


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 05/2023
Tổng quan thị trường

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) gần như không đổi trong tháng 5, tăng chỉ 0,01% so với tháng 4 và tăng 2,43% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số thu mua từ các nhà quản trị (PMI) tiếp tục giảm xuống mức 45,3, thấp hơn đáng kể so với mức 51,2 cuối tháng 2 và là tháng thứ 3 giảm liên tiếp. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký và giải ngân có hồi phục so với tháng trước, tương ứng lần lượt 10,86 tỷ USD và 7,65 tỷ USD tính từ đầu năm. Xuất khẩu trong 5 tháng đạt 136,2 tỷ USD, giảm 11,6% so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó giá trị nhập khẩu ở mức 126,4 tỷ USD, giảm 17,8% so với cùng kỳ. Giá trị đồng VND yếu đi khi tỷ giá tăng nhẹ 0,1% so với tháng trước. Tuy nhiên đây là mức giảm giá trị rất nhỏ so với đà tăng của chỉ số DXY, nhờ vào sự ổn định về thanh khoản trong hệ thống ngân hàng Việt Nam. Trong tháng vừa qua, chỉ số DXY đã vọt lên mức 104,326 tại thời điểm cuối tháng, tăng 2,6% so với tháng trước.

Vào ngày 23 tháng 5, Ngân hàng Nhà Nước Việt Nam đã công bố giảm lãi suất điều hành thêm 0,5%. Đây là lần giảm thứ 3 liên tiếp với mức giảm tổng cộng khoảng 1%, áp dụng trên tất cả các công cụ lãi suất. Đây là tín hiệu tốt giúp lãi suất liên ngân hàng điều chỉnh giảm khoảng 1,5%, về lại mức 4% đối với lãi suất qua đêm, 4,5% đối với kỳ hạn 1 tháng và 5,5% cho kỳ hạn 3 tháng. Dựa trên đó, lãi suất tiền gửi và cả cho vay đều dịch chuyển theo cùng chiều hướng, giảm khoảng 0,5%. Điều này đến từ thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng. Tăng trưởng tín dụng của toàn hệ thống ngân hàng đang gặp nhiều khó khăn khiến lượng tiền tích trữ trong hệ thống tăng. Tại ngày 9/5, tăng trưởng tín dụng chỉ ở mức 2,69% tính từ đầu năm và 9,56% so với cùng kỳ năm trước.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), kế hoạch phát hành sơ cấp trong năm 2023 là 400 nghìn tỷ đồng (17 tỷ USD), với kỳ hạn 10-15 năm chiếm tỷ trọng 72,5%. Kế hoạch phát hành trong Quý 2/2023 là 120 nghìn tỷ đồng (tăng 14,3% so với quý trước); tập trung 81,6% vào kỳ hạn 10 năm và 15 năm. Trong tháng 5, đã có 17 đợt đấu thầu TPCP đã được tổ chức với tổng khối lượng phát hành đạt 23,3 nghìn tỷ đồng trong tháng (- 26%MoM) và 162,9 nghìn tỷ đồng tính từ đầu năm (~7 tỷ USD), tương ứng đạt 41% kế hoạch cả năm. Lý do của việc sụt giảm lượng TPCP phát hành mới trong tháng đến từ yếu tố tâm lý phản ánh sự điều chỉnh xu hướng mua mạnh trong tháng 4 và đầu tháng 5, kết hợp với các yếu tố bất ổn liên quan đến dòng tiền và xu hướng lãi suất chung toàn cầu.

Tiếp tục xu hướng của thị trường lãi suất, lợi suất TPCP đã có thêm một tháng giảm điểm trong tháng 5. Lợi suất sơ cấp giảm thêm 0,28 – 0,35% đối với kỳ hạn 5-15 năm, dù với tỷ lệ đặt thầu tiếp tục giảm. Trên thị trường thứ cấp, lượng TPCP được giao dịch cũng yếu hơn so với tháng trước. Đường cong lợi suất dịch chuyển giảm đều thêm từ 0,03% đến 0,2%, với mức giảm mạnh nhất ở những kỳ hạn ngắn, tập trung giảm mạnh ở các kỳ hạn từ 2 đến 5 năm. Tính từ tháng 3, đường cong lợi suất đã dịch chuyển giảm khoảng 1,4% và tương đối phẳng trong biên độ 2,8%-3,5% cho các kỳ hạn từ 1 năm đến 15 năm. Mức chênh lệch giữa lợi suất sơ cấp và thứ cấp được thu hẹp xuống vùng 0,1-0,15% từ mức 0,3%-0,4% vào tháng 2.

Tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp tăng không thay đổi nhiều so với tháng trước ở mức 74,66 nghìn tỷ trong tháng 5. Tuy nhiên, lượng giao dịch theo ngày giảm 14,3% so với tháng 4, đạt 3,25 nghìn tỷ/ ngày. Giao dịch mua bán lại (REPOs) giữ ở mức tốt, tăng 12% so với tháng trước, đạt tổng giá trị 52,5 nghìn tỷ/ tháng, tương ứng 2,28 nghìn tỷ/ ngày. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục xu hướng bán ròng từ tháng 4, với tổng giá trị bán ròng 1,4 nghìn tỷ. Kỳ hạn 5-15 năm là những kỳ hạn được giao dịch nhiều nhất, chiếm tỷ trọng 72% tổng giá trị giao dịch thông thường.

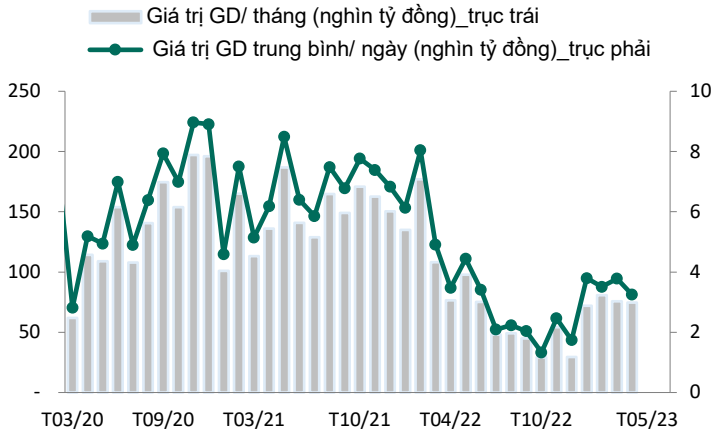
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q2/2023 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2023 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q2/2023 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q2/2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2023 (tỷ Đồng)
5 Năm	15.000	35.000	4,996	16,399	21,349	109%	61%
7 Năm	2.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10 Năm	45.000	125.000	7,472	15,722	62,849	35%	50%
15 Năm	53.000	165.000	10,100	24,162	72,053	46%	44%
20 Năm	2.000	20.000	309	309	1,309	15%	7%
30 Năm	3.000	20.000	392	1,487	4,442	50%	22%
Tổng cộng	120.000	400.000	23,269	58,079	162,952	48%	41%

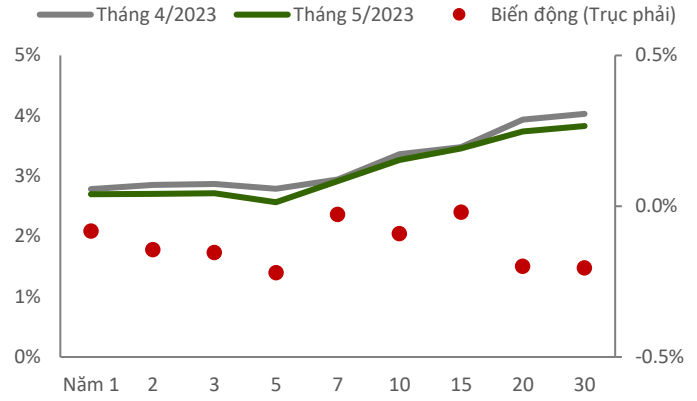


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 05/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



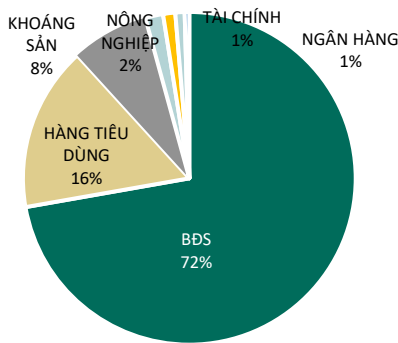
SOURCE: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

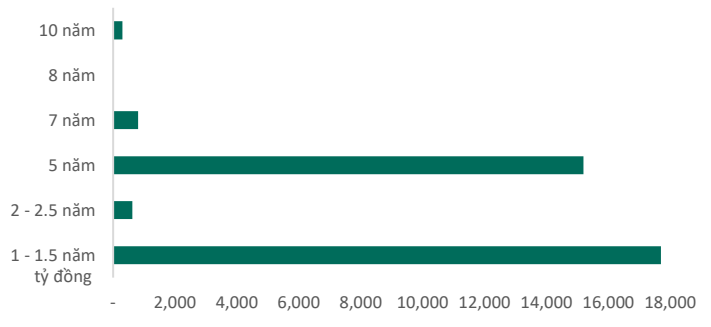
Sau nhiều thảo luận, Nghị định 08/2023 được chính thức ban hành vào ngày 5 tháng 3. Công văn này điều chỉnh Nghị định 65 chỉ sau 5 tháng rưỡi hiệu lực. Những thay đổi chính bao gồm (a) cho phép tổ chức phát hành đàm phán gia hạn thời hạn trái phiếu thêm tối đa 2 năm; (b) cho trái chủ lựa chọn việc nhận 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. Ước tính đã có 70 tổ chức phát hành thuộc diện vỡ nợ hoặc vỡ nợ kỹ thuật trong Quý 1/2023. Tổng giá trị trái phiếu liên quan xấp xỉ 94,4 nghìn tỷ đồng, tương đương 10% tổng giá trị trái phiếu doanh nghiệp đang lưu hành. Với những thay đổi tích cực trong chính sách điều hành, thanh khoản thị trường, tâm lý nhà đầu tư, nhiều khả năng các trái phiếu gặp vấn đề sẽ được tái cấu trúc và tỷ lệ trái phiếu vỡ nợ sẽ suy giảm.

Từ tháng 3, thị trường trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) có tín hiệu sôi động trở lại khi lượng phát hành mới trong tháng được báo cáo đạt mức 26,9 nghìn tỷ. Tuy nhiên, thị trường đã quay lại trạng thái trầm lắng trong tháng 4 và tháng 5. Lượng phát hành mới trong tháng 5 gần như giữ nguyên so với tháng trước, chỉ đạt 2,6 nghìn tỷ từ 4 đợt phát hành mới từ một tổ chức phát hành duy nhất – Công ty TNHH Khai Thác Chế Biến Khoáng Sản Núi Pháo. Tính từ đầu năm, đã có 30 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị 34,6 nghìn tỷ đồng; trong đó, 77% được phát hành riêng trong tháng 3. Tính từ đầu năm, 72% giá trị phát hành đến từ doanh nghiệp phát triển bất động sản, 16% từ ngành hàng tiêu dùng (cụ thể là MSN), 8% từ khai thác khoáng sản, 2% từ lĩnh vực nông nghiệp và phần còn lại 2% được chia đều giữa các tổ chức thuộc nhóm ngành ngân hàng, xây dựng và tài chính.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 5 THÁNG 2023



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – 5 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.