

BÁO CÁO

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ VÀ TRÁI PHIẾU

Báo cáo hàng tháng về thị trường
trái phiếu và tiền tệ

08/2024

THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG

Tỷ giá nóng, lạm phát vẫn neo cao và thị trường trái phiếu trầm lắng

24.860

Tỷ giá USD/VND⁽¹⁾

Tỷ giá giảm nhanh

Tính đến cuối tháng 7, tỷ giá USD/VND đã giảm mạnh về mức 24.860 VND/USD tương ứng mức giảm 1,4%. Việc tăng kỳ vọng về đợt cắt giảm lãi suất USD sớm hơn và mạnh hơn đã giúp giảm sức mạnh của đồng USD, qua đó áp lực lên đồng VND suy giảm

4,70%

Lãi suất tiền gửi 12 tháng⁽²⁾

Lãi suất tiền gửi duy trì ổn định so với tháng 6

Bốn ngân hàng Agribank, Vietcombank, BIDV và Vietin vẫn giữ nguyên lãi suất huy động. Tuy nhiên, đa số các ngân hàng khác đều tăng từ 0,1% tới 0,2% cho các kỳ hạn. Hiện tại, ngân hàng có mức lãi suất cao nhất là PVCombank với 9,5% cho thời gian 12 tháng. Tuy nhiên phải đáp ứng điều kiện gửi tiết kiệm tối thiểu 2.000 tỷ đồng.

4,04%

Lạm phát⁽³⁾
4%-4,5% mục tiêu

Áp lực lạm phát giảm

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 0,24% so với tháng 8. Tính từ đầu năm, bình quân CPI tăng 4,04% so với cùng kỳ năm trước, lạm phát cơ bản tăng 2,71% svck. Nhẹ và trong tầm kiểm soát. Nguyên nhân chủ yếu của lạm phát tăng trong tháng vừa qua chủ yếu do giá lương thực, thực phẩm, điện sinh hoạt, dịch vụ giáo dục, dịch vụ y tế và xăng dầu

48.995 TỶ⁽⁴⁾

Giá trị phát hành Trái phiếu doanh nghiệp

Có 45 đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp thành công trong tháng 6

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn đang rất chậm rãi trong việc phục hồi. Tương tự như các tháng từ đầu năm tới nay, đa số các đợt phát hành trái phiếu trong tháng 8 đều thuộc về nhóm ngân hàng (chiếm hơn 90% giá trị phát hành).

(1) Investing

(2) 4 ngân hàng Agribank, Vietcombank, Vietinbank, BIDV

(3) Tổng cục thống kê

(4) HNX

1SAFE, 1TERM VÀ 1INCOME

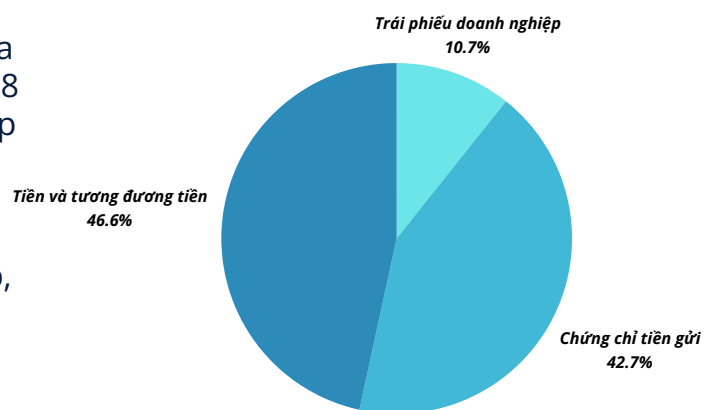
Mục tiêu của 1Long là mang lại thu nhập cố định cho khách hàng thông qua các tài sản thu nhập cố định như: Trái phiếu doanh nghiệp, chứng chỉ tiền gửi và các công cụ thị trường tiền tệ

Các hoạt động trong tháng

Trong tháng, **1Long** gia tăng nắm giữ CD của các tổ chức tài chính. Lý do là vì trong tháng 8 không có khoản đầu tư trái phiếu mới đủ hấp dẫn

Phân bổ tài sản trong danh mục đầu tư của 1Long gồm: **10.71%** trái phiếu doanh nghiệp, **42,70%** chứng chỉ tiền gửi, **46,59%** tiền và tương đương tiền.

Phân bổ tài sản



1Income

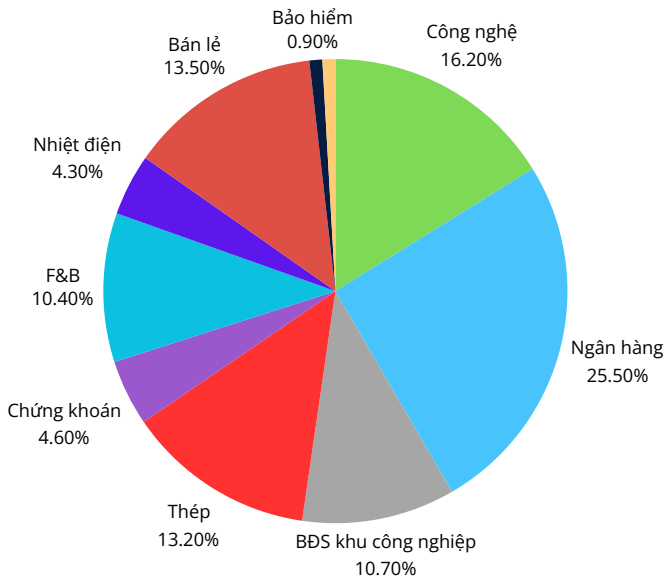
Phương án đầu tư của 1Income là đầu tư vào các trái phiếu chất lượng cao và mang lại hiệu suất tốt. Tuy nhiên, như đã đề cập trong cập nhật thị trường trái phiếu nêu trên, hiện số lượng trái phiếu chất lượng cao là rất ít. Vì vậy, chúng tôi đã cấu trúc sản phẩm 1Income dựa trên một phần danh mục tổng. Trong tương lai, chúng tôi đang nghiên cứu và phân tích hai trái phiếu doanh nghiệp chuẩn bị phát hành để đầu tư.

Khoản đầu tư lớn nhất danh mục

Khoản đầu tư	Đơn vị phát hành	% Danh mục
VietCredit CD	CT Tài chính Cổ phần Tín Việt	24,91%
FE Credit CD	Đầu tư và Phát triển Công nghiệp	17,79%
SBT	CTCP Thành Thành Công Biên Hòa	7,12%

Phân bố theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Khoản đầu tư	Ngành	% Lãi/Lỗ	% Danh mục
FPT	Công nghệ	+ 44.6%	16,3%
MWG	Bán lẻ	+ 3,2%	13,5%
HPG	Thép	- 10,6%	13,2%
VNM	F&B	+ 5.0%	5,9%
BCM	BĐS KCN	+ 10,6%	5,7%

Cập nhật thị trường và danh mục 1E

Cập nhật thị trường chứng khoán

Thị trường chứng khoán đã trải qua tháng 8 với nhiều biến động. Chỉ số VN-Index có thời điểm giảm xuống dưới 1.200 điểm trong những ngày đầu tháng. Tuy nhiên, VN-Index đã kết thúc tháng ở mức 1.284 điểm, tăng 2,6% nhờ một số yếu tố hỗ trợ trong nửa cuối tháng như: (i) sự phục hồi của thị trường chứng khoán toàn cầu sau thời gian biến động, (ii) rủi ro tỷ giá giảm khi USD/VND hạ khoảng 1,6% trong tháng, và (iii) kỳ vọng bỏ yêu cầu ký quỹ trước giao dịch đối với nhà đầu tư tổ chức nước ngoài, mở đường cho việc nâng hạng thị trường Việt Nam lên nhóm thị trường mới nổi của FTSE Russell. Từ đầu năm đến nay, VN-Index đã tăng 13,6%.

Trong tháng 8, VN-Index được dẫn dắt bởi các cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là ngành Bất động sản (+5,3%) nhờ sự tăng trưởng của các cổ phiếu thuộc Vingroup và ngành Tài chính (+3,0%) được hỗ trợ bởi nhóm Ngân hàng và Chứng khoán. Thanh khoản thị trường giảm nhẹ trong tháng 8, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày trên cả ba sàn đạt 18,6 nghìn tỷ đồng, giảm 4% so với tháng 7 và đạt mức thấp nhất trong 8 tháng đầu năm. Khối ngoại tiếp tục bán ròng 3,8 nghìn tỷ đồng trong tháng, đánh dấu 7 tháng liên tiếp khối này bán ròng.

Theo số liệu mới nhất từ Tổng cục Thống kê, kinh tế vĩ mô tiếp tục tăng trưởng và duy trì ổn định trong tháng 8. Chỉ số sản xuất công nghiệp của ngành chế biến, chế tạo tăng 2,2% so với tháng trước và 10,6% so với cùng kỳ năm trước. Xuất khẩu và nhập khẩu tăng lần lượt 14,5% và 12,4% so với cùng kỳ. Cán cân thương mại đạt mức xuất siêu 4,5 tỷ USD trong tháng 8 và 19,1 tỷ USD trong 8 tháng đầu năm, giúp ổn định tỷ giá. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký và thực hiện tăng 7% và 8% trong 8 tháng đầu năm.

Triển vọng đầu tư

Đợt tăng giá của ngành Bất động sản (+5,3% trong tháng), là nguyên nhân chính khiến hiệu suất của quỹ thấp hơn VN-Index trong tháng 8 do danh mục 1E hiện tại chưa đầu tư vào ngành này. Theo quan điểm của chúng tôi, đợt tăng giá ngắn hạn này chủ yếu xuất phát từ tâm lý phấn khích của thị trường, đồng thời trùng với thời điểm Luật Đất đai 2024, Luật Nhà ở 2023, và Luật Kinh doanh Bất động sản 2023 có hiệu lực từ ngày 1 tháng 8 năm 2024. Chúng tôi dự báo rằng các doanh nghiệp bất động sản niêm yết sẽ phải đối mặt với rủi ro thu hẹp biên lợi nhuận do chi phí đất đai, chi phí bán hàng, và chi phí tài chính tăng cao, và những rủi ro này hiện chưa được phản ánh vào giá cổ phiếu.

Chúng tôi không lo ngại khi chưa đầu tư vào ngành Bất động sản vì danh mục vẫn có thể gián tiếp hưởng lợi từ sự phục hồi của doanh số bán hàng trong lĩnh vực này thông qua các cổ phiếu ngân hàng có mối liên hệ khá chặt chẽ với ngành bất động sản.