



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 02/2023

## Tổng quan thị trường

Số liệu tháng 2 cho thấy chỉ số giá tiêu dùng (CPI) giảm nhẹ so với tháng 1, tăng 0,45% so với tháng trước và 4,31% so với cùng kỳ năm trước. Tỷ giá có sự xáo trộn với việc đồng Việt Nam suy giảm 1,2% giá trị so với tháng trước, diễn biến ngược so với 0.7% tăng giá của tháng trước. Các diễn biến này đi cùng xu hướng với diễn biến của chỉ số đo sức mạnh đồng USD (DXY) phục hồi về mức 104,8 tại thời điểm cuối tháng từ mức đáy 100,8 thời điểm đầu tháng 2, tương ứng mức tăng trưởng 2,3% trong tháng.

Chỉ số mua hàng (PMI) tăng rõ rệt lên mức 51,2 (+3,8 điểm) từ mức 47,4 trong tháng 1. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) có giá trị đăng ký và giải ngân không cao, lần lượt 3,1 tỷ USD và 2,55 tỷ USD, tương ứng mức giảm 38% và 4.9% so với cùng kỳ năm trước.

Sau những định hướng, quyết tâm từ Chính phủ, cuộc đua gia tăng lãi suất tiền gửi đã dừng lại. Các ngân hàng nhỏ đã giảm lãi suất từ 0,30-0,50% trong khi các ngân hàng lớn điều chỉnh giảm thêm 0,20%. Mặt bằng lãi suất tiền gửi hiện đã thấp hơn khoảng 1,20-1,50% so với thời điểm cuối năm 2022. Lãi suất liên ngân hàng cũng hạ nhiệt với lãi suất kỳ hạn 1-3 tháng nằm trong mức 7,2-7,5%, tương ứng mức giảm 1%. Tuy nhiên, lãi suất qua đêm và kỳ hạn dưới 1 tháng tăng khoảng 0,30% so với cùng kỳ tháng trước. Trong bối cảnh lãi suất trên toàn cầu nằm ở mức cao, lãi suất đồng Việt Nam sẽ có ít dư địa để giảm thêm.

Sau nhiều ngày chờ đợi, nghị định 08/2023 với những sửa đổi quan trọng liên quan đến việc phát hành trái phiếu doanh nghiệp đã được ban hành ngày 05 tháng 03. Những thay đổi từ nghị định này được kỳ vọng sẽ đem đến những giải pháp cho việc tái cấu trúc trái phiếu, qua đó giải tỏa được tình trạng ách tắc hiện nay của kênh trái phiếu doanh nghiệp.

## Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (VGBs), kế hoạch phát hành sơ cấp trong năm 2023 là 400 nghìn tỷ đồng; tuy nhiên, kế hoạch phát hành chi tiết chưa được công bố. Tháng 2 đã có 17 phiên đấu thầu với tổng giá trị phát hành là 36,6 nghìn tỷ đồng, tăng 11,6% so với tháng trước. Lãi suất trúng thầu giảm khoảng 0,20% vào giữa tháng 2, trước khi tăng lại 0,15-0,17% vào cuối tháng. So với cuối tháng trước, lãi suất trúng thầu giảm nhẹ, chỉ thấp hơn khoảng 0,02-0,03%. Thanh khoản dồi dào tại các ngân hàng quốc doanh lớn và nhu cầu từ bảo hiểm xã hội vẫn là những nhân tố ảnh hưởng chính trong tháng 2.

Trên thị trường thứ cấp, hình dáng của đường cong lợi suất đã phần nào dốc hơn nhưng nhìn chung vẫn tương đối phẳng. Các kỳ hạn ngắn hơn 15 năm đều đang được giao dịch trong biên độ hẹp, 4,0-4,7%, giảm 0,40% đối với kỳ hạn 7 năm và 0,10% đối với kỳ hạn 10-15 năm. Khoảng cách về lợi suất giữa thị trường sơ cấp và thị trường thứ cấp đã nới rộng, lên mức 0,30-0,40% so với mức 0,20-0,27% trong tháng 1.

Khối lượng giao dịch thông thường (Outright) hàng ngày trên thị trường thứ cấp được cải thiện đáng kể, hơn như gấp đôi so với khối lượng tháng trước, đạt 3,7 nghìn tỷ đồng mỗi ngày. Mức giao dịch này tiệm cận mức giao dịch tại thời điểm tháng 7 năm 2022. Giá trị giao dịch tuyệt đối thậm chí tăng mạnh so với cùng kỳ tháng trước do mức giao dịch thấp trong tháng Tết. Cụ thể, khối lượng giao dịch thông thường đạt giá trị 72 nghìn tỷ đồng trong tháng 2 (tăng 144% so với tháng trước). Giao dịch mua bán lại (REPOs) có tốc độ tăng thấp hơn với mức tăng 48,7%, đạt giá trị 37,9 nghìn tỷ đồng. Điều này thể hiện thanh khoản của thị trường liên ngân hàng và thị trường tiền tệ đang được cải thiện, phù hợp với những thay đổi về biến động lợi suất.

Kỳ hạn từ 7-10 năm của Trái phiếu Chính phủ là kỳ hạn được giao dịch nhiều nhất, chiếm tỷ trọng 47% tổng giá trị giao dịch thông thường. Đây là sự thay đổi lớn so với các giai đoạn trước, khi mà giao dịch của kỳ hạn trên 10 năm chiếm tỷ trọng 70-90% tổng giá trị giao dịch.

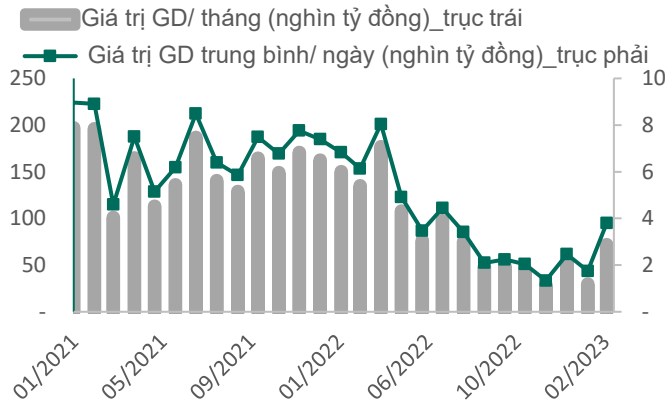
## TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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 Q1/2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2023 (tỷ Đồng)
5 Năm	4.000	-	750	750	750	19%	N/A
7 Năm	4.000	-	200	200	200	5%	N/A
10 Năm	45.000	-	19.100	35.432	35.432	79%	N/A
15 Năm	45.000	-	16.545	33.045	33.045	73%	N/A
20 Năm	5.000	-	-	-	-	0%	N/A
30 Năm	5.000	-	-	-	-	0%	N/A
	<b>108.000</b>	<b>400.000</b>	<b>36.595</b>	<b>69.427</b>	<b>69.427</b>	<b>64%</b>	<b>17%</b>

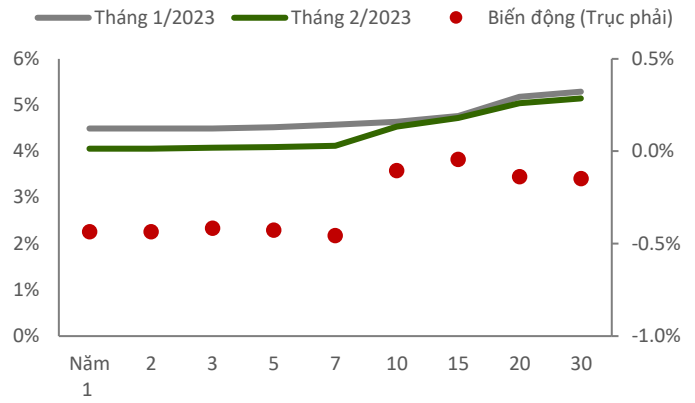


## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 02/ 2023

### GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



### LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



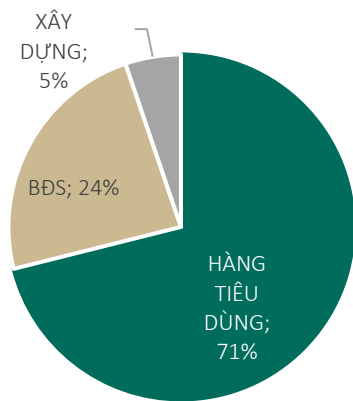
SOURCE: HNX/VBMA

### Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

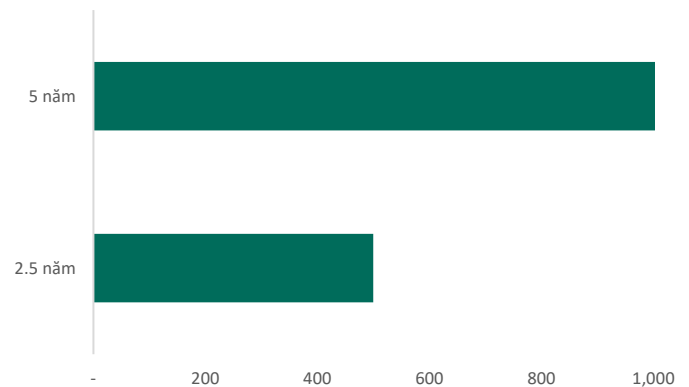
Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp vẫn khá yên ắng trong tháng 2. Tháng 2 ghi nhận việc 3 đợt phát hành trái phiếu với tổng giá trị 2 nghìn tỷ đồng; trong khi đó, dữ liệu bổ sung của tháng 1 ghi nhận 1 đợt phát hành trái phiếu với tổng giá trị 110 tỷ đồng. Bốn đợt phát hành trái phiếu được tháng 1 và tháng 2 được thực hiện bởi 3 tổ chức, trong đó Masan Group đã phát hành 2 trái phiếu với tổng giá trị 1,5 nghìn tỷ đồng. Hai cái tên còn lại là Sơn Kim và Phan Vũ, đều là các công ty trong ngành bất động sản và xây dựng. Tổng giá trị phát hành của 2 tổ chức này là 600 tỷ đồng.

Sau nhiều thảo luận, Nghị định 08/2023 đã được ban hành vào ngày 05 tháng 03. Văn bản này sửa đổi Nghị định 65, sau 5 tháng rưỡi có hiệu lực. Những sửa đổi trọng yếu bao gồm: (a) cho phép tổ chức phát hành đàm phán gia hạn thời hạn trái phiếu thêm tối đa 2 năm; (b) cho trái chủ lựa chọn việc nhận tiền mặt hoặc tài sản trong việc nhận thanh toán nợ; (c) gia hạn thời hạn áp dụng tiêu chuẩn về nhà đầu tư chuyên nghiệp và yêu cầu xếp hạng tín dụng chuyên nghiệp đến cuối năm 2023. Điểm sửa đổi đầu tiên tạo cơ chế quan trọng và định hướng cho việc tái cấu trúc trái phiếu. Tuy nhiên, để phát huy hiệu quả, việc này cần sự nỗ lực từ tất cả các thành viên thị trường, bao gồm tổ chức phát hành, trái chủ, các bên trung gian và cả các ngân hàng.

### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 2 THÁNG 2023



### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – 2 THÁNG 2023



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.