



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 01/ 2023

Tổng quan thị trường

Tháng 1 mở đầu năm 2023 với 1 tuần nghỉ Tết nguyên đán. Chỉ số Giá tiêu dùng (CPI) tăng 0,52% so với cùng kỳ tháng trước và 4,89% so với cùng kỳ năm trước, không quá khác biệt so với những tháng Tết trước kia. Áp lực đối với tỉ giá cũng đã giảm nhẹ. Trên thị trường thế giới, đồng USD liên tục suy yếu so với các tiền tệ khác, chỉ số đồng USD (DXY) giảm thêm 1,38% trong tháng 1. So với đầu tháng 11 năm 2022, đồng USD đã giảm giá trị 8,5%. Điều này là cơ sở giúp cho đồng Việt Nam (VND) tăng giá trở lại tương ứng với tỷ giá USD/VND giảm 0,9% trong tháng qua, và 5,6% so với thời điểm cuối tháng 10 năm 2022.

Chỉ số Quản lý thu mua (PMI) tăng nhẹ lên mức 47,4, cao hơn 1 đơn vị so với mức 46,4 trong tháng 12 năm 2022. Trong khi đó, mức FDI đăng kí và giải ngân mới không cao, với lần lượt là 1,69 nghìn tỉ đồng và 1,35 nghìn tỉ đồng, giảm 16% và 19,5% so với năm trước.

Cuộc chạy đua tăng lãi suất nhằm thu hút tiền gửi cá nhân đã được hãm lại. Các ngân hàng đồng loạt điều chỉnh lãi suất tiền gửi với mức giảm khoảng 1%. Tuy nhiên, động thái này không giải quyết được vấn đề của các ngân hàng nhỏ, khiến họ phải huy động thêm thanh khoản thông qua kênh thị trường tiền tệ. Thêm vào đó, nhu cầu thanh khoản tăng cao vào dịp Tết Nguyên Đán cũng tạo áp lực và đẩy lãi suất trên thị trường tiền tệ lên mức trên 6% đối với tiền vay qua đêm, tăng đáng kể so với mức 3 – 3,5% trong tháng 12 năm 2022. Song song đó, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 đến 3 tháng cũng ở mức cao từ 8 – 8,5%. Tình trạng này thể hiện thanh khoản chung của hệ thống ngân hàng vẫn chưa ở mức quá tốt và lãi suất chung đã thiết lập một mức mới, cao hơn so với trước kia.

Cập nhật tình hình Trái phiếu chính phủ

Kế hoạch phát hành sơ cấp trong năm 2023 đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP) đã được công bố ở mức 400 nghìn tỷ đồng; tuy nhiên, số liệu chi tiết vẫn chưa được công bố. Trong tháng 1, có tổng cộng 8 đợt đấu thầu TPCP đã được tổ chức với tổng giá trị phát hành 32,8 nghìn tỷ đồng. Khối lượng phát hành này có phần nhỉnh hơn so với tháng trước mặc dù số ngày làm việc thực tế trong tháng 1 ít hơn một tuần do nghỉ lễ Tết Nguyên Đán. Lãi suất trúng thầu giảm khoảng gần 0,4% trong tháng. Diễn hình, lãi suất trúng thầu của TPCP kỳ hạn 10 năm giảm từ mức 4,74% trong tháng 12/ 2022 xuống mức 4,36% trong tháng 1/ 2023. Nguồn thanh khoản dồi dào trong khối các ngân hàng quốc doanh và nhu cầu TPCP từ tổ chức bảo hiểm xã hội là yếu tố dẫn dắt trong tháng vừa qua.

Hình dạng của đường cong lợi suất vẫn rất phẳng, được giữ nguyên nhờ dựa trên sự thay đổi đồng nhất ở tất cả kỳ hạn. Lợi suất xoay quanh vùng 4,4 – 4,7%, đồng loạt giảm 0,40% so với tháng trước. Mức chênh giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp được giữ nguyên so với tháng 12/2022, quanh mức 0,20 – 0,27%. Đây vẫn là mức giảm đáng kể so với mức 1% tại thời điểm tháng 10/2022 hay mức 1,70% trong Quý 3/2022.

Trên thị trường thứ cấp, khối lượng giao dịch mua bán thông thường (Outright) giảm về mức 1,74 nghìn tỉ đồng/ ngày (-29,4% so với tháng trước). Mức giao dịch này rất gần với mức thấp kỉ lục trong tháng 11/ 2022 (bình quân 1,33 nghìn tỉ đồng/ ngày), và phá vỡ những tín hiệu tốt trong tháng 12 năm 2022 khi thanh khoản đạt mức bình quân 2,46 nghìn tỉ đồng/ngày. Do tác động của Tết Nguyên Đán, tổng khối lượng giao dịch suy giảm so với tháng trước. Tổng khối lượng giao dịch Outright đạt 29,5 nghìn tỉ đồng (-45% so với tháng trước, và -27,2% so với số liệu điều chỉnh). Mặt khác, giao dịch mua bán lại (REPOs) giảm khoảng 9,5% với tổng giá trị 25,5 nghìn tỉ đồng; tuy nhiên, đối với số liệu điều chỉnh, giá trị REPOs tăng 21,1%. Điều này thể hiện thanh khoản cải thiện trên thị trường tiền tệ, song song với thay đổi của lợi suất TPCP.

TPCP ở kỳ hạn từ 7 đến 10 năm là các kì hạn có giao dịch nhiều nhất, chiếm 45% của các giao dịch Outright. Đây là sự thay đổi lớn so với các thời kì trước, khi tỷ trọng giao dịch của kỳ hạn 10 năm trở lên chiếm 70 – 90% tổng khối lượng giao dịch.

TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP sv KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

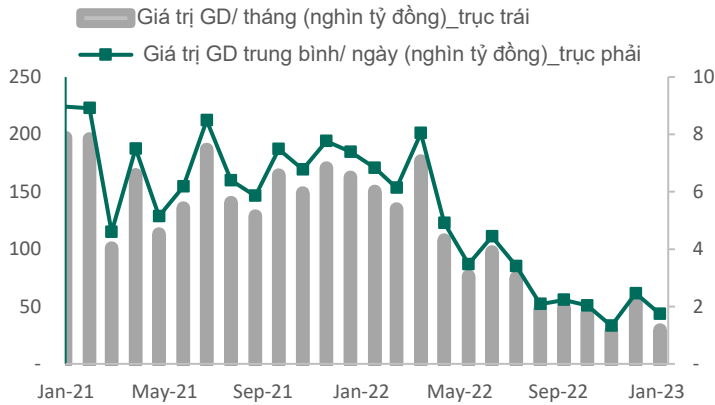
Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q1/2023 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2023 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q1/2023 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q4/2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2023 (tỷ Đồng)
5 Năm	4,000	-	-	-	-	0%	N/A
7 Năm	4,000	-	-	-	-	0%	N/A
10 Năm	45,000	-	16,332	16,332	16,332	36%	N/A
15 Năm	45,000	-	16,500	16,500	16,500	37%	N/A
20 Năm	5,000	-	-	-	-	0%	N/A
30 Năm	5,000	-	-	-	-	0%	N/A
	108,000	400,000	32,832	32,832	32,832	30%	8%

Nguồn: HNX/VBMA

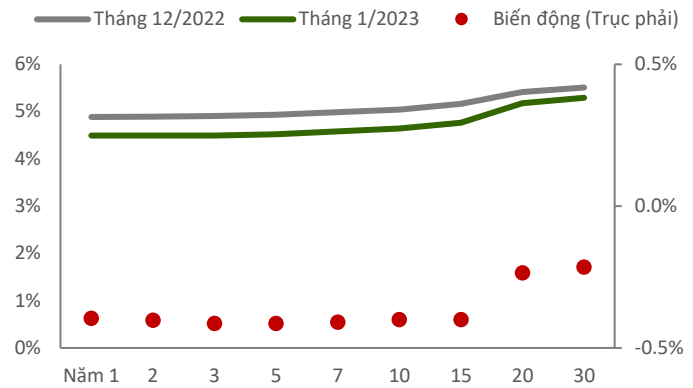


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 01/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



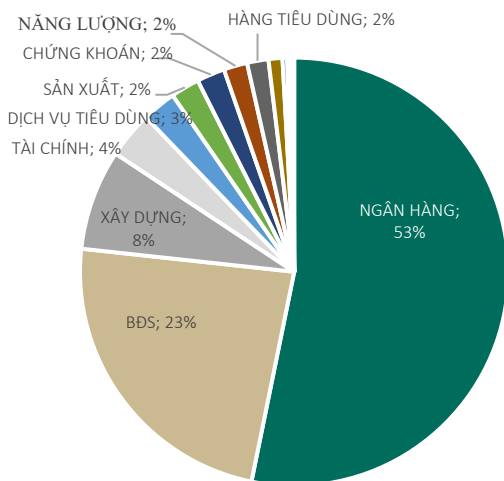
SOURCE: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

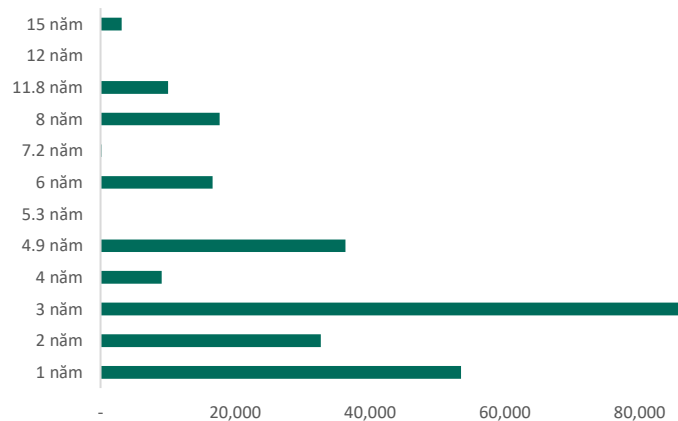
Thị trường trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) có phần trầm lắng trong tháng 1. Có tổng cộng 8 nghìn tỉ đồng mệnh giá trái phiếu đã được mua lại; tuy nhiên, không có TPDN nào được báo cáo phát hành mới. Số liệu báo cáo chỉ bao gồm những TPDN đã phát hành trong tháng 12 năm 2022. Số liệu TPDN điều chỉnh của năm 2022 như sau: 465 đợt phát hành mới, trong đó gồm 19 đợt phát hành ra công chúng, 444 đợt phát hành riêng lẻ và 2 đợt phát hành quốc tế. Tổng giá trị phát hành là 282,7 nghìn tỉ đồng, tương đương 42,8% so với lượng phát hành của năm 2021; trong đó, nhóm các ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn nhất với tổng giá trị phát hành 150,7 nghìn tỉ đồng, tương ứng 53,2% tổng giá trị phát hành. Bất động sản và xây dựng vẫn là nhóm tổ chức phát hành chiếm tỷ trọng lớn thứ 2 với tổng giá trị phát hành là 88 nghìn tỉ đồng, tương ứng 31,1% mặc dù đây là nhóm ngành đang nằm trong giai đoạn khó khăn. Tổ chức tài chính là nhóm ngành chiếm tỷ trọng lớn tiếp theo với 3,5%. Các nhóm ngành còn lại chiếm tỷ trọng 13%, là tập hợp của nhiều ngành khác nhau. Việc mua lại trái phiếu trước hạn hoặc chuyển đổi trái phiếu sang tài sản khác nhằm tái cấu trúc TPDN cũng được tích cực thực hiện bởi các tổ chức phát hành, với tổng giá trị khoảng 150 – 170 nghìn tỉ đồng.

Bộ Tài chính vẫn đang khẩn trương hoàn thành hướng dẫn mới cho Nghị định 65. Hướng dẫn mới tập trung vào việc giãn thời gian hiệu lực của Nghị định 65 thêm khoảng 1 năm cùng với khả năng gia hạn thời hạn trái phiếu thêm tối đa 2 năm. Đây là cơ sở giúp các trái chủ cân nhắc thêm về vấn đề tái cấu trúc trái phiếu với những phương án khác nhau, thay vì tạo sức ép lên tổ chức phát hành dẫn đến việc vỡ nợ trái phiếu, đặc biệt là các trường hợp vỡ nợ kĩ thuật.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – cả năm 2022



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – cả năm 2022



SOURCE: HNX/VBMA

KHUYẾN CÁO

Tài liệu này do Dragon Capital Việt Nam ("Dragon Capital") chuẩn bị.

Tài liệu này không phải là lời đề nghị hay lời mời đăng ký mua chứng khoán, và tài liệu này cũng như bất kỳ điều gì có trong tài liệu này sẽ không phải là cơ sở của bất kỳ hợp đồng cam kết nào. Thông tin trong tài liệu này chỉ dành cho mục đích thông tin và có thể được cập nhật, sửa đổi và sửa đổi, và không có tuyên bố hoặc bảo đảm (rõ ràng hay ngụ ý), và không có trách nhiệm pháp lý nào được chấp nhận bởi Dragon Capital hoặc bất kỳ cá nhân nào khác, liên quan đến tài liệu này.

Bất kỳ khoản đầu tư nào cũng phải được thực hiện trên cơ sở các tài liệu chào bán có liên quan. Hiệu quả đầu tư trong quá khứ không nhất thiết phải là chỉ dẫn cho tương lai. Nên nghiên cứu thận trọng tài liệu này. Nếu bạn còn nghi ngờ về bất kỳ thông tin nào trong tài liệu này, bạn nên xin ý kiến chuyên gia độc lập.

Thông tin trong tài liệu này được bảo mật nghiêm ngặt và chỉ nhằm mục đích sử dụng cho cá nhân hoặc tổ chức mà Dragon Capital cung cấp báo cáo. Không một phần nào của báo cáo này có thể được tiết lộ cho bất kỳ người nào khác, phân phối và/hoặc sao chép mà không có sự cho phép trước bằng văn bản của Dragon Capital.