



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 2/2024

Tổng quan thị trường

Trong tháng 02/2024, thị trường tiền tệ và ngoại hối có nhiều biến động. Ngay sau Tết, tỷ giá và giá vàng trở thành tâm điểm. Ngoài yếu tố mùa vụ, tác động từ lãi suất tăng ở thị trường Mỹ, vàng và tiền số liên tục lập kỷ lục mới, cộng hưởng với môi trường lãi suất thấp tại Việt Nam đã tạo xu thế tích lũy vàng và ngoại tệ từ người dân. Trong tháng 2, tỷ giá USD/VND đã tăng 0.9%, cao hơn mức tăng 0,6% trong tháng 1. Tính từ đầu năm, VND đã mất giá 1,5%. Tuy nhiên, đà mất giá này vẫn thấp hơn so với tình hình chung, khi DXY – chỉ số đo sức mạnh đồng USD – tăng 2,8% tính từ đầu năm. Trong khi đó, đồng Yên Nhật mất giá đến 6.1%, đồng tiền chung Châu Âu - Euro mất giá 2,1% tính từ đầu năm. Từ những sức ép này, lãi suất liên ngân hàng cũng có nhiều biến động. Trong tuần sau Tết, lãi suất qua đêm tăng đột biến lên mức trên 4%, từ mức 0,15% trước Tết. Tuy nhiên, lãi suất tiền gửi nhìn chung lại ở mức thấp hơn khi hầu hết các ngân hàng thương mại cổ phần điều chỉnh giảm thêm so với trước Tết. Mặt bằng lãi suất tiền gửi trung bình hiện ở mức dưới 2-3% cho kỳ hạn dưới 6 tháng, 4.8-5.5% cho kỳ hạn trên 12 tháng. Điều này được kỳ vọng sẽ giúp lãi suất cho vay được duy trì ở mức thấp, tiếp tục hỗ trợ sự phục hồi của nền kinh tế.

Điểm sáng trong tháng 2 là các chỉ số vĩ mô duy trì ở mức tốt. Cán cân thanh toán tiếp tục thặng dư, đạt 1,8 tỷ USD trong tháng 2 và 4,72 tính từ đầu năm, đến từ xuất khẩu. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, FDI, cũng duy trì ở mức cao với mức đăng ký đạt 4,29 tỷ USD và mức giải ngân đạt 2,8 tỷ USD tính từ đầu năm, tương ứng tăng 38,6% và 9,8% so với cùng kỳ năm ngoái. Do tác động từ Tết, lạm phát trong tháng 2 tăng 1,04% so với tháng trước, là mức tăng cao so với các tháng trước đó. Tuy nhiên, so với cùng kỳ năm trước, chỉ số CPI tăng 3,98%, vẫn nằm trong mức được kiểm soát.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), trong tháng 2 tuy chỉ có 12 đợt phát hành, giảm nhiều so với mức trung bình 20 đợt mỗi tháng, nhưng lượng phát hành tăng đến 44% so với tháng 1, đạt 28,2 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu đạt đến 95%, tăng vọt so với mức 50% trong tháng 1. Tuy nhiên, lãi suất đấu thầu có xu hướng tăng với lãi suất trúng thầu tăng khoảng 0,03-0,05% ở tất cả các kỳ hạn. Điều này cho thấy nhu cầu đối với TPCP vẫn cao nhưng có chút do dự. Tuy nhiên, Kho Bạc Nhà Nước đã linh hoạt hơn trong việc phát hành, giúp tăng khối lượng huy động nhưng không gây ra biến động lớn đối với lãi suất. Trên thị trường thứ cấp, lãi suất hầu như không đổi. Kỳ hạn 10 và 15 năm chỉ biến động khoảng -0,01 đến +0,02%. Trong khi các kỳ hạn trung từ 5 đến 7 năm tăng nhẹ khoảng 0,03-0,07%. Đường cong lợi suất tiếp tục nằm trong biên độ hẹp từ 1,36 – 3,13% cho kỳ hạn từ 1 đến 30 năm.

Trong tháng 2, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) tiếp tục giảm 39% so với tháng 1. Tổng lượng giao dịch trong tháng đạt chỉ đạt 86,7 nghìn tỷ, tương đương 5,4 nghìn tỷ/ngày. Thanh khoản đã không giữ được mức cao của 2 tháng trước đó và thấp hơn mức trung bình của 6 tháng cuối năm 2023. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) lại tăng so với các tháng trước và đạt mức cao cho giai đoạn 17 tháng gần nhất, đạt 55 nghìn tỷ trong tháng 12, tăng 13% so với tháng 1 và cao hơn khối lượng giao dịch repo trung bình trong năm 2023 khoảng 61%. Động thái này phản ánh sự lưỡng lự trong ngắn hạn đối với vị thế TPCP và thanh khoản ở mức ổn định trong hệ thống ngân hàng.

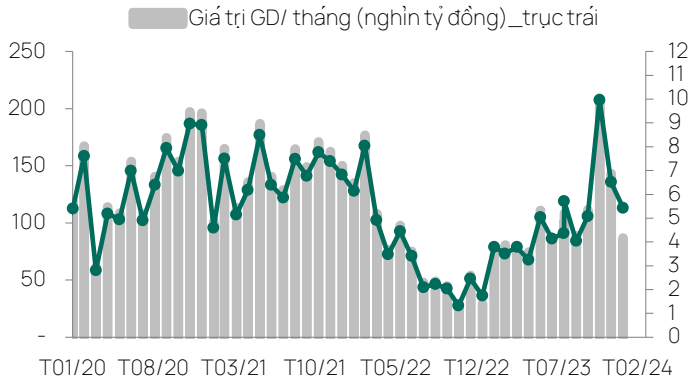
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP sv KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Tenor	Issuance Plan	Issuance Plan	Issued Value	Cumulative	Cumulative	% Completion	% Completion
	Q1-2024	FY 2024		Issued Value	Issued Value		
	(VND bn)	(VND bn)	Feb-24	Q1-2024	YTD	of Quarter Plan	of FY 2024 Plan
			(VND bn)	(VND bn)	(VND bn)		
5-year	25.000	70.000	6.000	9.750	9.750	39%	14%
7-year	3.000	15.000	-	-	-	0%	0%
10-year	30.000	100.000	12.000	19.328	19.328	64%	19%
15-year	50.000	140.000	10.000	15.216	15.216	30%	11%
20-year	9.000	20.000	170	1.170	1.170	13%	6%
30-year	10.000	25.000	-	2.215	2.215	22%	9%
	127.000	400.000	28.170	47.679	47.679	38%	12%

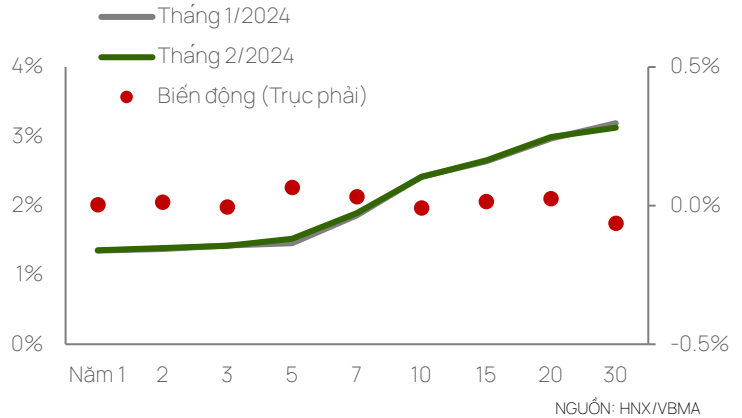


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 2/ 2024

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

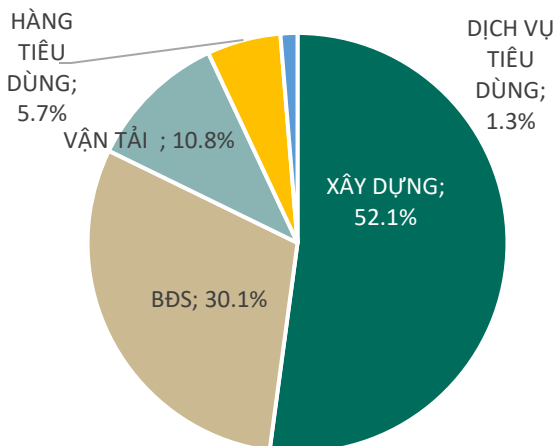


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

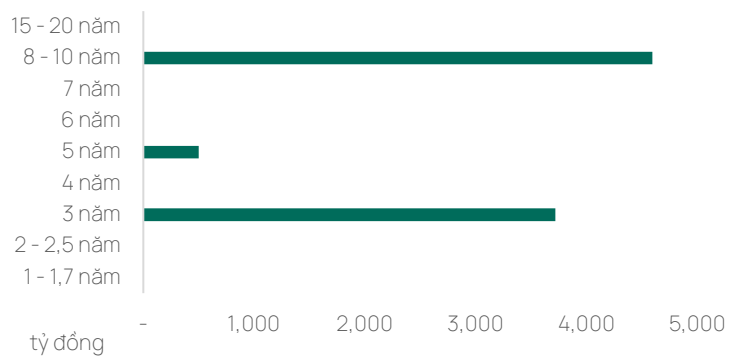
Trong 2 tháng đầu năm 2024, thị trường trái phiếu doanh nghiệp rất trầm lắng. Chỉ có tổng cộng 9 trái phiếu được phát hành mới, trong đó có 1 trái phiếu chuyển đổi và 8 trái phiếu trơn với tổng giá trị 8,8 nghìn tỷ đồng. 3 trái phiếu phát hành ra công chúng gồm Vingroup, CII và VPI chiếm đến gần 2/3 lượng phát hành mới này. Còn lại là 6 trái phiếu riêng lẻ từ một số công ty nhỏ.

Ngoài ảnh hưởng tiến độ bởi kỳ nghỉ Tết và mùa chuẩn bị báo cáo tài chính trong quý 1, lãi suất cho vay thấp từ ngân hàng và nhu cầu tái đầu tư chưa cao là hai yếu tố ảnh hưởng đến lượng phát hành mới trong 2 tháng đầu năm. Tăng trưởng tín dụng thấp cũng khiến các tổ chức tín dụng, vốn là nhóm tổ chức phát hành năng động nhất trong năm 2023, chưa khởi động lại việc phát hành mới. Tính chung cho 2 tháng đầu năm, các công ty xây dựng và phát triển cơ sở hạ tầng đang là nhóm ngành có tỷ trọng cao nhất trong việc phát hành mới, chiếm 52,1%. Kế đến là nhóm công ty bất động sản và vận tải chiếm tỷ trọng lần lượt 30,1% và 10,8%. 7% còn lại thuộc về nhóm sản xuất và dịch vụ tiêu dùng.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP - PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH - THÁNG 2/2024



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP - PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN - THÁNG 2/2024



NGUỒN: HNX/VBMA

KHUYẾN CÁO

Tài liệu này do Dragon Capital VietFund Management ("DCVFM") 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 DCVFM 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 DCVFM 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 DCVFM.