



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 1/2024

## Tổng quan thị trường

Trong tháng 1, các chỉ số vĩ mô đều ở mức tích cực. Lạm phát trong tầm kiểm soát, tăng 0,31% so với tháng trước, tương đương 3,37% so với cùng kỳ năm ngoái. Cán cân thanh toán tiếp tục thặng dư, đạt 2,92 tỷ USD trong tháng, đến từ nguồn thu xuất khẩu ở mức cao. Về tỷ giá, chỉ số đo sức mạnh đồng USD, DXY, tăng mạnh trong tháng 1, tạo áp lực khiến cho các đồng tiền khác mất giá. Đồng Euro đã giảm 2,0%, Đồng Yên Nhật giảm 4,1% và Đồng Nhân Dân Tệ giảm 1,0%. Tiền Đồng Việt Nam cũng không thể tránh khỏi bị ảnh hưởng, đã mất giá khoảng 0,6% so với USD. Mức giảm giá này nhìn chung không quá cao, đặc biệt trong bối cảnh lãi suất tiền Đồng liên tục giảm trong khi mặt bằng lãi suất toàn cầu vẫn giữ ở mức cao và có xu hướng đi lên trong thời gian gần đây.

Lãi suất tiền gửi trong nước tiếp tục giảm, thiết lập mức thấp kỷ lục mới. Lãi suất tiền gửi 1 tháng giảm về 1,8%, 3 tháng tiệm cận 2,0% trong khi đó kỳ hạn 12 tháng đã ghi nhận mức dưới 4,8% vào cuối tháng. Trên thị trường liên ngân hàng, lãi suất liên tục ở mức thấp với lãi suất qua đêm đến 1 tuần chỉ quanh mức 0,1-0,4%, kỳ hạn 1 tháng dưới 2,0% trong khi 3 tháng dưới mức 3,0%. Tuy nhiên, vào các ngày cuối tháng, lãi suất liên ngân hàng đã có mức tăng vọt khi lãi suất qua đêm lên mức 2,0% khi Tết cận kề.

## Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), Kho Bạc Nhà Nước Việt Nam (KBNN) đã công bố kế hoạch phát hành cho cả năm 2024 với mục tiêu huy động 400 nghìn tỷ đồng, bằng mức mục tiêu công bố vào đầu năm 2023. Kế hoạch phát hành cho quý 1-2024 là 127 nghìn tỷ, thấp hơn 3 nghìn tỷ so với mục tiêu quý 4-2023 nhưng cao hơn 19 nghìn tỷ so với cùng kỳ năm trước. Kỳ hạn phát hành vẫn tập trung vào 10 và 15 năm, chiếm tỷ trọng 63% tổng kế hoạch huy động. Tuy nhiên, tỷ trọng dành cho kỳ hạn 5 và 30 năm có sự chuyển biến với mục tiêu 20% và 8% tổng kế hoạch quý, tăng so với mức thực tế 11% và 4% trong năm 2023.

Trong tháng 1 đã có 21 đợt đấu thầu TPCP với tổng giá trị phát hành đạt 19,5 nghìn tỷ. Tuy chỉ đạt 50% kế hoạch phát hành trong tháng, lượng phát hành tăng 34% so với tháng 12-2023. Lãi suất phát hành liên tục giảm và ở mức thấp có thể là lý do cho việc huy động không đạt mức mục tiêu, dù thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng khá tốt. Tỷ lệ trúng thầu thấp cũng cho thấy dấu hiệu chững lại của thị trường do tác động thường thấy trước Tết cộng với áp lực tỷ giá từ thị trường toàn cầu. Về lãi suất, trên thị trường sơ cấp kỳ hạn 5 đến 10 năm tăng nhẹ khoảng 0,05-0,10% trong khi kỳ hạn 30 năm giảm khoảng 0,15%. Trên thị trường thứ cấp, kỳ hạn 10 và 15 năm chỉ tăng khoảng 0,03% trong khi các kỳ hạn ngắn dưới 5 năm giảm trong khoảng 0,20-0,40%. Đường cong lợi suất nằm trong biên độ hẹp từ 1,35 – 3,20% cho kỳ hạn từ 1 đến 30 năm.

Trong tháng 1, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) không còn ở mức cao của tháng 12-2023. Tổng lượng giao dịch trong tháng đạt 143 nghìn tỷ, tương đương 6,5 nghìn tỷ/ ngày, giảm 32% so với tháng 12 tuy nhiên vẫn cao hơn so với giai đoạn trước kia. Khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) duy trì ở mức khá cao, chỉ giảm khoảng 10% so với tháng 12 và gấp 2,4 lần so với tháng 11-2023, đạt 43,6 nghìn tỷ cho cả tháng, tương đương 2 nghìn tỷ/ ngày. Lượng giao dịch ở mức cao phản ánh thanh khoản tốt trong hệ thống ngân hàng.

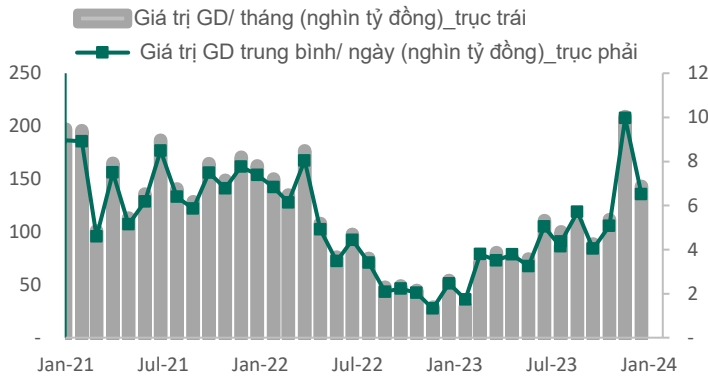
## TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q1/2024 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2024 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q1/2024 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2024 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q1/2024 (%)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2024 (%)
5-năm	25,000	-	3,750	3,750	3,750	15%	-
7-năm	3,000	-	-	-	-	0%	-
10-năm	30,000	-	7,328	7,328	7,328	24%	-
15-năm	50,000	-	5,216	5,216	5,216	10%	-
20-năm	9,000	-	1,000	1,000	1,000	11%	-
30-năm	10,000	-	2,215	2,215	2,215	22%	-
	<b>127,000</b>	<b>400,000</b>	<b>19,509</b>	<b>19,509</b>	<b>19,509</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>

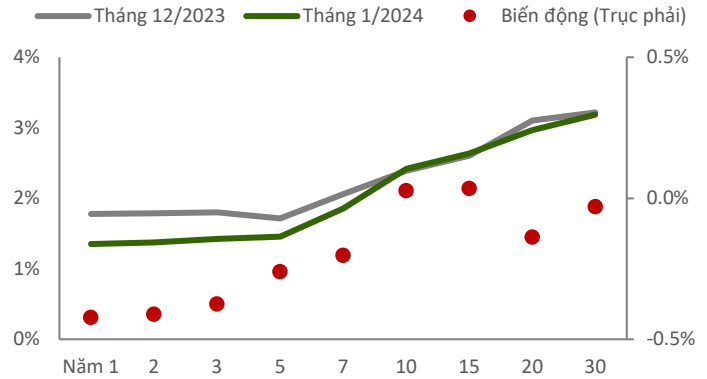


## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 1/ 2024

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



### LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



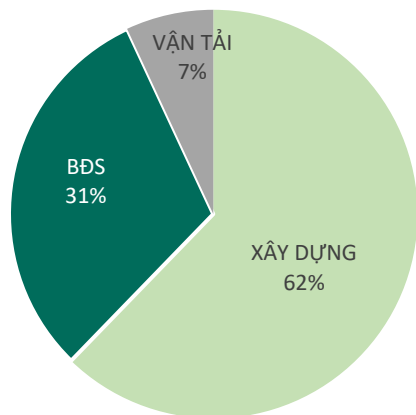
NGUỒN: HNX/VBMA

### Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

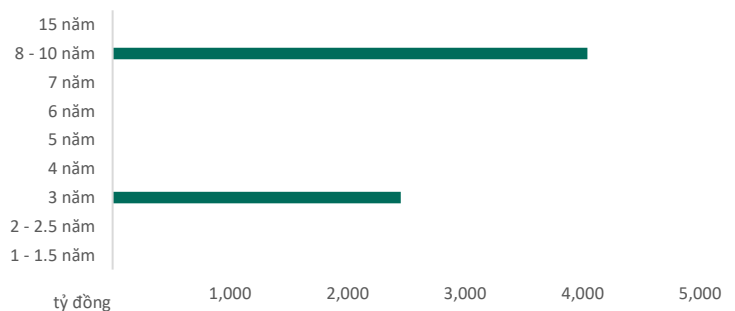
Trong tháng 1, chỉ có 3 trái phiếu tron được báo cáo phát hành mới. Tổng lượng phát hành chỉ đạt 3,6 nghìn tỷ. Trong đó, 2 nghìn tỷ đến từ trái phiếu phát hành ra công chúng của Vingroup, lượng còn lại từ 2 trái phiếu riêng lẻ của 2 công ty xây dựng. Số này chưa bao gồm 2,8 nghìn tỷ trái phiếu chuyển đổi do CII phát hành. Trong năm 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 cố 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.

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.

### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH – THÁNG 1/2024



### TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP – PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỲ HẠN – THÁNG 1/2023



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.