

# THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU VÀ CÁC CHỈ SỐ

## NỘI DUNG

1. Tin tức
2. Chỉ số kinh tế vĩ mô
3. Thị trường trái phiếu
4. Thông tin đấu thầu

**Tin tức****Tin tức kinh tế vĩ mô nổi bật**

- ♦ Chiều 24/11, Quốc hội đã thông qua nghị quyết về việc miễn, giảm thuế sử dụng đất nông nghiệp trong 10 năm tới cùng 4 dự án luật. Hộ nghèo được miễn thuế toàn bộ, hợp tác xã được kinh doanh bảo hiểm. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ♦ CPI tháng 11 tăng 1,86%: Cao nhất trong hơn 15 năm. Chỉ số giá lương thực, thực phẩm, vật liệu xây dựng tăng gần 13%, nhóm hàng hoá và dịch vụ giáo dục tăng 19%, giá vàng tăng 23,31% so với tháng 12/2009. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ♦ Ngày 24/11, Ngân hàng Nhà nước cấp tiếp quota nhập khẩu vàng. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))

**Xuất nhập khẩu**

- ♦ Tổng cục Thống kê cho biết chênh lệch cán cân hàng hóa xuất nhập khẩu trong tháng 11 của toàn nền kinh tế ước khoảng 1,25 tỷ USD, tăng 16% so với tháng 10. (<http://vnexpress.net>)
- ♦ Theo ước tính của Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA), lượng thép nhập khẩu trong năm 2010 sẽ giảm khoảng 15% so với năm trước, nhưng xuất khẩu lại tăng mạnh. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ♦ Hầu hết tăng về khối lượng xuất khẩu nhưng giá bán cao hơn là nguyên nhân chính khiến kim ngạch nhóm các mặt hàng nông, lâm, thủy sản có một năm bội thu. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))

**Tin tức trái phiếu**

- ♦ Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu (mã ACB-HNX) thông báo về việc phát hành trái phiếu trong năm tài chính 2010. Theo đó, ACB sẽ phát hành 3.000 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn năm 2020. Ngày phát hành dự kiến trong tháng 11/2011 ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ♦ CTCP Đại lý Liên hiệp Vận chuyển (HOSE: GMD) vừa thông báo đã chào bán thành công 396,787 trái phiếu để hoán đổi cổ phiếu CTCP Cảng Nam Hải nhằm nâng tỷ lệ sở hữu tại công ty này. ([www.baomoi.com](http://www.baomoi.com))
- ♦ CTCP Đầu tư Xây dựng và Khai thác mỏ Vinavico (HNX: CTM) sẽ phát hành 90 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi cho đối tác chiến lược thay vì 110 tỷ đồng như dự kiến ban đầu. (Theo Đầu Tư Chứng Khoán)

**Đầu tư**

- ♦ Vốn thực hiện 11 tháng đầu năm 2010 đạt 9,95 tỷ USD, tăng 9,9% so với cùng kỳ 2009. Số vốn dự án được cấp mới giảm 20,4% so với cùng kỳ 2009. (Theo Cục đầu tư nước ngoài)
- ♦ Bộ Tài chính vừa ban hành Thông tư số 186 /2010/TT-BTC, hướng dẫn việc chuyển lợi nhuận ra nước ngoài của các tổ chức, cá nhân nước ngoài có lợi nhuận từ việc đầu tư trực tiếp tại Việt Nam theo quy định của Luật Đầu tư. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ♦ Các tiểu vương quốc Ả rập thống nhất muốn tăng cường hợp tác đầu tư với Việt Nam. (Theo TTXVN)

**Tin tức****Thị trường vàng**

- ◆ Lãi suất huy động vàng của các ngân hàng thương mại đã mất đỉnh 3%/năm, sau quyết định giảm mạnh của Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn (SCB). SCB điều chỉnh từ các mức cao 2,76%, 2,88% và 3%/năm đồng loạt giảm xuống còn cao nhất 0,3%/năm. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ◆ Giá vàng trong nước sáng 26/11 giữ ở ngưỡng trên 35,8 triệu đồng/lượng, ít thay đổi so với ngày hôm qua, do giá vàng thế giới lặn sóng trong kỳ nghỉ Tạ ơn. Giá USD thị trường tự do giữ ở mức 21.300 đồng của ngày 25/11. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))

**Ngân Hàng**

- ◆ Lãi suất huy động VND nhiều ngân hàng sau khi vượt mốc 12%/năm vẫn chưa dừng lại. Thị trường tiếp tục đón thêm đợt sóng dâng cao hơn. 13%, 13,5%, 13,8% là những đỉnh của lãi suất huy động VND liên tiếp bị xô đổ trong tuần này. Và ngày 25/11, mức cao nhất trên biểu niêm yết chính thức ghi nhận đỉnh mới: 14,5%/năm. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ◆ Ngày 25/11, VPBank bắt đầu phát hành kỳ phiếu ghi danh đợt 2/2010 với giới thiệu “lãi suất trả trước cao nhất trên thị trường”. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ◆ VIB cho ứng trước bao thanh toán tới 85%. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))

**Thị trường dầu-gas**

- ◆ Nếu từ nay đến cuối tháng 11, giá gas thế giới không giảm thì đến đầu tháng 12-2010, giá gas trong nước sẽ tăng khoảng 18.000 đồng/bình 12 kg. (Theo Người Lao động)
- ◆ Chính phủ đồng ý về nguyên tắc chủ trương cho phép thành lập doanh nghiệp liên doanh phân phối sản phẩm lọc hóa dầu Nghi Sơn, ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ◆ Romania quan tâm tới lĩnh vực dầu khí Việt Nam, Ông Valentin Brebenel - Điều phối viên Romania tại châu Á cho biết dầu khí và hóa dầu sẽ là một trong những lĩnh vực trọng tâm trong quá trình phát triển quan hệ thương mại và kinh tế giữa hai nước. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))

**Thị trường bất động sản**

- ◆ Ngày 24/11, UBND tỉnh Quảng Nam đã ra quyết định thu hồi giấy chứng nhận đầu tư “siêu” dự án 4 tỷ USD - dự án khu du lịch sinh thái Bãi biển Rồng, tại xã Điện Dương, huyện Điện Bàn vì chủ đầu tư không thực hiện nghiêm túc các điều khoản đã cam kết. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ◆ Bắt đầu từ ngày 27/11 tới cho đến ngày 31/12/2010, Tập đoàn Nam Cường sẽ tiếp tục mở bán gần 1.600 căn hộ tại các tòa nhà thuộc khu đô thị mới Dương Nội, Hà Đông, Hà Nội. ([www.vneconomy.vn](http://www.vneconomy.vn))
- ◆ Thị trường bất động sản Việt nam đang đón nhận một dòng tiền mới của các tập đoàn BĐS nước ngoài, ([www.thitruongotc.com.vn](http://www.thitruongotc.com.vn))

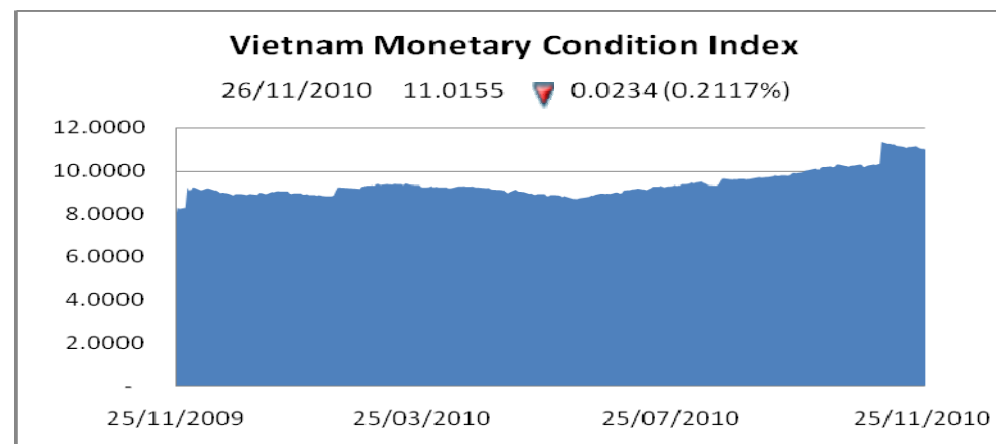
## KINH TẾ VĨ MÔ

### Chỉ số kinh tế vĩ mô theo quý

	Q3	Q2	% Thay đổi
GDP (tỷ VND)	1,364,196	855,200	60%
CPI	110.88	109.13	2%
Xuất khẩu (tr USD)	134,287	78,120	72%
Nhập khẩu (tr USD)	158,465	94,874	67%
Cán cân thương mại (tr USD)	-24178	-16754	44%

Chỉ số MCI hay còn gọi là Monetary Condition Index là chỉ số do Woori CBV thực hiện, để đo mức độ nới lỏng hay thắt chặt của chính sách tiền tệ. Chỉ số được tính dựa trên mối quan hệ giữa lãi suất và tỷ giá hối đoái.

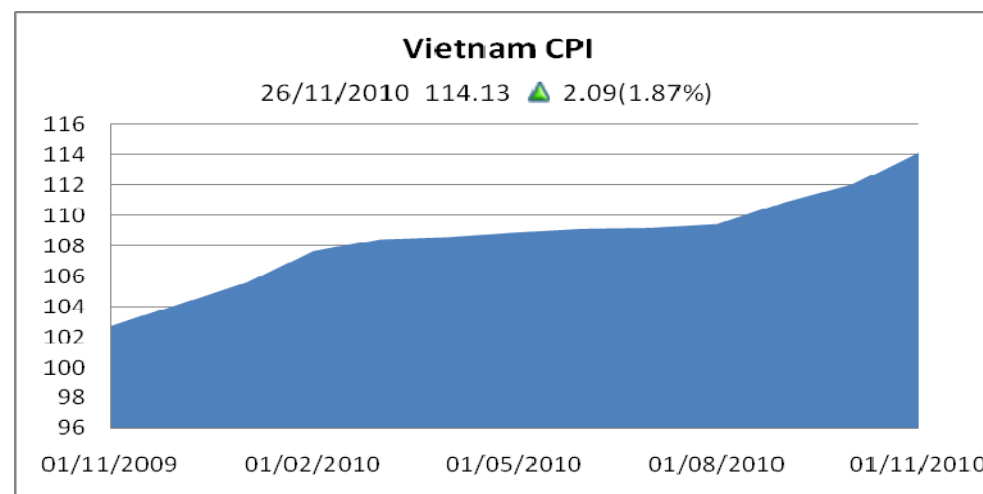
### Chỉ số MCI



Nguồn: Woori CBV

### Chỉ số kinh tế vĩ mô theo tháng

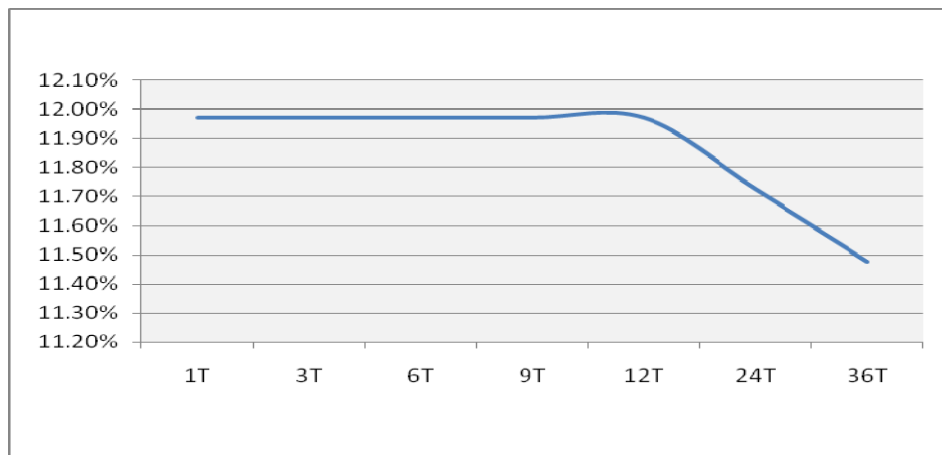
	10-2010	11-2010	% Thay đổi
CPI	112.04	114.13	1.87%
Xuất khẩu (tr USD)	57776	64281	11.26%
Nhập khẩu (tr USD)	67278	74937	11.38%
Cán cân thương mại (tr USD)	-9502	-10656	12.14%



Nguồn: Bloomberg

## KINH TẾ VĨ MÔ

### Biểu đồ đường lãi suất huy động trung bình

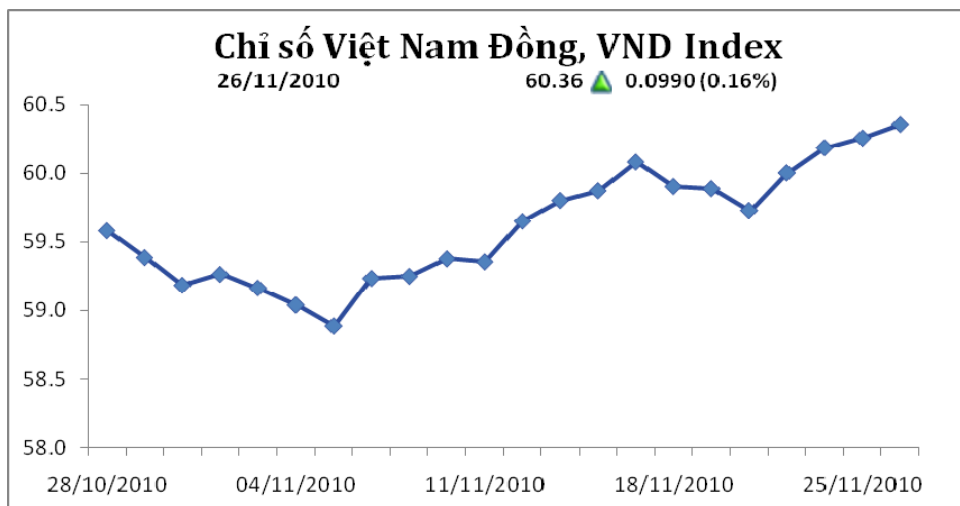


### Lãi suất qua từng kỳ hạn

Lãi suất	1T	3T	6T	9T	12T	24T	36T
VCB	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
ACB	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%	11.40%	10.90%
Vietinbank	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	11.50%	11.00%
BIDV	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
<b>Trung bình</b>	<b>11.97%</b>	<b>11.97%</b>	<b>11.97%</b>	<b>11.97%</b>	<b>11.97%</b>	<b>11.73%</b>	<b>11.48%</b>

Nguồn: VCB, ACB, Vietinbank, BIDV

## Chỉ số Việt Nam Đồng, VND Index



Nguồn: Bloomberg

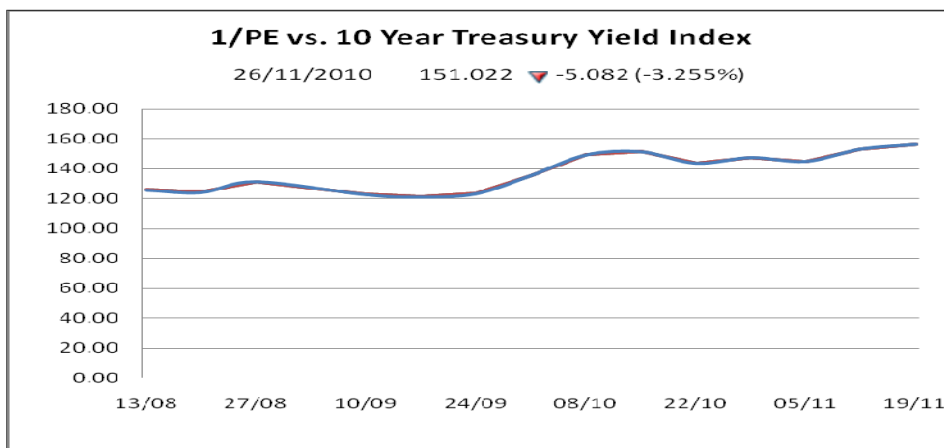
Ngày	Tỷ giá	hội	đoái		
11/26/2010	USD	19,499	▲	4.00	0.02%
11/26/2010	EUR	25,988	▼	(11.00)	-0.04%
11/26/2010	JPY	233	▼	(0.72)	-0.31%
11/26/2010	CNY	2,930	▼	(1.56)	-0.05%
11/26/2010	TWD	641	▼	(0.63)	-0.10%
11/26/2010	SGD	14,857	▼	(45.00)	-0.30%
11/26/2010	KRW	17	▼	(0.12)	-0.68%

**Thành công của bạn. Niềm đam mê của chúng tôi**

Hệ thống chỉ số Vietnam Securities Index và các báo cáo của Woori CBV đã được đăng tải chính thức trên cổng thông tin Bloomberg tại CBVN <GO> và trên Thomson Reuters tại <.WCBV>

## KINH TẾ VĨ MÔ

### Chỉ số 1/PE so với lãi suất trái phiếu 10 năm

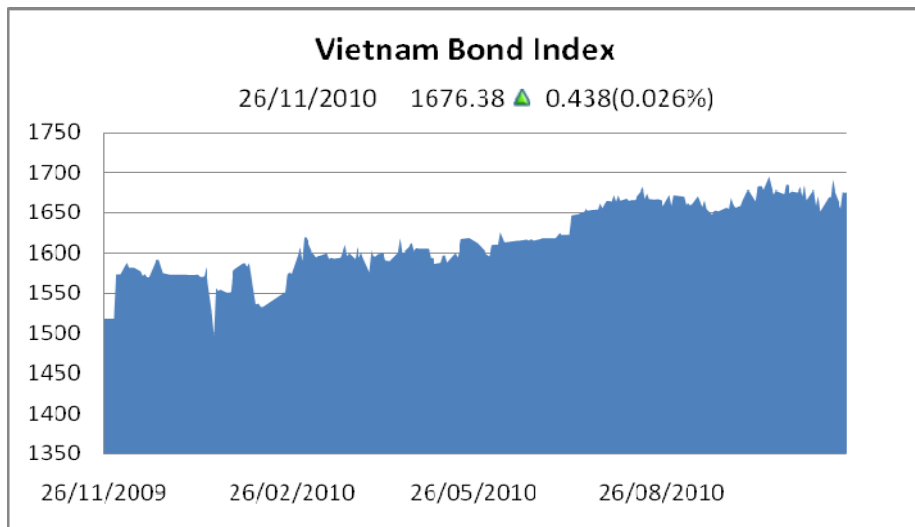


Chỉ số 1/PE so với lãi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm là chỉ số do Woori CBV phối hợp cùng Công ty Chứng khoán Woori I&S thực hiện, dùng để đo niềm tin của nhà đầu tư trên hai thị trường tài chính cổ phiếu và trái phiếu. Nếu lợi nhuận trên cổ phiếu, hay nói cách khác nếu 1/PE tăng (với điều kiện số liệu EPS cố định trong một quý), thì chứng tỏ giá cổ phiếu giảm, Nói cách khác dòng tiền đang được rút ra khỏi thị trường cổ phiếu. Vì thị trường cổ phiếu và trái phiếu là hai thị trường tài chính cơ bản, do đó, ta có thể giả định rằng, dòng tiền sẽ đổ về thị trường trái phiếu trong trường hợp này. Có nghĩa là niềm tin vào thị trường trái phiếu ra tăng. Ta có thể lý luận tương tự trong trường hợp ngược lại. Vì vậy, với chỉ số 1/PE so với lãi suất kỳ hạn 10 năm thì chỉ số tăng cho thấy niềm tin của nhà đầu tư đang gia tăng trên thị trường trái phiếu và ngược lại.

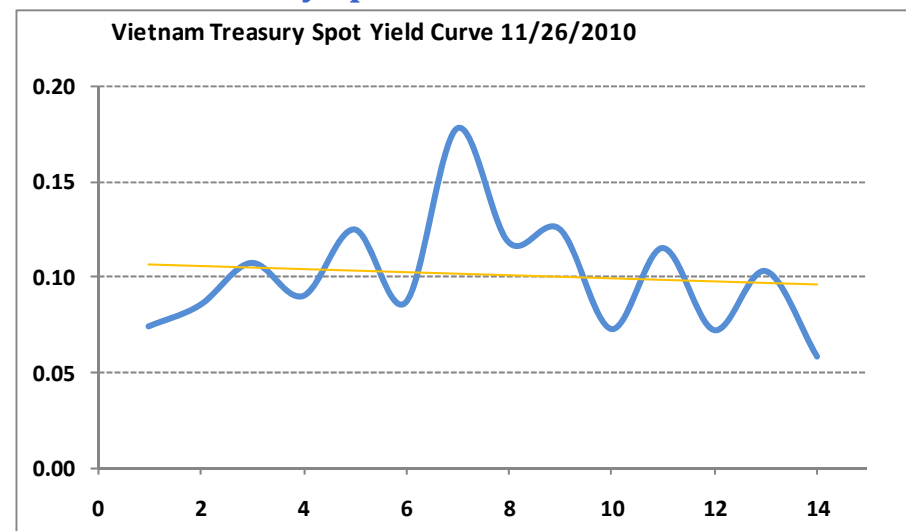
### Chỉ số niềm tin người tiêu dùng

Chỉ số	09/2010	06/2010	Thay đổi	% của sự thay đổi
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam	131.17	135.35	-4.18	-3.19%
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam hiện tại	128.05	126.91	1.14	0.89%
Chỉ số kỳ vọng người tiêu dùng Việt Nam	133.25	140.98	-7.73	-5.80%

Chỉ số giới hạn từ 200 điểm (tất cả mọi người đều thể hiện thái độ tích cực trong cả năm câu hỏi thăm dò) cho đến 0 điểm (tất cả mọi người đều thể hiện thái độ tiêu cực trong cả 5 câu hỏi thăm dò). Index đạt 100 điểm là mức độ trung bình, thể hiện thái độ

**THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU**
**Vietnam Bond Index**


Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam Bond Index - Corporate	1,210.16	■ 0.00 0.00%
Vietnam Bond Index - Government	1,682.75	▼ -0.27 -0.02%
Vietnam Bond Index - Composite	1,675.68	▼ -0.26 -0.02%
Vietnam Bond Index - Treasury	1,720.90	▼ -0.29 -0.02%
Vietnam Bond Index - Municipal	1,117.10	■ 1.81 0.16%
Vietnam Bond Index - Financials	1,169.41	■ 0.00 0.00%
Vietnam Bond Index - Utilities	1,284.66	■ 0.00 0.00%
Vietnam Bond Index - Industrials	1,248.79	■ 0.00 0.00%
Vietnam Bond Index - 1-3 Year Treasury	1,426.51	▼ -43.55 -2.96%
Vietnam Bond Index - 3-5 Year Treasury	1,646.51	▲ 0.67 0.04%
Vietnam Bond Index - 5-7 Year Treasury	1,129.26	▲ 0.10 0.01%
Vietnam Bond Index - 7-10 Year Treasury	1,608.47	▲ 2.08 0.13%
Vietnam Bond Index - 10-15 Year Treasury	1,590.22	■ 0.00 0.00%

**Vietnam Treasury Spot Yield Curve**


Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam 1 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.075	▼ -0.0074 -8.98%
Vietnam 2 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.086	▲ 0.0036 4.44%
Vietnam 3 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.108	▼ -0.0164 -13.20%
Vietnam 4 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.091	▲ 0.0025 2.80%
Vietnam 5 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.125	▲ 0.0006 0.49%
Vietnam 6 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.087	▲ 0.0008 0.88%
Vietnam 7 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.178	▲ 0.0013 0.73%
Vietnam 8 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.119	▼ -0.0002 -0.20%
Vietnam 9 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.126	▲ 0.0031 2.56%
Vietnam 10 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.073	▲ 0.0002 0.28%
Vietnam 11 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.116	▲ 0.0002 0.21%
Vietnam 12 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.073	▲ 0.0002 0.23%
Vietnam 13 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.104	▲ 0.0003 0.34%
Vietnam 14 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.059	▲ 0.0002 0.29%

Nguồn: Woori CBV Securities Corporation

**Thành công của bạn. Niềm đam mê của chúng tôi**

Hệ thống chỉ số Vietnam Securities Index và các báo cáo của Woori CBV đã được đăng tải chính thức trên cổng thông tin Bloomberg tại CBNV <GO> và trên Thomson Reuters tại <WCBV>



**Tổng hợp giao dịch**

Ngày GD	Tổng KLGD	Tổng GTGD (VND)
22/11/2010	9.400.000	924.140.200.000
23/11/2010	14.000.000	1.522.051.000.000
24/11/2010	3.400.000	370.652.000.000
25/11/2010	14.000.000	1.522.860.000.000
26/11/2010	0	0
<b>Tổng</b>	<b>40.800.000</b>	<b>4.339.703.200.000</b>

**Lịch đấu thầu**

Tên TCPH	Kiểu PH	Hình thức đấu thầu	Kỳ hạn	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày mở thầu
Kho bạc Nhà nước-Bộ Tài Chính	Lô lớn	Cạnh tranh lãi suất	5 năm	18/10/2015	2.000.000.000.000	30/11/2010
Kho bạc Nhà nước-Bộ Tài Chính	Lô lớn	Cạnh tranh lãi suất	3 năm	18/10/2013	2.000.000.000.000	30/11/2010
Kho bạc Nhà nước-Bộ Tài Chính	Lô lớn	Cạnh tranh lãi suất	10 năm	18/10/2020	2.000.000.000.000	30/11/2010

Cập nhật: 26/11

**Kết quả đấu thầu**

Tên TCPH	Kỳ hạn	Ngày mở thầu	Khối lượng trúng thầu	Coupon	L.S TT	L.S thấp nhất	L.S cao nhất	L.S trần
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	5 năm	18/11/2010	0	10.29	0.00	0.00	0.00	0.00
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	3 năm	18/11/2010	0	9.65	0.00	0.00	0.00	9.50
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	10 năm	18/11/2010	0	10.80	0.00	11.00	11.50	10.50
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	5 năm	11/11/2010	0	10.29	0.00	0.00	0.00	0.00
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	3 năm	11/11/2010	0	9.65	0.00	0.00	0.00	0.00
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	10 năm	11/11/2010	0	10.80	0.00	0.00	0.00	0.00

Nguồn: hnx.vn



**Trái phiếu Doanh Nghiệp**

Tên Doanh nghiệp	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Giá trị phát hành	Lãi suất (%)	Loại
CTCP Chứng khoán Ngân hàng Sài Gòn Thương tín (SBS)	1 năm	15/11/2010	100.000.000.000	na	na
Công ty CP Khách sạn và Dịch vụ Đại Dương (OCH)	3 năm	25/10/2010	2.000.000.000.000	14	Thông thường
CTCP Hoàng Anh Gia Lai (HAG)	3 năm	08/10/2010	530.000.000.000	15.2	Thông thường
Công ty Cổ phần Vinafco (mã VFC)	1 năm	30/09/2010	150.000.000.000	8	TP chuyển đổi
CTCP Chứng khoán Ngân hàng Sài Gòn Thương Tín	1 năm	22/09/2010	400.000.000.000	13	Thông thường
Công ty Cổ phần Phát triển nhà Thủ Đức (mã TDH-HOSE)	3 năm	(dự kiến) 01/11/2010	600.000.000.000	7	TP chuyển đổi
Habubank	1 năm	16/09/2010	1,050,000,000,000	10.49	TP chuyển đổi
Tổng CTCP Xuất khẩu Đông Nam Á HAMICO	2 năm	01/08/2010	63,000,000,000	8.00	TP chuyển đổi
Tổng CTCP Khoáng sản Na Rì HAMICO	2 năm	01/08/2010	350,000,000,000	8.00	TP chuyển đổi
Maritime Bank	na	14/07/2010	3000,000,000,000	na	Thông thường
CTCP Phát triển nhà Thủ Đức	3 năm	01/07/2010	600,000,000,000	7.00	Thông thường
CTCP Nhà Việt Nam	1 năm	01/07/2010	40,000,000,000	4.00	Thông thường

### Thông tin liên hệ

Thông tin thêm về bản báo cáo này, xin liên hệ:

**Phòng Phân tích**

Công ty chứng khoán Woori CBV

Tel: +84 4 3941 0254

Fax: +84 4 3941 0247/48

Email: [research@wooricbv.com](mailto:research@wooricbv.com)

### Khuyến cáo

Bản báo cáo này được phát hành và công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Woori CBV nhằm cung cấp thông tin phục vụ các nhà đầu tư và tổ chức đầu tư chuyên nghiệp. Thông tin và quan điểm trình bày trong bản báo cáo này được lấy từ các nguồn thông tin chúng tôi tin là đáng tin cậy, song chúng tôi không hoàn toàn đảm bảo về tính xác thực và mức độ đầy đủ của nguồn tin. Thông tin và quan điểm trình bày trong bản báo cáo này được lấy từ các nguồn thông tin chúng tôi tin là đáng tin cậy, song chúng tôi không hoàn toàn đảm bảo về tính xác thực và mức độ đầy đủ của nguồn tin. Bản báo cáo này không phải là một bản chào mua hay đề nghị chào mua để phục vụ cho bất cứ hình thức đầu tư nào. Các công cụ tài chính được trình bày hoặc được đề cập tới trong bản báo cáo này có thể sẽ không thích hợp với người đọc. Chúng tôi khuyến nghị người đọc nên tham vấn thêm các tổ chức tư vấn tài chính nếu có bất kỳ nghi ngờ về các sản phẩm đầu tư được nêu trong bản báo cáo này.

Copyright 2007-2008, Mọi bản quyền thuộc về Công ty Chứng khoán Woori CBV. Không cá nhân, tổ chức nào được phép sao chép, tái xuất bản, tái phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích gì nếu không có sự cho phép của Công ty Chứng khoán Woori CBV. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong bản báo cáo này.