



BẢN TIN THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THÁNG 8/2020

Tài liệu này được viết 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, được cung cấp trong tài liệu này. 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.

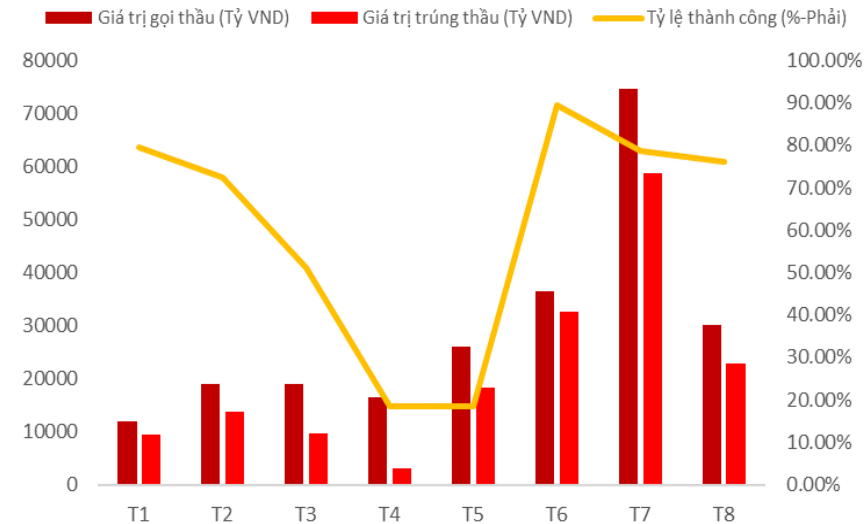
Thị trường sơ cấp:

- Trong tháng 08, Kho bạc Nhà nước đã huy động thành công 22.850 tỷ đồng trên 30.000 tỷ đồng gọi thầu. Tỷ lệ trúng thầu giảm còn 76.17% (tháng 07 2020 là 78.18%).
- Giá trị gọi thầu và giá trị huy động thành công trong tháng 8 2020 đều giảm mạnh so với tháng 7/2020, tương ứng ở mức -59,7% và -61,1%. Mức độ sụt giảm phản ánh thực tế đầu tư TPCP đã trở nên rủi ro hơn và các thành viên thị trường chủ yếu giao dịch ở các kỳ hạn ngắn.
- Lũy kế 8 tháng, giá trị TPCP phát hành đạt 169.016 tỷ đồng, hoàn thành 65.01% kế hoạch cả năm 2020 (8 tháng 2019 đạt 56.94%). Tuy nhiên việc hoàn thành kế hoạch quý 3 (phát hành 130.000 tỷ đồng), đã hoàn thành 59,8% trong 2 tháng, trở nên khó khăn khi sự quan tâm tới TPCP của các tổ chức lớn yếu đi rõ rệt trong tháng 8 2020.
- Lãi suất trúng thầu sơ cấp trong tháng 8 2020 diễn biến khác biệt giữa các kỳ hạn: kỳ hạn 5 năm giảm 4 điểm cơ bản (bps); kỳ hạn 10 năm và 15 năm tăng 6-10 bps; kỳ hạn 7 năm, 20 năm và 30 năm không thay đổi lãi suất phát hành trong tháng 8 2020.

TÌNH HÌNH PHÁT HÀNH TPCP SƠ CẤP THÁNG 8, QUÝ 3 VÀ LŨY KẾ 8 THÁNG NĂM 2020 - TỶ VND

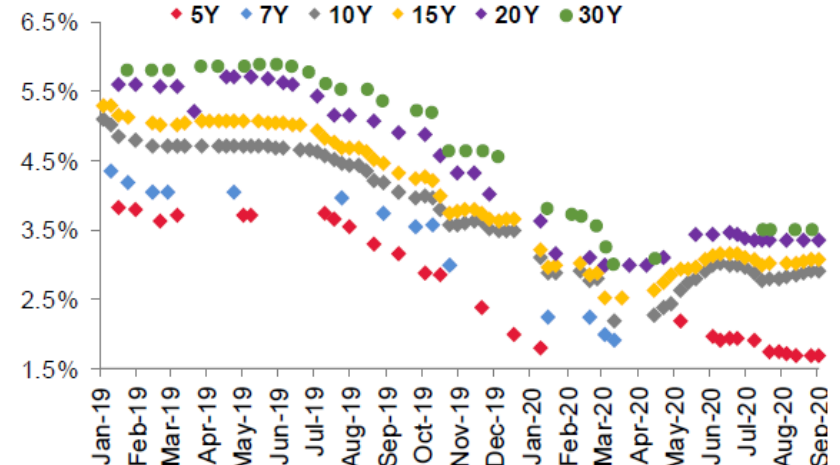
Kỳ hạn	Giá trị phát hành trong T7	Giá trị phát hành trong T8	Lũy kế phát hành trong quý 3 2020	Kế hoạch phát hành quý 3 2020	Tỷ lệ thực hiện Quý 3 2020	Lũy kế phát hành 8 tháng 2020	Kế hoạch phát hành năm 2020	Tỷ lệ thực hiện năm 2020
5y	3,000	1,825	4,825	7,000	68.93%	8,680	20,000	43.40%
7y	0	0	0	3,000	0.00%	1,090	15,000	7.27%
10y	32,814	13,775	46,589	65,000	71.68%	82,328	90,000	91.48%
15y	12,607	5,150	17,757	40,000	44.39%	51,520	100,000	51.52%
20y	5,500	850	6,350	10,000	63.50%	13,150	20,000	65.75%
30y	1,000	1,250	2,250	5,000	45.00%	12,248	15,000	81.65%
	54,921	22,850	77,771	130,000	59.82%	169,016	260,000	65.01%

TÌNH HÌNH TRÚNG THẦU PHÁT HÀNH SƠ CẤP 2020



Nguồn: HNX/VFM

LÃI SUẤT TRÚNG THẦU PHÁT HÀNH SƠ CẤP

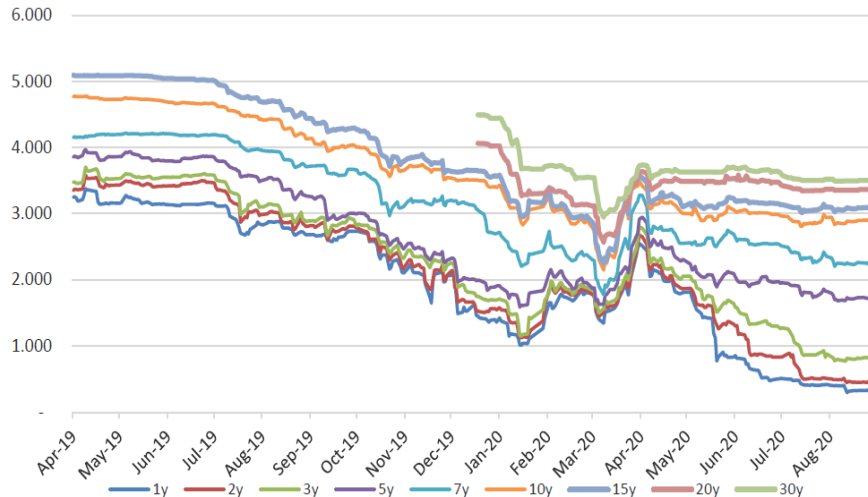


Nguồn: HNX/SSI

Thị trường thứ cấp,

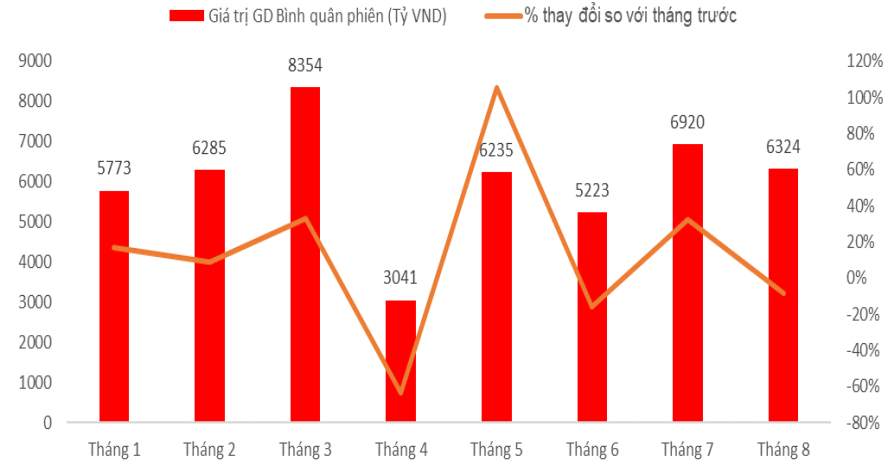
- Giá trị giao dịch trực tiếp (outright) toàn thị trường trong tháng 8 đạt 132,807 tỷ đồng, giảm 16.57% so với tháng 7 (159,175 tỷ đồng). Giá trị giao dịch bình quân trong tháng đạt 6,324 tỷ đồng/phiên, giảm 8.61% so với tháng 7 (6,920 tỷ đồng).
- Các kỳ hạn 10 năm và 15 năm vẫn tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn (18,9% tổng giá trị giao dịch). Tỷ trọng giao dịch các kỳ hạn 3-5 năm, 7-10 năm trong tháng 8 có sự tăng mạnh. Giao dịch của kỳ hạn 3 – 5 năm tăng từ mức 14.25% trong tháng 7 lên 23.52% trong tháng 8. Tỷ trọng giao dịch các kỳ hạn từ 2 năm trở xuống rất thấp và giảm so với tháng trước.
- Trong tháng 8, lợi suất TPCP dao động trong biên độ nhỏ, kết thúc tháng 8 giảm nhẹ so với mức cuối tháng 7. Mức giảm trong khoảng từ 2bps tới 10bps đối với các kỳ hạn từ 15 năm và ngắn hơn. Trong khi đó, các kỳ hạn 20 năm và 30 năm gần như không thay đổi.
- Trong tháng 8, khối ngoại mua ròng 646 tỷ đồng giá trị TPCP (mua ròng 43 tỷ đồng trong tháng 7). Giao dịch mua tập trung ở trái phiếu kỳ hạn từ 3 năm tới 10 năm, bán ròng ở các kỳ hạn 2 – 3 năm và trên 10 năm.

BIẾN ĐỘNG LỢI SUẤT TPCP TRÊN TT THỨ CẤP 2000



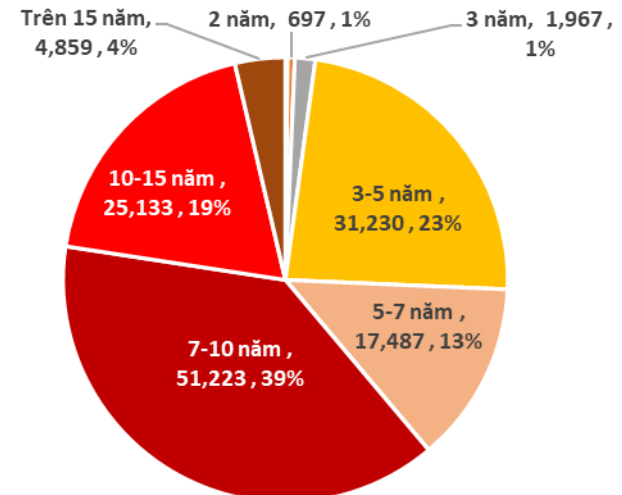
Nguồn: Bloomberg

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH BÌNH QUÂN PHIÊN (TỶ VND) VÀ THAY ĐỔI SO VỚI THÁNG TRƯỚC 2020



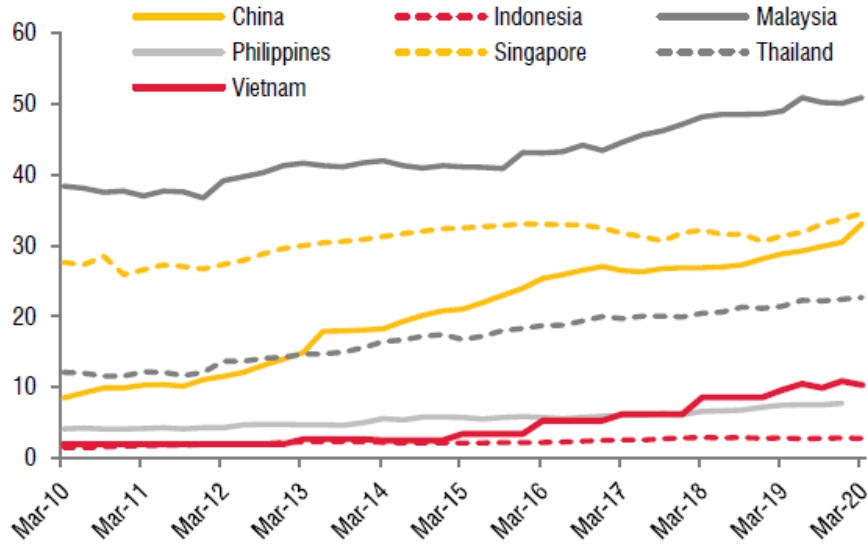
Nguồn: HSX/VFM

TỶ TRỌNG GIAO DỊCH TPCP THEO KỲ HẠN THÁNG 7 2020

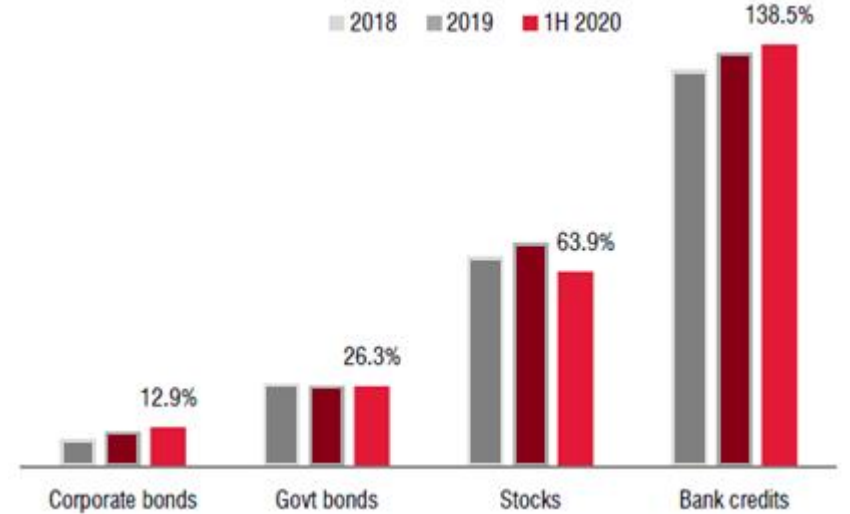


Nguồn: HSX/VFM

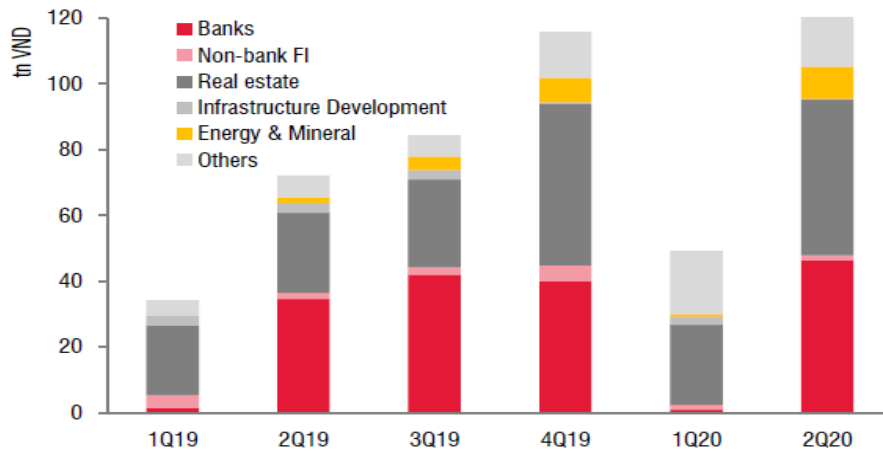
QUY MÔ THỊ TRƯỜNG TPDN (% GDP)



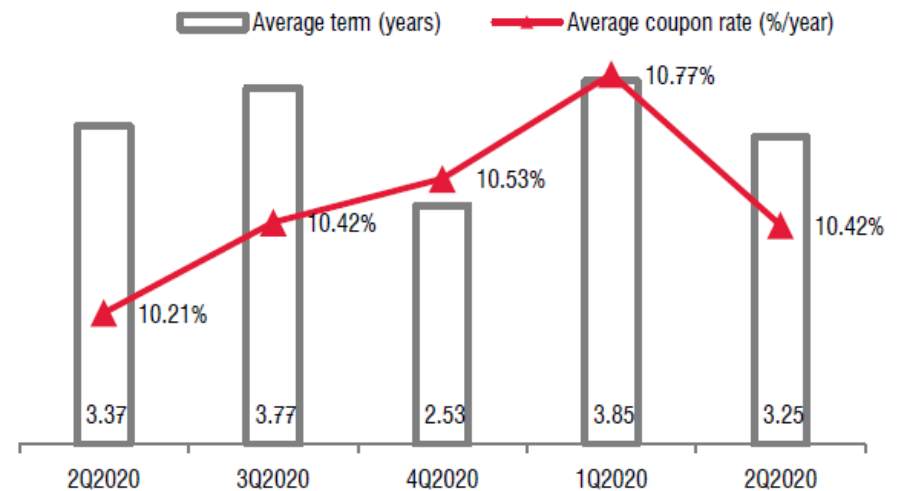
QUY MÔ CÁC THỊ TRƯỜNG TÀI TRỢ VỐN (% GDP)



GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH TPDN THEO CHỦ THỂ PHÁT HÀNH - HÀNG QUÝ NĂM 2019-2020

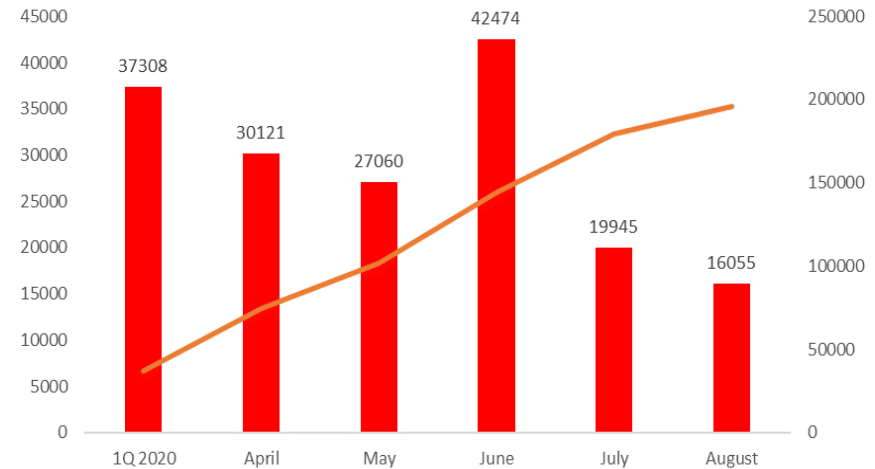


KỶ HẠN VÀ LÃI SUẤT BÌNH QUÂN - PHÁT HÀNH SƠ CẤP



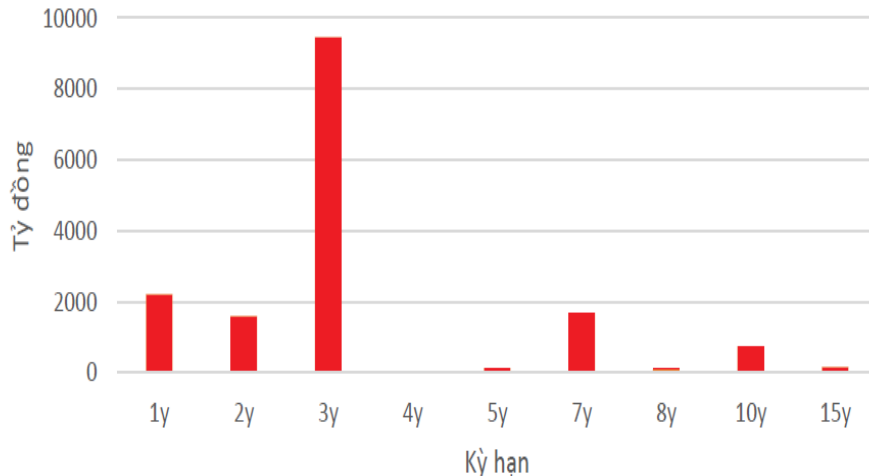
- Theo số liệu từ HNX, trong tháng 8 2020 có 72 đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp và có 26 doanh nghiệp đăng ký phát hành. Giá trị TPDN phát hành thành công trong tháng là 16.055 tỷ đồng, với kỳ hạn phát hành bình quân là 3.6 năm (kỳ hạn bình quân trong tháng 7 là 3,96 năm). Kỳ hạn có giá trị trái phiếu phát hành nhiều nhất trong tháng 8 là kỳ hạn 3 năm.
- Lượng TPDN phát hành trong tháng 7 và tháng 8 2020 đã giảm rõ rệt tính từ tháng 6 2020. Xu hướng này sẽ tiếp tục diễn ra khi các quy định pháp luật mới đối với việc phát hành TPDN được áp dụng từ ngày 1 tháng 9 2020.
- Lũy kế 8 tháng 2020, đã có 173 doanh nghiệp phát hành trái phiếu thông qua 1064 đợt phát hành, tổng giá trị TPDN phát hành là 195.555 tỷ đồng. Tỷ lệ TPDN được phát hành theo hình thức riêng lẻ chiếm trên 99% tổng giá trị trái phiếu đã được phát hành trong giai đoạn trên. Giá trị phát hành TPDN sau 8 tháng cao hơn 15,7% so với giá trị TPCP phát hành trong cùng giai đoạn (169.016 tỷ đồng).
- Lãi suất phát hành TPDN trong tháng 8 2020 không có biến động bất thường so với tháng 7 2020.

GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH SƠ CẤP HÀNG THÁNG VÀ LŨY KẾ (TRỤC PHẢI) TPDN TỚI THÁNG 8 2020 – Tỷ Vnd



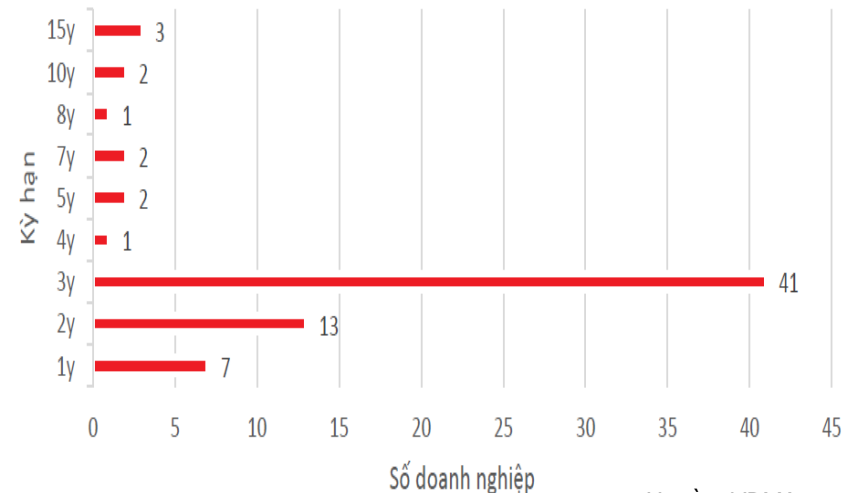
Nguồn: HSX/VFM

GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH TPDN THEO KỶ HẠN TRÁI PHIẾU THÁNG 8 2020



Nguồn: VBMA

SỐ DOANH NGHIỆP VÀ KỶ HẠN PHÁT HÀNH TPDN - THÁNG 8 2020



Nguồn: VBMA



OVFM

