



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 10/2023

## Tổng quan thị trường

Sau sự bùng nổ chiến tranh giữa Israel và Hamas, thị trường chung toàn cầu chứng kiến nhiều biến động khó lường. Các thị trường cổ phiếu chứng kiến mức giảm trên 10%, trong khi lợi suất trái phiếu tăng gần 0,3% ở hầu hết các kỳ hạn. Trong tháng, giá vàng thế giới tăng 6,8% lên mức 2.000 USD/ounce. Chỉ số đồng USD (DXY) tăng 0,46% lên mức 106,66. Những biến động này đã có tác động xấu đến thị trường Việt Nam. Tiền đồng gặp áp lực từ thị trường thế giới cộng hưởng với chênh lệch âm kéo dài giữa lãi suất VND và USD. Ngân hàng Nhà nước (NHNN) bắt đầu hút thanh khoản, hướng tăng lãi suất liên ngân hàng. Trong vòng 1 tháng, lãi suất kỳ hạn qua đêm chạm ngưỡng 3,0% từ mức 0,2% trong tháng 9, trước khi hạ nhiệt về mức dưới 1% tại thời điểm cuối tháng. VND mất giá đến 1,4% trước khi chốt tháng ở mức 1,1% so với tháng trước. Tỷ giá đã tăng 4,1% tính từ đầu năm so với đồng USD và là mức biến động lớn hơn so với mức tăng giá trị của đồng USD trên thị trường thế giới. Song song với đó, thị trường cổ phiếu Việt Nam giảm gần 11% trong tháng.

Tuy nhiên, các số liệu vĩ mô trong nước thể hiện những thay đổi từ ổn định đến tích cực. Lạm phát gần như không đổi với mức tăng chỉ 0,08% trong tháng 10 và 3,59% tính từ đầu năm. Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đạt 25,76 tỷ USD (+14,7% so với cùng kỳ năm trước) với giá trị giải ngân đạt 18 tỷ USD (tăng 2,4% so với cùng kỳ năm trước), tiếp tục đà giải ngân cao từ tháng 9. Thặng dư thương mại đạt giá trị 24,6 tỷ USD, tăng nhảy vọt so với 9 tỷ USD trong 10 tháng đầu năm 2022 và là mức cao nhất trong 5 năm gần đây. Giải ngân đầu tư công đạt 65,7% mục tiêu cả năm, rất cao so với mức 46,4% trong 10 tháng đầu năm 2022.

## Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), tháng 10 đã có 14 đợt đấu thầu TPCP với khối lượng phát hành 14,5 nghìn tỷ đồng, giảm 25% so với tháng trước và là khối lượng phát hành thấp so với các tháng trong năm. Tính đến cuối tháng 10, tổng khối lượng phát hành đạt 264,4 nghìn tỷ đồng, tương đương 66% kế hoạch cả năm. Kho bạc Nhà nước (KBNN) giữ nguyên giá trị gọi thầu trong khi tỷ lệ trúng thầu giảm về mức 67% và là tỷ lệ thấp nhất từ đầu năm. Lãi suất sơ cấp đã có chuyển biến theo chiều hướng đi lên nhưng mức tăng không đáng kể, dao động trong biên độ từ 0,01% đến 0,09%. Mặt khác, lãi suất thứ cấp tiếp tục xu hướng gia tăng với mức tăng xấp xỉ 0,2%, tiếp tục nới rộng chênh lệch lãi suất giữa 2 thị trường lên mức 0,4-0,5%. Đường cong lãi suất thị trường thứ cấp trở nên dốc hơn, với lãi suất kỳ hạn 1-5 năm tăng khoảng 0,1% trong khi lãi suất các kỳ hạn dài hơn như 10-15 năm tăng khoảng 0,24%.

Tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp giảm 18% so với tháng trước với giá trị đạt hơn 89 nghìn tỷ đồng trong tháng 10, tương ứng 3,6 nghìn tỷ đồng/ngày. Khối lượng giao dịch mua bán lại (repo) giảm 28% với tổng giá trị 22,3 nghìn tỷ đồng với giá trị giao dịch bình quân giảm về mức 1,01 nghìn tỷ đồng/ngày. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng nhưng với giá trị giảm mạnh so với tháng trước, với tổng giá trị bán ròng chỉ xấp xỉ 57 tỷ đồng (giảm 67% so với tháng trước). Kỳ hạn 5-15 năm không còn là kỳ hạn giao dịch phổ biến và chỉ chiếm tỷ trọng 40,5% tổng khối lượng giao dịch so với tỷ trọng 71,2% tháng trước. Kỳ hạn dài (15-30 năm) có bước nhảy vọt về khối lượng giao dịch và chiếm tỷ trọng 43% tổng khối lượng giao dịch.

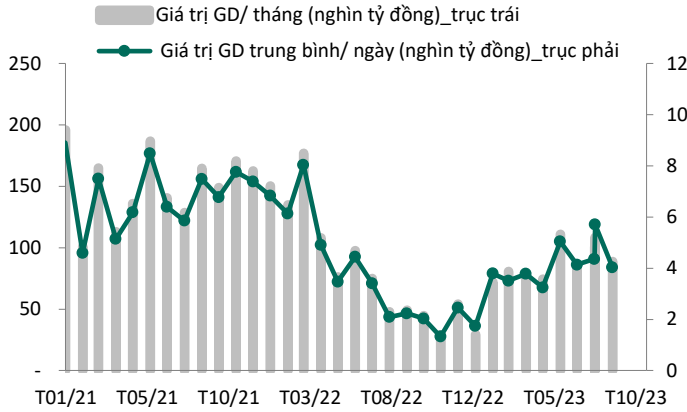
## TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q4/2023 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2023 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q4/2023 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q4/2023 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2023 (tỷ Đồng)
5-năm	23.000	35.000	3.450	3.450	30.393	15%	87%
7-năm	2.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10-năm	40.000	125.000	6.000	6.000	104.447	15%	84%
15-năm	55.000	165.000	5.000	5.000	118.803	9%	72%
20-năm	5.000	20.000	-	-	2.049	0%	10%
30-năm	5.000	20.000	25	25	7.714	1%	39%
	<b>130.000</b>	<b>400.000</b>	<b>14.475</b>	<b>14.475</b>	<b>264.356</b>	<b>11%</b>	<b>66%</b>

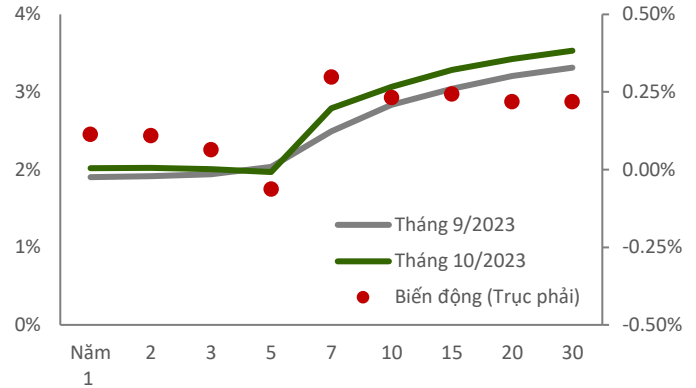


## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 10/ 2023

### GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



### LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



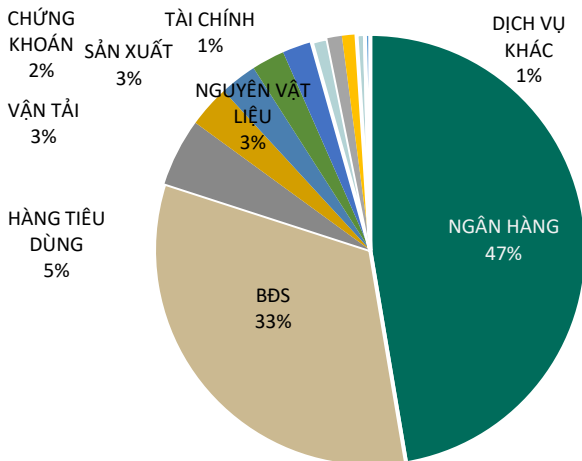
NGUỒN: HNX/VBMA

### Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

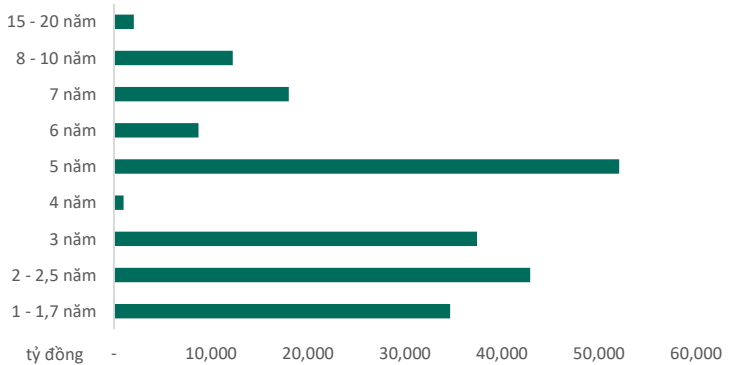
Giá trị trái phiếu phát hành mới trong tháng 10 theo ước tính đạt 20,8 nghìn tỷ đồng, tăng 50% so với số liệu công bố sơ bộ nhưng giảm 49% so với số liệu thực tế phát hành trong tháng 9. Số liệu điều chỉnh của tháng 9 là 40,8 nghìn tỷ đồng, gấp gần 3 lần so với số liệu công bố sơ bộ và là tháng có khối lượng phát hành lớn thứ nhì trong 10 tháng đầu năm. Tính từ đầu năm, đã có 194 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị đạt 209,1 nghìn tỷ đồng; trong đó có tới 83% được phát hành trong giai đoạn từ tháng 6 đến nay. Ngân hàng là ngành chiếm vị trí dẫn đầu, đóng góp 47% tổng lượng phát hành tính từ đầu năm. Kế tiếp là ngành bất động sản, đóng góp tỷ trọng 33%. Các ngành khác đóng góp 20% 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 – 10 THÁNG 2023



### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỲ HẠN – 10 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.