



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 6/2024

Tổng quan thị trường

Trong tháng 06/2024, những áp lực trên thị trường vàng đã dần được tháo gỡ khi Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam tổ chức bán vàng qua các ngân hàng quốc doanh. Động thái này đã giúp ngăn tâm lý đầu cơ vàng cũng như tỷ giá. Đến cuối tháng 6, tỷ giá gần như không thay đổi so với mức cuối tháng 5/2024.

Các chỉ số vĩ mô đã thể hiện những tín hiệu tích cực. Tăng trưởng GDP đạt 6,9%, đánh dấu quý thứ 11 tăng trưởng liên tục. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tăng mạnh lên mức tích cực, 54,7 so với mức 50,3 của tháng 5, cho thấy các điều kiện kinh doanh được củng cố đáng kể trong tháng 6. Lạm phát giữ mức ổn định với mức tăng nhẹ 0,17% so với tháng trước và 4,34% so với cùng kỳ năm trước. Cán cân thương mại trở lại ấn tượng với mức thặng dư 3,62 tỷ USD so với tháng trước và 11,63 tỷ USD tính từ đầu năm. Vốn đầu tư nước ngoài FDI cũng có những tín hiệu tích cực cả về số đăng ký mới lẫn số giải ngân, đạt tương ứng lần lượt 15,19 tỷ USD và 10,84 tỷ USD, đánh dấu mức tăng trưởng 13,1% và 8,2%.

Về góc độ điều hành chính sách, Việt Nam chủ trương giữ mặt bằng lãi suất chung ổn định với lãi suất cho vay phần lớn giữ nguyên không đổi so với cuối năm 2023 mặc dù lãi suất huy động nhìn chung đã tăng 0,5% đến 1% ở nhiều kỳ hạn khác nhau. Việc tiền Đồng mất giá gần đây so với đồng USD (4.8% tính từ đầu năm) có thể khiến các chính sách tiền tệ có tác động mờ nhạt, và làm tăng vai trò của các chính sách tài khóa trong nửa đầu năm 2024. Giải ngân đầu tư công vẫn chưa thể hiện được đúng vai trò, chỉ đạt 27,5% kế hoạch trong nửa đầu năm, đồng nghĩa với dư địa lớn cho việc giải ngân trong thời gian còn lại của năm. Bên cạnh đó, hàng loạt các chính sách tài khóa như việc duy trì giảm các loại thuế quan, tăng 30% đối với lương cơ bản, tăng 6% với lương tối thiểu đã và đang là động lực giúp gia tăng sức mua trong nửa cuối năm 2024.

Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), trong tháng 6 có 18 đợt phát hành với tổng giá trị phát hành thành công đạt 29,47 nghìn tỷ đồng, tăng 22,5% so với tháng trước. Tỷ lệ trúng thầu tăng mạnh lên mức 69% từ mức 46%-50% trong tháng 4 và 5, tiệm cận về mức trúng thầu bình quân 70% trong Quý 1. Xu hướng tăng lãi suất trên thị trường sơ cấp và việc dư thừa thanh khoản trong hệ thống ngân hàng do khó khăn trong việc tăng trưởng tín dụng đã giúp thúc đẩy nhu cầu đối với TPCP, đặc biệt với kỳ hạn dài. Trong tháng 6, lãi suất sơ cấp kỳ hạn 5 năm tăng 0,35% trong khi lãi suất sơ cấp kỳ hạn 10 năm chỉ tăng 0,03%.

Trên thị trường thứ cấp, lãi suất giao dịch TPCP giảm nhẹ trong biên độ hẹp 0,04-0,09%. Mức chênh lệch giữa lãi suất thị trường thứ cấp và sơ cấp được thu hẹp về mức 0,15% so với mức 0,25% trong tháng 5 và vùng 0,3-0,4% trong tháng 3 và 4.

Trên thị trường thứ cấp, tổng khối lượng giao dịch thông thường (Outright) trong tháng đạt mức cao 184,0 nghìn tỷ đồng, tương đương 9,2 nghìn tỷ đồng/ ngày, tăng 30% so với tháng trước. Khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) cũng nằm ở mức cao, tăng 13% so với tháng trước lên mức 91,5 nghìn tỷ đồng, phản ánh sự gia tăng nhu cầu đối với TPCP trên thị trường thứ cấp khi lãi suất quay về mức hợp lý.

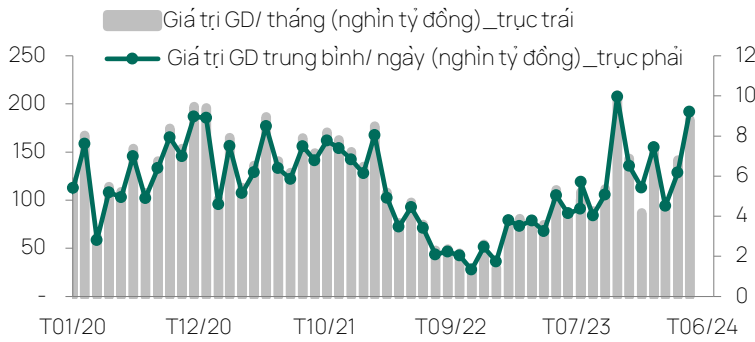
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP SV KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

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	1.500	20.500	35.250	103%	50%
7-năm	5.000	15.000	-	-	400	0%	3%
10-năm	40.000	100.000	26.090	40.966	74.389	102%	74%
15-năm	45.000	140.000	1.700	9.935	38.206	22%	27%
20-năm	5.000	20.000	-	2.800	3.970	56%	20%
30-năm	5.000	25.000	181	2.072	4.287	41%	17%
	120.000	400.000	29.471	76.273	156.502	64%	39%

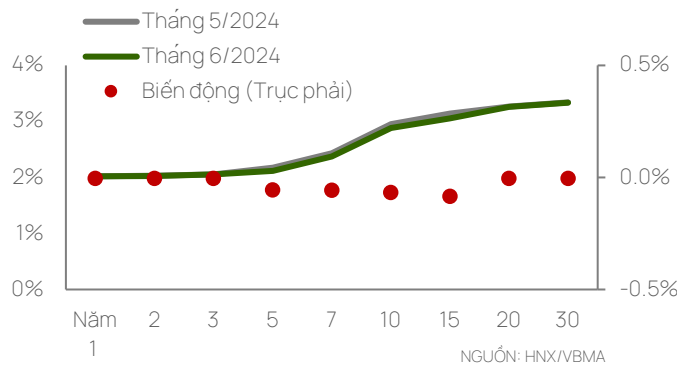


THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 6/ 2024

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH TPCP TRÊN THỊ TRƯỜNG THỨ CẤP



LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



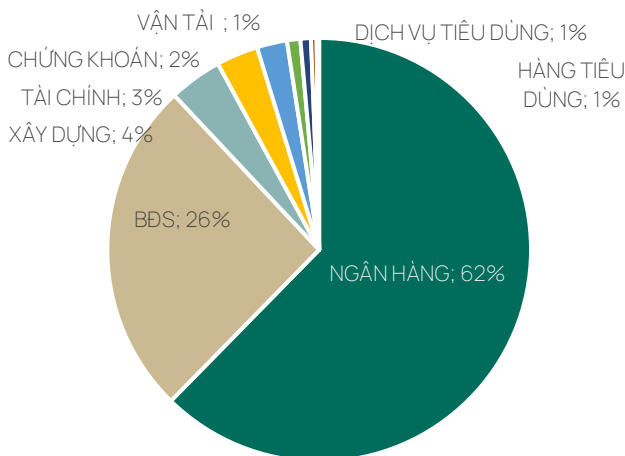
Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

Tháng 6 ghi nhận sự tăng trưởng trở lại của việc phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN). Trong tháng đã có 30 đợt phát hành riêng lẻ và 3 đợt phát hành ra công chúng với tổng giá trị đạt 42,1 nghìn tỷ đồng, tăng 150% so với số liệu báo cáo và 41% so với giá trị được cập nhật vào tháng 5 (đã có 15 trái phiếu cùng tổng giá trị 13,15 nghìn tỷ đồng được báo cáo bổ sung).

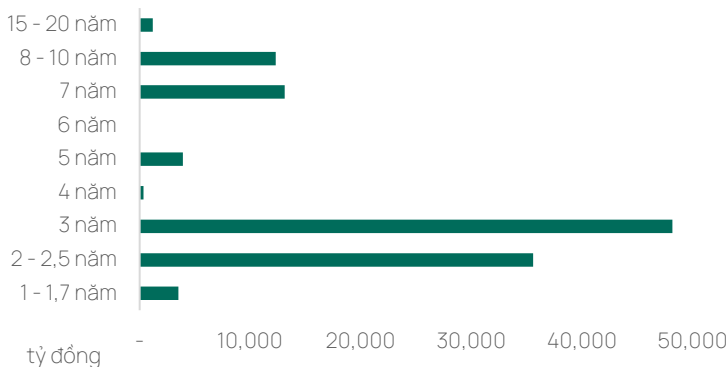
Sự hồi phục này được dẫn dắt bởi nhóm ngành ngân hàng, với 24 TPDN đạt tổng giá trị 38,47 nghìn tỷ đồng, tương ứng 91% tổng khối lượng phát hành mới trong tháng. Điều này đánh dấu sự trở lại mạnh mẽ của nhóm phát hành lớn nhất trong năm 2023 và đồng thời gia tăng nguồn cung trên thị trường sơ cấp. Tính từ đầu năm, có 112 TPDN mới phát hành với tổng giá trị đạt 118,05 nghìn tỷ đồng, tương đương 40% tổng lượng phát hành trong năm 2023. Nhóm ngành ngân hàng đã vượt lên vị trí dẫn đầu, đóng góp 62% giá trị phát hành mới. Kế đến là nhóm ngành bất động sản với 26% và nhóm ngành xây dựng với 4% tổng giá trị phát hành. 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 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.