



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 12/2023

## Tổng quan thị trường

Tháng 12 khép lại năm 2023 với những kết quả khá khả quan. Lạm phát được kiểm soát tốt với mức tăng 3,3% so với cùng kỳ năm trước. Đây là năm thứ 7 liên tiếp lạm phát ở dưới mức 4%. Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) tăng 5,05% so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù con số này thấp hơn mục tiêu 6,5% cho cả năm, đây vẫn là mức cao hơn so với dự đoán 4,7% của Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF). Thặng dư thương mại đạt 28 tỷ USD và là một trong những yếu tố hỗ trợ sự ổn định của tỷ giá dựa trên lượng dự trữ ngoại hối lớn. Bên cạnh đó, đồng VND chỉ giảm giá trị 2,7% so với đồng USD, cao hơn so với mức trượt giá của đồng Nhân Dân Tệ - CNY (giảm 0,8%) nhưng vẫn thấp hơn so với mức giảm của đồng Yên Nhật - JPY (giảm 4%).

Trong nửa đầu năm 2023, thị trường đối mặt với nhiều bất ổn trên diện rộng. Lãi suất cho vay cao, trái phiếu bị vỡ nợ, thanh khoản thiếu hụt và thị trường bất động sản đóng băng. Lãi suất liên ngân hàng dao động trong biên độ lớn từ 4% đến 8,5% đối với kỳ hạn 3 tháng, trước khi hạ nhiệt và thể hiện rõ xu hướng giảm trong nửa sau 2023. Hàng loạt thay đổi chính sách liên quan đến thị trường trái phiếu, thị trường tiền tệ, đồng hành với chủ trương quyết liệt của Chính phủ trong việc giải quyết vấn đề đã giúp hệ thống tài chính và ngân hàng dần tháo gỡ những khó khăn tồn đọng từ năm trước. Trong nửa cuối của năm 2023, thanh khoản hệ thống ngân hàng đã được gia tăng, cải thiện và ở mức rất tốt. Kết năm 2023, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm được ổn định trong biên độ thấp từ 0,2% đến 1,1% tại thời điểm cuối năm 2023, trái ngược hoàn toàn với bức tranh vào cuối năm 2022.

## Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), trong tháng 12 đã có 16 đợt đấu thầu TPCP với khối lượng phát hành đạt 14,5 nghìn tỷ đồng (0,6 tỷ USD), giảm 26,4% so với tháng trước. Tính đến cuối tháng 12, tổng khối lượng phát hành đạt 298 nghìn tỷ đồng (12,3 tỷ USD), tăng 39% so với năm trước. Giá trị này tương đương 74,6% kế hoạch cả năm (400 nghìn tỷ đồng), cao hơn đáng kể so với tỷ lệ 54% trong 2022 và tương đương hơn 97,7% kế hoạch điều chỉnh của năm 2023 (305 nghìn tỷ đồng, vừa được công bố tại ngày làm việc cuối cùng của năm 2023 – 29/12/2023). Kỳ hạn bình quân của TPCP được phát hành trong năm 2023 đạt 12,6 năm với lãi suất phát hành bình quân 3,2%/năm. Kỳ hạn còn lại bình quân của TPCP hiện đang lưu hành đạt mức 9,1 năm.

Đối với thị trường thứ cấp, năm 2023 là một năm tỉ suất sinh lời của thị trường TPCP ở mức rất tốt. So với cuối năm 2022, lợi suất giao dịch giảm 0,9-2,9% ở tất cả các kỳ hạn. Đường cong lợi suất trở nên dốc hơn do các kỳ hạn ngắn giảm mạnh so với các kỳ hạn dài. So với đầu năm, lãi suất của các kỳ hạn ngắn nhất (dưới 5 năm) giảm trên 3,1%, trong khi các kỳ hạn dài nhất (trên 20 năm) giảm trên 2,5%. Tại thời điểm cuối năm, lãi suất TPCP nằm trong biên độ hẹp 2-3,3% đối với các kỳ hạn từ 1 năm đến 30 năm.

Trong tháng 12, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trên thị trường thứ cấp đạt giá trị gần gấp đôi so với tháng trước, đạt 209,31 nghìn tỷ đồng, tương ứng 9,97 nghìn tỷ đồng/ngày. Đây là mức cao kỷ lục mới đối với khối lượng giao dịch bình quân hàng ngày, thậm chí vượt mức 8,97 nghìn tỷ đồng/ngày trong tháng 12/2020. Khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) tương đương 2.6 lần so với số liệu tháng 11, đạt giá trị 48,71 nghìn tỷ đồng với giá trị giao dịch bình quân 2,3 nghìn tỷ đồng/ngày. Nhìn chung, khối lượng giao dịch theo tháng đã phục hồi và vượt mức 1,7 nghìn tỷ đồng/ngày từ tháng 6/2023 sau giai đoạn giao dịch nằm ở mức thấp từ tháng 7/2022 đến tháng 2/2023, thể hiện thanh khoản tốt trong hệ thống ngân hàng.

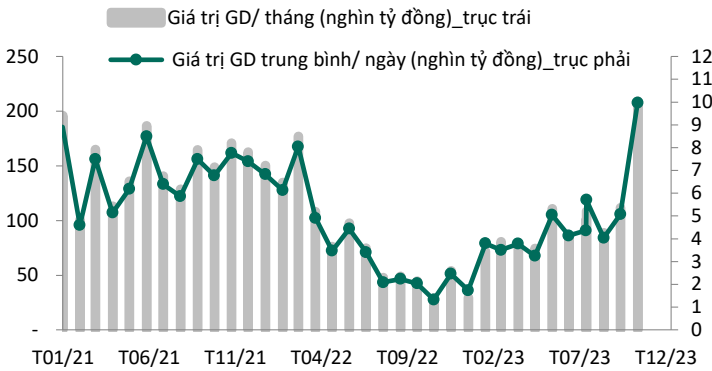
## TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP sv KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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	600	4,950	31,893	22%	91%
7-năm	2,000	5,000	-	-	950	0%	19%
10-năm	40,000	125,000	6,490	20,490	118,937	51%	95%
15-năm	55,000	165,000	5,350	18,350	132,153	33%	80%
20-năm	5,000	20,000	-	-	2,049	0%	10%
30-năm	5,000	20,000	2,030	4,805	12,494	96%	62%
	<b>130,000</b>	<b>400,000</b>	<b>14,470</b>	<b>48,595</b>	<b>298,476</b>	<b>37%</b>	<b>75%</b>

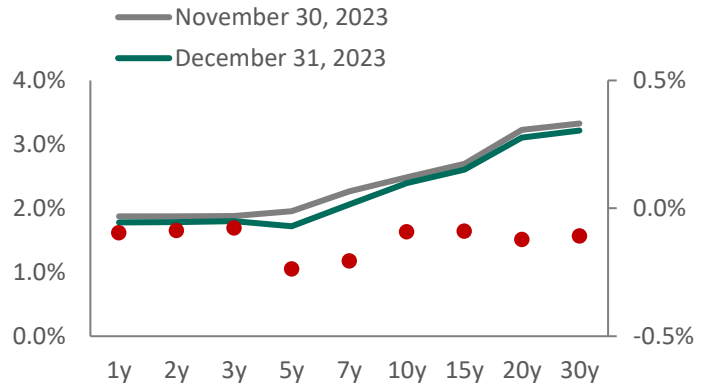


## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 12/ 2023

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



### LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



NGUỒN: HNX/VBMA

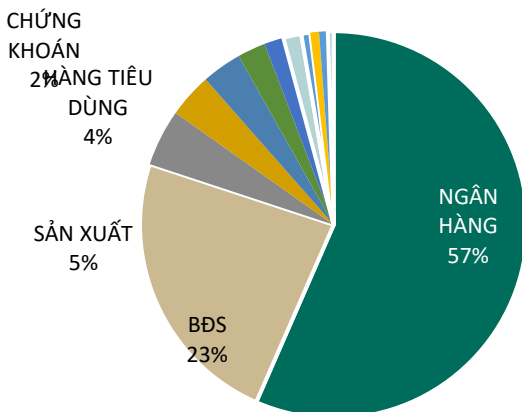
### Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

Trong tháng cuối cùng của 2023, tổng cộng 55 đợt phát hành mới với giá trị 42,8 nghìn tỷ đồng (1,76 tỷ USD) được báo cáo, tăng 55,84% so với tháng trước. Lãi suất bình quân ở mức 7, 1%/năm với kỳ hạn bình quân 5,97 năm. Trong năm 2023, tổng giá trị phát hành mới của trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) đạt 311 nghìn tỷ đồng (12,8 tỷ USD), tăng 12% so với năm trước. Giá trị này bao gồm 29 đợt phát hành thông qua chào bán ra công chúng với tổng giá trị 37 nghìn tỷ đồng, xấp xỉ 11,9% tổng giá trị phát hành; và 286 đợt phát hành riêng lẻ đạt giá trị 275 nghìn tỷ đồng, xấp xỉ 88,1% tổng giá trị phát hành. Ngân hàng là ngành chiếm vị trí dẫn đầu với giá trị phát hành đạt 176 nghìn tỷ đồng, đóng góp 56,5% tổng giá trị phát hành. Bất động sản là ngành đứng thứ 2 với giá trị phát hành 73 nghìn tỷ đồng, tương đương tỷ trọng 23,5%. Các ngành còn lại bao gồm sản xuất, tiêu dùng, quản lý chuỗi cung ứng, năng lượng, và các ngành khác đóng góp 20% tỷ trọng còn lại.

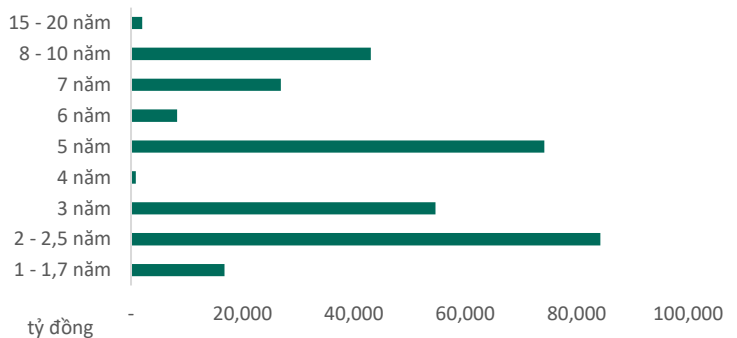
Đối với tình hình thanh toán gốc lãi TPDN, tổng giá trị trái phiếu đến hạn trong năm 2023 được ước tính ở mức 285 nghìn tỷ đồng; trong đó, 111 nghìn tỷ đồng đã được gia hạn thành công. Hoạt động mua lại trái phiếu trước hạn cũng diễn ra tích cực với tổng giá trị 262 nghìn tỷ đồng. Điều này đồng nghĩa tổng giá trị TPDN thực tế được mua lại trong 2023 cao hơn tổng giá trị TPDN đáo hạn. So với giai đoạn khó khăn trong Quý 1/2023, số lượng trái phiếu mất khả năng thanh toán đã giảm đáng kể. Sự thay đổi về chính sách, môi trường lãi suất thấp và đặc biệt là nhận thức của nhà đầu tư giúp bình ổn và tái cấu trúc thị trường TPDN. Phương án tái cấu trúc phổ biến nhất là gia hạn thời gian đến hạn thêm từ 1 đến 2 năm.

Trong 2024, ước tính sẽ có 277 nghìn tỷ đồng TPDN sẽ đến hạn. Với tình hình thị trường hiện tại, nhiều khả năng các tổ chức phát hành sẽ có đủ khả năng thanh toán nợ trái phiếu đến hạn. Song song với đó, tổng khối lượng phát hành sẽ gia tăng nhưng với mức độ thận trọng lớn hơn trước.

### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – 12 THÁNG 2023



### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỲ HẠN – 12 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.