



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 08/2023

Tổng quan thị trường

Chỉ số giá tiêu dùng tăng 0,9% so với tháng trước và 3,0% so với đầu năm, là mức tăng cao nhất trong 18 tháng. Nguyên nhân chính đến từ giá gạo và giá dầu thế giới, bị cộng hưởng thêm từ sức ép tỷ giá khi đồng USD mạnh lên. Chỉ số quản lý thu mua (PMI) tăng lên mức 50,5, cải thiện so với mức 48,7 trong tháng trước và phá vỡ chuỗi 5 tháng liên tiếp chỉ số này nằm dưới mức 50. Tính từ đầu năm, đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tăng trưởng lên mức 18,1 tỷ USD (+8,2% so với cùng kỳ năm trước), trong khi giá trị giải ngân đạt 13,1 tỷ USD (tăng 1,3% so với cùng kỳ). Xuất khẩu tại thời điểm tháng 8 tăng lên mức 227,7 tỷ USD, giảm 7,6% so với cùng kỳ năm trước. Giá trị nhập khẩu đạt 207,5 tỷ USD, giảm 8,3% so với cùng kỳ năm trước. Theo đó, thặng dư thương mại tính từ đầu năm đạt giá trị 20,2 tỷ USD, tăng đáng kể so với mức 5,3 tỷ USD của 8 tháng 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 ghi nhận mức giảm lớn tương đương 1,8% so với tháng trước do những thay đổi mạnh mẽ trên thị trường toàn cầu, mức chênh lệch lãi suất âm giữa VND và USD, cùng với thanh khoản dư thừa trong hệ thống ngân hàng Việt Nam. Lãi suất thị trường tiền tệ tại Việt Nam được giữ ở mức thấp dưới 1%. Lãi suất qua đêm trên thị trường tiền tệ tiếp tục duy trì trong biên độ 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 1,4% và 3,3% (tương ứng mức giảm 0,3% so với tháng trước).

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tạm ngưng cắt giảm lãi suất điều hành trong giai đoạn tháng 7 và tháng 8, 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. Tuy nhiên, các ngân hàng vẫn duy trì đà giảm lãi suất tiền gửi trong tháng 8, với mức giảm trong khoảng 0,2%-0,5%. Hiện tại, tất cả ngân hàng đều áp dụng mức lãi suất kỳ hạn 12 tháng ở mức dưới 7%. Đặc biệt, bốn ngân hàng thương mại nhà nước áp dụng mức lãi suất thấp hơn với lãi suất dưới 5% cho tất cả kỳ hạn từ 1 đến 6 tháng, tiệm cận mức lãi suất thấp trong giai đoạn đầu năm 2022. Đối với mảng tín dụng, NHNN tạm hoãn áp dụng một số quy định trọng yếu trong Thông tư 06/2023, áp dụng từ 01/09/2023. Những quy định này liên quan đến hoạt động cho vay thế chấp và cho vay bất động sản. Động thái này giúp nới lỏng các hạn chế đối với các khoản vay từ các ngân hàng thương mại và được kỳ vọng sẽ giúp thúc đẩy tăng trưởng tín dụng trong thời gian còn lại của năm. Nhìn chung, tăng trưởng tín dụng trong hệ thống ngân hàng vẫn là vấn đề lớn. Tại thời điểm 30/07, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 4,6% tính từ đầu năm, giảm nhẹ so với mức 4,7% cuối tháng 6 và thấp hơn đáng kể so với mức 9,5% trong 7 tháng đầu năm 2022 cũng như mục tiêu 14%-15% của cả năm 2023.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Trong tháng 8 có 20 đợt đấu thầu Trái phiếu Chính phủ (TPCP) với khối lượng phát hành 21,8 nghìn tỷ, giảm 25% so với tháng trước. Tính đến cuối tháng 8, tổng khối lượng phát hành đạt 230,5 nghìn tỷ đồng (8,8 tỷ USD), tương đương 58% kế hoạch cả năm. Thị trường có dấu hiệu chững lại với khối lượng đặt thầu giảm. Kho Bạc Nhà Nước tiếp tục giữ động thái giảm lượng gọi thầu thay vì tăng lãi suất để giữ tỷ lệ trúng thầu ở mức tốt. Từ đó giúp lãi suất trên thị trường sơ cấp được duy trì ổn định mặc dù lãi suất trên thị trường sơ cấp tăng so với tháng trước. Điều này khiến cho mức chênh lệch lãi suất giữa hai thị trường giãn rộng thêm. Khép lại tháng 8, đường cong lãi suất trên thị trường thứ cấp dốc nhẹ khi kỳ hạn ngắn (1 đến 5 năm) giảm từ 0,01% đến 0,15%, trong khi kỳ hạn dài (10 đến 15 năm) tăng từ 0,1% đến 0,17%.

Tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp tăng 15% so với tháng trước với giá trị đạt hơn 100 nghìn tỷ đồng trong tháng 8, tương ứng 4,36 nghìn tỷ đồng/ ngày. Giao dịch mua bán lại (REPOs) tăng mạnh, khoảng 58% so với tháng trước, đạt 31,4 nghìn tỷ đồng, tương ứng 1,36 nghìn tỷ đồng/ngày. Nhà đầu tư nước ngoài trở lại trạng thái bán ròng trong tháng 8, với tổng giá trị bán ròng 508 tỷ đồng (21 triệu USD). Kỳ hạn 5-15 năm lấy lại vị thế là vùng kỳ hạn được giao dịch nhiều nhất, đạt 79% tổng khối lượng giao dịch thông thường, thể hiện mức tăng đáng kể so với mức 52% trong 7.

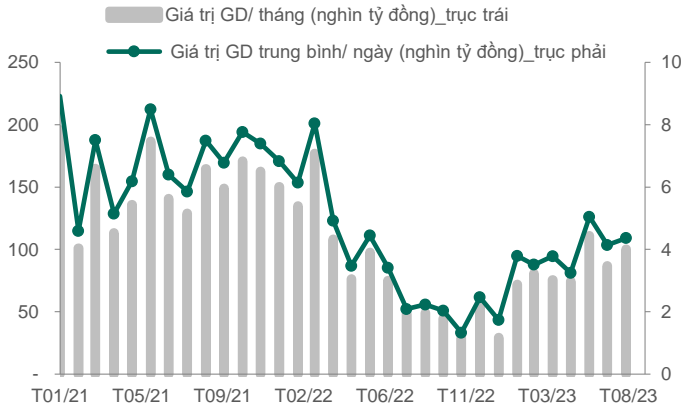
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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	2.220	3.459	25.008	35%	71%
7 Năm	3.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10 Năm	35.000	125.000	8.500	19.598	90.197	56%	72%
15 Năm	48.000	165.000	9.500	24.500	105.053	51%	64%
20 Năm	7.000	20.000	-	500	2.049	7%	10%
30 Năm	7.000	20.000	1.562	2.562	7.254	37%	36%
Tổng cộng	110.000	400.000	21.782	50.619	230.511	46%	58%

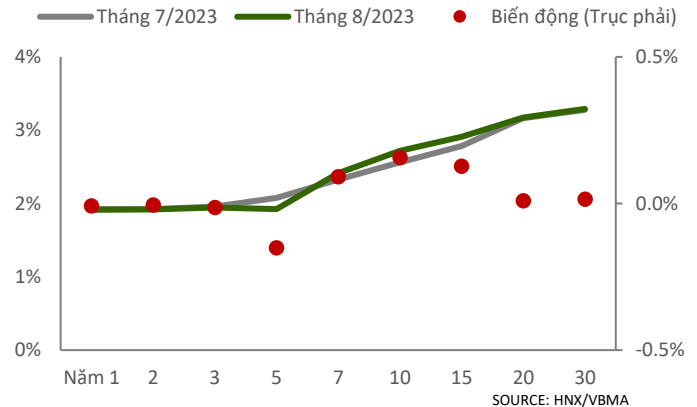


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 08/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

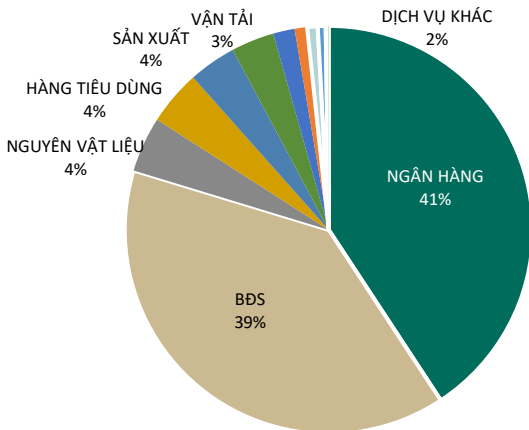


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

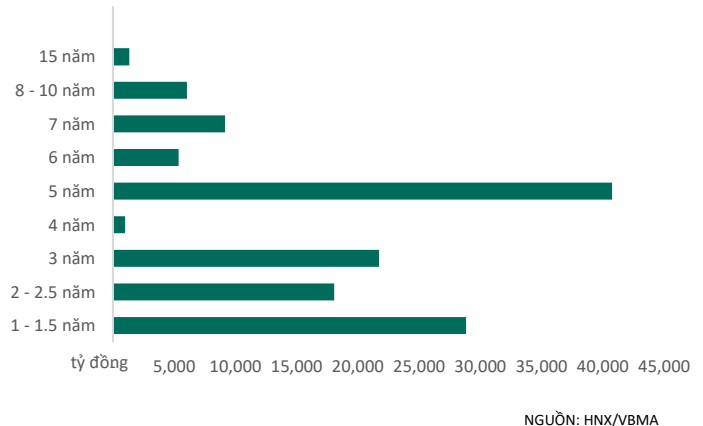
Trong tháng 8, giá trị trái phiếu phát hành mới tiếp tục tăng với khối lượng phát hành đạt giá trị 25,0 nghìn tỷ đồng, giảm 20% so với số thực tế tháng trước, nhưng lại tăng đến 95% so với số ước tính (do số báo cáo có thể bị trễ vào thời điểm thống kê). Đây vẫn là tín hiệu tích cực, với giá trị phát 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 22 trái phiếu với 13 TPCP thuộc các ngành nghề khác nhau. Tính từ đầu năm, đã có 118 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị đạt 132,3 nghìn tỷ đồng; trong đó có tới 73,5% được phát hành trong giai đoạn từ tháng 6 đến nay. Ngân hàng chiếm vị trí dẫn đầu, đóng góp 41% lượng phát hành tính từ đầu năm. Kế tiếp là ngành bất động sản, đóng góp tỷ trọng 39%. Các ngành khác đóng góp 20% còn lại.

Những thay đổi chính sách trong thời gian qua cho thấy sự cam kết mạnh mẽ từ các cơ quan quản lý nhằm giúp cải thiện và thúc đẩy thị trường. Trọng tâm chính bao gồm: (1) Nghị định 08/2023 về phát hành trái phiếu riêng lẻ, giúp tạo cơ chế cho phép gia hạn tối đa 2 năm, TPCP có thể thanh toán bằng tiền hoặc tài sản đồng thời lùi thời điểm thực hiện các yêu cầu về nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp cho đến đầu năm 2024; (2) 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, đánh dấu 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; (3) Hoàn thi hành một số điểm quan trọng của thông tư 06/2023 từ Ngân hàng Nhà Nước, giúp các ngân hàng có thêm cơ chế để cấu trúc các khoản vay hoặc trái phiếu bất động sản. 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 khoảng 42 nghìn tỷ đồng.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 8 THÁNG 2023



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – 8 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.

NGUỒN: HNX/VBMA