

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DẦN LẤY LẠI SỨC HÚT

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga
ngabui@phs.vn

Thị trường Trái phiếu chính phủ (TPCP) sơ cấp

Trong tháng 7, Kho bạc nhà nước (KBNN) đã tổ chức gọi thầu TPCP tổng cộng 64,500 tỷ đồng, tăng 50% so với tháng trước và tăng gấp 2 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Nguồn cung và nhu cầu đều tăng mạnh trong tháng nhờ (i) thị trường kỳ vọng nhiều hơn về việc lãi suất liên ngân hàng sẽ sớm hạ nhiệt khi Fed dự kiến sẽ sớm cắt giảm lãi suất mạnh tay trong thời gian tới, (ii) thanh khoản liên ngân hàng cải thiện lại khi các áp lực liên quan đến tỷ giá dần được dỡ bỏ và (iii) các NHTM bắt đầu đẩy mạnh tái đầu tư lại danh mục TPCP của mình sau giai đoạn trầm lắng trước đó. Sau động thái cắt giảm lãi suất OMO và Tín phiếu của NHNN vào đầu tháng 8, PHS dự kiến lợi suất TPCP cũng sẽ có những diễn biến tích cực và NHNN cũng sẽ tiếp tục thực hiện các chính sách hỗ trợ trong bối cảnh tỷ giá giảm nhiệt.

Thị trường TPCP thứ cấp

Thanh khoản thị trường TPCP thứ cấp tháng 7 giảm nhẹ 9% so với mức đỉnh trong tháng 6. Trong đó, giá trị giao dịch Outright giảm 24.7% so với tháng trước nhưng tăng 65% so với cùng kỳ năm trước. Điều này cho thấy dòng tiền đầu tư vào kênh TPCP vẫn đang ở mức cao so với mặt bằng chung năm ngoái. Lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp dường như không có sự thay đổi so với tháng trước ở tất cả các kỳ hạn và chỉ bắt đầu có dấu hiệu giảm nhẹ vào giai đoạn nửa đầu tháng 8 sau khi NHNN thực hiện giảm lãi suất OMO và Tín phiếu thêm 25 bps. Lợi suất TPCP thứ cấp giảm từ 5-7 bps ở các kỳ hạn từ 7 đến 15 năm.

Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN)

Theo dữ liệu từ HNX, tính đến ngày đăng tin 15/08, đã có 39 đợt phát hành TPDN riêng lẻ trong tháng 7 trị giá 37,757 tỷ đồng, giảm hơn 56% so với tháng trước và tăng gần 32% so với cùng kỳ năm trước. Đáng chú ý, lãi suất phát hành của nhóm Ngân hàng đã có dấu hiệu tăng nhẹ trong tháng 7 (6.08%, tăng 50 bps so với tháng 6). PHS cho rằng mặc dù lãi suất phát hành đã tạo đáy và có dấu hiệu nhích tăng nhẹ trở lại trong tháng 7, đặc biệt là nhóm Ngân hàng khi lãi suất tiền gửi tiết kiệm đã tăng trong giai đoạn gần đây, nhưng với những quyết tâm hỗ trợ của Chính phủ đối với doanh nghiệp và toàn nền kinh tế trong năm nay, lãi suất vẫn sẽ được duy trì ở mặt bằng thấp, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp tái cấu trúc vay nợ, hay giảm bớt áp lực chi phí vốn.

Bảng 1: Tình hình thị trường Trái phiếu

	2021	2022	2023	2024F	May-24	Jun-24	Jul-24	YTD (+/-bps/pips)
Lợi suất TPCP sơ cấp (10Y) %	2.08%	4.80%	2.20%	2.60%	2.66%	2.74%	2.76%	+56
Lợi suất TPCP thứ cấp (10Y) %	2.09%	4.89%	2.22%	2.65%	2.85%	2.79%	2.80%	+58
Lãi suất TPDN (%)	7.86%	10.89%	8.15%	7.50%	7.00%	7.25%	6.60%	-155
Lãi suất liên ngân hàng (%ON)	1.72%	4.97%	0.20%	3.70%	3.90%	4.74%	4.47%	+427

Nguồn: HNX, PHS tổng hợp