



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 11/2023

Tổng quan thị trường

Những biến động mang tính bất thường từ thị trường trong tháng 10 đã phần nào lắng dịu vào tháng 11. Chỉ số sức mạnh đồng USD (DXY) giảm 3% so với tháng trước về mức 103,5 song song đó lợi suất trái phiếu toàn cầu giảm mạnh, 0,5% ở kỳ hạn 10 năm. Tại Việt Nam, lạm phát được kiểm soát tốt với mức tăng chỉ 0,25% so với tháng trước và 3,45% so với cùng kỳ năm trước. Cán cân thương mại tiếp tục thể hiện xu thế xuất khẩu ròng mạnh với giá trị thặng dư lên đến 25,8 tỷ USD. Tuy nhiên, chỉ số Quản lý thu mua (PMI) vẫn nằm ở mức khiêm tốn, giảm 2,3 điểm về mức 47,3. Tổng cầu thấp trong khi tăng trưởng tín dụng vẫn đình trệ.

Với tác động từ các yếu tố vĩ mô nêu trên, áp lực lên tỷ giá đã hạ nhiệt. Sức mạnh của tiền đồng đã tăng 1,3% trong tháng. Bên cạnh đó, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã dừng hút thanh khoản thông qua kênh tín phiếu do các áp lực về tỷ giá trước đó đã được giảm nhẹ. Lãi suất kỳ hạn qua đêm trở về mức 0,2% từ mức 1,0% cuối tháng 10. Lãi suất tiền gửi lại tiếp tục giảm mạnh, tiệm cận về mức 5,2% đối với kỳ hạn 12 tháng. Lãi suất tiền gửi những kỳ hạn ngắn cũng đồng loạt giảm ít nhất 0,1%, trở về vùng 2,85-3,2% đối với các kỳ hạn dưới 6 tháng. Điều này được kỳ vọng sẽ là nền tảng cho việc giảm mặt bằng lãi suất cho vay, qua đó kích thích phát triển kinh tế.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), trong tháng 11 đã có 18 đợt đấu thầu TPCP với khối lượng phát hành đạt 19,6 nghìn tỷ đồng, tăng 36% so với tháng trước. Tính đến cuối tháng 11, tổng khối lượng phát hành đạt 284 nghìn tỷ đồng (11,7 tỷ USD), tương đương 71% kế hoạch cả năm. Thanh khoản dồi dào trong thị trường tiền tệ là tác nhân chính đối với những biến động của TPCP. Lãi suất sơ cấp giảm từ 0,1-0,2% trong khi lãi suất thứ cấp giảm với biên độ lớn hơn, xấp xỉ 0,1-0,6%. Mức chênh giữa thị trường sơ cấp và thị trường thứ cấp được thu hẹp về biên độ 0,05-0,1% từ mức 0,4-0,5% trong tháng 10. Đường cong lãi suất thứ cấp trở nên phẳng hơn, với kỳ hạn 1-5 năm giảm 0,1% và các kỳ hạn dài hơn như 10-15 năm giảm khoảng 0,6%.

Tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp tăng 26% so với tháng trước với giá trị đạt hơn 111,67 nghìn tỷ đồng trong tháng 11, tương ứng 5,08 nghìn tỷ đồng/ngày. Khối lượng giao dịch mua bán lại (repo) giảm 20% với tổng giá trị 17,79 nghìn tỷ đồng với giá trị giao dịch bình quân giảm về mức 808 tỷ đồng/ngày. Tỷ trọng giao dịch các kỳ hạn 5-15 năm trở về mức bình thường, tương ứng 75% tổng khối lượng giao dịch từ mức tỷ trọng 40% trong tháng 10. Tỷ trọng các kỳ hạn dài hơn (15-30 năm) giảm về mức 22% tổng khối lượng giao dịch từ mức 43% tháng trước. Nhà đầu tư nước ngoài trở về trạng thái mua ròng trong tháng 11, với tổng giá trị mua ròng chỉ xấp xỉ 731 tỷ đồng. Từ đầu năm 2023, nhà đầu tư nước ngoài gần như luôn duy trì trạng thái bán ròng hàng tháng trên thị trường thứ cấp với giá trị bình quân 511 tỷ đồng/tháng.

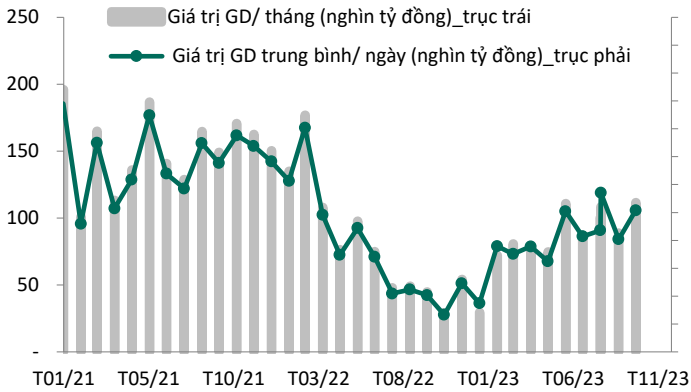
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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	900	4.350	31.293	19%	89%
7-năm	2.000	5.000	-	-	950	0%	19%
10-năm	40.000	125.000	8.000	14.000	112.447	35%	90%
15-năm	55.000	165.000	8.000	13.000	126.803	24%	77%
20-năm	5.000	20.000	-	-	2.049	0%	10%
30-năm	5.000	20.000	2.750	2.775	10.464	56%	52%
	130.000	400.000	19.650	34.125	284.006	26%	71%

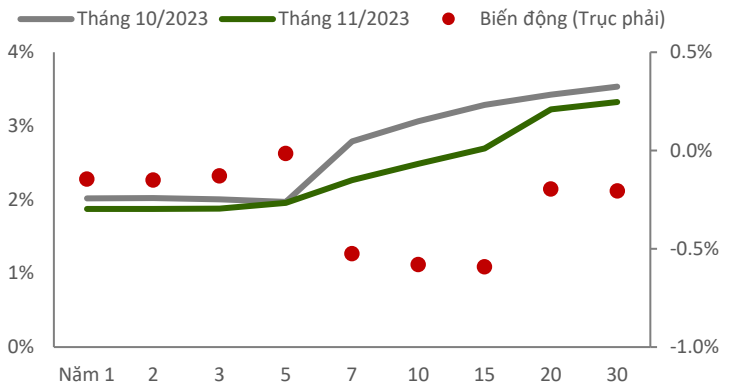


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 11/ 2023

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



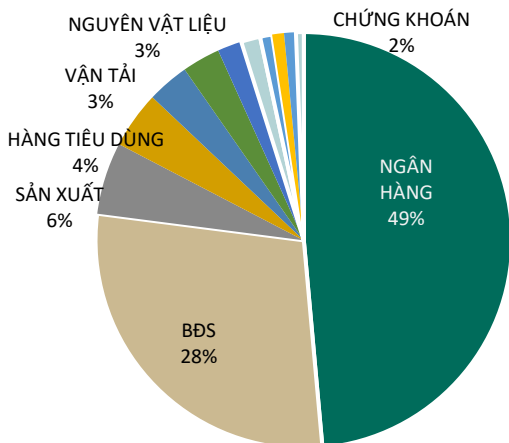
NGUỒN: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

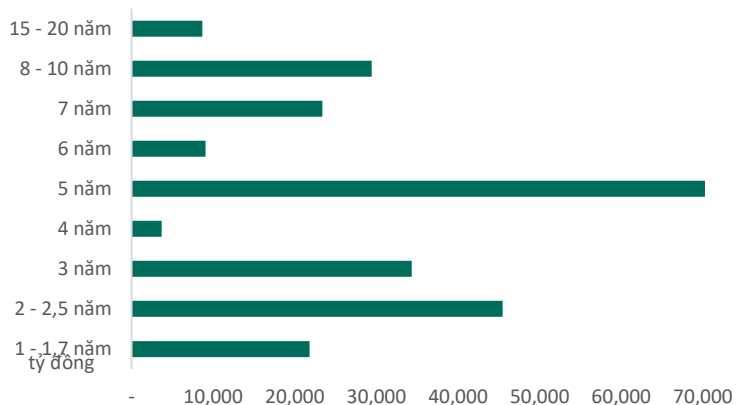
Giá trị trái phiếu phát hành mới trong tháng 11 theo ước tính đạt 27,5 nghìn tỷ đồng (1,1 tỷ USD), tăng 32% so với số liệu công bố sơ bộ trong tháng 10 nhưng giảm 11% so với số liệu thực tế phát hành. Số liệu điều chỉnh của tháng 10 là 31,1 nghìn tỷ đồng (1,3 tỷ USD), cao hơn 50% so với số liệu công bố sơ bộ. Tính từ đầu năm, đã có 236 trái phiếu đã được phát hành với tổng giá trị đạt 245,6 nghìn tỷ đồng (10,1 tỷ USD); trong đó có tới 86% được phát hành trong giai đoạn từ tháng 6 đến nay. Ngân hàng là ngành chiếm vị trí dẫn đầu, đóng góp 49% tổng lượng phát hành tính từ đầu năm. Kế tiếp là ngành bất động sản, đóng góp tỷ trọng 28%. Tỷ trọng của ngành bất động sản đã giảm đáng kể từ mức 33% cuối tháng trước. Các ngành khác đóng góp 23% 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. Mặt khác, từ đầu năm 2024, yêu cầu về nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp theo Nghị định 65/2022 sẽ có hiệu lực trở lại. Điều này có thể tạo ra một số khó khăn trong thời gian đầu áp dụng; tuy nhiên, về lâu dài, thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ có thể phát triển một cách bền vững.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 11 THÁNG 2023



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỲ HẠN – 11 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.