Báo cáo thị trường trái phiếu tiền tệ Tháng 1, 2022

Hoàng Công Tuấn
Kinh tế trưởng
Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Lê Minh Anh
Chuyên viên phân tích
Anh.LeMinh@mbs.com.vn

Nhu cầu thanh khoản cuối năm âm lịch tăng mạnh khiến lãi suất liên ngân hàng được đẩy cao. Các NHTM tận dụng lãi suất thị trường mở thấp đã huy động ròng hơn 9,9 nghìn tỷ đồng từ NHNN qua kênh này vào tháng đầu năm 2022. Đồng VND đang tăng giá nhẹ so với đồng USD. KBNN phát hành gần 23.082 nghìn tỷ đồng TPCP trong tháng với lợi suất đi ngang. Lợi suất TPCP thứ cấp giảm nhẹ so với tháng trước. Khối ngoại bán ròng 1.245 tỷ đồng TPCP trong tháng.

Thị Trường Tiền Tệ

Lãi suất liên ngân hàng tăng cao do nhu cầu thanh khoản lớn vào dịp cuối năm âm lịch khiến các NHTM quay sang kênh thị trường mở để huy động thanh khoản. Trong tháng 1 năm 2022, NHNN đã bơm ròng 9.898,69 tỷ đồng thông qua kênh thị trường mở.

Do nhu cầu thanh toán và tín dụng tăng cao đầu năm 2022, lãi suất liên ngân hàng tăng khá mạnh. Khảo sát của Bloomberg cho thấy lãi suất liên ngân hàng qua đêm đang giao dịch ở mức 1,9%/năm, tăng 68 điểm cơ bản so với cuối tháng trước. Lãi suất các kỳ hạn khác cũng ở quanh mức 1,88%-2,02%/năm, tăng 19-47 điểm cơ bản so với cuối tháng 12.

Mặc dù chịu ảnh hưởng tiêu cực bởi dịch Covid-19 nhưng tín dụng toàn nền kinh tế tăng ngay từ đầu năm 2022 với mức tăng trưởng mạnh mẽ trong tháng 1 là 1,9%. Tính đến 31-12-2021, tín dụng toàn nền kinh tế tăng 13,53%, tăng trưởng tín dụng được đẩy nhanh vào cuối năm khi hạn mức tăng trưởng tín dụng bổ sung được cấp cho một số ngân hàng thương mại tư nhân vào các ngày cuối cùng của năm. Với chính sách tiền tệ hỗ trợ tiếp tục được duy trì trong năm 2022, dự kiến tăng trưởng tín dụng sẽ ở mức 14%.

Trong tháng đầu năm 2022, nhu cầu thanh khoản tăng mạnh theo yếu tố mùa vụ khiến hệ thống ngân hàng cần được bơm thêm tiền. Do đó, NHNN đã thực hiện bơm ròng 9.898,69 tỷ đồng qua kênh thị trường mở, với lãi suất là 2,5%/năm, kỳ hạn 2-4 tuần. Như vậy toàn bộ lượng tiền này sẽ quay trở lại NHNN vào tháng 2.

Đồng VND tăng giá so với USD.

Kết thúc tháng 1 năm 2022, đồng VND đang tăng giá nhẹ so với USD. So với cuối tháng 12, tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do giảm 75 đồng/USD và hiện giao dịch ở mức 23.395 đồng/USD. Tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng lần lượt giao dịch ở mức 23.099 đồng/USD, giảm 46 đồng/USD và 22.881 đồng/USD, giảm 105 đồng/USD. So với các đồng tiền khác trong khu vực, VND đang tăng giá nhiều nhất so với đồng USD trong đầu năm.

Tháng 1 vừa qua chỉ số DXY index tăng lên mức 97,2. USD Index chứng kiến mức tăng trong một ngày lớn nhất trong hơn hai tháng là hơn 0,8%. Tỷ giá USD bật tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 7/2020 một ngày sau khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tuyên bố có thể tăng lãi suất nhanh hơn và mạnh hơn trong những tháng tới. Fed cho biết sẵn sàng bắt đầu nâng lãi suất vào tháng 3 để kiềm chế lạm phát gia tăng đồng thời cũng không bác bỏ khả năng tăng 0,5 điểm phần trăm trong một lần. Động thái này đã tiếp thêm động lực cho các nhà đầu tư hướng vào đồng bạc xanh.

Thuật ngữ viết tắt:

TPCP: Trái phiếu chính phủ

NSNN: Ngân sách nhà nước

NHNN: Ngân hàng nhà nước

NHTM: Ngân hàng thương mại

KBNN: Kho bạc nhà nước

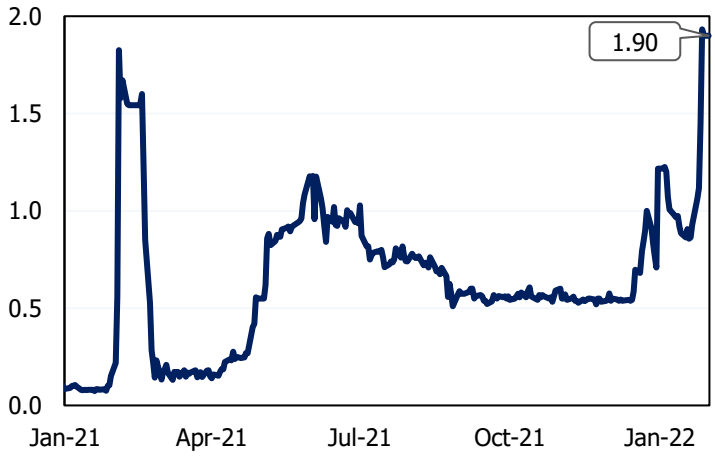
GTGD: Giá trị giao dịch

NĐTNN: Nhà đầu tư nước ngoài

TCTD: Tổ chức tín dụng

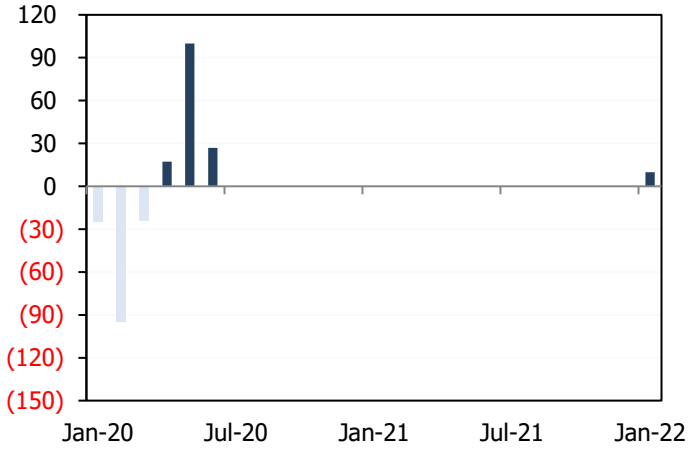
LSTC: Lãi suất tham chiếu

Hình 1. Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (%)



Nguồn: Bloomberg.

Hình 2. Thanh khoản thị trường mở (Bơm Ròng) [nghìn tỷ VND]



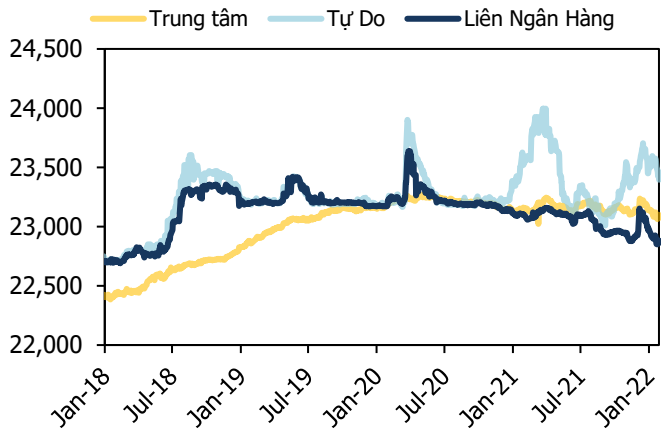
Nguồn: NHNN

Hình 3. Lãi suất liên ngân hàng (%/năm)

Ngày	Qua đêm	1 Tuần	2 Tuần	1 Tháng
31/10	0,59	0,71	0,79	1,06
30/11	0,54	0,63	0,72	0,96
31/12	1,22	1,42	1,55	1,83
31/01	1,90	1,88	2,02	2,02

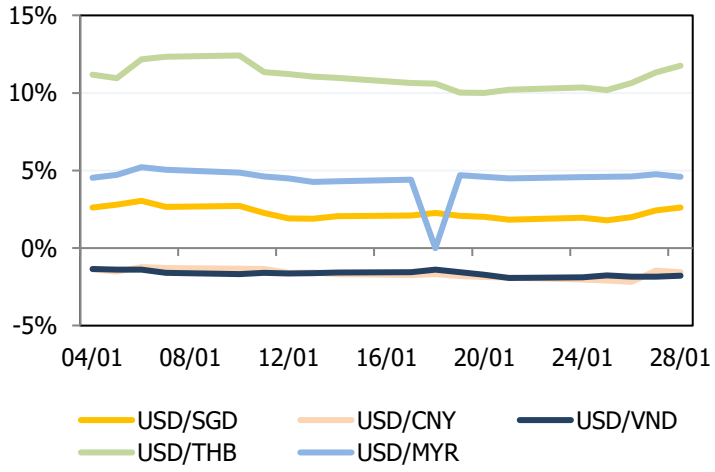
Nguồn: Bloomberg.

Hình 4. Tỷ giá USD/VND



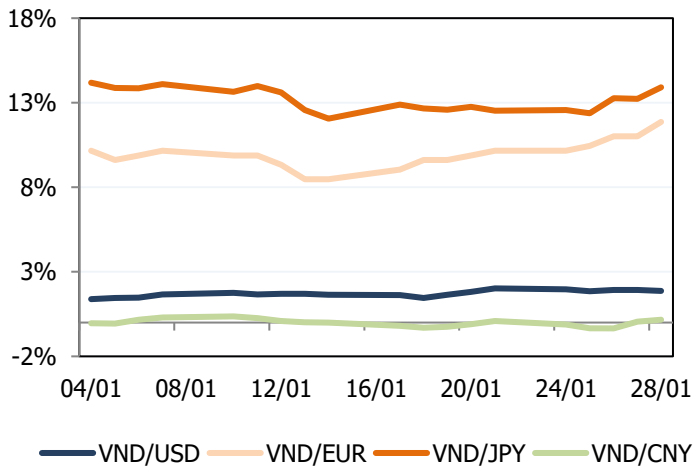
Nguồn: NHNN, Bloomberg, MBS.

Hình 5. Diễn biến tỷ giá đồng USD trong khu vực tính từ đầu năm 2022



Nguồn: Bloomberg.

Hình 6. Diễn biến giá trị VND so với các đồng tiền lớn khác tính từ đầu năm 2022



Nguồn: Bloomberg.

Thị Trường Trái Phiếu Chính Phủ

Thị trường sơ cấp

KBNN phát hành thành công 23.082 tỷ đồng TPCP trong kỳ với lợi suất trúng thầu đi ngang so với tháng trước.

Trong tháng 1 năm 2022, KBNN đẩy mạnh việc chào bán TPCP. Trong số 29.500 tỷ đồng trái phiếu được chào bán, có 23.082 tỷ đồng được huy động, tỷ lệ 78%. KBNN đã ban hành Công văn về việc thông báo kế hoạch đấu thầu TPCP năm 2022 với tổng mức phát hành là 400.000 tỷ đồng (bao gồm cả khối lượng phát hành cho Bảo hiểm Xã hội Việt Nam) cho các kỳ hạn phát hành từ 5N đến 30N.

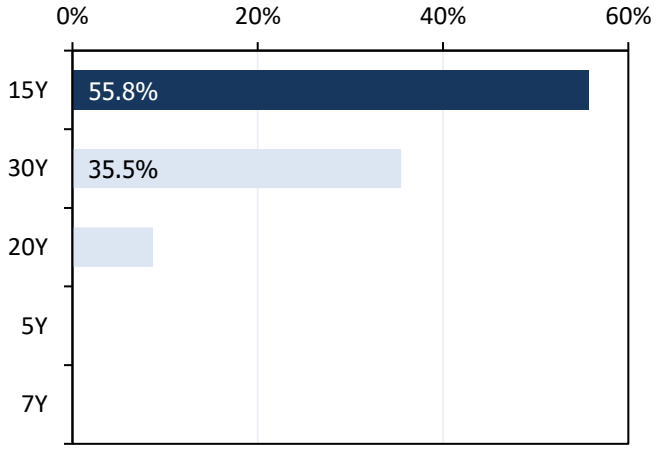
Mức lợi suất trúng thầu vẫn tiếp tục đi ngang so với cuối tháng 12. Lợi suất kỳ hạn 10N là 2,08%/năm, hầu như không có sự thay đổi trong đó lợi suất kỳ hạn 15N là 2,37%/năm, tăng 4 điểm cơ bản so với cuối tháng 12. Trong tháng 1, KBNN không phát hành TPCP kỳ hạn 5N và kỳ hạn 7N không có trái phiếu trúng thầu. Vì TPCP vẫn là sự lựa chọn hàng đầu cho các tài sản thanh khoản, có mức sinh lời cố định cho nên dù lợi suất TPCP ở mức thấp nhưng độ hấp thụ của thị trường vẫn tốt.

Hình 7. Kết quả đấu thầu TPCP KBNN T1/2022

Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu	Lợi suất
5N				
7N	500	0	0%	0,00%
10N	12.500	10.627	85%	2,07%-2,08%
15N	9.500	6.950	73%	2,35%-2,37%
20N	2.000	1.085	54%	2,75%
30N	5.000	4.420	88%	2,96%
Tổng	**29.500**	**23.082**	**78%**	**Đơn vị: tỷ đồng**

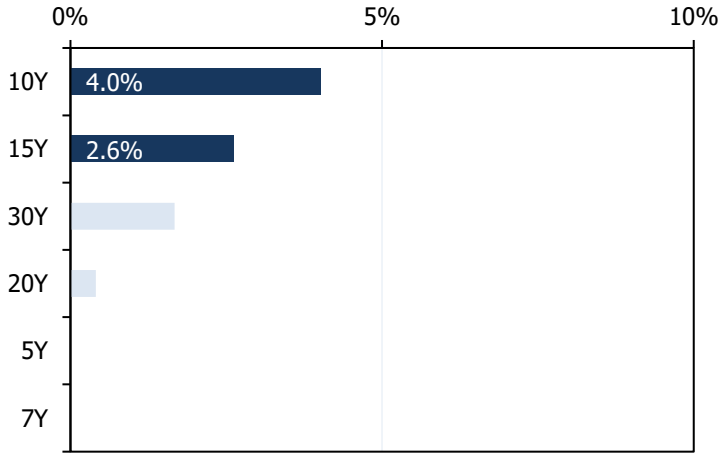
Nguồn: HNX

Hình 8. Tỷ trọng TPCP phát hành T1/2022



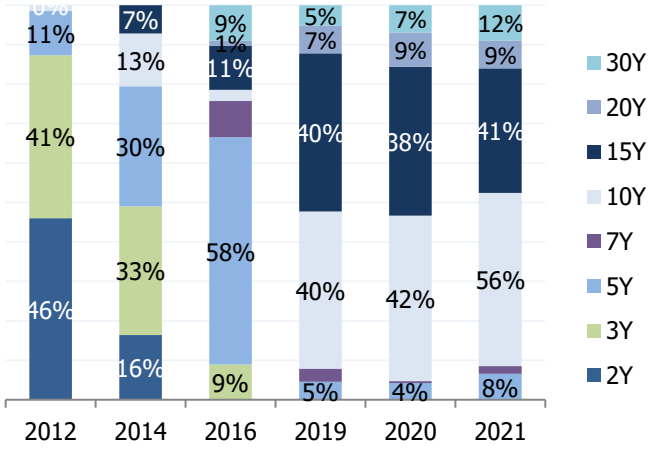
Nguồn: HNX.

Hình 9. Tỷ trọng TPCP phát hành năm 2022



Nguồn: HNX

Hình 10. Tỷ trọng TPCP trúng thầu qua các năm



Nguồn: HNX

Hình 11. Tình hình phát hành TPCP năm 2022 (tỷ đồng)

Kỳ hạn	Kế hoạch KBNN Q1 2022	KBNN đã phát hành Q1 2022	% Kế hoạch KBNN Q1 2022
5 Năm	5.000	0	0%
7 Năm	5.000	0	0%
10 Năm	35.000	10.627	30%
15 Năm	40.000	6.950	17%
20 Năm	10.000	1.085	11%
30 Năm	10.000	4.420	44%
Tổng	**105.000**	**23.082**	**22%**

Nguồn: KBNN, HNX

Hình 12. Lợi suất TPCP 10N tại một số quốc gia **Tính đến ngày 31/01/2022**

*** Số điểm cơ bản thay đổi so với hiện tại**

Thị Trường	Đóng cửa	Tuần trước*	Tháng trước*	31/12/2021
Mỹ	1,78	0,61	26.7	26,7
EU	0,01	11,80	18.8	18,8
Nhật Bản	0,18	-14,20	10.7	10,7
Trung Quốc	2,71	3,40	-6.8	-6,8
Hàn Quốc	2,59	4,00	33.5	33,5
Ấn Độ	6,68	2,20	22.7	22,7
Malaysia	3,68	-0,90	11.4	11,4
Singapore	1,82	-1,43	9.6	9,6
Indonesia	6,44	2,30	5.7	5,7
Philippines	2,85	8,20	49.8	49,8
Thái Lan	2,19	-2,13	23.0	23,0
Việt Nam	**2,13**	**2,10**	-3.6	**-5,6**

Nguồn: Bloomberg.

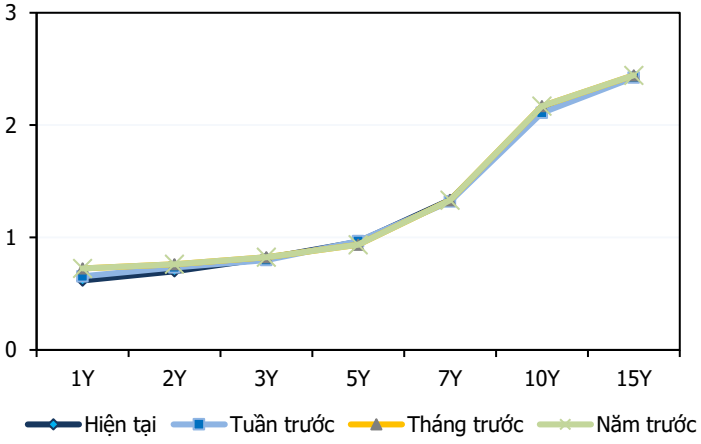
Thị trường thứ cấp

Lợi suất TPCP giảm nhẹ trong tháng. Khối lượng giao dịch bình quân trên thị trường TPCP thứ cấp tăng 7% so với tháng trước với tỷ trọng giao dịch outright tăng so với tháng trước. NĐTNN bán ròng 1.245 tỷ đồng TPCP trong tháng.

Trong khi lợi suất TPCP 10N ở nhiều nước đang hồi phục thì ở Việt Nam lại giảm nhẹ. Cuối tháng 1, lợi suất kỳ hạn 10N đang ở mức 2,13%/năm, giảm 4 điểm cơ bản so với tháng trước đồng thời lợi suất kỳ hạn 2N giảm xuống mức 0,7%/năm, giảm 6 điểm cơ bản. Đường cong lợi suất đang dần phẳng lại.

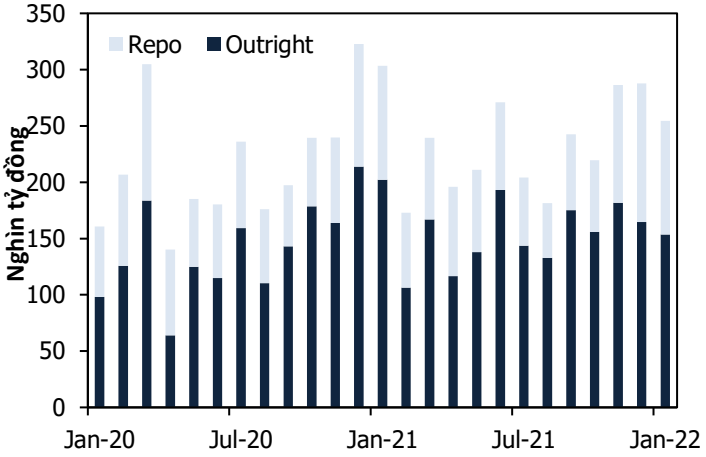
Giao dịch trên thị trường TPCP thứ cấp sôi động trở lại so với tháng trước với khối lượng giao dịch bình quân ngày đạt 13,3 nghìn tỷ đồng, tăng 7%. Trong đó, giao dịch outright chiếm 60% khối lượng trong kỳ với 153 nghìn tỷ đồng. Bình quân giao dịch 8 nghìn tỷ đồng/ngày, tăng 13% so với bình quân tháng trước. Khối lượng giao dịch repo bình quân giảm 1% so với tháng 12, đạt 5,3 nghìn tỷ đồng/ngày. Trong tháng 1 năm 2022, khối ngoại bán ròng với khối lượng giao dịch là 1.245 tỷ đồng.

Hình 13. Lợi suất TPCP (%)



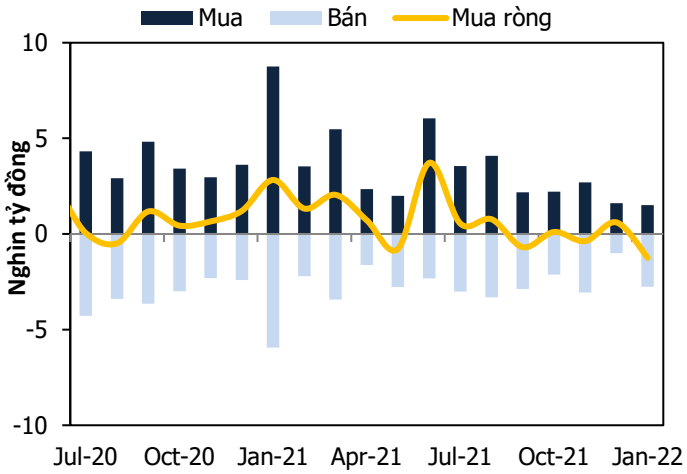
Nguồn: Bloomberg.

Hình 14. GTGD Outright và Repo trên thị trường thứ cấp



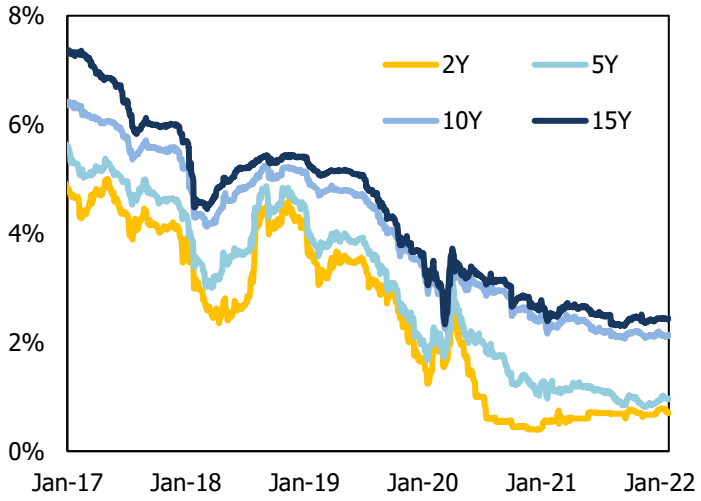
Nguồn: HNX.

Hình 15. Giao dịch khối ngoại trên thị trường thứ cấp



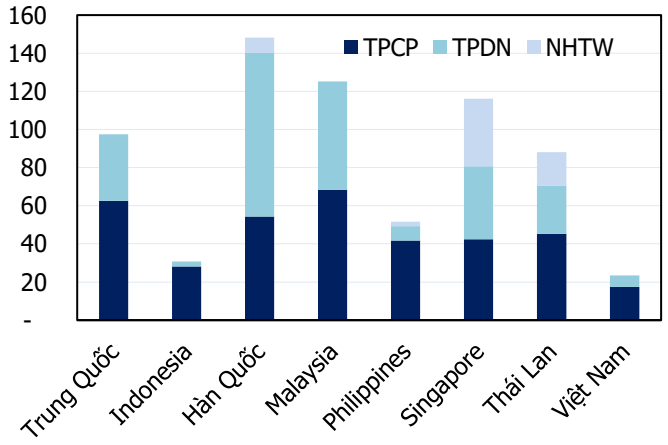
Nguồn: HNX.

Hình 16. Đường cong lợi suất TPCP - TT thứ cấp



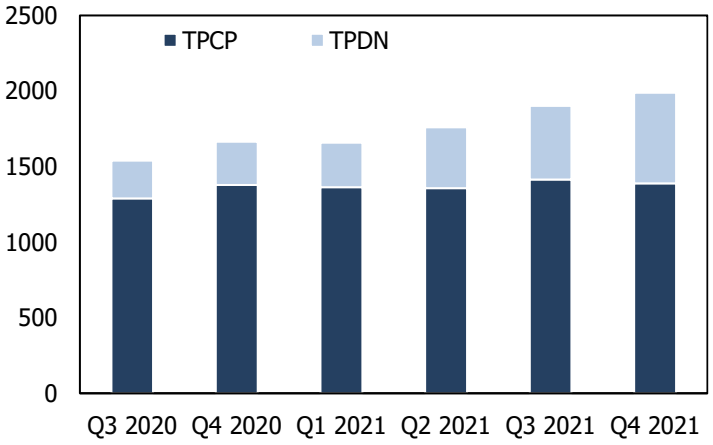
Nguồn: Bloomberg.

Hình 17. Quy mô các thị trường trái phiếu (% GDP Q3 2021)



Nguồn: ADB.

Hình 18. Dư nợ thị trường trái phiếu Việt Nam các quý (nghìn tỷ đồng)

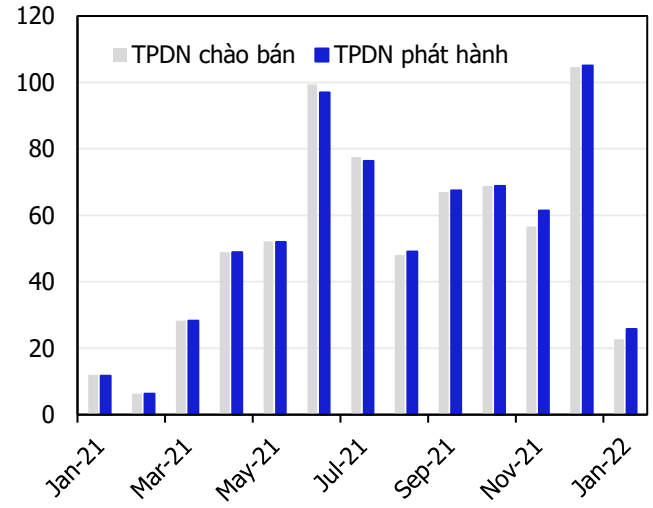


Nguồn: ADB.

Thị Trường Trái Phiếu Doanh Nghiệp

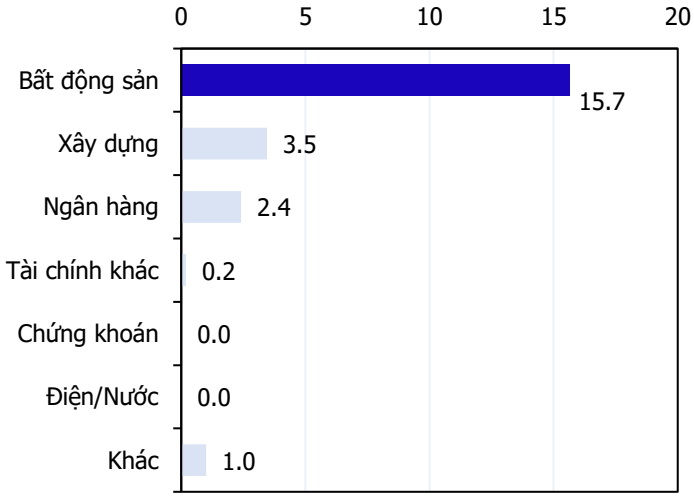
Số liệu của FiinPro cho thấy trong tháng 1 năm 2022 đã có 22.709,9 tỷ đồng TPDN được phát hành ở thị trường trong nước. Trong đó, Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Eagle Side phát hành khối lượng trái phiếu lớn nhất đạt 3.930 tỷ đồng. Ngoài ra, Công ty Cổ phần Bamboo Capital phát hành trái phiếu có lãi suất cao nhất là 11,5%/năm. Nhóm ngành bất động sản chiếm tỷ trọng phát hành lớn nhất trong tháng 1 đạt 15,7 nghìn tỷ đồng.

Hình 19. Khối lượng TPDN chào bán và phát hành (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp.

Hình 20. Khối lượng phát hành TPDN theo nhóm doanh nghiệp trong tháng 1 (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp.

Hình 21. Các doanh nghiệp phát hành TPDN trong tháng 1 năm 2022

Mã CK	Tổ chức phát hành	Kỳ hạn (năm)	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất (%/năm)
	Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Eagle Side	1	3.930	N/A
	Công ty Cổ phần Đầu tư Xây dựng Tường Khải	1	2.990	N/A
	Công ty Cổ phần Xây dựng Minh Trường Phú	1	2.950	N/A
BID	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Đầu tư và Phát triển Việt Nam	7-10	2.209,46	N/A
	Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Investment	7	2.000	N/A
	Công ty Cổ phần Phát triển Đất Việt	3	1.600	N/A
	Công ty TNHH Đầu tư và Phát triển Bất động sản Nice Star	4	1.500	N/A
	Công ty Cổ phần Trung Thủy - Đà Nẵng	3,5	1.300	N/A
	Công ty Cổ phần Bất động sản Dragon Village	3	800	N/A
HBC	Công ty Cổ phần Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình	3	500	N/A
BCG	Công ty Cổ phần Bamboo Capital	5	500	11,50%
VNG	Công ty Cổ phần Du Lịch Thành Thành Công	3	500	9,50%
BVB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Bản Việt	7	200	8,60%
	Công ty Cổ phần Đầu tư hội nhập Toàn Cầu	2,5	190	N/A
	Công ty Cổ phần Tập đoàn Apec Group	1-5	40,44	N/A

Nguồn: HNX, FiinPro, MBS tổng hợp

SẢN PHẨM

Sản phẩm này được phát hành một tháng hai lần, tập trung vào các vấn đề của thị trường trái phiếu Việt Nam. Trong báo cáo này, chúng tôi gắn kết các thông tin kinh tế vĩ mô và sự thay đổi của thị trường tiền tệ với thị trường trái phiếu. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cám ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

KHỐI NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. Khối Nghiên cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ
Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.