

## BẢN TIN TRÁI PHIẾU

*Đẩy mạnh phát hành TPCP ngay từ đầu năm*

*Tuần 10.01-14.01.2022*

**Khối Phân Tích & TVĐT  
CTCP Chứng Khoán Bảo Việt**

Trụ sở chính Hà Nội  
Số 72 Trần Hưng Đạo,  
Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (84-24)-3928 8080  
Fax: (84-24)-3928 9888

Chi nhánh Hồ Chí Minh  
Số 233 Đồng Khởi, Quận I,  
HCM  
Tel: (84-28)-3914 6888  
Fax: (84-28)-3914 7999

### THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- **HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ**

Trong tuần thứ hai của năm 2022, NHNN đã hút ròng tổng cộng 10.538 tỷ đồng (kỳ hạn 14 ngày, tại mức lãi suất 2,5%) thông qua hoạt động thị trường mở. Đây là lượng OMO đáo hạn do NHNN bơm ròng trong tuần cuối cùng của năm 2021. Như vậy, lượng OMO đang lưu hành đã quay trở lại mức 0. Trong khi đó, lượng tín phiếu đang lưu hành tiếp tục đóng băng trong khoảng 1,5 năm trở lại đây.

- **LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG**

Lãi suất liên ngân hàng (LSLNH) có diễn biến giảm với các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần và 2 tuần, với mức giảm lần lượt là 0,19%; 0,19% và 0,27%, xuống 0,98%; 1,37% và 1,64%/năm.

### THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Trong tuần vừa qua, tỷ giá trung tâm giảm mạnh 56 đồng, từ 23.138 VND/USD về mức 23.082 VND/USD. Tương tự, tỷ giá tại NHTM tiếp tục giảm 51 đồng trong tuần qua, từ 22.751 VND/USD xuống còn 22.700 VND/USD.

### THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

- **THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP**

Trong tuần qua, KBNN tổ chức gọi thầu TPCP tại 4 loại kỳ hạn: 7 năm, 10 năm, 15 năm và 30 năm. Khối lượng gọi thầu cho 4 loại kỳ hạn trên lần lượt ở mức 500 tỷ, 2.500 tỷ, 2.500 tỷ và 1.500 tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu lần lượt là 0%; 77%; 60% và 100%.

- **THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP**

Trong tuần vừa qua, tổng GTGD Outright đạt 42.835 tỷ đồng, tăng 46,50% so với tuần trước đó. Tổng giá trị giao dịch Repos đạt mức 18.142 tỷ đồng (giảm 2,24%).

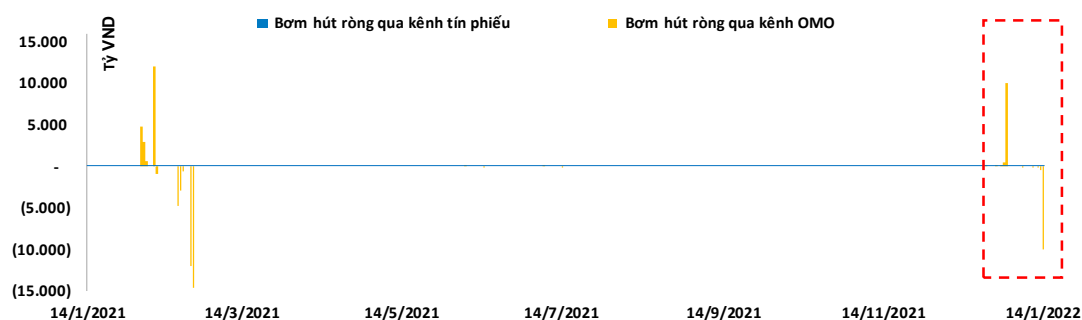
**THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ**

**HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG MỞ**

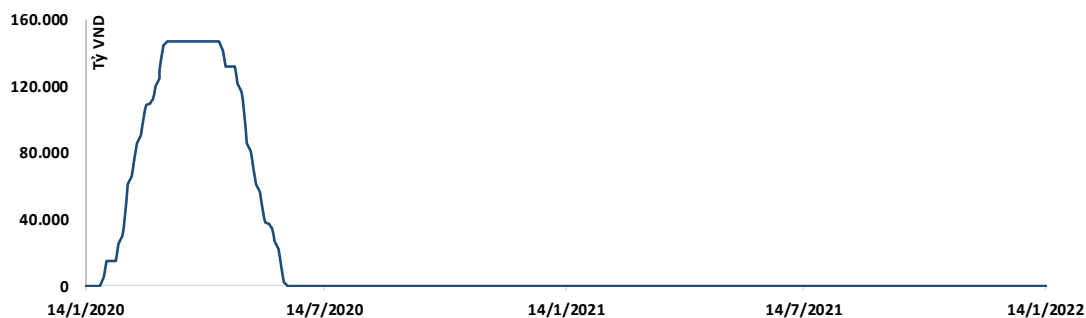
*NHNN hút ròng hơn 10 nghìn tỷ đồng thông qua hoạt động thị trường mở*

Trong tuần thứ hai của năm 2022, NHNN đã hút ròng tổng cộng 10.538 tỷ đồng (kỳ hạn 14 ngày, tại mức lãi suất 2,5%) thông qua hoạt động thị trường mở. Đây là lượng OMO đáo hạn do NHNN bơm ròng trong tuần cuối cùng của năm 2021. Như vậy, lượng OMO đang lưu hành đã quay trở lại mức 0. Trong khi đó, lượng tín phiếu đang lưu hành tiếp tục đóng băng trong khoảng 1,5 năm trở lại đây.

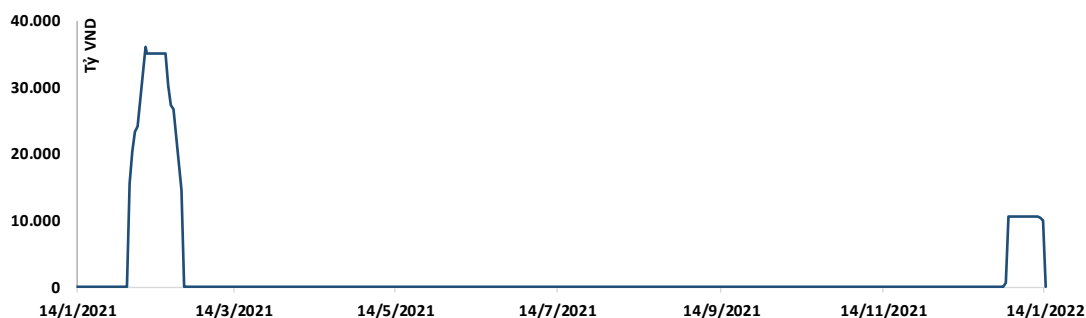
**Diễn biến thị trường mở 12 tháng gần đây**



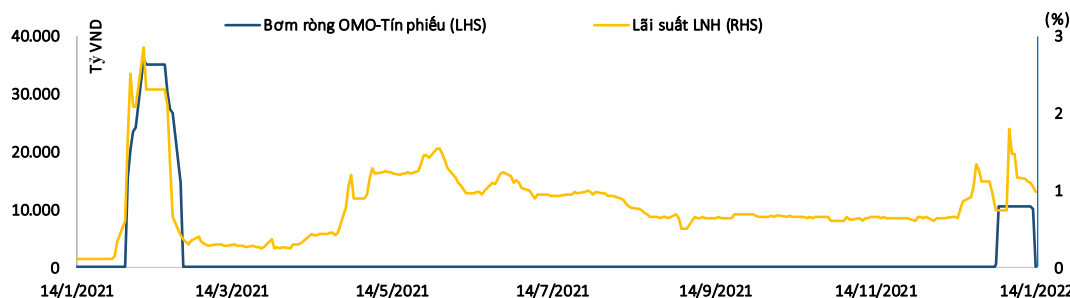
**Tổng lượng tín phiếu đang lưu hành**



**Tổng lượng OMO đang lưu hành**



**Lũy kế bơm/hút ròng OMO-Tín phiếu trong 01 năm gần đây**



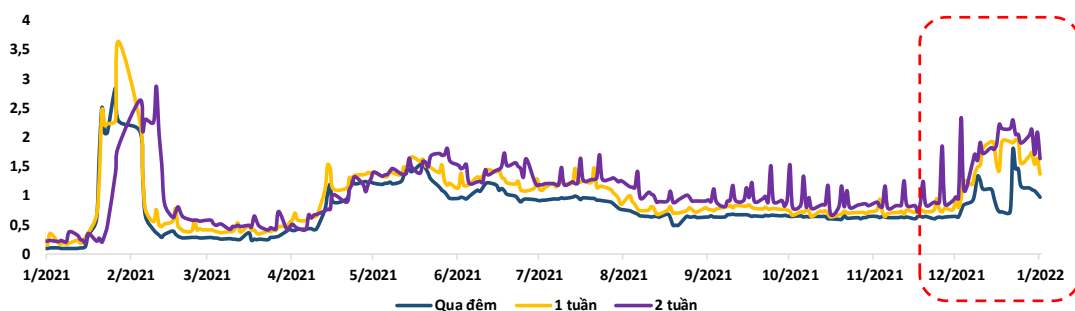
Nguồn: NHNN, BVSC tổng hợp

**LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG**

*LSLNH có chung diễn biến giảm*

Từ ngày 7/1 đến 14/1/2022, LSLNH có diễn biến giảm với các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần và 2 tuần, với mức giảm lần lượt là 0,19%; 0,19% và 0,27%, xuống 0,98%; 1,37% và 1,64%/năm. BVSC đánh giá yếu tố mùa vụ trong dịp mua sắm và thanh toán sát kỳ nghỉ Tết nguyên đán là nguyên nhân chính khiến cho lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ngắn có diễn biến tăng nhanh trong thời gian vừa qua. Việc NHNN bơm ròng qua hoạt động thị trường mở đã phần nào hỗ trợ cho thanh khoản thị trường.

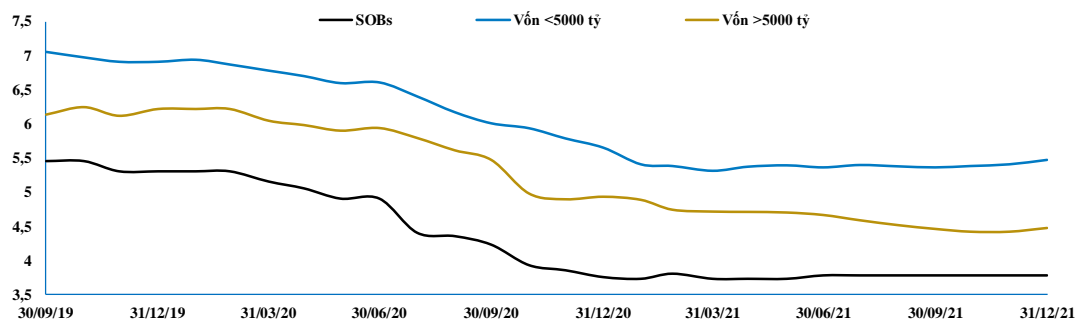
**Diễn biến lãi suất liên ngân hàng**



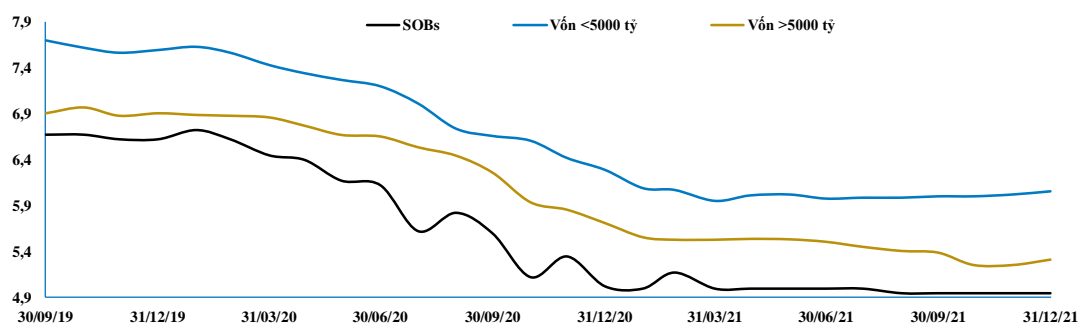
Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

Tính tới cuối tháng 12/2021, lãi suất huy động tiếp tục có diễn biến tăng nhẹ

**Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng – tới ngày 31/12/2021**



**Diễn biến lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng – tới ngày 31/12/2021**



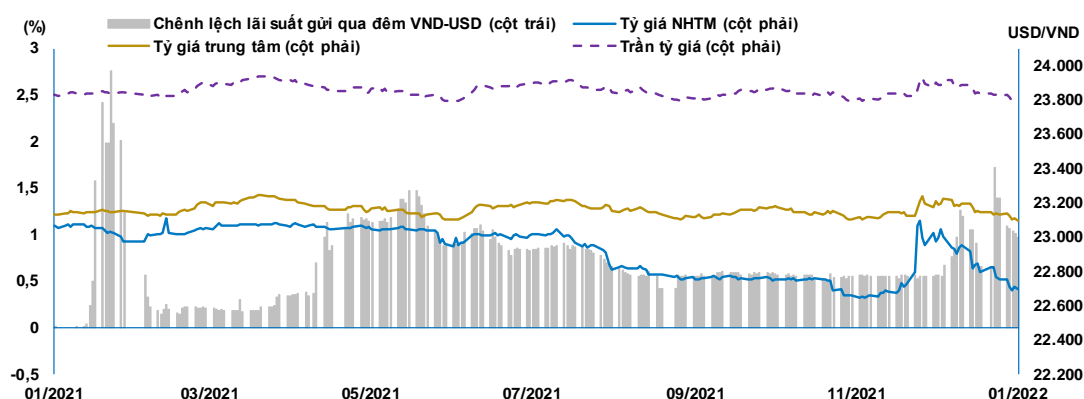
Nguồn: Finpro, BVSC tổng hợp

**THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI**

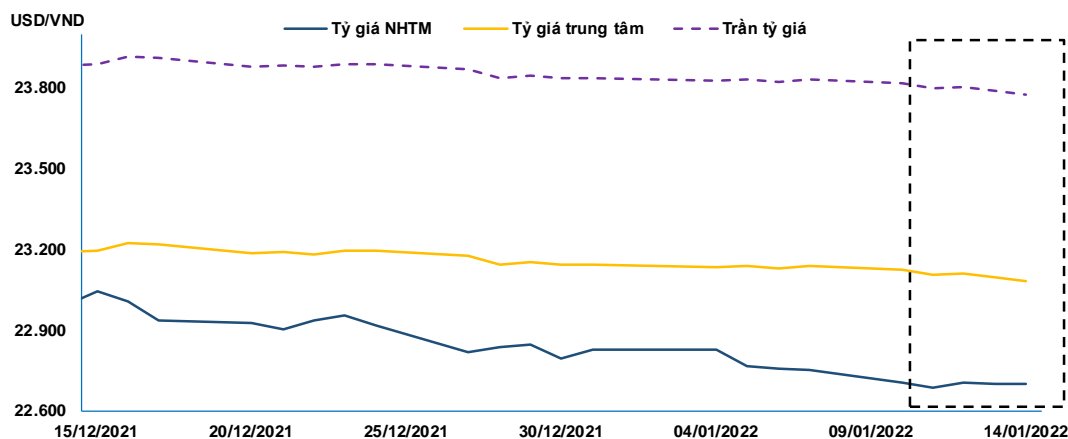
*Tỷ giá trung tâm và tỷ giá NHTM có chung diễn biến giảm*

Trong tuần vừa qua, tỷ giá trung tâm giảm mạnh 56 đồng, từ 23.138 VND/USD về mức 22.082 VND/USD. Tương tự, tỷ giá tại NHTM tiếp tục giảm 51 đồng trong tuần qua, từ 22.751 VND/USD xuống còn 22.700 VND/USD.

**Hình 8: Diễn biến tỷ giá trong 1 năm gần đây**



**Hình 9: Diễn biến tỷ giá trong 1 tháng gần đây**

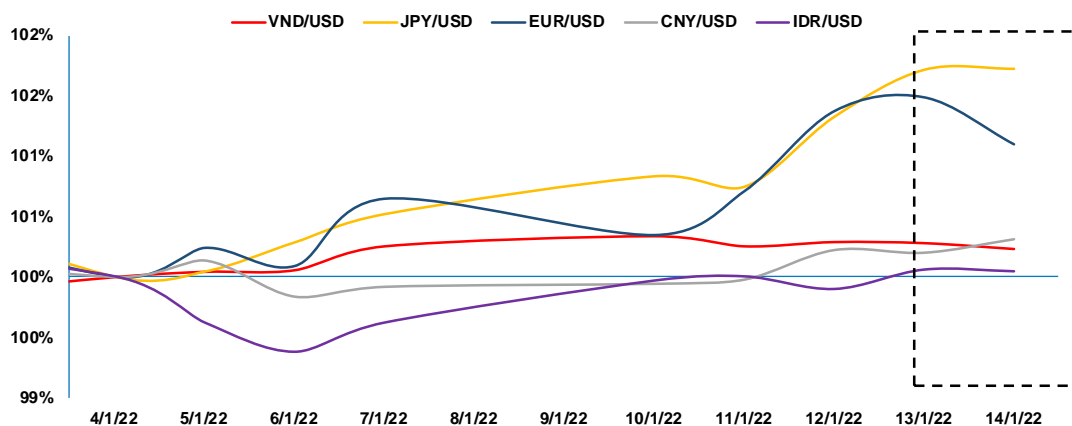


Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp

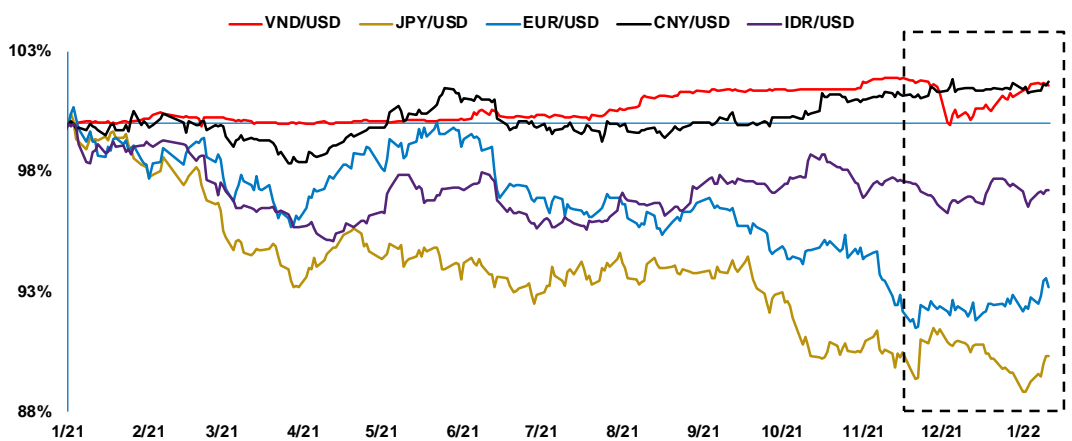
*Chỉ số USD Index tiếp tục giảm điểm*

Trong tuần qua, chỉ số DXY tiếp tục giảm điểm, với mức giảm 0,58%, đóng cửa tuần ở mức 95,17 điểm. Đồng bạc xanh có diễn biến giảm điểm so với tất cả các đồng ngoại tệ khác trong rổ tính DXY. Theo đó, đồng USD giảm lần lượt 1,20%; 0,64%; 0,45%; 0,30%; 0,72% và 0,53% so với các đồng JPY, GBP, EUR, SEK, CAD và CHF.

**Hình 10: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 01/2022**



**Hình 11: Tỷ giá một số đồng tiền so với USD từ 1/2021**



Nguồn: Bloomberg, NHNN, BVSC tổng hợp

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

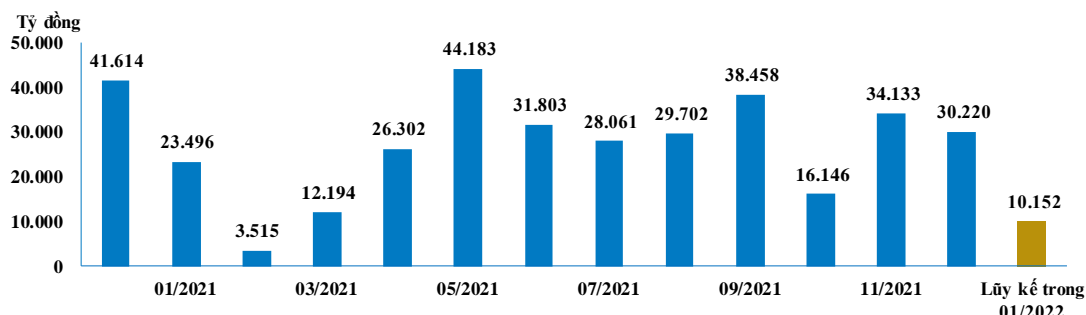
THỊ TRƯỜNG TPCP SƠ CẤP

Kết quả đấu thầu trái phiếu Chính phủ trong tuần qua

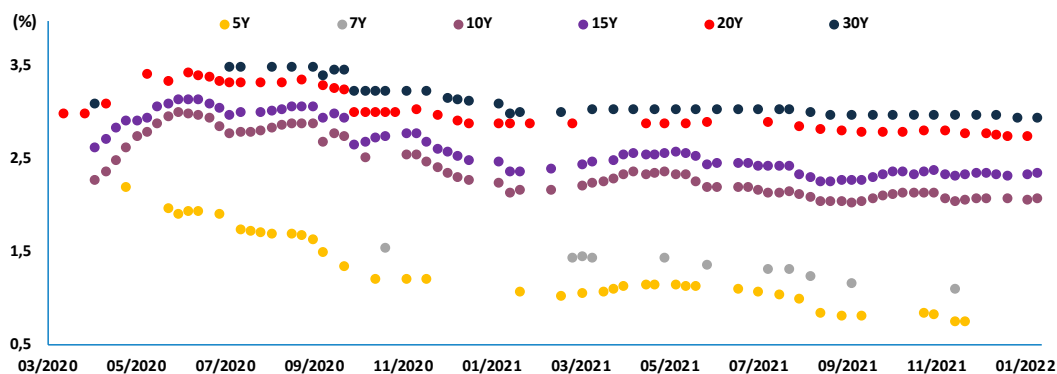
Ngày	Tên TPCP	Kỳ hạn (năm)	GT chào thầu (tỷ đồng)	GT đấu thầu (tỷ đồng)	GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu (%)	LS đấu thầu (%)	LS trúng thầu (%)
12/01/2022	KBNN	7	500	1.450	0	0%	1,3-1,55	
12/01/2022	KBNN	10	2.500	6.085	1.935	77%	2,07-2,4	2,08
12/01/2022	KBNN	15	2.500	4.900	1.500	60%	2,36-2,5	2,36
12/01/2022	KBNN	30	1.000	2.590	1.000	100%	2,94-3,2	2,96
12/01/2022	KBNN	30	500	1.086	500	100%	2,94-3,2	2,96

Trong tuần qua, KBNN tổ chức gọi thầu tại 4 loại kỳ hạn: 7 năm, 10 năm, 15 năm và 30 năm. Khối lượng gọi thầu cho 4 loại kỳ hạn trên lần lượt ở mức 500 tỷ, 2.500 tỷ, 2.500 tỷ và 1.500 tỷ đồng. Kết quả: lượng đặt thầu cho kỳ hạn 7 năm bằng 2,9 lần giá trị gọi thầu nhưng không có lượng trúng thầu nào. Lượng đặt thầu cho kỳ hạn 10 năm bằng 2,43 lần giá trị gọi thầu với tỷ lệ trúng thầu ở mức 77% và lãi suất đạt 2,08% - **tăng 0,01%** so với lần trúng thầu gần nhất. Lượng đặt thầu cho kỳ hạn 15 năm bằng 1,96 lần giá trị gọi thầu với tỷ lệ trúng thầu ở mức 60% và lãi suất đạt 2,36% - **tăng 0,01%** so với lần trúng thầu gần nhất. Lượng đặt thầu cho kỳ hạn 30 năm bằng 2,5 lần giá trị gọi thầu với tỷ lệ trúng thầu ở mức 100% và lãi suất đạt 2,96% - **không thay đổi** so với lần trúng thầu gần nhất.

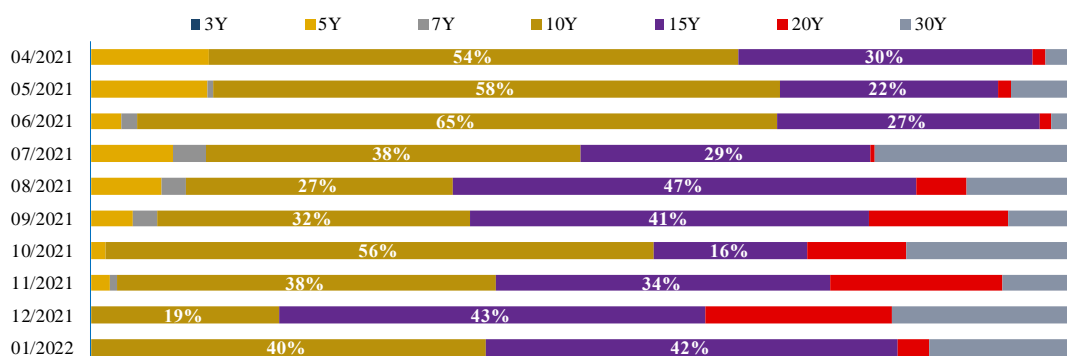
Hình 12: Kết quả đấu thầu



Hình 13: Kết quả trúng thầu theo lãi suất



**Hình 14: Tỷ lệ TPCP trúng thầu hàng tháng theo kỳ hạn**



Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

*Dự báo các phiên đấu thầu trong thời gian tới*

Trong tuần tới, dự kiến KBNN sẽ gọi thầu 6.000 tỷ đồng tại 4 kỳ hạn: 10, 15, 20 và 30 năm.

Tên TPCP	Kiểu PH	Kỳ hạn	Ngày TPCP	KL gọi thầu
KBNN	Bổ sung	10	19/01/2022	2.000
KBNN	Bổ sung	15	19/01/2022	2.000
KBNN	Bổ sung	20	19/01/2022	1.000
KBNN	Bổ sung	30	19/01/2022	1.000

Tỷ lệ trúng thầu so với gọi thầu TPCP đạt mức 70,50% trong tuần vừa qua, với tổng khối lượng trúng thầu đạt 4.935 tỷ đồng, thấp hơn 24% so với kế hoạch ban đầu đề ra. So với tuần trước đó, tổng khối lượng trúng thầu cũng giảm 5%. Sau 2 tuần đầu tiên, KBNN đã huy động hơn 10 nghìn tỷ đồng thông qua kênh TPCP.

Theo thông báo kế hoạch đấu thầu TPCP Q1/2022 của KBNN, cơ quan này lên kế hoạch phát hành tổng cộng 105 nghìn tỷ đồng trong Quý 1. Kế hoạch này tiếp tục tập trung chủ yếu vào các kỳ hạn 10 năm và 15 năm, với tỷ trọng lần lượt là 33% và 38%. Trong năm 2022, với chương trình hỗ trợ kinh tế phục hồi sau đại dịch của Chính phủ, nhu cầu về vốn là tương đối lớn. Do đó, BVSC đánh giá lượng phát hành TPCP năm nay sẽ tăng trở lại so với năm 2021 để có thể hỗ trợ về nguồn vốn cho gói kích thích kinh tế. Về lãi suất, lãi suất trúng thầu có dấu hiệu tăng trở lại trong tuần vừa qua ở các kỳ hạn 10 năm và 15 năm. Trong năm 2021, lãi suất TPCP đã giảm xuống mặt bằng thấp nhất từ trước tới nay, chúng tôi đánh giá khả năng lãi suất TPCP tiếp tục giảm trong năm 2022 là không lớn. Lãi suất có thể sẽ nhích nhẹ trong năm nay nhưng vẫn sẽ giữ mặt bằng thấp để tiếp tục hỗ trợ cho sự phục hồi của nền kinh tế.

**Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch năm 2021**

Đơn vị: tỷ đồng	5 năm	7 năm	10 năm	15 năm	20 năm	30 năm	Tổng
<b>Kế hoạch phát hành trong Q1.2022</b>	5.000	5.000	35.000	40.000	10.000	10.000	105.000
<b>Đã phát hành trong Q1.2022</b>	-	-	4.067	4.250	335	1.500	<b>10.152</b>
<b>% Hoàn thành kế hoạch quý</b>	0%	0%	12%	11%	3%	15%	10%

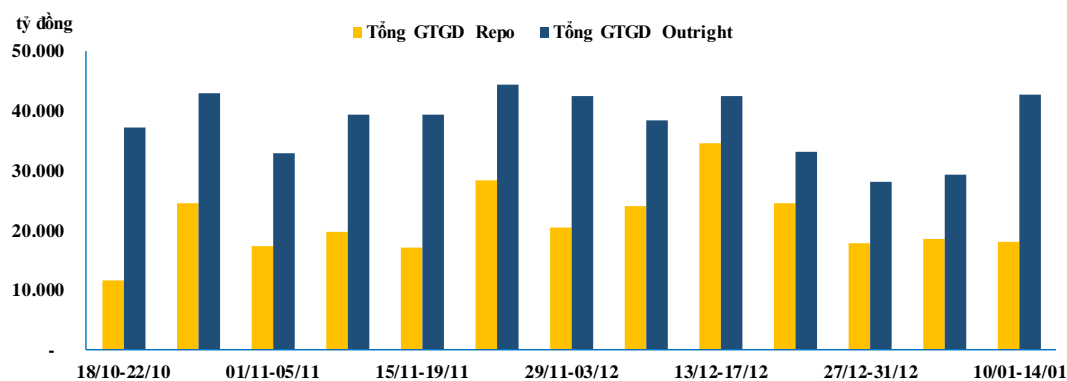


**THỊ TRƯỜNG TPCP THỨ CẤP**

Tổng GTGD Outright đạt 42.835 tỷ đồng, Repo đạt 18.142 tỷ đồng

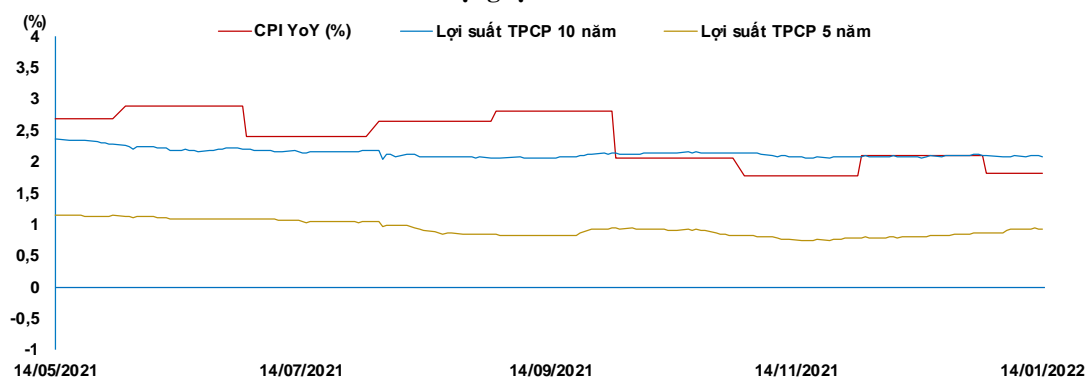
Trong tuần vừa qua, tổng GTGD Outright đạt 42.835 tỷ đồng, tăng 46,50% so với tuần trước đó. Tổng giá trị giao dịch Repos đạt mức 18.142 tỷ đồng (giảm 2,24%).

**Hình 15: Giao dịch Outright và Repo**



Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp

**Hình 16: Biến động lợi suất TPCP và CPI YoY**

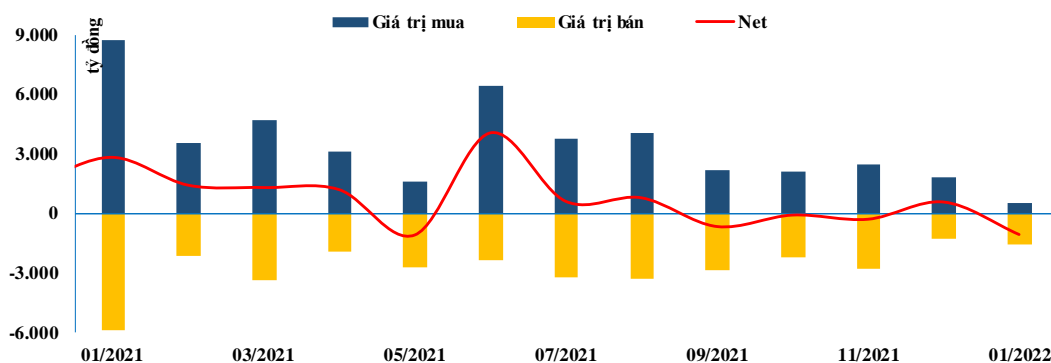


Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

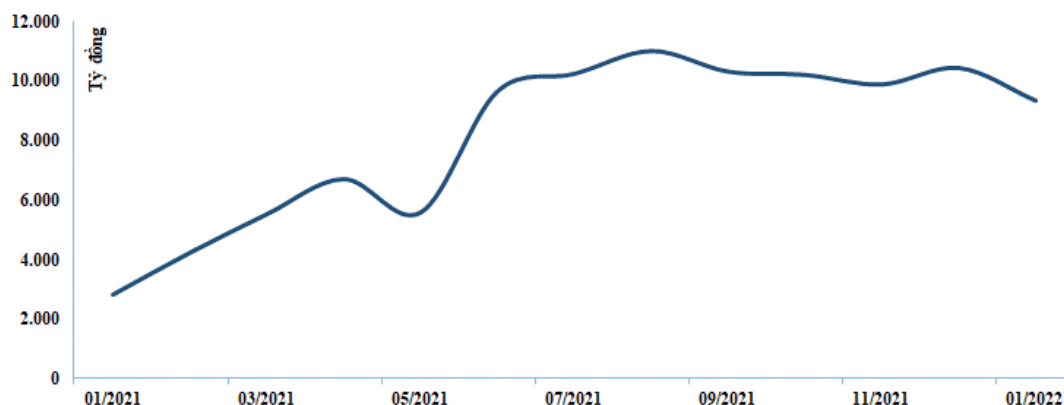
*Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên thị trường thứ cấp*

Trong tuần qua, khối ngoại có tuần bán ròng thứ 2 liên tiếp trong năm 2022, với giá trị tổng cộng 259 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp. Cụ thể, 444 tỷ đồng đã được khối ngoại mua vào trong tuần, trong khi bán ra 703 tỷ đồng. Như vậy, từ đầu năm 2022 tới nay, khối ngoại đã bán ròng tổng cộng 1.097 tỷ đồng trên thị trường thứ cấp.

**Hình 17: Giao dịch của khối ngoại**



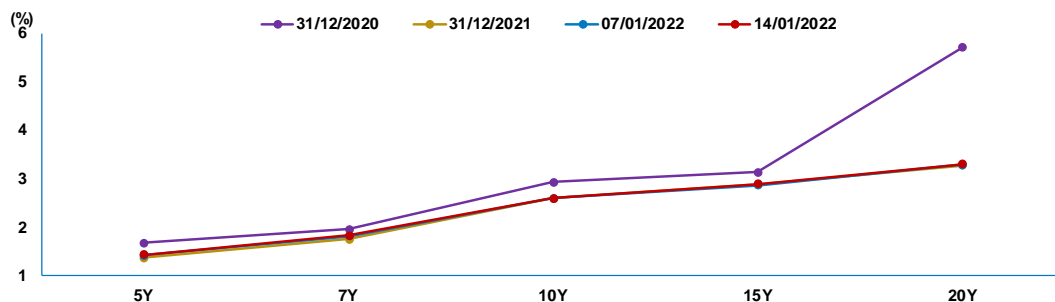
**Hình 18: Lũy kế mua bán ròng của khối ngoại – Từ 1/1/2021**



*Nguồn: HNX, BVSC tổng hợp*

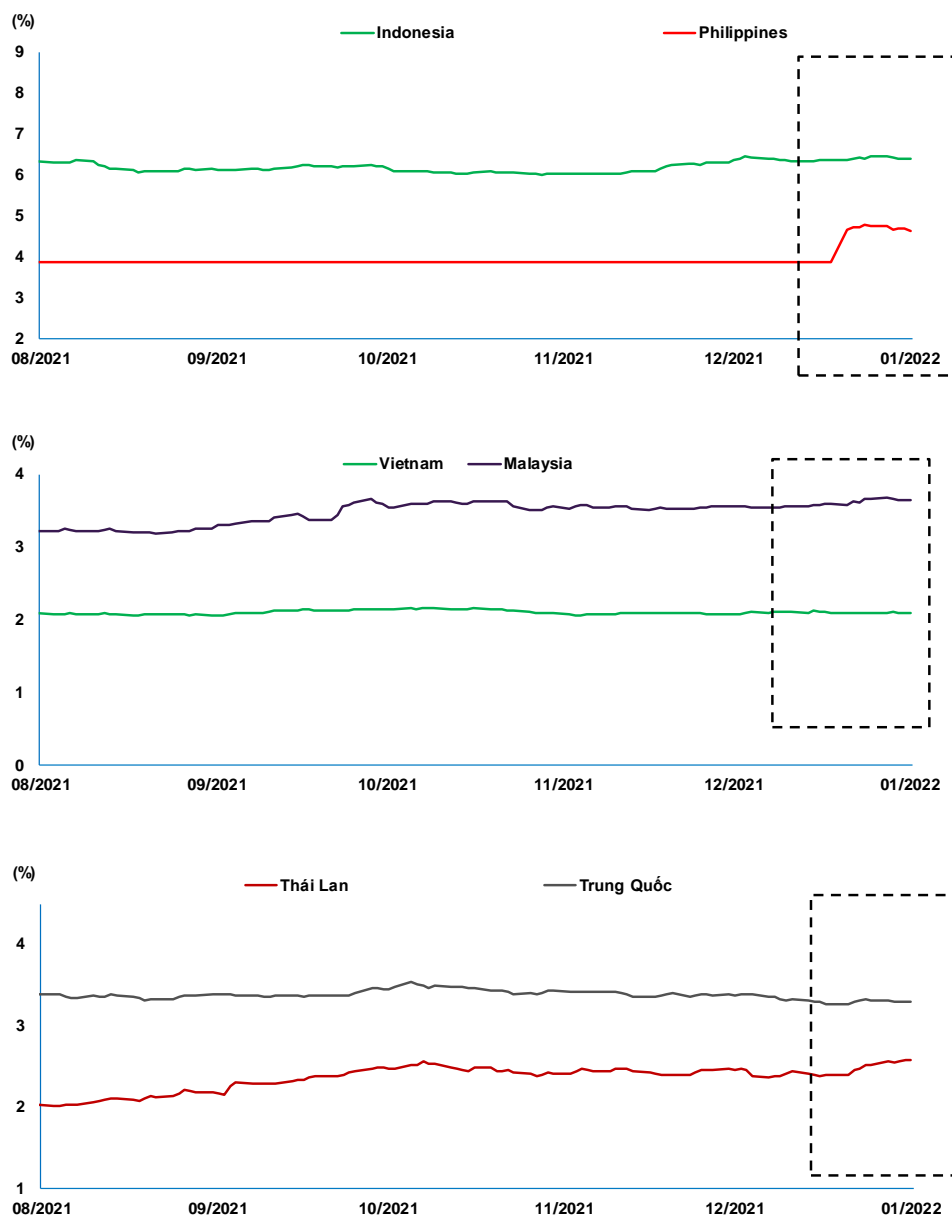
Lợi suất trên thị trường thứ cấp của các loại kỳ hạn 5 năm, 7 năm, 15 năm và 20 năm có chung diễn biến tăng trong tuần qua, lần lượt ở mức 0,01%; 0,02%; 0,02% và 0,01%; lên mức 0,93%; 1,33; 2,39% và 2,79%/năm. Trong khi đó, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm giảm nhẹ 0,01% xuống mức 2,09%/năm.

**Hình 19: Lợi suất TPCP**



Trong tuần qua, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Indonesia, Philippines, Malaysia và Trung Quốc có chung diễn biến giảm, lần lượt ở mức 0,07%; 0,12%; 0,03% và 0,03%. Ngược lại, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Thái Lan tăng 0,05%.

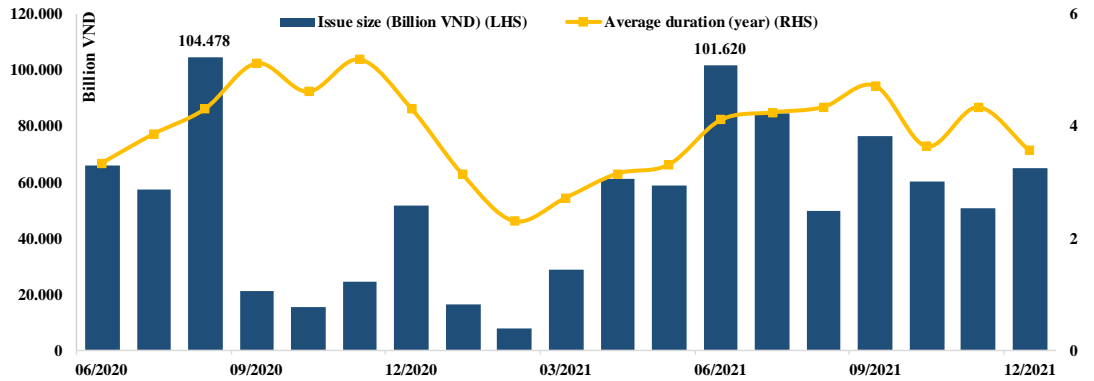
**Hình 20: Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của một số nước, khu vực**



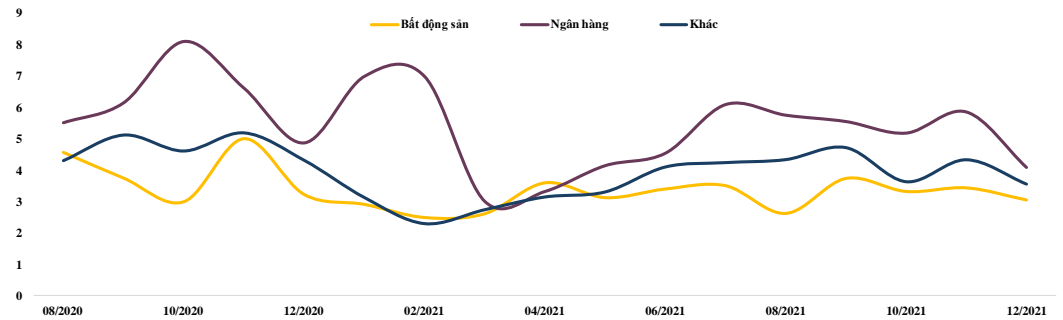
Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

**THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP**

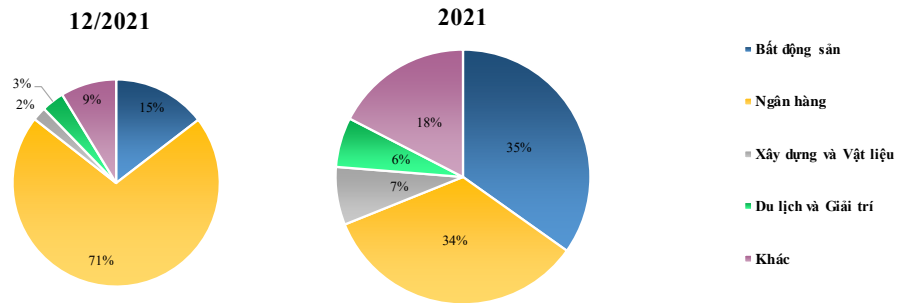
**Tổng giá trị đăng ký và giá trị phát hành TPDN**



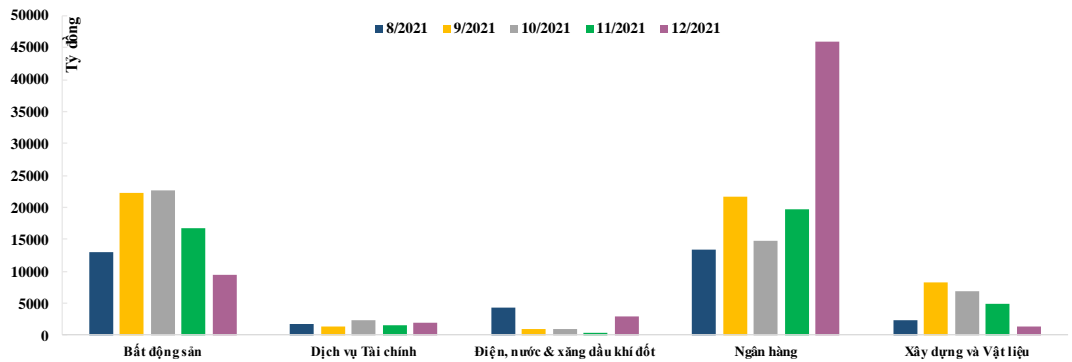
**Kỳ hạn phát hành trong tháng**



**Tỉ trọng phát hành TPDN theo ngành**



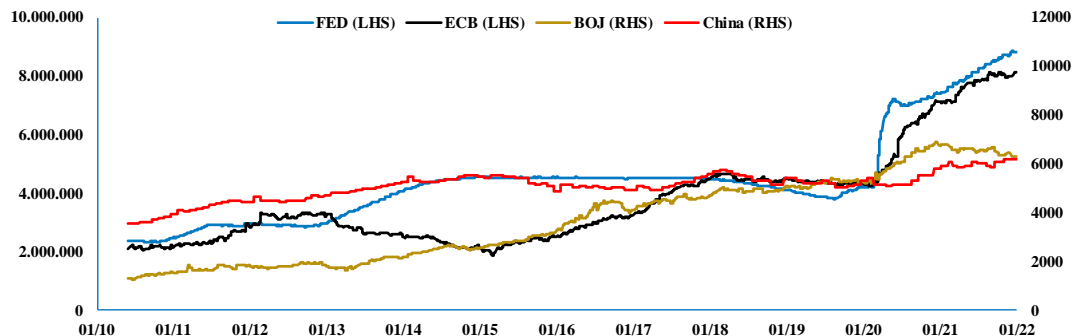
**Quy mô phát hành theo ngành**



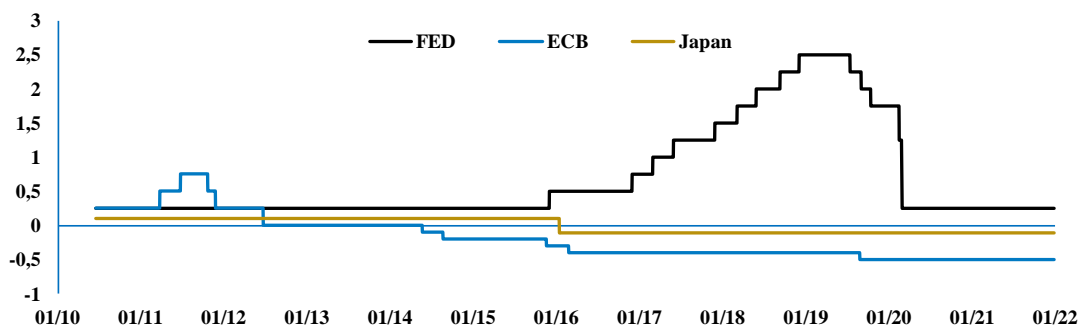
Nguồn: Fiin Group, BVSC tổng hợp

**CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NHTW CÁC NƯỚC LỚN**

**Bảng cân đối kế toán NHTW các nước và khu vực**



**Lãi suất điều hành các nước và khu vực**



Nguồn: Bloomberg, BVSC tổng hợp

## Khuyến cáo sử dụng

---

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

### CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

**Trụ sở chính:** Số 72 Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

**Điện thoại:** (84-24) 3 928 8080 - **Fax:** (84-24) 3 928 9888

#### Chuyên viên phân tích

Hoàng Thị Minh Huyền [hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn](mailto:hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn)

**Chi nhánh:** Lầu 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

**Điện thoại:** (84-28) 3 914 6888 - **Fax:** (84-28) 3 914 7999

#### Chịu trách nhiệm nội dung:

Phạm Tiến Dũng, MA [phamtien.dung@baoviet.com.vn](mailto:phamtien.dung@baoviet.com.vn)