



BẢN TIN THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

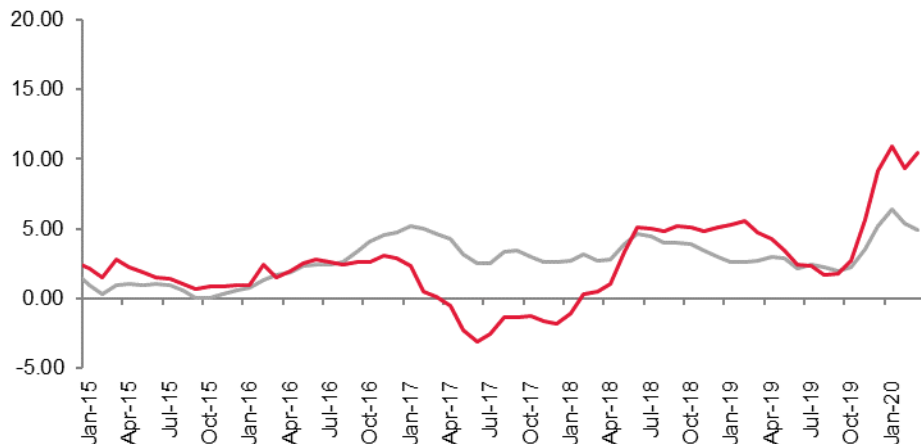
THÁNG 3/2020

LƯU Ý

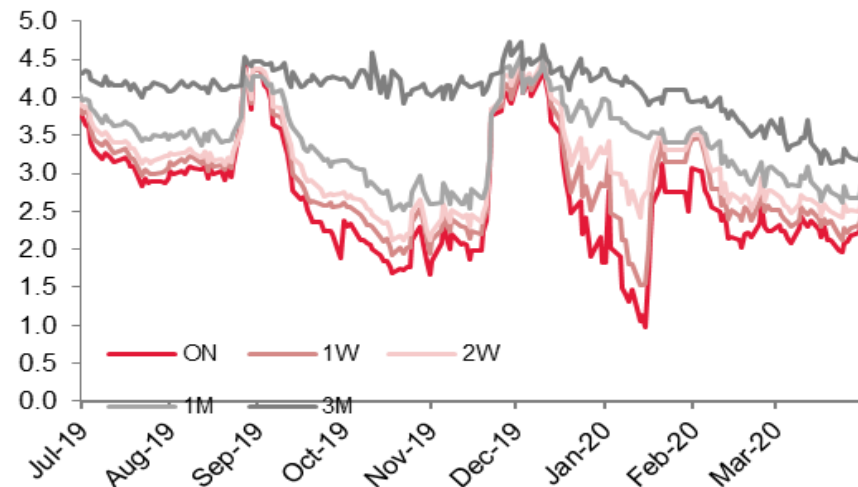
Tài liệu này được tổng hợp và phát hành bởi công ty VietFund Management (VFM). Các thông tin trong tài liệu được công ty VFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty VFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty VFM quản lý. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty VFM hay các Quỹ do Công ty VFM quản lý. Công ty VFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

LẠM PHÁT SO VỚI CÙNG KỲ NĂM TRƯỚC

— CPI tổng thể — Hàng ăn và dịch vụ ăn uống

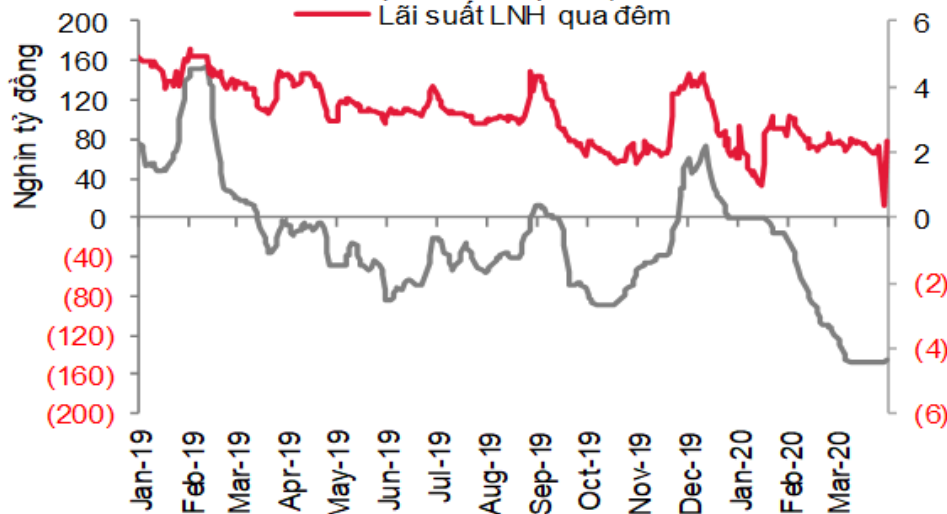


LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG CÁC KỲ HẠN

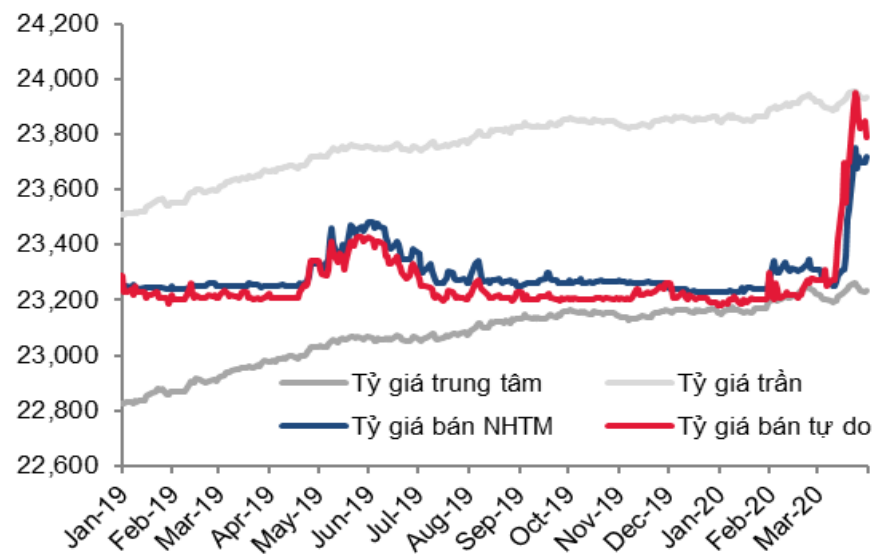


LÃI SUẤT QUA ĐÊM VÀ CUNG TIỀN TỪ NHNN

— (OMO - Tín phiếu) lưu hành — Lãi suất LNH qua đêm



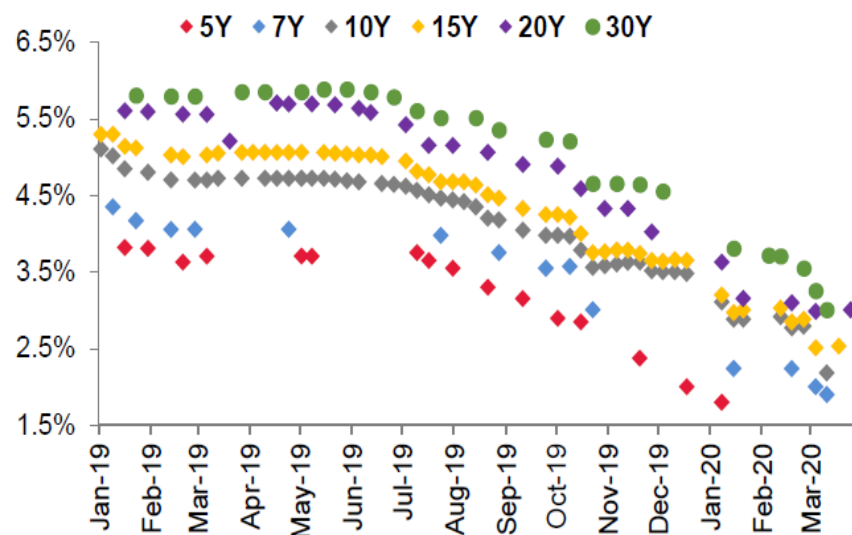
TỶ GIÁ VND USD VÀ CHỈ SỐ SỨC MẠNH USD (DXY)



Thị trường sơ cấp:

- Sự quan tâm của thị trường tới TPCP phát hành sơ cấp giảm dần trong tháng 3 khi lãi suất đặt thầu tăng mạnh dẫn tới tỷ lệ trúng thầu giảm liên tục qua các phiên. Trong tháng 3, có 9721 tỷ đồng TPCP được phát hành, tương đương 51% giá trị gọi thầu. Trái phiếu phát hành chủ yếu là các kỳ hạn dài với kỳ hạn trúng thầu bình quân tháng 3 2020 là 17.6 năm.
- Trong quý 1 2020, KBNN đã gọi thầu tổng cộng 50.000 tỷ đồng, giá trị trúng thầu là 32.981 tỷ đồng, tỷ lệ trúng thầu là 66% thấp hơn tỷ lệ trúng thầu 82,2% trong quý 4 năm 2019. Lãi suất trúng thầu phát hành sơ cấp TPCP các kỳ hạn giảm 100 tới 155 điểm cơ bản trong quý 1 2020 (Quý 4 2019 giảm 50-88 điểm cơ bản). KBNN cũng gia tăng gọi thầu các kỳ hạn dài, kỳ hạn trúng thầu bình quân trong quý 1 2020 là 16,9 năm (kỳ hạn bình quân năm 2019 là 13,6 năm).

LÃI SUẤT TRÚNG THẦU PHÁT HÀNH SƠ CẤP 1Q 2020



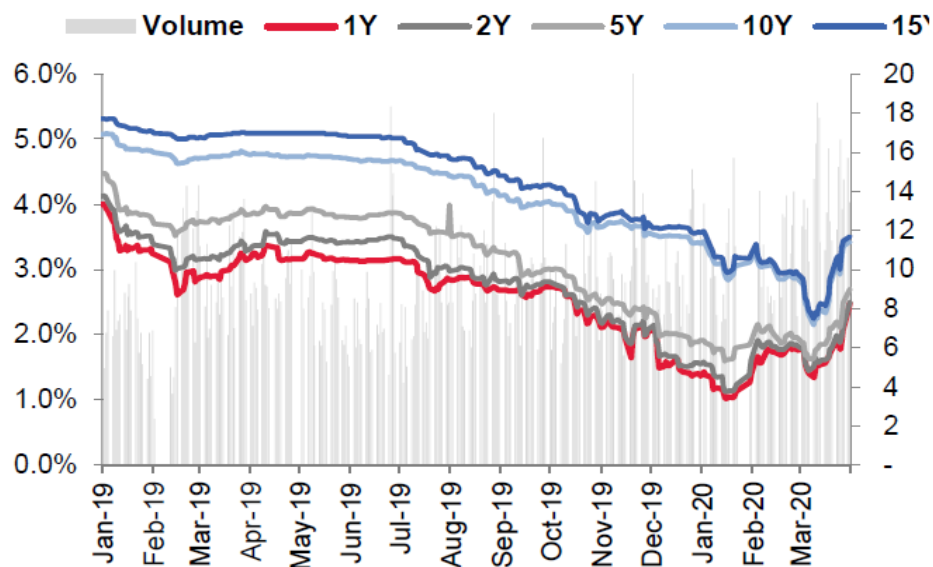
THỐNG KÊ PHÁT HÀNH SƠ CẤP TPCP THÁNG 3 NĂM 2020

STT	Kỳ hạn trái phiếu	Số đợt đấu thầu	GT gọi thầu	GT đăng ký	GT trúng thầu	Vùng LS đặt thầu (%/Năm)	Vùng LS trúng thầu (%/Năm)
1	7 Năm	2	1.500.000.000.000	5.272.000.000.000	870.000.000.000	1,85 - 3,2	1,9 - 2
2	10 Năm	3	6.500.000.000.000	18.163.000.000.000	2.000.000.000.000	2,05 - 4	2,18 - 2,18
3	15 Năm	3	5.000.000.000.000	15.260.000.000.000	2.800.000.000.000	2,35 - 3,5	2,51 - 2,53
4	20 Năm	2	2.500.000.000.000	3.970.000.000.000	1.801.000.000.000	2,7 - 3,8	2,98 - 3
5	30 Năm	2	3.500.000.000.000	11.120.000.000.000	2.250.000.000.000	2,85 - 4,5	3 - 3,25
Tổng		12	19.000.000.000.000	53.785.000.000.000	9.721.000.000.000		

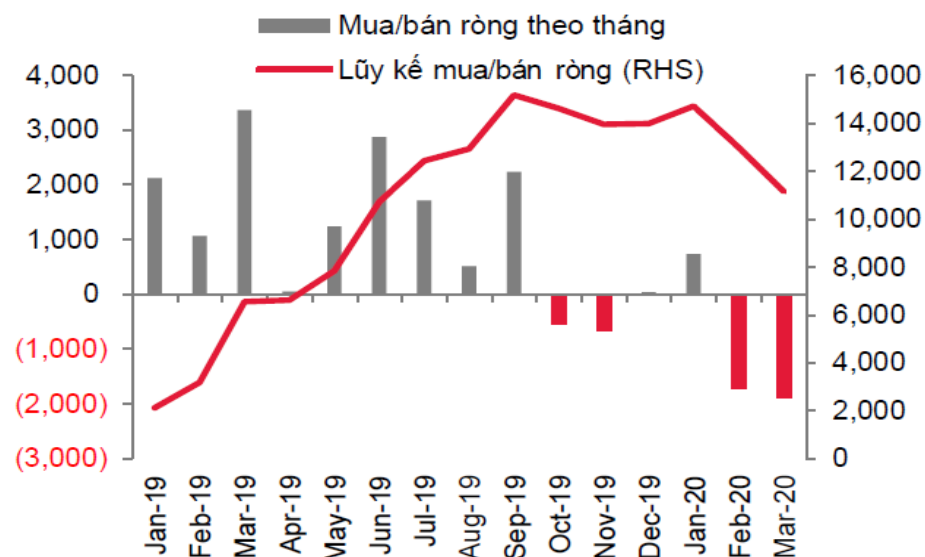
Thị trường thứ cấp,

- Lợi tức TPCP tăng mạnh trong 3 tuần cuối tháng 3. Đây là đợt tăng mạnh nhất kể từ đầu năm 2019. Lợi tức các kỳ hạn tại thời điểm 31 tháng 3 là 1Y (2.48%, +72bps); 3Y (2.6%; +71bps); 5Y (2.7%, +74bps); 10Y (3.41%, 55bps); 15Y (3.5%, 56bps); 20Y (3.56%, 42bps); 30Y (3.68%, 13bps).
- Từ tháng 7/2019 đến 2/2020, lãi suất TPCP đã giảm liên tục về vùng thấp kỷ lục, đạt đáy vào ngày 9/3/2020 (lãi suất TPCP 30 năm ở mức 2.94%); các kỳ hạn 20 năm và ngắn hơn thấp mức 2.65%/năm.
- Trong tháng 3, giá trị giao dịch TPCP bình quân phiên đạt 13.819 tỷ đồng/phiên, tăng 33,6% so với tháng trước. Giá trị giao dịch Repos đạt 39,5% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường, tăng 0,3% so với tháng 2. Theo đó, tổng khối lượng giao dịch TPCP giao dịch trực tiếp (outright) đạt hơn 1,5 tỷ trái phiếu, tương đương với giá trị 183,7 nghìn tỷ đồng, giá trị tăng 46,96% so với tháng 2.
- Người ĐTNN bán ròng 2860 tỷ đồng giá trị TPCP trong quý 1 2020 (năm 2019 mua ròng 14 nghìn tỷ đồng)
- Tổng giá trị TPCP niêm yết tại thời điểm 31/3/2020 xấp xỉ 1,13 triệu tỷ đồng.

BIẾN ĐỘNG LỢI SUẤT TPCP VÀ GIÁ TRỊ GD BÌNH QUÂN PHIÊN (Nghìn tỷ đồng) TRÊN TT THỨ CẤP 2019- 2020



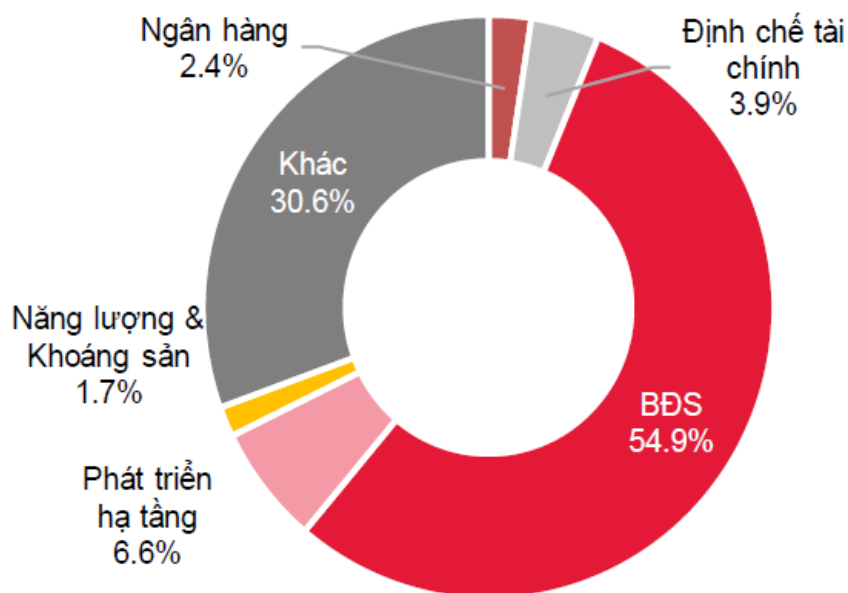
GIÁ TRỊ GIAO DỊCH CỦA NĐT NN THEO THÁNG (tỷ đồng) TRÊN TT THỨ CẤP 2019- 2020



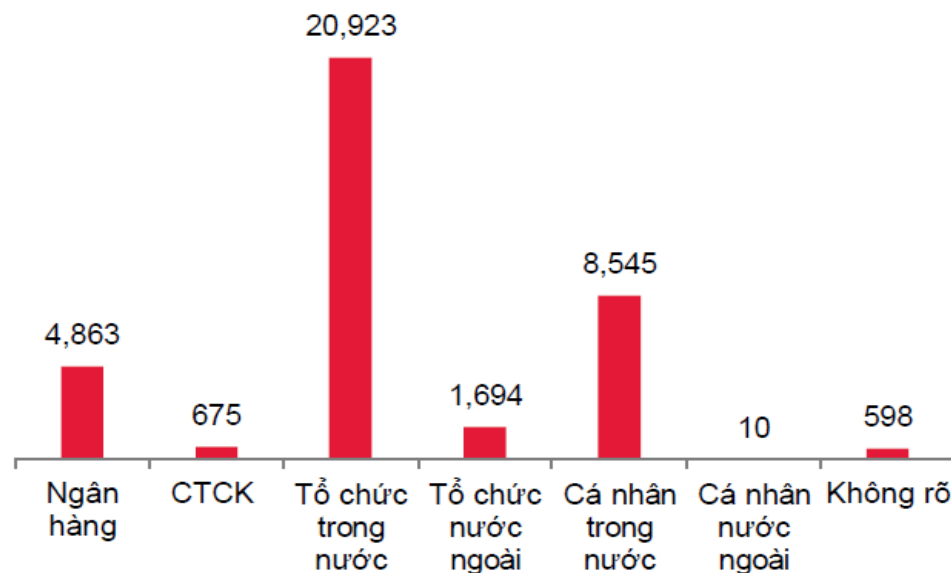
Thị trường TPDN sơ cấp:

- Quý 1/2020, tổng cộng 37.308 tỷ đồng giá trị TPDN được phát hành. Trong quý 1 2020, các doanh nghiệp BĐS phát hành 20.474 tỷ đồng (chiếm 55% tổng lượng phát hành) với lãi suất bình quân là 10.8%/năm – tăng khoảng 119 điểm cơ bản so với lãi suất phát hành bình quân cả năm 2019, nhóm các cty BĐS phát hành lượng TPDN nhiều nhất với lãi suất cao nhất.
- Lãi suất phát hành bình quân quý 1 là 9.98% /năm (Lãi suất phát hành bình quân năm 2019 là 8.55%/năm – quý 1 2020 tăng 143 điểm cơ bản so với quý 4 2019).
- Giá trị phát hành TPDN của nhóm NHTM trong quý 2020 chiếm 2.4% tổng giá trị phát hành và mức lãi suất bình quân là 9.24% (do toàn bộ là trái phiếu tăng vốn kỳ hạn dài 7-10 năm). Trong năm 2019 nhóm NHTM phát hành 40% tổng giá trị phát hành và có lãi suất bình quân rất thấp (6.97%).
- Nhà đầu tư cá nhân mua tổng cộng 8.545 tỷ đồng TPDN trong quý 2020, trong đó giá trị trái phiếu BĐS là 6.300 tỷ đồng. Các NHTM gồm VPB, TCB, MBB, TPB mua 4.863 tỷ đồng TPDN trong đó hầu hết là trái phiếu BĐS (4.098 tỷ đồng).

PHÁT HÀNH TPDN QUÝ 1 2020 PHÂN THEO NHÓM ĐỐI TƯỢNG PHÁT HÀNH



NGƯỜI ĐẦU TƯ TPDN VÀ GIÁ TRỊ MUA QUÝ 1 2020 (Tỷ đồng)

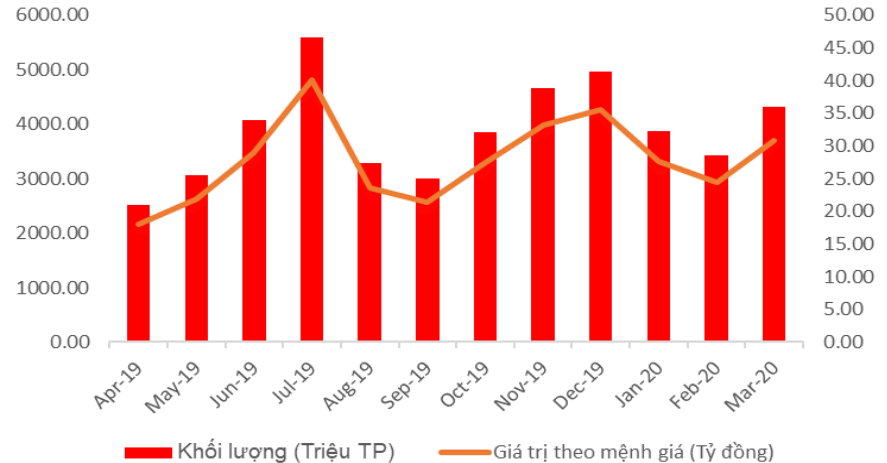


Nguồn: HSX/SSI

Thị trường thứ cấp TPDN niêm yết :

- 22 TPDN Niêm yết. Do phát hành TPDN chủ yếu là phát hành riêng lẻ do vậy số lượng TPDN niêm yết là rất nhỏ so với tổng số lượng TPDN đã phát hành.
- Tổng giá trị niêm yết TPDN tương đương 5% giá trị trái phiếu doanh nghiệp đang lưu hành tại thời điểm cuối năm 2019.
- Giá trị giao dịch TPDN các tháng trong quý 1 2020 có sự giảm nhẹ so với các tháng trong quý 4 2019.
- Giá trị giao dịch thứ cấp TPDN niêm yết đạt 169 tỷ đồng/phiên trong quý 1 2020, giảm 19,5% so với số bình quân phiên quý 4 2019.
- Cùng với thị trường sơ cấp, phát hành TPDN trên thị trường thứ cấp cũng có sự suy giảm theo chu kỳ trong quý 1 do các tổ chức phát hành đang chuẩn bị kế hoạch kinh doanh năm.
- Giao dịch trên thị trường thứ cấp TPDN niêm yết tập trung vào các mã trái phiếu do Massan và VinGroup phát hành.

SỐ LƯỢNG TRÁI PHIẾU VÀ GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPDN NIÊM YẾT TRÊN HSX CÁC THÁNG 2019-2020



GIÁ TRỊ GIAO DỊCH BÌNH QUÂN PHIÊN TPDN NIÊM YẾT TẠI SỞ GDCK TP.HCMCH – CÁC THÁNG QUÝ 1

