


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 03/2023
Tổng quan thị trường

Số liệu tháng 3 nhìn chung đều giảm nhẹ so với cùng kỳ. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) giảm 0,23% so với tháng trước và tăng 3,35% so với cùng kỳ năm trước. Tổng sản phẩm nội địa (GDP) tăng 3,32% so với cùng kỳ năm trước, và là mức tăng trưởng thấp thứ 2 trong Quý 1 kể từ năm 2011. Chỉ số quản lý thu mua (PMI) một lần nữa giảm xuống dưới mức 50, chỉ đạt 47,7, giảm đáng kể so với mức 51,2 trong tháng 2. Giá trị đăng ký và giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI ở mức vừa phải với lần lượt 5,45 tỷ USD và 4,3 tỷ USD. Những số liệu này đều thấp hơn so với cùng kỳ năm 2022, thể hiện sự suy giảm của tổng cầu. Tỷ giá được củng cố, với sức mua của tiền đồng mạnh lên mức khi tỷ giá giảm 1,2% so với tháng trước. Điều này xảy ra tương ứng với sự suy yếu của chỉ số DXY trên thị trường quốc tế khi trong tháng 3 xảy ra sự sụp đổ của 2 ngân hàng Silicon Valley Bank (trụ sở tại California) và ngân hàng New York's Signature Bank tại Mỹ. Chỉ số DXY ở mức 102,5 vào cuối tháng 3, tiếp tục giảm từ mức đáy gần nhất 104.9 tại thời điểm cuối tháng 2.

Đối với thị trường liên ngân hàng, sau những ấn đề xoay quanh ngành ngân hàng Mỹ và châu Âu, dựa trên những tín hiệu về sự suy yếu của các điều kiện vĩ mô, thị trường lãi suất toàn cầu được dự báo sẽ bước vào chu kỳ giảm với các tín hiệu bớt căng thẳng hơn từ Fed. Kéo theo đó, lãi suất toàn cầu đã hạ nhiệt cùng với xu hướng giảm của chỉ số DXY. Với thị trường trong nước, lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh từ ngày 20 tháng 3. Lãi suất qua đêm giảm xuống mức 1% tại thời điểm cuối tháng 3 từ mức 4,5% trước đó. Các ngân hàng điều chỉnh lãi suất tiền gửi với mức giảm khoảng 0,2%, sau đó tiếp tục giảm thêm 0,5% vào đầu tháng 4.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Song song với những chuyển biến trên thị trường tiền tệ - lãi suất, thị trường Trái phiếu Chính phủ (TPCP) đã có những diễn biến tích cực trong tháng 3. Lợi suất thị trường sơ cấp giảm hơn 0,7% đối với kỳ hạn 5-10 năm với nhu cầu tăng cao. Kho bạc Nhà nước (KBNN) tái phát hành TPCP kỳ hạn 20 và 30 năm sau 9 tháng im ắng với lợi suất lần lượt là 3,75% và 3,8%. KBNN cũng thông báo về kế hoạch phát hành chi tiết cho phần còn lại của năm với tổng giá trị 400 nghìn tỷ đồng, tập trung vào kỳ hạn 10 – 15 năm chiếm 72,5%. Sau gần 6 năm, KBNN đã thông báo sẽ phát hành trở lại TPCP kỳ hạn 3 năm. Nếu chủ trương này được thực hiện thành công, đường cong lợi suất sẽ được mở rộng so với hiện tại, trải dài từ kỳ hạn 3 đến 30 năm.

Tháng 3 có tổng cộng 19 phiên đấu thầu với tổng giá trị phát hành 35,4 nghìn tỷ đồng, giảm 3,15% so với tháng trước. Tuy nhiên, các kỳ hạn đa dạng hơn, bao gồm thêm kỳ hạn 20 và 30 năm. Trong Quý 1, kỳ hạn 10 và 15 năm có kết quả phát hành vượt mức kế hoạch mà KBNN đã đề ra. Trong khi đó tỷ lệ trúng thầu có mức thấp nhất nằm ở kỳ hạn 7 và 20 năm, chỉ đạt tương ứng 24% và 20% so với kế hoạch. Tỷ lệ trúng thầu cả quý đạt 97% so với kế hoạch. Thanh khoản dồi dào của các ngân hàng và tổ chức phi ngân hàng cùng với kỳ vọng giảm lãi suất là động lực chính cho thị trường TPCP trong tháng vừa qua.

Trên thị trường thứ cấp, đường cong lợi suất dịch chuyển đều theo hướng hạ lãi suất, giảm từ 0,9% đến 1,13%. Các kỳ hạn trung hạn, từ 7 năm đến 15 năm, có sự thay đổi mạnh nhất. Khoảng cách lợi suất giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp được thu hẹp về mức 0,2%, giảm từ mức 0,3%-0,4% trong tháng 2.

Giá trị giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp giảm nhẹ về 3,51 nghìn tỷ đồng/ ngày (giảm 2,6% so với tháng trước), tương ứng với 80,73 nghìn tỷ đồng tổng cộng trong tháng 3. Giao dịch mua bán lại (REPOs) cũng giảm 14% về mức 1,4 nghìn tỷ đồng/ngày, tương ứng 32,78 nghìn tỷ đồng cho cả tháng. Trong tháng 3, các nhà đầu tư nước ngoài đã quay trở lại trạng thái mua ròng với tổng giá trị đạt 1.134 nghìn tỷ đồng. Đây là diễn biến rất tích cực sau gần 1,5 năm khối này duy trì liên tục trạng thái bán ròng. Kỳ hạn được giao dịch nhiều nhất tập trung vào 7 đến 15 năm, chiếm 66% tổng giá trị giao dịch thông thường.

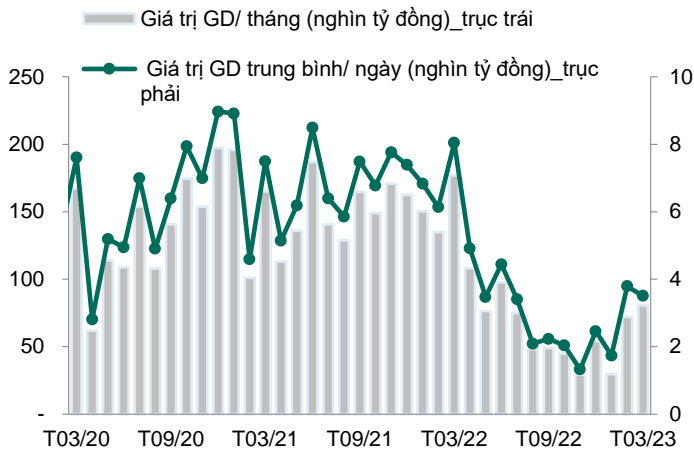
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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	35,000	4,200	4,950	4,950	124%	14%
7 Năm	4,000	5,000	750	950	950	24%	19%
10 Năm	45,000	125,000	11,695	47,127	47,127	105%	38%
15 Năm	45,000	165,000	14,846	47,891	47,891	106%	29%
20 Năm	5,000	20,000	1,000	1,000	1,000	20%	5%
30 Năm	5,000	20,000	2,955	2,955	2,955	59%	15%
Tổng cộng	108,000	400,000	35,446	104,873	104,873	97%	26%

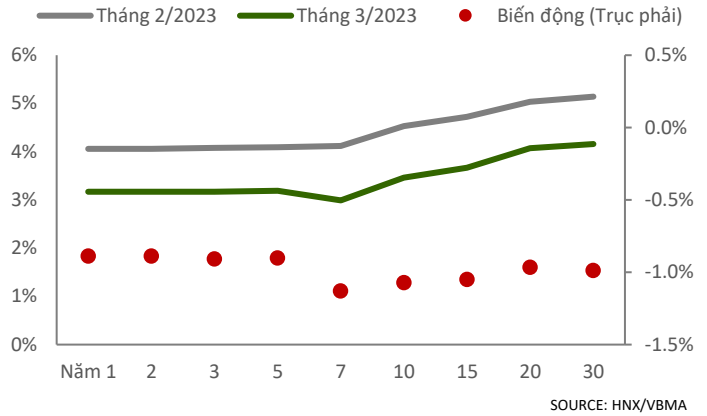


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 03/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

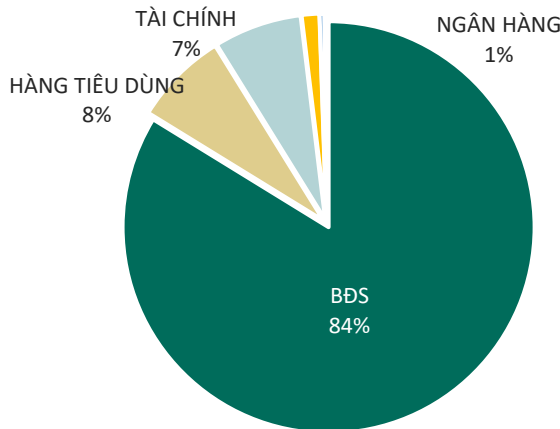


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

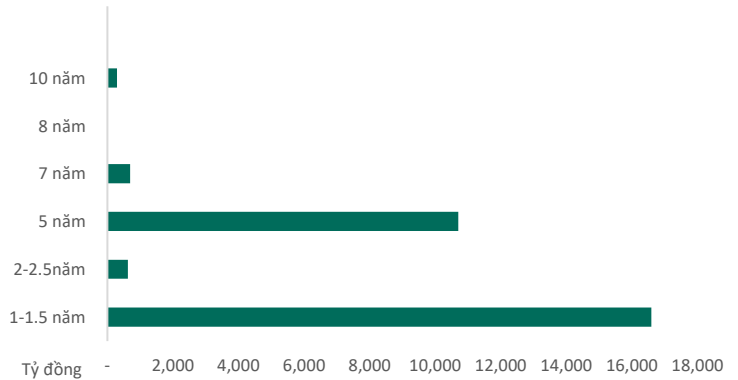
Sau nhiều thảo luận, Nghị định 08/2023 được chính thức ban hành vào ngày 5 tháng 3. Công văn này điều chỉnh Nghị định 65 chỉ sau 5 tháng rưỡi hiệu lực. Những thay đổi chính bao gồm (a) cho phép tổ chức phát hành đàm phán gia hạn thời hạn trái phiếu thêm tối đa 2 năm; (b) cho trái chủ lựa chọn việc nhận 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. 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.

Trong tháng 3, thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp (TPDN) đã bắt đầu sôi động trở lại. Tổng cộng có 12 đợt phát hành đã được thực hiện với tổng giá trị lên đến 26,4 nghìn tỷ đồng. Đây là bước nhảy vọt so với 6 tháng gần đây, khi thị trường TPDN gần như không có đợt phát hành mới nào. Tuy nhiên, 90% giá trị phát hành trong tháng được thực hiện bởi các công ty bất động sản, tập trung vào 6 trái phiếu, với khả năng cao nhằm phục vụ cho mục đích tái cơ cấu. Ở một diễn biến khác, trong Quý 1/2023 ước tính có khoảng 70 tổ chức phát hành nằm trong diện vỡ nợ hoặc vỡ nợ kỹ thuật, với tổng giá trị khoảng 94,4 nghìn tỷ đồng, tương đương gần 10% tổng giá trị trái phiếu đang lưu hành. Tuy nhiên, với những thay đổi tích cực trong thời gian gần đây về chính sách, thanh khoản thị trường, cũng như tâm lý nhà đầu tư, khả năng cao các TPDN gặp vấn đề sẽ được tái cấu trúc trong thời gian tới. Khi đó, tỷ lệ trái phiếu vỡ nợ sẽ có thể giảm.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 3 THÁNG 2023



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – 3 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.