



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 09/2023

Tổng quan thị trường

Tổng sản phẩm nội địa (GDP) tiếp tục tăng trưởng lên mức 5,33% so với cùng kỳ. Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đạt 20,2 tỷ USD (+7,7% so với cùng kỳ năm trước) với giá trị giải ngân đạt 15,9 tỷ USD (tăng 2,2% so với cùng kỳ năm trước) và đây là mức giải ngân cao nhất của 9 tháng đầu tiên trong 6 năm gần nhất. Thặng dư thương mại đạt giá trị 21,7 tỷ USD, tăng đáng kể so với mức 6,9 tỷ USD trong 9 tháng đầu năm 2022. Tuy nhiên, giai đoạn tháng 9 cũng đối mặt với một số thử thách nhất định. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 1,1% so với tháng trước và 3,7% so với cùng kỳ năm trước, tác động chủ yếu bởi sự tăng của giá cả hàng hoá. Cộng hưởng với những thay đổi 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, tỷ giá trong nước ghi nhận mức tăng 0,9% so với tháng trước (tương đương với việc tiếp tục mất giá của tiền đồng so với Đô La Mỹ). Những áp lực này đã phần nào được xoa dịu khi Ngân hàng Nhà nước phát hành tín phiếu, giúp thu hẹp mức chênh lệch lãi suất và ổn định tỷ giá. Động thái này trong ngắn hạn không ảnh hưởng nhiều đến thị trường lãi suất trong tháng 9 với lãi suất liên ngân hàng gần như giữ nguyên. Lãi suất kỳ hạn qua đêm vẫn duy trì ở mức 0,2%, lãi suất kỳ hạn 1 tháng ở mức 3,1% và lãi suất kỳ hạn 3 tháng ở mức 3,2%.

Sau nhiều tháng dịch chuyển giảm, lãi suất tiền gửi tiếp tục được duy trì ở mức thấp. Các ngân hàng thương mại nhà nước hiện huy động tiền gửi ở mức dưới 6% cho kỳ hạn 12 tháng, dưới 5% cho kỳ hạn 6-9 tháng và dưới mức 3,5% cho kỳ hạn dưới 3 tháng. Trong khi đó, tín dụng cho thấy những điểm sáng trong tháng 9 khi đạt được mức tăng trưởng 6,9% tính từ đầu năm (+3,6% so với quý trước). Mặc dù tăng trưởng tín dụng trong tháng 9 là tích cực, mức tăng này vẫn thấp hơn đáng kể so với mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm (14%-15%).

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), tháng 9 có 16 đợt đấu thầu TPCP với khối lượng phát hành 19,4 nghìn tỷ đồng (0,8 tỷ USD), giảm 11% so với tháng trước. Tính đến cuối tháng 9, tổng khối lượng phát hành đạt 249,9 nghìn tỷ đồng (10,7 tỷ USD), tương đương 62% kế hoạch cả năm. Mặc dù thị trường có xu hướng chậm lại, Kho bạc Nhà nước (KBNN) vẫn liên tục điều chỉnh mục tiêu gọi thầu hàng tuần và duy trì tỷ lệ trúng thầu. Vì vậy, lãi suất sơ cấp vẫn ổn định; tuy nhiên, lãi suất thứ cấp có xu hướng gia tăng, qua đó nới rộng mức chênh lệch lãi suất giữa 2 thị trường lên mức 0,3-0,4%. Đường cong lãi suất thị trường thứ cấp trở nên dốc hơn, với lãi suất kỳ hạn 1-5 năm giảm xấp xỉ 0,01% trong khi lãi suất các kỳ hạn dài hơn như 10-15 năm tăng từ 0,1% đến 0,14%.

Tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp tăng 8% so với tháng trước với giá trị đạt hơn 108 nghìn tỷ đồng trong tháng 9, tương ứng 5,71 nghìn tỷ đồng/ngày. Ở chiều hướng ngược lại, khối lượng giao dịch mua bán lại (REPOs) giảm 1% với tổng giá trị 31,1 nghìn tỷ đồng mặc dù giá trị giao dịch bình quân tăng lên mức 1,64 nghìn tỷ đồng/ngày. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng nhưng với giá trị giảm mạnh trong tháng 9, với tổng giá trị bán ròng xấp xỉ 174 tỷ đồng (-65% so với tháng trước). Kỳ hạn 5-15 năm vẫn là kỳ hạn giao dịch phổ biến, chiếm tỷ trọng 71% tổng khối lượng giao dịch thông thường, dù có giảm nhẹ so với mức 79% trong 8.

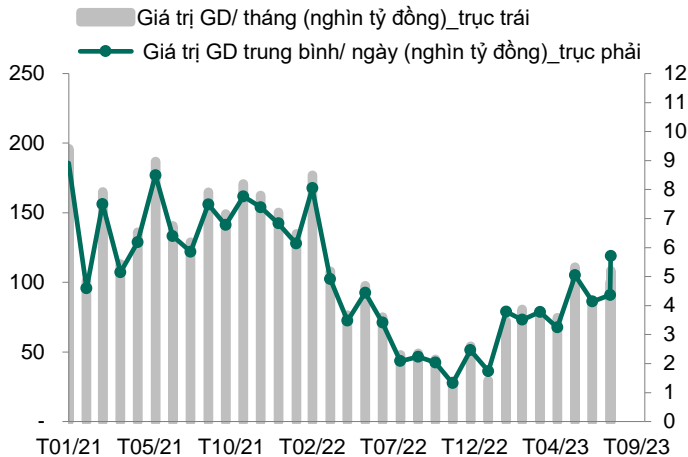
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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-year	10.000	35.000	1.935	5.394	26.943	54%	77%
7-year	3.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10-year	35.000	125.000	8.250	27.848	98.447	80%	79%
15-year	48.000	165.000	8.750	33.250	113.803	69%	69%
20-year	7.000	20.000	-	500	2.049	7%	10%
30-year	7.000	20.000	435	2.997	7.689	43%	38%
	110.000	400.000	19.370	69.989	249.881	64%	62%

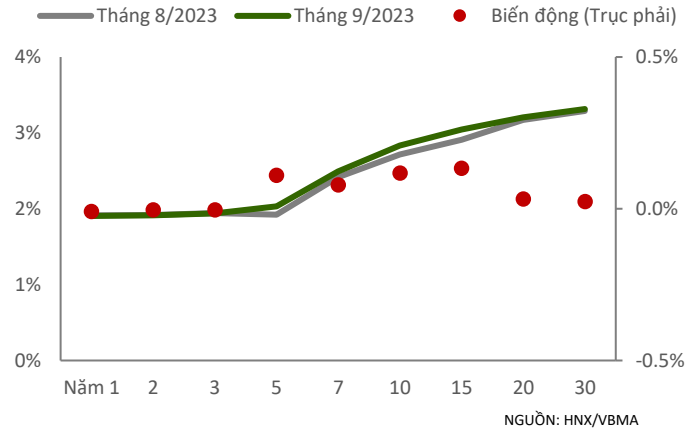


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 09/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

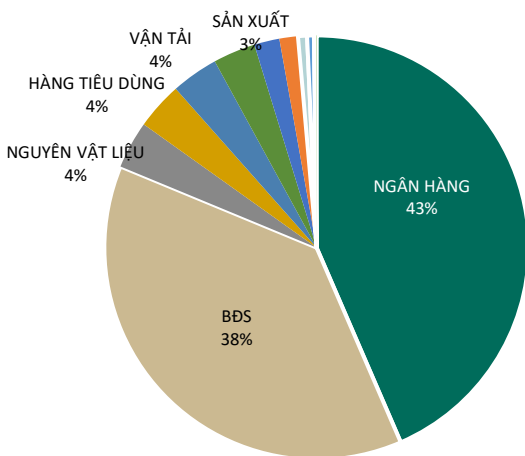


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

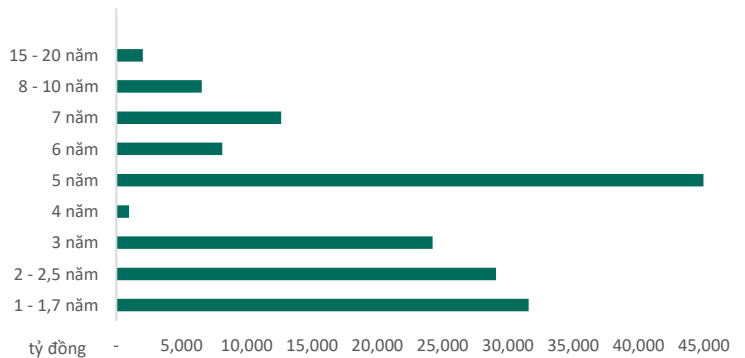
Giá trị trái phiếu phát hành mới trong tháng 9 theo ước tính đạt 13,9 nghìn tỷ đồng (0,6 tỷ USD), giảm 44% so với số liệu công bố sơ bộ và giảm 60% so với số liệu thực tế phát hành trong tháng trước. Đây không là tín hiệu không mấy khả quan; tuy nhiên, sự chênh lệch này có thể do độ trễ của số liệu vào thời điểm thống kê. Tính từ đầu năm, đã có 151 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị đạt 160,3 nghìn tỷ đồng (6,7 tỷ USD); trong đó có tới 78% được phát hành trong giai đoạn từ tháng 6 đến nay. Ngân hàng chiếm vị trí dẫn đầu, đóng góp 43% tổng lượng phát hành tính từ đầu năm. Kế tiếp là ngành bất động sản, đóng góp tỷ trọng 38%. Các ngành khác đóng góp tỷ trọng 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. Hiện tại, các TPCP đang tiến hành những bước cuối cùng trong việc đăng ký niêm yết trái phiếu trên hệ thống giao dịch trái phiếu riêng lẻ của HNX. Điều này có thể khiến thanh khoản của thị trường TPDN giảm mạnh trong ngắn hạn. Tuy nhiên, về lâu dài, khi các thủ tục này hoàn tất, thanh khoản thị trường có thể được cải thiện đáng kể.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 9 THÁNG 2023



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN – 9 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.