



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 4/2024

Tổng quan thị trường

Trong tháng 04/2024, những sức ép từ tỷ giá và giá vàng vẫn còn dai dẳng. Giá vàng tăng hơn 5.5% cho cả 2 chiều mua vào và bán ra. Trong khi đó tiền Đồng mất giá đến 2,1% so với cuối tháng trước, tăng vọt lên mức 25.330 vào cuối tháng 4. Tốc độ mất giá của tiền Đồng cho thấy sự gia tăng sức mạnh của USD tại thị trường Việt Nam. Điều này đi ngược sự sụt của chỉ số DXY – chỉ số đo sức mạnh đồng USD. Trong tháng 4, DXY giảm đồng nghĩa với USD yếu đi đến 1,6%. Tốc độ mất giá của tiền Đồng chỉ thua sự mất giá của JPY (-4,1%), còn lại đa phần cao hơn các đồng tiền mạnh khác như CNY (-0,3%), EUR (-1,2%).

Áp lực từ tỷ giá khiến lãi suất liên ngân hàng giữ ở mức cao, quanh 4%, từ mức 0,15% vào đầu năm. Tuy nhiên, lãi suất tiền gửi dù đang có xu hướng tăng, nhưng nhìn chung vẫn ở mức thấp. Mặt bằng lãi suất tiền gửi trung bình trong tháng 4 vẫn giữ mức dưới 2,0-3,0% cho kỳ hạn dưới 6 tháng, 4,5-5,0% cho kỳ hạn từ 12 tháng. Điều này đã giúp lãi suất cho vay được duy trì ở mức thấp, tiếp tục hỗ trợ sự phục hồi của nền kinh tế, giúp thị trường nhà ở có những chuyển biến tích cực.

Về tình hình vĩ mô, chỉ số lạm phát trong tháng 4 hầu như không đổi, tăng chỉ 0,07% so với tháng trước, tương ứng tăng 4,40% so với cùng kỳ năm trước. Cán cân thương mại tiếp tục thặng dư, nhưng với tốc độ chậm, đạt 0,3 tỷ USD trong tháng 4 và 8,4 tỷ tính từ đầu năm. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, FDI, tiếp tục duy trì ở mức cao với mức đăng ký đạt 9,27 tỷ USD và mức giải ngân đạt 6,28 tỷ USD tính từ đầu năm, tương ứng tăng 4,5% và 7,4% so với cùng kỳ năm ngoái. Tốc độ giải ngân trong tháng 4 cao hơn trung bình 3 tháng đầu năm khoảng 6,4%.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), Kho Bạc Nhà Nước đã công bố kế hoạch huy động trong quý 2 tổng cộng 120 nghìn tỷ, giảm 5,5% so với kế hoạch quý 1. trong tháng 4 có 17 đợt phát hành với tổng giá trị phát hành 22,7 nghìn tỷ đồng, giảm 30% so với tháng trước. Tỷ lệ trúng thầu tiếp tục xu hướng giảm, xuống mức 46% so với 65% trong tháng 3 và 95% trong tháng 2. Điều này phản ánh tình hình biến động của thị trường liên ngân hàng, tạo xu hướng tăng đối với lãi suất huy động TPCP. Từ đầu năm, lãi suất trúng thầu tăng khá đều mỗi phiên, tuy nhiên mức tăng rất nhỏ, chỉ khoảng 0.01- 0.05%/ tuần. 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. Nhìn chung, nhu cầu thị trường đối với TPCP vẫn cao nhưng đang hình thành xu hướng tăng lãi suất khá rõ trên thị trường sơ cấp. Trên thị trường thứ cấp, lãi suất giao dịch TPCP tăng đều cho tất cả các kỳ hạn với mức tăng khoảng 0,2-0,35%. Đường cong lợi suất dịch chuyển tăng đều, trong biên độ hẹp từ 2,0 – 3,3% cho kỳ hạn từ 1 đến 30 năm. Mức chênh giữa lãi suất thị trường thứ cấp và sơ cấp khoảng 0,3-0,4%.

Trong tháng 4, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) giảm đáng kể, -42% so với tháng 3, quay lại mức thanh khoản vào tháng 2. Tổng lượng giao dịch trong tháng ở mức 90,1 nghìn tỷ, tương đương 4,5 nghìn tỷ/ ngày. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) vẫn duy trì ở mức cao, tiếp tục tăng 8% so với tháng trước, đạt 82,7 nghìn tỷ đồng. Trạng thái này phản ánh thanh khoản của hệ thống ngân hàng vẫn ở mức tốt, tuy nhiên xu hướng lãi suất tăng đã hình thành rõ hơn đối với vị thế TPCP.

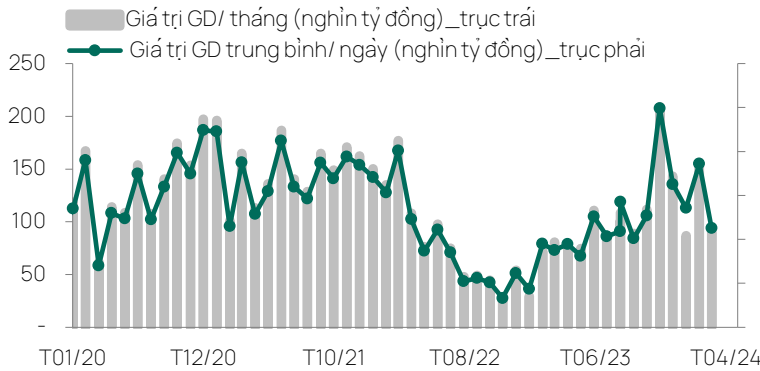
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP sv KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q2/2024	Kế hoạch phát hành năm 2024	Khối lượng phát hành trong tháng	Lũy kế khối lượng phát hành Q2/2024	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2024	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q2/2024	% Hoàn thành kế hoạch phát hành năm 2024
	(tỷ Đồng)	(tỷ Đồng)	(tỷ Đồng)	(tỷ Đồng)	(tỷ Đồng)	(tỷ Đồng)	(tỷ Đồng)
5-năm	20.000	70.000	9.000	9.000	23.750	45%	34%
7-năm	5.000	15.000	-	-	400	0%	3%
10-năm	40.000	100.000	6.216	6.216	39.639	16%	40%
15-năm	45.000	140.000	5.480	5.480	33.751	12%	24%
20-năm	5.000	20.000	2.000	2.000	3.170	40%	16%
30-năm	5.000	25.000	50	50	2.265	1%	9%
	120.000	400.000	22.746	22.746	102.975	19%	26%

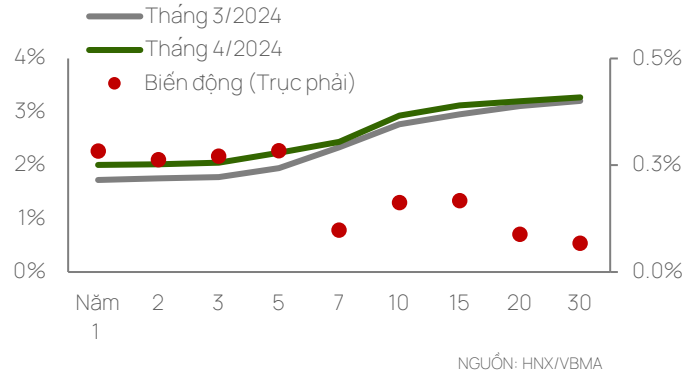


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 4/ 2024

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



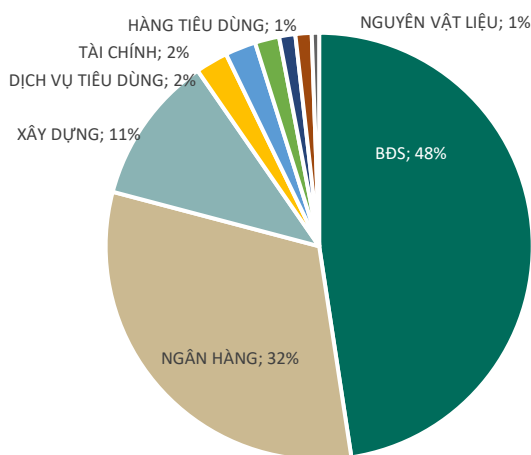
NGUỒN: HNX/VBMA

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

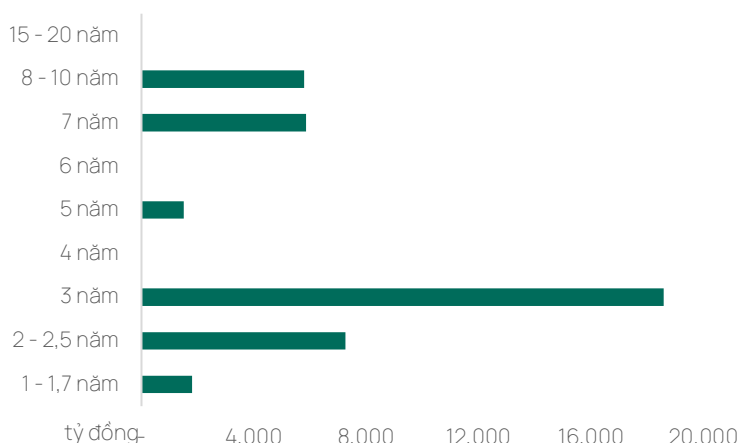
Trong tháng 4/2024 có 13 trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) mới được phát hành qua hình thức riêng lẻ, với giá trị tổng cộng 13,9 nghìn tỷ đồng, tăng 43% so với tháng 3 và có xu hướng cải thiện rõ rệt so với các tháng đầu năm. Trong tháng 4 đã có 3 ngân hàng thương mại cổ phần góp mặt vào thị trường sơ cấp với 9 đợt phát hành đạt tổng cộng 7,8 nghìn tỷ đồng, chiếm 56% tổng lượng phát hành mới trong tháng. Ngoài ra, có 5 trái phiếu ngân hàng được phát hành vào cuối tháng 3 đã được báo cáo bổ sung. Đây là tín hiệu khả quan cho nguồn cung trên thị trường sơ cấp. Tính từ đầu năm, có 37 TPDN mới phát hành với tổng giá trị đạt 40,7 nghìn tỷ đồng, tương đương 13% tổng lượng phát hành trong năm 2023. Trong đó, nhóm ngành bất động sản hiện đóng góp 48% giá trị phát hành mới, kể đến là nhóm ngân hàng chiếm xây dựng góp 32%; nhóm ngành xây dựng tụt xuống vị trí thứ 3 chiếm 11% tổng giá trị phát hành mới; các ngành khác bao gồm vận tải, dịch vụ tiêu dùng, chứng khoán ... đóng góp 9,6% còn lại.

Về góc độ phát triển thị trường, các tổ chức xếp hạng tín nhiệm đã và đang rất năng động trong việc đưa ra các xếp hạng tín nhiệm đầu tiên đối với tổ chức phát hành và TPDN. Điều này được kỳ vọng là một trong những yếu tố then chốt, giúp thay đổi chất lượng thị trường TPDN. Với sự khởi đầu khả quan trong tháng 4, thị trường TPDN được kỳ vọng sẽ ảm dẫn trong quý 2 và các tháng tiếp theo của năm.

TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP - PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO NHÓM NGÀNH - từ đầu năm 2024



TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP - PHÁT HÀNH SƠ CẤP THEO KỶ HẠN - từ đầu năm 2024



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.