



## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU – BẢN TIN THÁNG 7/2024

## Tổng quan thị trường

Trong tháng 07/2024, những áp lực trên thị trường ngoại hối đã được giảm nhẹ rất nhiều so với những tháng trước đó. Điều này đến từ khả năng cắt giảm lãi suất của Cục dự trữ liên bang Mỹ gần như rõ ràng vào những tháng cuối năm, khiến sức mạnh của đồng USD trên thị trường toàn cầu sụt giảm gần 2,0% so với cuối tháng trước. Bên cạnh đó, giá vàng trong nước tiếp tục đà ổn định, không có sự tăng giảm đột biến như trong giai đoạn trước tháng 5, cũng đã góp phần giúp ổn định tình hình tỷ giá. Đến cuối tháng 7, tỷ giá USD/VND về mức 25.250, giảm 0,8% so với cuối tháng trước và tăng 3,9% so với đầu năm.

Các chỉ số vĩ mô duy trì ở mức ổn định, tích cực. Chỉ số lạm phát tuy có tăng nhẹ nhưng vẫn trong mức kiểm soát, tăng 0,36% so với tháng trước và 4,36% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) không đổi, tiếp tục duy trì ở mức rất tốt 54,7. Trong tháng, cán cân thương mại tiếp tục thặng dư thêm 2,45 tỷ USD và 14,08 tỷ USD tính từ đầu năm. Vốn đầu tư nước ngoài FDI duy trì đà tích cực với số đăng ký và số giải ngân đạt tương ứng lần lượt 18,0 tỷ USD và 12,55 tỷ USD, đánh dấu mức tăng trưởng 10,4% và 8,4% so với cùng kỳ năm trước.

Về thị trường lãi suất, lãi suất huy động và cho vay tuy có tăng nhưng ở biên độ nhỏ, khoảng 0,2-0,5% so với nửa đầu năm. Nhìn chung mặt bằng lãi suất vẫn ở mức rất thấp so với các năm trước và được kỳ vọng sẽ là yếu tố giúp hỗ trợ sự phục hồi chung của nền kinh tế.

## Thị trường Trái phiếu Chính phủ

Đối với Trái phiếu Chính phủ (TPCP), Kho Bạc Nhà Nước (KBNN) đã công bố kế hoạch huy động trong quý 3 tổng cộng 150 nghìn tỷ, tăng 25% so với kế hoạch quý 2. Trong tháng 7 có 20 đợt phát hành với tổng giá trị phát hành thành công đạt 36,51 nghìn tỷ đồng, tăng 24% so với tháng trước. Tuy nhiên, do kế hoạch phát hành tăng, tỷ lệ trúng thầu giảm về mức 57%, thấp hơn so với mức 69% trong tháng 6 nhưng cao hơn mức 46%-50% trong tháng 4 và tháng 5. Xu hướng tăng lãi suất trên thị trường sơ cấp đã giúp lượng phát hành TPCP tăng trong tháng 7. Lãi suất sơ cấp kỳ hạn 5 năm tăng 0,09% trong khi lãi suất sơ cấp kỳ hạn 15 năm tăng 0,10%. Lãi suất sơ cấp kỳ hạn 10 năm tăng nhẹ 0,02%.

Trên thị trường thứ cấp, lãi suất giao dịch TPCP gần như đi ngang. Mức chênh giữa lãi suất thị trường thứ cấp và sơ cấp dao động quanh mức 0,15% tương tự tháng 6 nhưng thấp hơn 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 144,29 nghìn tỷ đồng, tương đương 6,27 nghìn tỷ đồng/ ngày, giảm 32% so với tháng trước. Ở chiều ngược lại, khối lượng giao dịch mua bán lại (REPO) tăng 27% so với tháng trước, đạt mức 116,38 nghìn tỷ đồng, phản ánh nhu cầu đối với các nguồn thanh khoản ngắn hạn khi lãi suất trên thị trường liên ngân hàng vẫn nằm ở mức cao.

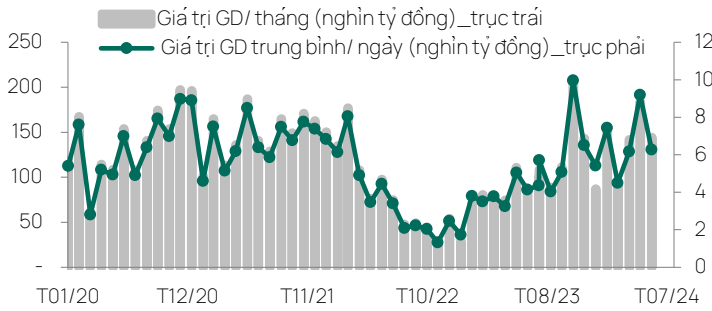
## TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ - KHỐI LƯỢNG PHÁT HÀNH SƠ CẤP so với KẾ HOẠCH PHÁT HÀNH

Kỳ hạn	Kế hoạch phát hành Q3/2024 (tỷ Đồng)	Kế hoạch phát hành năm 2024 (tỷ Đồng)	Khối lượng phát hành trong tháng (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành Q3/2024 (tỷ Đồng)	Lũy kế khối lượng phát hành từ đầu Năm 2024 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Q3/2024 (tỷ Đồng)	% Hoàn thành kế hoạch phát hành Năm 2024 (tỷ Đồng)
5-năm	15.000	70.000	1.500	1.500	36.750	10%	53%
7-năm	5.000	15.000	-	-	400	0%	3%
10-năm	55.000	100.000	29.942	29.942	104.331	54%	104%
15-năm	65.000	140.000	3.450	3.450	41.656	5%	30%
20-năm	5.000	20.000	1.550	1.550	5.520	31%	28%
30-năm	5.000	25.000	70	70	4.357	1%	17%
	150.000	400.000	36.512	36.512	193.014	24%	48%

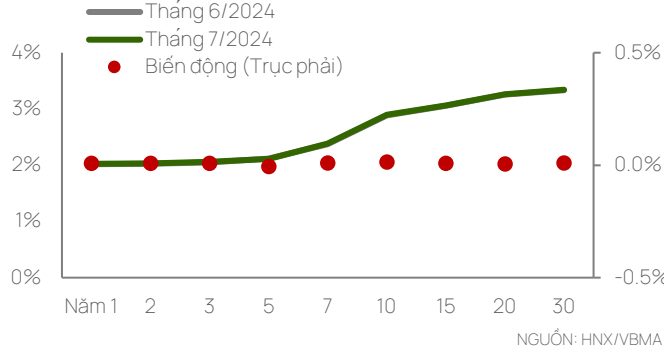


## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU- BẢN TIN THÁNG 7/ 2024

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



### LỢI SUẤT GIAO DỊCH TPCP THỨ CẤP



NGUỒN: HNX/VBMA

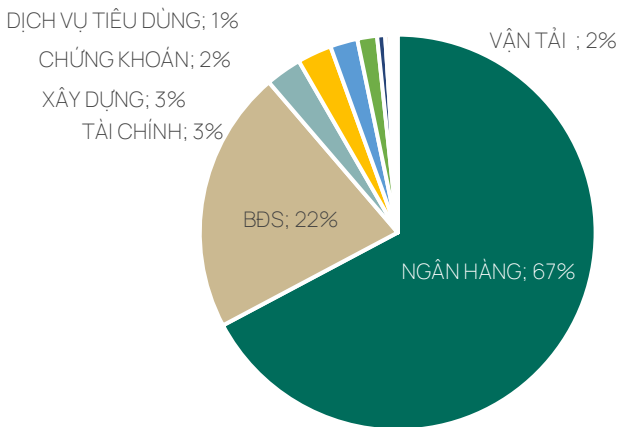
### Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

Trong tháng 7, có 33 đợt phát hành riêng lẻ và 1 đợt phát hành ra công chúng được báo cáo với tổng giá trị đạt 31,78 nghìn tỷ đồng. So với tháng 6, giá trị phát hành giảm 25% so với số liệu báo cáo và 58% so với số liệu được cập nhật (đã có 39 trái phiếu cùng tổng giá trị 33,17 nghìn tỷ đồng của tháng 6 được báo cáo bổ sung vào tháng 7). Tuy nhiên, so với các tháng đầu năm 2024, lượng tháng hành trong tháng 7 vẫn tốt hơn đáng kể, ghi nhận đà phục hồi của thị trường TPDN. Sự hồi phục này được dẫn dắt bởi nhóm ngành ngân hàng. Chỉ riêng trong 2 tháng 6 và 7/2024, có đến 72 trái phiếu ngân hàng được phát hành, với tổng giá trị đạt 87,83 nghìn tỷ đồng, tương ứng 82% tổng khối lượng phát hành mới trong cùng giai đoạn. 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.

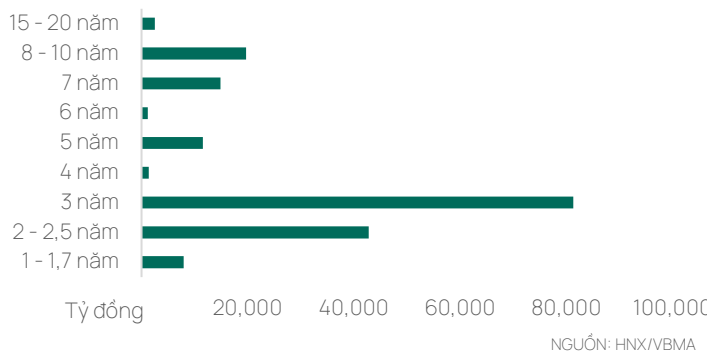
Tính từ đầu năm, có 186 TPDN mới phát hành với tổng giá trị đạt 180,21 nghìn tỷ đồng, tương đương 58% tổng lượng phát hành trong năm 2023. Nhóm ngành ngân hàng đã vượt lên vị trí dẫn đầu, đóng góp 67% giá trị phát hành mới. Kế đến là nhóm ngành bất động sản với 22% và nhóm ngành xây dựng với 3% tổng 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.