



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 07/2023

Tổng quan thị trường

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng nhẹ trong tháng 7 với mức tăng 0,36% trong tháng và 2,06% so với đầu năm. Chỉ số quản lý thu mua (PMI) được cải thiện về mức 48,7, tăng nhẹ so với mức 46,2 của tháng trước nhưng vẫn tương đối thấp so với mức 51,2 trong tháng 2 và là tháng thứ 5 liên tiếp chỉ số này nằm dưới mức 50. Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) có giá trị đăng ký đạt mức 16,2 tỷ USD (tăng 4,4% so với cùng kỳ năm trước) và có giá trị giải ngân đạt 11,6 tỷ USD (tăng 0,8% so với cùng kỳ năm trước). Xuất khẩu tại thời điểm tháng 7 ghi nhận giá trị 194,7 tỷ USD (giảm 10,6% so với cùng kỳ năm trước), và giá trị nhập khẩu đạt 179,5 tỷ USD (giảm 17,1% so với cùng kỳ năm trước). Theo đó, thặng dư thương mại đạt giá trị 15,2 tỷ USD, ghi nhận một bước tiến lớn so với giá trị 1,3 tỷ USD của 7 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. Về tỷ giá, đồng VND tiếp tục giảm giá thêm 0,4% so với tháng trước do thanh khoản dư thừa trong hệ thống ngân hàng. Lãi suất thị trường tiền tệ tại Việt Nam được giữ ở mức thấp (dưới 1%), tạo ra mức chênh lệch lãi suất âm so với USD và gây áp lực nhất định lên tỷ giá hối đoái. Lãi suất qua đêm trên thị trường tiền tệ tiếp tục duy trì trong biên độ thấp khoảng 0,2-0,3% từ mức 4% tại thời điểm cuối tháng 5, đồng thời lãi suất kỳ hạn 1 tháng và 3 tháng lần lượt giảm về mức 1,7% và 3,5% (tương ứng mức giảm 1%-1,3% so với tháng trước).

Sau 4 lần cắt giảm lãi suất điều hành tính đến tháng 6, với mức cắt giảm tổng cộng 1%-1,5% rải đều ở nhiều loại hình lãi suất khác nhau, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) không thực hiện thêm lần cắt giảm nào trong tháng 7. Tuy nhiên, tác động lên lãi suất tiền gửi vẫn tiếp tục diễn ra với mức giảm trong biên độ 0,2%-1%. Bốn ngân hàng thương mại nhà nước (Agribank, BIDV, Vietcombank, Vietinbank) hiện áp dụng lãi suất tiền gửi 12 tháng quanh mức 6%, tiệm cận mức lãi suất thấp trong giai đoạn đầu năm 2022. Lãi suất cho vay đã giảm 1%-1,5% so với cuối năm 2022. Tuy nhiên, tăng trưởng tín dụng trong hệ thống ngân hàng tiếp tục là một thách thức; tại thời điểm 30/06, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 4,73% tính từ đầu năm, thấp hơn đáng kể so với mục tiêu 14%-15% của cả năm 2023.

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, với kỳ hạn 10-15 năm chiếm tỷ trọng 72,5%. Kế hoạch phát hành trong Quý 3/2023 là 110 nghìn tỷ đồng – tăng 8,3% so với Quý trước, tập trung 75,5% vào kỳ hạn 10 năm và 15 năm. Trong tháng 7, đã có 15 đợt đấu thầu TPCP đã được tổ chức với tổng khối lượng phát hành đạt 28,8 nghìn tỷ đồng (1,2 tỷ USD) trong tháng (tăng 73,6% so với tháng trước). Tính đến cuối tháng 7, tổng khối lượng phát hành là 208,7 nghìn tỷ đồng (8,8 tỷ USD), tương đương 52% 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. 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 với tỷ lệ đạt thầu đạt 94,5%. Lợi suất trên thị trường sơ cấp giảm 0,18%-0,41% đối với kỳ hạn 1-30 năm, thể hiện một bước biến chuyển tích cực trong tháng. Lợi suất trên thị trường thứ cấp giảm trong mức 0,17%-0,40% với chuyển biến rõ nét nhất ở kỳ hạn 1-3 năm. Tính từ tháng 3, đường cong lợi suất đã dịch chuyển giảm với mức xấp xỉ 2% và duy trì trong biên độ hẹp từ 2,3-2,9% cho kỳ hạn 1-15 năm. Mức chênh lệch lợi suất giữa thị trường sơ cấp và thứ cấp giảm về dưới 0,1%, 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 22% so với tháng trước với giá trị 86,94 nghìn tỷ đồng trong tháng 7, tương ứng với mức giao dịch theo ngày giảm về 4,14 nghìn tỷ đồng. Giao dịch mua bán lại (REPOs) giảm xấp xỉ 39%-48% về mức 22,16 nghìn tỷ đồng trong tháng, tương ứng 1,06 nghìn tỷ đồng/ngày. Nhà đầu tư nước ngoài trở lại trạng thái mua ròng là điểm sáng trong tháng 7, với tổng giá trị mua ròng đạt 547 tỷ đồng (23 triệu USD). Kỳ hạn 5-10 năm không còn chiếm tỷ trọng lớn như trước kia, chỉ đạt xấp xỉ 52,4% tổng khối lượng giao dịch thông thường, thể hiện mức giảm đáng kể so với mức 75% trong các tháng trước. Trong tháng 7, kỳ hạn 20-30 năm bắt đầu đóng góp 44,5% khối lượng giao dịch thông thường.

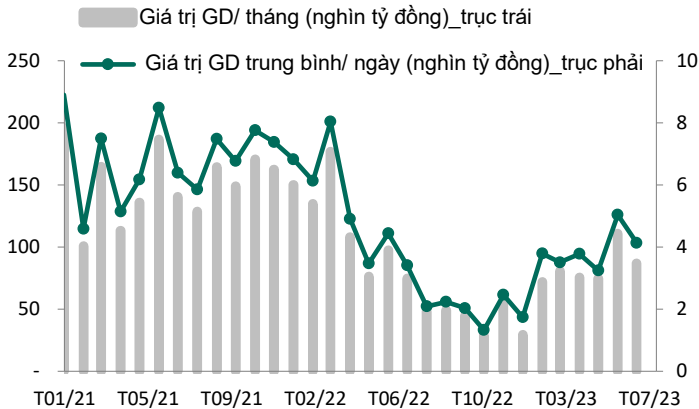
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q3/2023 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2023 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q3/2023 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q3/2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2023 (tỷ Đồng)
5 Năm	10.000	35.000	1.239	1.239	22.788	12%	65%
7 Năm	3.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10 Năm	35.000	125.000	11.098	11.098	81.697	32%	65%
15 Năm	48.000	165.000	15.000	15.000	95.553	31%	58%
20 Năm	7.000	20.000	500	500	2.049	7%	10%
30 Năm	7.000	20.000	1.000	1.000	47	14%	28%
Tổng cộng	110.000	400.000	16.940	16.940	208.729	26%	52%

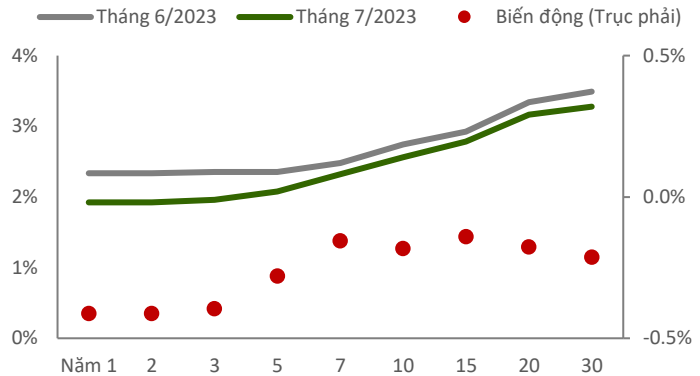


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 07/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



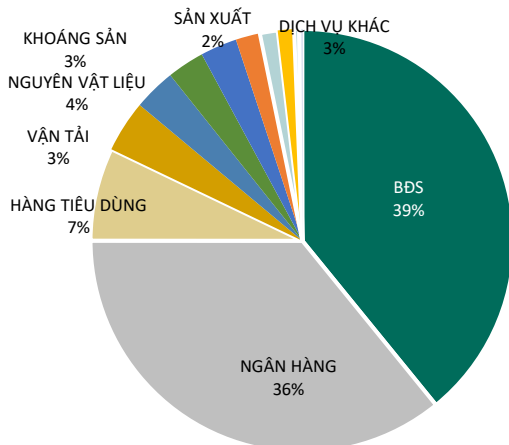
SOURCE: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

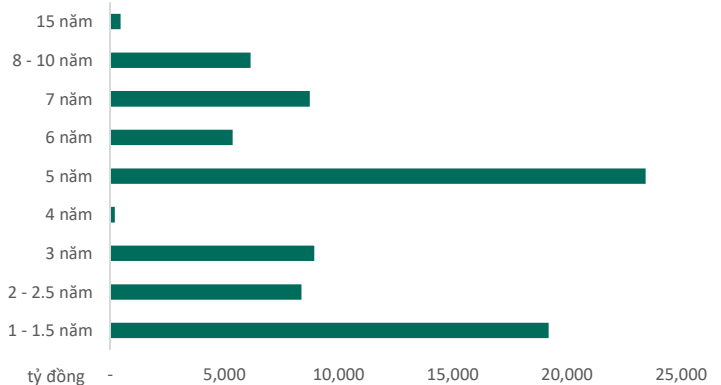
Trong tháng 7, giá trị trái phiếu phát hành mới tiếp tục tăng với khối lượng phát hành đạt giá trị 14,18 nghìn tỷ đồng, tăng 73,6% so với tháng trước. Đây là tín hiệu tích cực, với giá trị phát hành tăng trưởng gấp đôi so với giá trị phát hành bình quân hàng tháng trong nửa đầu năm 2023. Số lượng trái phiếu phát hành tăng lên 21 trái phiếu với 10 TPCP thuộc các ngành nghề khác nhau. Tính từ đầu năm, đã có 80 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị 80,88 nghìn tỷ đồng; trong đó, 56% được phát hành riêng trong tháng 6 và tháng 7. Tỷ trọng trái phiếu phát hành tính từ đầu năm dần trở về mức cân bằng giữa ngân hàng-bất động sản-các ngành khác. Bất động sản tiếp tục đóng góp tỷ trọng lớn nhất với 39%, ngân hàng sau tháng 6 đã xếp vị trí thứ 2 với tỷ trọng 36%, trong khi các ngành khác đóng góp 25% còn lại.

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. Hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ với thời gian thanh toán T+0 đã được triển khai bởi HNX trong tháng 7. Đây 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 trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn trong 2023, ước tính đã có 30 TPCP 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.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 7 THÁNG 2023



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỲ HẠN – 7 THÁNG 2023



NGUỒN: 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.