



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 3/2024

## Tổng quan thị trường

Trong tháng 03/2024, thị trường tiền tệ và ngoại hối tiếp tục là tâm điểm. Với tình hình tỷ giá liên tục tăng cao, từ ngày 11/3/2024 Ngân Hàng Nhà Nước (SBV) quyết định tái khởi động kênh tín phiếu nhằm giảm bớt thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng, từ đó mức chênh lãi suất giữa tiền đồng và USD được thu hẹp và giảm bớt đà tăng của tỷ giá. Đến cuối tháng 3/2024, tỷ giá liên ngân hàng ở quanh mức 24800, tăng 0.7% so với cuối tháng 2 và tăng 2.2% so với cuối năm trước. Mức tăng này thấp hơn so với 3.2% của chỉ số đo sức mạnh đồng USD DXY tính từ đầu năm, và tốc độ mất giá 6.8% của đồng JPY hay 5.9% của đồng THB. Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ngắn dưới 1 tháng đã tăng khoảng 0.8 – 1.5% trong tháng 3, lên vùng 2.7-3.3% vào cuối tháng. Trên thị trường huy động – cho vay, mặt bằng lãi suất nhìn chung không có nhiều biến động, vẫn ở mức 1.6-3.0% cho kỳ hạn dưới 6 tháng, 4.5-5.3% cho kỳ hạn trên 12 tháng. Lãi suất tiền gửi trung bình ở một số ngân hàng thậm chí còn giảm nhẹ tầm 0.1-0.3% cho các kỳ hạn khác nhau. 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.

Về tình hình vĩ mô, chỉ số lạm phát trong tháng 3 giảm nhẹ 0,23% so với tháng trước, tăng 3.97% so với cùng kỳ năm trước và dưới mức mục tiêu 4-4.5%. Cán cân thanh toán tiếp tục thặng dư, đạt 2,9 tỷ USD trong tháng 3 và 8,1 tỷ tính từ đầu năm. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, FDI, cũng duy trì ở mức cao với mức đăng ký đạt 6,17 tỷ USD và mức giải ngân đạt 4,63 tỷ USD tính từ đầu năm, tương ứng tăng 13,4% và 7,1% so với cùng kỳ năm ngoái. Tốc độ giải ngân trong tháng 3 cao hơn trung bình 2 tháng đầu năm khoảng 30%.

## Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), trong tháng 3 có 18 đợt phát hành với lượng phát hành đạt 32,5 nghìn tỷ đồng, tăng 15,5% so với tháng 2. Tỷ lệ trúng thầu giảm đáng kể, xuống mức 65% so với 95% của tháng trước. Điều này phản ánh tình hình biến động của thị trường liên ngân hàng, có thể gây áp lực tăng 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- 0.03%/ 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 lãi suất khá rõ trên thị trường sơ cấp. Trên thị trường thứ cấp, lãi suất biến động trở sụt theo thanh khoản của thị trường liên ngân hàng. Trong tháng 3, lãi suất TPCP tất cả các kỳ hạn đều tăng trong biên độ 0,2-0,4% so với cuối tháng trước. Đường cong lợi suất dịch chuyển tăng đều, nằm trong biên độ hẹp từ 1,7 – 3,3% cho kỳ hạn từ 1 đến 30 năm.

Trong tháng 3, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) tăng mạnh, 80% so với tháng 2. Tổng lượng giao dịch trong tháng đạt 156,3 nghìn tỷ, tương đương 7,4 nghìn tỷ/ ngày. Thanh khoản đã quay lại mức khá cao và cao hơn trung bình Q4-2023. Khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) tiếp tục tăng 39% so với tháng trước, đạt 76 nghìn tỷ đồng. Đây là mức tương đương giai đoạn rất thanh khoản của thị trường tiền tệ vào nửa đầu năm 2022. Động thái này phản ánh thanh khoản vẫn ở khá tốt trong hệ thống ngân hàng, sự phân hóa trong lãi suất và xu hướng ngắn hạn hình thành rõ hơn đối với vị thế TPCP.

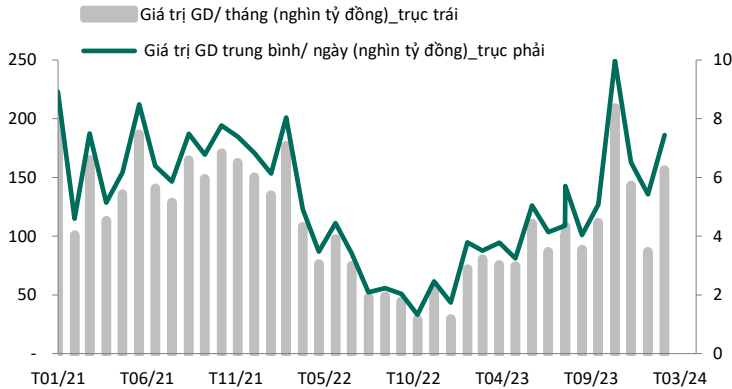
## TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP sv KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành 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	70,000	5,000	14,750	14,750	59%	21%
7-năm	3,000	15,000	400	400	400	13%	3%
10-năm	30,000	100,000	14,095	33,423	33,423	111%	33%
15-năm	50,000	140,000	13,055	28,271	28,271	57%	20%
20-năm	9,000	20,000	-	1,170	1,170	13%	6%
30-năm	10,000	25,000	-	2,215	2,215	22%	9%
	<b>127,000</b>	<b>400,000</b>	<b>32,550</b>	<b>80,229</b>	<b>80,229</b>	<b>63%</b>	<b>20%</b>

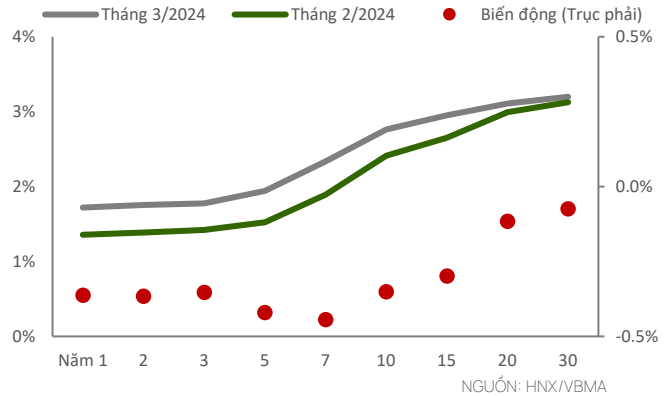


## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 3/ 2024

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



### LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

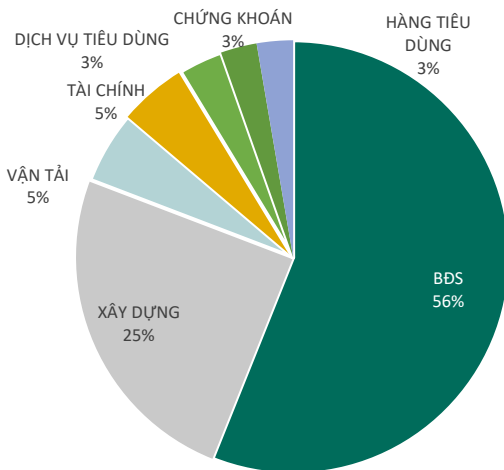


### Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

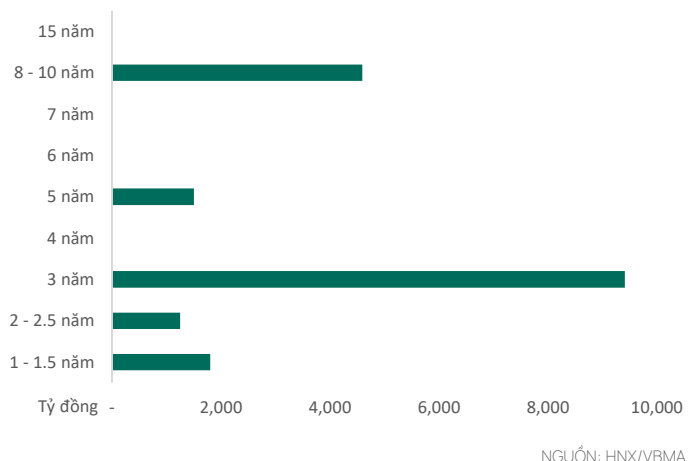
Trong tháng 3/2024 có 8 trái phiếu mới được phát hành qua hình thức riêng lẻ, với giá trị tổng cộng 9,7 nghìn tỷ đồng. Tuy con số này đã tăng rõ rệt, tương đương lượng phát hành của cả hai tháng 1 và 2/2024, nhưng thị trường trái phiếu doanh nghiệp nhìn chung đã rất trầm lắng trong suốt quý 1 vừa qua. Tính từ đầu năm, chỉ có tổng cộng 17 trái phiếu được phát hành mới, trong đó có 1 trái phiếu chuyển đổi và 16 trái phiếu trơn với tổng giá trị 18,6 nghìn tỷ đồng. 3 trái phiếu phát hành ra công chúng gồm Vingroup, CII và VPI chiếm gần 30% lượng phát hành mới. Còn lại là 14 trái phiếu riêng lẻ, phần lớn được phát hành bởi các công ty không đại chúng và tập đoàn bất động sản lớn Vinhomes, Vingroup. Sự vắng mặt của nhóm ngân hàng thương mại, vốn là nhóm tổ chức phát hành có tỷ trọng lớn nhất trong năm 2023, cũng là một phần lý do cho giá trị phát hành thấp trong giai đoạn vừa qua. Nhóm ngành bất động sản hiện chiếm 56% giá trị phát hành mới, kể đến là nhóm xây dựng chiếm 25%, các ngành khác bao gồm vận tải, dịch vụ tiêu dùng, chứng khoán ... đóng góp 19% còn lại.

Ngoài ảnh hưởng mang tính mùa vụ bởi kỳ nghỉ Tết và mùa chuẩn bị báo cáo tài chính trong quý 1, tăng trưởng tín dụng thấp, nhu cầu tài đầu tư chưa cao là hai yếu tố ảnh hưởng đến lượng phát hành mới trong quý đầu 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



#### 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.