



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 5/2024

Tổng quan thị trường

Trong tháng 05/2024, vàng và tỷ giá vẫn tiếp tục là tâm điểm. Giá vàng tăng vọt gần 9% trong hơn 1 tuần, giá bán ra lên mức kỷ lục trên 92,5 triệu đồng/ lượng trước khi tạm lắng về 87 triệu đồng/ lượng vào cuối tháng, tương đương mức tăng 2,3% so với cuối tháng 4. Tiền Đồng cũng có thời điểm tăng mạnh, tuy nhiên đã được bình ổn vào cuối tháng về mức 25,450, tương đương tỷ lệ mất giá khoảng 0,5% so với cuối tháng trước và 4,7% tính từ đầu năm. 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 giảm của chỉ số DXY – chỉ số đo sức mạnh đồng USD. Trong tháng 5, DXY tiếp tục đà giảm, đồng nghĩa với việc USD yếu thêm khoảng 1,20%. Tốc độ mất giá của tiền Đồng hiện vẫn thấp hơn so với sự mất giá của JPY (-10,3%), còn lại đa phần cao hơn các đồng tiền mạnh khác như CNY (-1,4%), EUR (-1,8%).

Áp lực từ tỷ giá khiến lãi suất liên ngân hàng vẫn duy trì ở mức cao, quanh vùng 4% đến 5,2%. một số ngân hàng TMCP đã có sự điều chỉnh lãi suất huy động tiền gửi ngắn hạn từ 1 đến 3 tháng với mức tăng khoảng 0,2-0,5%. Tiền gửi kỳ hạn từ 1 đến 6 tháng hiện ở vùng 1,8-3,5%. Tuy nhiên, kỳ hạn từ 12 tháng không có biến động lớn, vẫn nằm trong mức từ 4,7%-5,5%.

Về tình hình vĩ mô, chỉ số lạm phát trong tháng 5 tiếp tục đi ngang, chỉ tăng 0,05% so với tháng trước, tương ứng tăng 4,44% so với cùng kỳ năm trước. Cán cân thương mại thâm hụt 0,39 tỷ USD trong tháng 5, nhưng vẫn thặng dư khoảng 8,01 tỷ USD tính từ đầu năm. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, FDI, tiếp tục duy trì ở mức cao với mức đăng ký đạt 11,07 tỷ USD và mức giải ngân đạt 8,25 tỷ USD tính từ đầu năm, tương ứng tăng 2,0% và 7,8% so với cùng kỳ năm trước.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), trong tháng 5 có 25 đợt phát hành với tổng giá trị phát hành thành công đạt 24,06 nghìn tỷ đồng, tăng 6% so với tháng trước. Tỷ lệ trúng thầu tăng nhẹ, đạt 50% so với 46% trong tháng 4 nhưng vẫn cách xa so tỷ lệ trúng thầu trung bình đạt 70% trong quý 1-2024, phản ánh tình hình biến động của thị trường liên ngân hàng. Lãi suất trúng thầu tiếp tục tăng khá đều mỗi phiên, với mức tăng khoảng 0.01- 0.05%/ tuần. Một số phiên đấu thầu kỳ hạn dài không thành công, phản ánh tình hình cung cầu chưa gặp nhau. Nhìn chung, tuy nhu cầu đối với TPCP vẫn cao nhưng xu hướng tăng lãi suất đang hình thành khá rõ trên thị trường sơ cấp.

Trên thị trường thứ cấp, lãi suất giao dịch TPCP hầu như đi ngang với biến động trong biên độ hẹp khoảng 0,01-0,03%. Mức chênh giữa lãi suất thị trường thứ cấp và sơ cấp thu hẹp về vùng 0,2-0,25% từ vùng 0,3-0,4% trong tháng 3 và 4.

Trong tháng 5, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) tăng trở lại, đạt 141,8 nghìn tỷ tương đương 6,2 nghìn tỷ/ ngày, +57% so với tháng 4 và gần bằng mức giao dịch cao của tháng 3. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) giảm nhẹ, đạt 80,3 nghìn tỷ đồng, giảm 3% so với tháng trước. Trạng thái này phản ánh nhu cầu đối với VGB trên thị trường thứ cấp tăng lên khi xu hướng lãi suất dần ổn định.

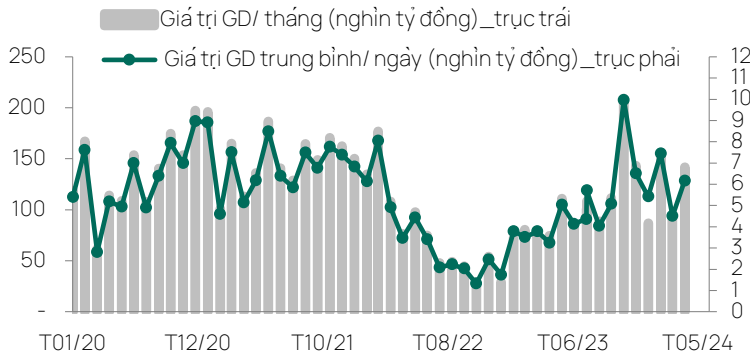
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP vs KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q2/2024 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2024 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q2/2024 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2024 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q2/2024 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2024 (tỷ Đồng)
5-năm	20.000	70.000	10.000	19.000	42.750	95%	61%
7-năm	5.000	15.000	-	-	400	0%	3%
10-năm	40.000	100.000	8.660	14.876	54.515	37%	55%
15-năm	45.000	140.000	2.755	8.235	41.986	18%	30%
20-năm	5.000	20.000	800	2.800	5.970	56%	30%
30-năm	5.000	25.000	1.841	1.891	4.156	38%	17%
	120.000	400.000	24.056	46.802	149.777	39%	37%

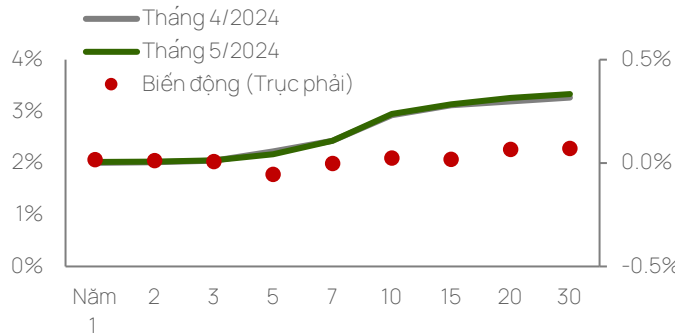


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 5/ 2024

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP

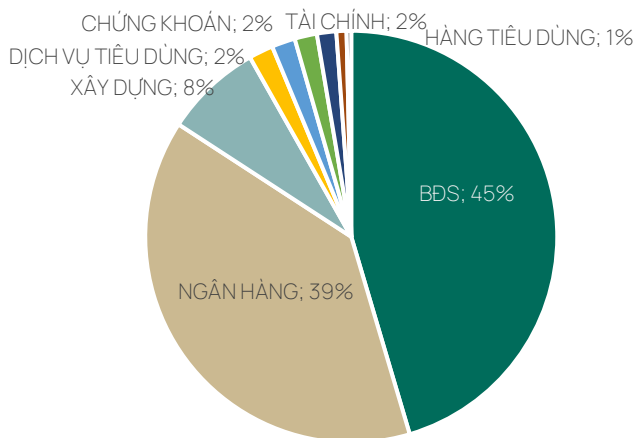


Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

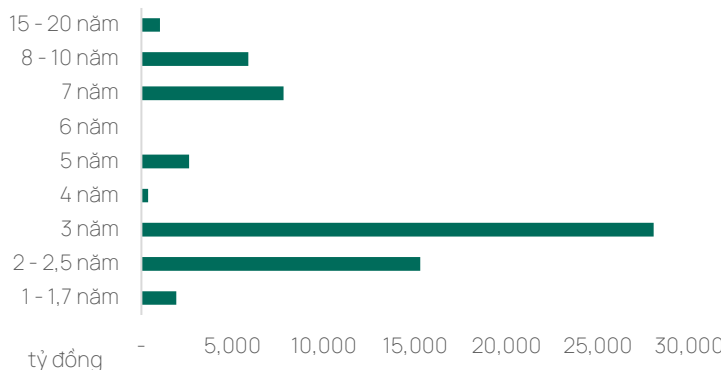
Trong tháng 5/2024 có 19 trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) mới được phát hành qua hình thức riêng lẻ, với giá trị tổng cộng 16,7 nghìn tỷ đồng, tăng 20% so với số được báo cáo vào cuối tháng 4 nhưng giảm 13% so với giá trị được cập nhật. Có 8 trái phiếu với tổng giá trị 660 tỷ đồng được phát hành vào cuối tháng 5 đã được báo cáo bổ sung. Trong tháng 5 có đến 8 ngân hàng thương mại cổ phần góp mặt vào thị trường sơ cấp với 12 đợt phát hành đạt tổng cộng 9,9 nghìn tỷ đồng, chiếm 60% tổng lượng phát hành mới trong tháng. Đây là tín hiệu khả quan cho nguồn cung trên thị trường sơ cấp. Tính từ đầu năm, có 64 TPDN mới phát hành với tổng giá trị đạt 62,7 nghìn tỷ đồng, tương đương 20% tổng lượng phát hành trong năm 2023. Trong đó, nhóm ngành bất động sản hiện đóng góp 45% giá trị phát hành mới, kế đến là nhóm ngân hàng đóng góp 39%; nhóm ngành xây dựng ở vị trí thứ 3 với 8% tổng giá trị phát hành mới; các ngành khác bao gồm vận tải, dịch vụ tiêu dùng, chứng khoán ... đóng góp 8% 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 2 tháng đầu quý 2, thị trường TPDN được kỳ vọng sẽ ấm dần trong 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.