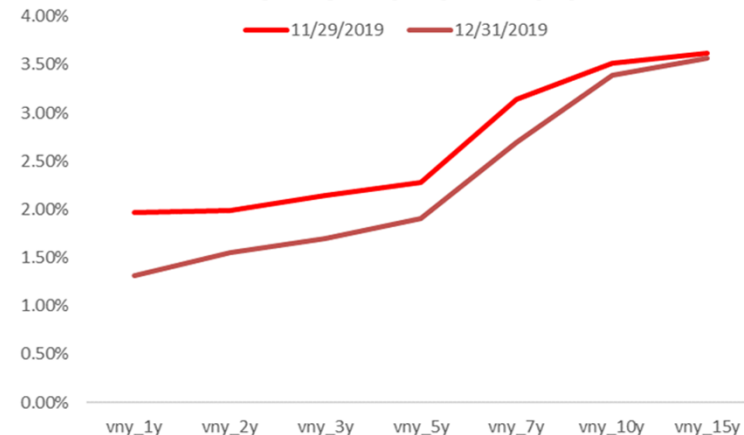
LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG NĂM 2019 (%)



Biến động lợi suất TPCP các kỳ hạn trong năm 2019:

- **1 năm:** - 264bps từ 4.00% xuống 1.36%
- **2 năm:** - 258bps từ 4.13% xuống 1.55%
- **3 năm:** - 254bps từ 4.24% xuống 1.70%
- **5 năm:** - 258bps từ 4.48% xuống 1.90%
- **7 năm:** - 200bps từ 4.70% xuống 2.70%
- **10 năm:** - 167bps từ 5.07% xuống 3.40%
- **15 năm:** - 174bps từ 5.31% xuống 3.57%
- **20 năm:** - 155bps từ 5.55% xuống 4.00%
- **30 năm:** - 162bps từ 6.10% xuống 4.48%

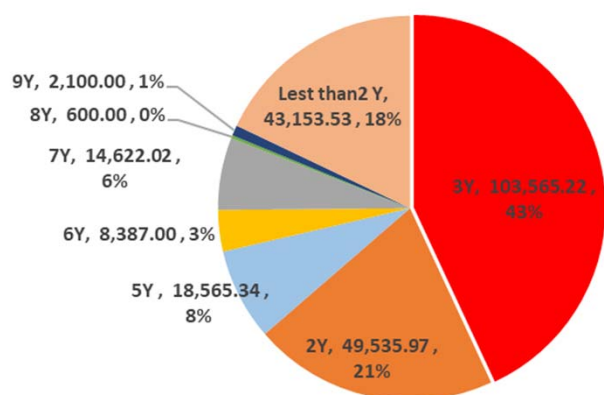
ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CÁC KỶ HẠN TẠI 31/12/2019 (%)



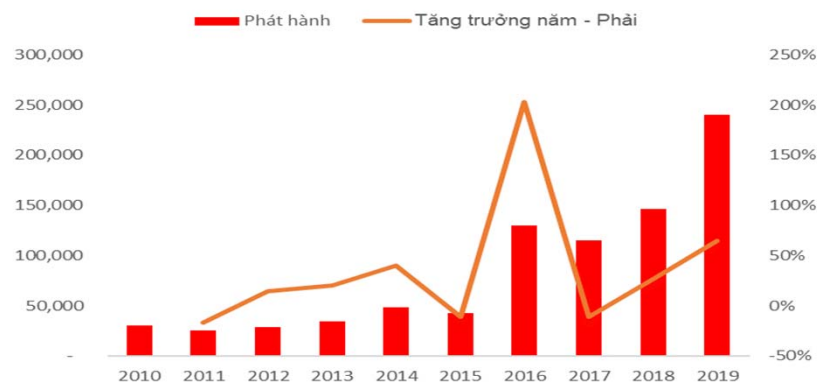
THỊ TRƯỜNG TP DOANH NGHIỆP SƠ CẤP

- Thị trường TPCP đã có sự tăng trưởng đột biến trong năm 2019 với tổng giá trị phát hành sơ cấp lên tới 240,5 nghìn tỷ đồng, tăng 65% so với năm 2014. Tổng giá trị thị trường TPDN tương đương khoảng 11% GDP tại thời điểm cuối năm 2019.
- TPDN được phát hành chủ yếu bởi các ngân hàng và các công ty bất động sản chiếm tương đương 36% và 23% tổng giá trị phát hành trong năm 2019. phát hành chủ yếu là 2 năm và 3 năm (tương ứng 21% và 43% tổng giá trị phát hành). Lãi suất phát hành phổ biến trong khoảng từ 9% tới 11% cho TPND của các doanh nghiệp ngoài ngân hàng.

GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH TPDN CÁC KỲ HẠN NĂM 2019 (Tỷ đồng) VÀ TỶ TRỌNG TRONG TỔNG GIÁ TRỊ



GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH TPDN CÁC NĂM GIAI ĐOẠN 2014-2019 (Tỷ đồng) VÀ TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG NĂM (%)



LỢI SUẤT PHÁT HÀNH BÌNH QUÂN TPDN CÁC KỲ HẠN NĂM 2019 (%)

