



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 06/2023

Tổng quan thị trường

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng nhẹ trong tháng 6 với mức tăng 0,27% trong tháng và 2,0% so với đầu năm. Chỉ số quản lý thu mua (PMI) được cải thiện về mức 46,2, tăng nhẹ so với mức 45,3 của tháng trước nhưng vẫn tương đối thấp so với mức 51,2 trong tháng 2 và là tháng thứ 4 liên tiếp chỉ số này nằm dưới mức 50. Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) tăng 4,14% so với cùng kỳ năm trước và 3,72% so với đầu năm, thấp hơn cùng kỳ năm trước nhưng tốt hơn so với kỳ vọng. Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) có giá trị đăng ký đạt mức 13,4 tỷ USD (giảm 4,5% so với cùng kỳ năm trước) và có giá trị giải ngân đạt 10 tỷ USD (tăng 0,2% so với cùng kỳ năm trước). 6 tháng đầu năm 2023 ghi nhận giá trị xuất khẩu đạt 164,45 tỷ USD (giảm 11,4% so với cùng kỳ năm trước), và giá trị nhập khẩu đạt 152,2 tỷ USD (giảm 18,2% so với cùng kỳ năm trước). Cán cân thương mại đạt giá trị 12,25 tỷ USD, ghi nhận một bước tiến lớn so với giá trị 1,2 tỷ USD của 6 tháng đầu năm 2022. Sự sụt giảm trong hoạt động nhập khẩu là tác nhân chủ yếu tạo nên sự khác biệt này, thể hiện triển vọng chưa thực sự khả quan, tương ứng với tình trạng PMI nằm ở mức thấp. Tỷ giá đi lên khiến sức mua của VND giảm 0,37% so với tháng trước do thanh khoản dư thừa trong hệ thống ngân hàng. Mặc dù trên thị trường toàn cầu, chỉ số USD (DXY) giảm về mức 102,9 tại thời điểm cuối tháng nghĩa là sức mua của đồng USD yếu đi, nhưng tại Việt Nam lãi suất thị trường tiền tệ giảm sâu về mức dưới 1%, tạo ra mức chênh lãi suất âm so với USD và gây áp lực khiến đồng USD tăng giá tại thị trường trong nước.

Tại ngày 19/06, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) tiếp tục thông báo điều chỉnh giảm thêm 0,5% đối với lãi suất điều hành và 0,25% đối với trần lãi suất huy động kỳ hạn ngắn. Đây là lần giảm lần thứ tư từ tháng 3, với tổng mức cắt giảm xấp xỉ 1-1,5%, rải đều ở nhiều loại hình lãi suất khác nhau. Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng giảm mạnh về mức 0,3% đối với kỳ hạn qua đêm từ mức 4% cuối tháng 5, về mức 3% đối với kỳ hạn 1 tháng và 4,8% đối với kỳ hạn 3 tháng (giảm tương ứng 0,8-1,5% so với tháng trước). Lãi suất huy động cũng thay đổi theo chiều hướng tương tự, giảm từ 0,25-0,5%. Tuy nhiên, việc tăng trưởng tín dụng vẫn gặp khó khăn; tại ngày 15/06, tăng trưởng tín dụng tăng 3,36% tính từ đầu năm và 8,94% so với cùng kỳ năm trước, chỉ đạt 20% mục tiêu cả năm.

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 6, đã có 14 đợt đấu thầu TPCP đã được tổ chức với tổng khối lượng phát hành đạt 16,94 nghìn tỷ đồng trong tháng (giảm 28% so với tháng trước). Kết thúc nửa đầu năm 2023, tổng khối lượng phát hành là 179,9 nghìn tỷ đồng (7,7 tỷ USD), tương đương 45% kế hoạch cả năm. Áp dụng chính sách linh động trong việc điều chỉnh lượng phát hành, Kho bạc Nhà nước đã giảm giá trị gọi thầu TPCP khi thấy nhu cầu yếu đi nhằm tăng tỷ lệ đạt thầu. Vào nửa cuối tháng 6, với tâm lý tích cực từ việc cắt giảm lãi suất kết hợp với lượng gọi thầu thấp, thị trường TPCP đã ghi nhận thêm một tháng lợi suất giảm mạnh. Lợi suất trên thị trường sơ cấp giảm 0,2-0,5% đối với kỳ hạn 5-30 năm, thể hiện một bước biến chuyển lớn trong tháng mặc dù khối lượng phát hành mới giảm so với tháng 5. Lợi suất trên thị trường thứ cấp giảm trong mức 0,35-0,53% với chuyển biến mạnh nhất ở kỳ hạn 10-15 năm. Tính từ tháng 3, đường cong lợi suất đã dịch chuyển giảm với mức xấp xỉ 2% và khá phẳng trong biên độ hẹp từ 2,3-2,9% cho kỳ hạn 1-15 năm. Mức chênh lợi suất giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp ở mức 0,1-0,15%, được thu hẹp từ mức 0,3-0,4% vào tháng 2.

Tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp tăng 48% so với tháng trước và đạt giá trị 110,93 nghìn tỷ đồng (4,7 tỷ USD) trong tháng 6 với giá trị giao dịch theo ngày tăng lên mức 5,04 nghìn tỷ đồng (tăng 55% so với tháng trước). Tuy nhiên, giao dịch mua bán lại (REPOs) giảm xấp xỉ 28% về mức 41,74 nghìn tỷ đồng trong tháng, tương ứng 1,897 nghìn tỷ đồng/ngày. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục xu hướng bán ròng trong tháng, sau trạng thái mua ròng trong tháng 3, với tổng giá trị bán ròng 48,8 triệu USD (giảm 18,9% so với tháng trước). Kỳ hạn 5-15 năm là những kỳ hạn được giao dịch nhiều nhất, chiếm tỷ trọng 75,5% tổng giá trị giao dịch thông thường.

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

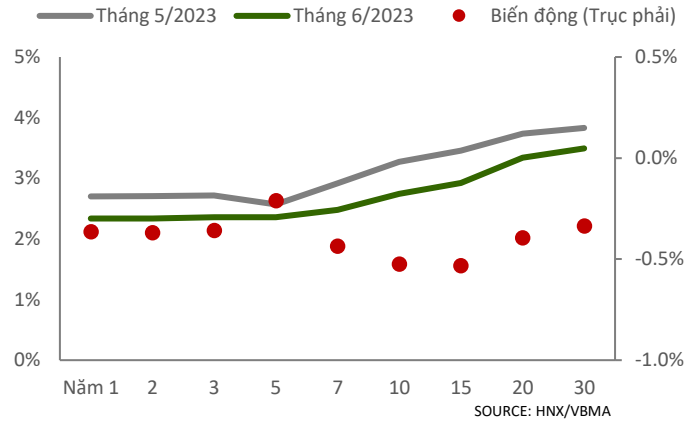
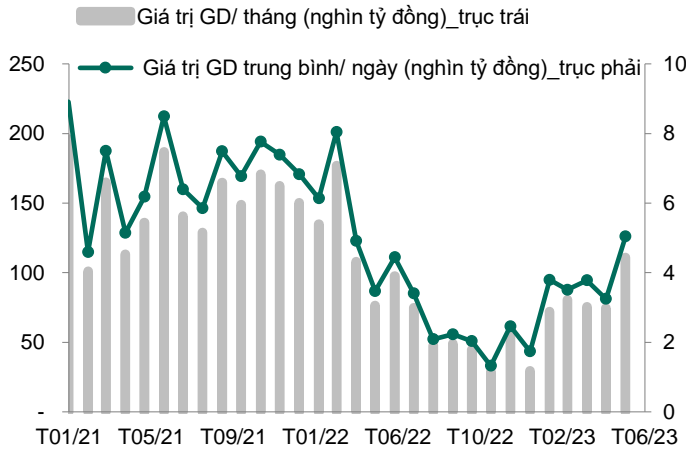
Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q2/2023 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2023 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q2/2023 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q2/2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2023 (tỷ Đồng)
5 Năm	15.000	35.000	200	16.599	21.549	111%	62%
7 Năm	2.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10 Năm	45.000	125.000	7.750	23.472	70.599	52%	56%
15 Năm	53.000	165.000	8.500	32.662	80.553	62%	49%
20 Năm	2.000	20.000	240	549	1.549	27%	8%
30 Năm	3.000	20.000	250	1.737	4.692	58%	23%
Tổng cộng	120.000	400.000	16.940	75.019	179.892	63%	45%



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 06/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP

LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

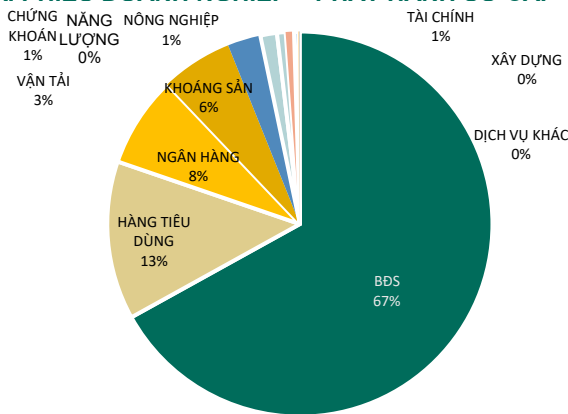


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

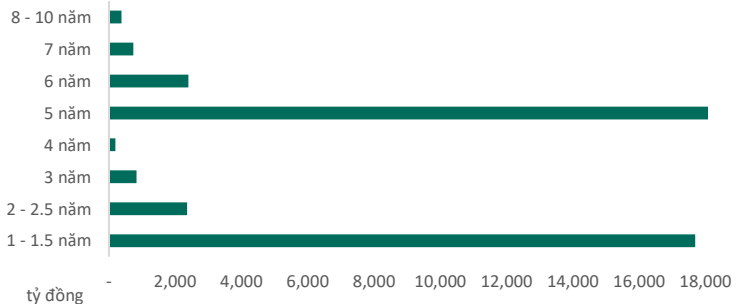
Sau đợt phát hành tương đối lớn trong tháng 3, tình hình phát hành mới trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) lại tiếp tục ở mức thấp trong tháng 4 và 5 với khối lượng chỉ đạt xấp xỉ 3 nghìn tỷ đồng mỗi tháng từ một số ít tổ chức phát hành (TCPH) với ngành nghề khác nhau. Đây là tín hiệu tích cực sau 8 tháng im ắng. Tính từ đầu năm, đã có 46 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị 43,17 nghìn tỷ đồng (1,83 tỷ USD); trong đó, 63% được phát hành riêng trong tháng 3. Tính từ đầu năm, 67% giá trị phát hành đến từ doanh nghiệp phát triển bất động sản, 13% từ ngành hàng tiêu dùng (cụ thể là MSN), 8% từ các ngân hàng, 6% từ khai thác khoáng sản và phần còn lại 6% được chia đều giữa các tổ chức thuộc nhóm ngành xây dựng, vận tải, tài chính, nông nghiệp và các ngành khác.

Những thay đổi chính của Nghị định 08/2023 ban hành vào ngày 5 tháng 3 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. Thời gian gần đây đã có thông tin về hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ với thời gian thanh toán T+0 sẽ được triển khai bởi HNX trong tháng 7. Đây sẽ là bước tiến lớn về cơ sở hạ tầng dành cho trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ, giúp tập trung thông tin và tăng tính minh bạch cho thị trường. Trong tổng khối lượng xấp xỉ 300 nghìn tỷ đồng (12,8 triệu USD) trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn trong 2023, ước tính đã có 30 TCPH thành công trong việc gia hạn thời điểm đáo hạn trái phiếu thêm tối đa 2 năm với tổng giá trị 36 nghìn tỷ đồng (1,53 tỷ USD), 62 TCPH vẫn trong tình trạng vỡ nợ hoặc vỡ nợ kỹ thuật và đang trong quá trình đàm phán gia hạn.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – 6 THÁNG 2023



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.