

Sàn giao dịch TPDN riêng lẻ (HNX)

Hỗ trợ thanh khoản nhưng tác động chưa đủ lớn

Hệ thống giao dịch TPDN riêng lẻ tại Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội

- Ngày 19/7/2023, hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp phát hành riêng lẻ (TPDNRL) tại Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX) đã chính thức vận hành.
- Hệ thống giao dịch TPDNRL cho phép: (i) Giao dịch kết nối và gửi lệnh lên hệ thống giao dịch; (ii) Trao đổi thông tin giao dịch, thông tin lưu ký với hệ thống của VSD; và (iii) Tra cứu thông tin về số lệnh, thông tin về trái phiếu, thống kê giao dịch.
- Dự kiến sẽ có khoảng hơn 1,600 mã TPDNRL sẽ được đưa vào giao dịch. Tính đến thời điểm hiện tại đã có 19 mã TP đăng ký giao dịch thuộc 3 tổ chức phát hành bao gồm Vietcombank, Vinfast và Tracodi với tổng giá trị đạt hơn 9 nghìn tỷ đồng.

Sàn giao dịch TPDN thứ cấp sẽ mang lại nhiều lợi ích cho thị trường

- Minh bạch thông tin, loại bỏ tình trạng bất cân xứng thông tin giữa các bên tham gia thị trường là yếu tố quan trọng giúp giảm thiểu rủi ro cho các nhà đầu tư và khôi phục niềm tin của họ.
- Hỗ trợ thúc đẩy thanh khoản cho thị trường TPDN trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong hoạt động kinh doanh và tắc nghẽn dòng tiền. Theo đó, nút thắt đáo hạn hơn 150 nghìn tỷ đồng TPDN vào nửa cuối năm 2023 cũng phần nào được gỡ bỏ.
- Nền kinh tế có thêm một kênh huy động vốn chuyên nghiệp và hiệu quả sẽ giúp: (i) Các DN có tình hình tài chính tốt có thể tiếp tục huy động vốn trung và dài hạn, giảm thiểu áp lực lên hệ thống ngân hàng; (ii) Thu hút dòng vốn ngoại.
- Tạo ra đường cong lãi suất cho từng trái phiếu thông qua việc đánh giá chất lượng TP của thị trường. Qua đó, việc định giá được trái phiếu sẽ giúp các NĐT trong việc quản trị rủi ro và đưa ra các quyết định đầu tư hiệu quả.

Tuy nhiên, do đây là một thị trường mới nên tác động trong ngắn hạn được đánh giá là không nhiều, chưa thể khiến thị trường TPDN ấm lên ngay lập tức, thậm chí còn tiềm tàng nhiều rủi ro tiêu cực do quy định chưa chặt chẽ, hệ thống cần thời gian để ổn định. Thực tế, sàn giao dịch thứ cấp này không thể hoàn toàn giải quyết những vấn đề hiện tại của thị trường TPDN vì chỉ những TP chất lượng tốt mới có thanh khoản cao. Điều này đồng nghĩa rằng những TP chất lượng thấp sẽ tiếp tục bị “mắc kẹt”. Tóm lại, chúng tôi cho rằng điều cần thiết nhất lúc này vẫn là những hỗ trợ từ Chính phủ để giải quyết những tiêu cực còn tồn đọng, từ đó lấy lại lòng tin từ các nhà đầu tư để thúc đẩy sự phục hồi của thị trường TPDN nói chung và ngành bất động sản nói riêng.

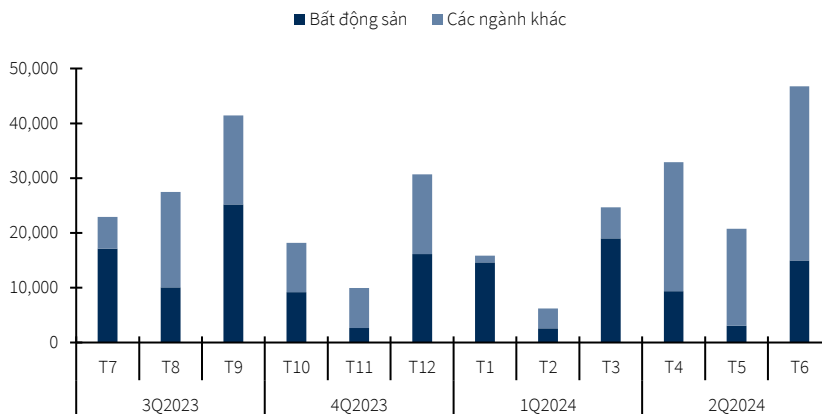


Biểu đồ 1. Giá trị trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn (tỷ đồng)

Nửa cuối năm 2023 có đến hơn 150 nghìn tỷ TPDN đáo hạn, bao gồm 80 nghìn tỷ là trái phiếu của các doanh nghiệp BĐS.

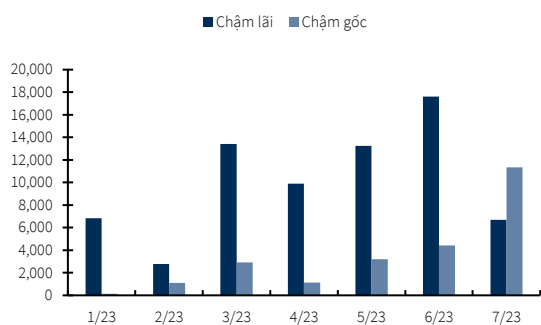
Tính từ đầu năm 2023 đến ngày 25/7, giá trị TPDN công bố chậm trả lãi, gốc lên đến gần 95 nghìn tỷ, trong đó ngành BĐS chiếm 70%.

Giá trị TPDN phát hành mới năm 2023 đạt 66.8 nghìn tỷ đồng, giảm 69% YoY.



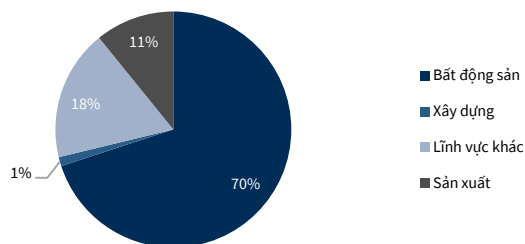
Nguồn: HNX, KBSV

Biểu đồ 2. Giá trị TPDN công bố chậm trả lãi, gốc (tỷ đồng)



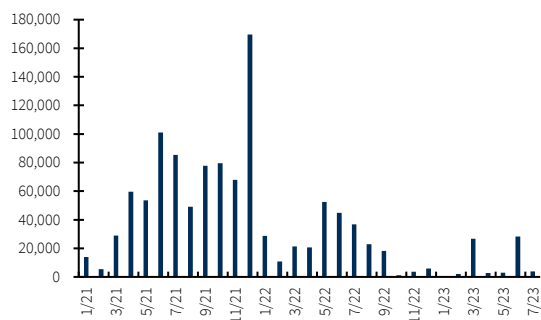
Nguồn: HNX, KBSV

Biểu đồ 3. Cơ cấu công bố chậm trả lãi, gốc theo ngành năm 2023



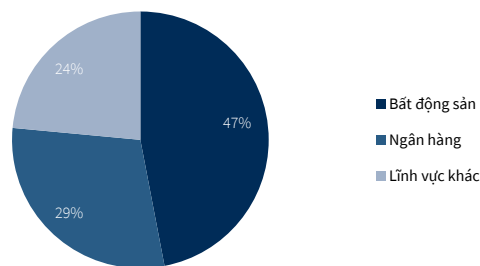
Nguồn: HNX, KBSV

Biểu đồ 3. Giá trị TPDN phát hành mới (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, KBSV

Biểu đồ 4. Cơ cấu phát hành mới theo ngành năm 2023



Nguồn: HNX, KBSV

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann1@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhdt@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tiens@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.