

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**

- ◆ Các tổ chức tín dụng được gia hạn thời gian tăng vốn điều lệ cho đến 31/12/2011, thay vì 31/12/2010. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Mức lãi suất huy động vốn tối đa 14% được thực hiện từ 15/12, và sẽ điều chỉnh giảm phù hợp với tình hình lạm phát và cung - cầu vốn thị trường. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Năm 2010, dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) vào Việt Nam đã chứng kiến những sự chuyển hướng đáng chú ý. Đó là tiến trình giải ngân tiếp tục hưng phấn trong khi đăng ký giảm mạnh. Hà Lan trở thành nhà đầu tư đăng ký vốn lớn nhất, thế chỗ cho các đối tác truyền thống như Hoa Kỳ, Hàn Quốc... (www.vneconomy.vn)

Xuất nhập khẩu

- ◆ 2010 là năm đầu tiên kim ngạch xuất khẩu hạt điều của Việt Nam chạm mốc 1 tỷ USD. Con số này đã giúp Việt Nam tiếp tục giữ vị trí dẫn đầu thế giới trong năm thứ tư về xuất khẩu mặt hàng này. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Đầu năm 2010, ngành thủy sản đề ra mục tiêu xuất khẩu tôm đạt 1,4 tỷ USD, nhưng trong 11 tháng đã thu về hơn 1,68 tỷ USD, lập kỷ lục cao nhất từ trước tới nay. Ước tính năm nay, Việt Nam sẽ xuất khẩu được 220 nghìn tấn tôm, đạt kim ngạch 1,8 tỷ USD. (www.vneconomy.vn)
- ◆ WWF sẽ đưa cá tra ra khỏi “danh sách đỏ”. (www.vneconomy.vn)

Tin tức trái phiếu

- ◆ Ngày 15/12, Moody's hạ xếp hạng trái phiếu Chính phủ Việt Nam từ Ba3 xuống B1 và xếp hạng trần lãi suất tiền gửi bằng ngoại tệ từ B1 xuống B2. (Theo Reuters)
- ◆ Khoảng 60 thành viên Hiệp hội thị trường trái phiếu Việt Nam (VBMA), bao gồm các ngân hàng thương mại, công ty chứng khoán và các định chế khác tham gia đã ký biên bản ghi nhớ cam kết áp dụng Bộ Quy tắc ứng xử trên thị trường trái phiếu Việt Nam. (Theo TBKTS)
- ◆ Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai (mã HAG-HOSE) dự kiến huy động 200 triệu USD trái phiếu quốc tế và niêm yết tại Singapore. (www.vneconomy.vn)

Đầu tư

- ◆ Ngân hàng Phát triển Châu Á (ADB) đã phê duyệt một gói hỗ trợ tài chính trị giá 1,1 tỷ USD cho hai dự án đường sắt cao tốc tại Việt Nam. (Theo ADB)
- ◆ Công ty mẹ của Doosan Vina là Công ty công nghiệp nặng và xây dựng Doosan đã ký hợp đồng trị giá 1,3 tỷ USD xây dựng nhà máy điện Mông Dương tại tỉnh Quảng Ninh. (Theo TTXVN)
- ◆ Công ty cổ phần Vinacafe Biên Hòa đã đầu tư 500 tỉ đồng xây dựng nhà máy chế biến cà phê. (Theo Tuổi Trẻ)

TIN TỨC**Thị trường vàng**

- ♦ Giá vàng trong nước từ sáng 16/12 tới sáng 17/12 xoay quanh ngưỡng 35,9 triệu đồng/lượng, trong khi giá vàng thế giới tiếp tục chịu áp lực giảm từ đồng USD mạnh. Giá USD thị trường tự do tăng mạnh trở lại, lên gần mức 21.200 đồng. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Tại thị trường New York, giá vàng giao ngay hạ 9,90USD/ounce xuống 1.369,50USD/ounce, giá vàng giao tháng 2/2011 hạ 1,1% tương đương 15,20USD/ounce xuống 1.371USD/ounce. Giá vàng giao theo hợp đồng không ngừng chịu áp lực bán tháo khi nhà đầu tư đẩy mạnh chốt lời trước thời điểm cuối năm 2010. (Theo WSJ)

Ngân Hàng

- ♦ Thống đốc Ngân Hàng Nhà Nước yêu cầu các ngân hàng phải công khai lãi suất huy động. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Moody's đã hạ định mức tín nhiệm tiền gửi ngoại tệ từ mức B1 xuống B2 đối với 6 ngân hàng của Việt Nam, bao gồm: Ngân hàng Á Châu (ACB), Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV), Ngân hàng Quân đội (MB), Ngân hàng Sài Gòn - Hà Nội (SHB), Ngân hàng Quốc tế (VIB) và Ngân hàng Kỹ thương Việt Nam (Techcombank). (www.vneconomy.vn)
- ♦ Ngày 14/12, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội (MB) ký hợp tác toàn diện với Tổng công ty Điện lực Hà Nội (EVN Hà Nội). MB sẽ cấp hạn mức tín dụng 200 tỷ đồng cho EVN Hà Nội. (www.vneconomy.vn)

Thị trường dầu-gas

- ♦ Giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 1 trên sàn NYMEX tăng 34 cent (tương đương 0.4%) lên 88.62 USD/thùng, mức cao nhất kể từ ngày 07/12. So với cùng kỳ năm ngoái, giá dầu tăng 25%. Giá dầu thô Brent giao tháng 1 trên sàn giao dịch London tăng 99 cent (tương đương 1.1%) lên 92.20 USD/thùng, mức cao nhất kể từ ngày 01/10/2008. (Theo Bloomberg, The Street)
- ♦ Nguồn cung xăng dầu hiện nay không hề thiếu do đó giá cả sẽ tiếp tục được giữ ổn định ít nhất là từ nay đến Tết Nguyên đán. (www.vneconomy.vn)

Thị trường bất động sản

- ♦ Ngày 16/12, Công ty Cổ phần Đầu tư Archi (Archi Invest) và Công ty CBRE Việt Nam đã ký thỏa thuận hợp tác chiến lược nghiên cứu thị trường bất động sản sinh thái và tư vấn phát triển dự án Viên Nam Resort. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Công ty Cổ phần Licogi 13 (mã LIG-HNX) được phép chuyển mục đích sử dụng 1.368m2 đất tại phường Nhân Chính, quận Thanh Xuân, Hà Nội để đầu tư xây dựng dự án khu nhà ở thấp tầng Licogi 13. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Hà Nội chốt khung giá đất 2011: Cao nhất vẫn 81 triệu đồng/m2. (www.vneconomy.vn)

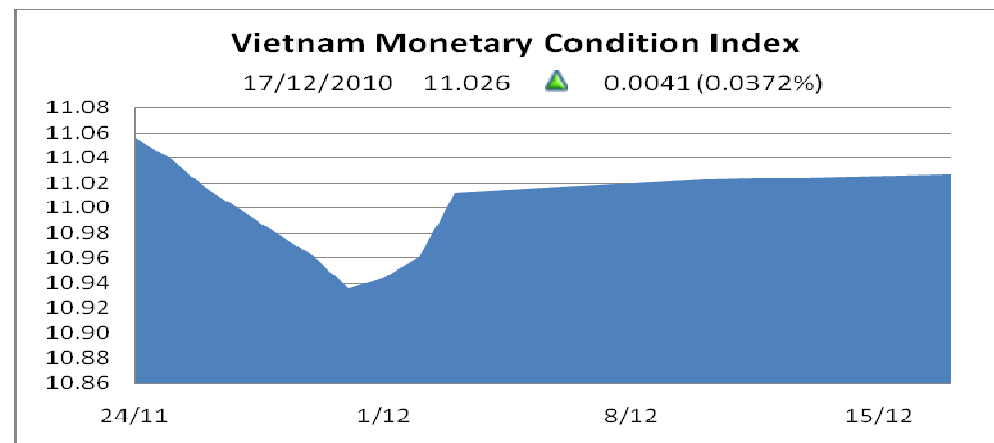
KINH TẾ VĨ MÔ

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.

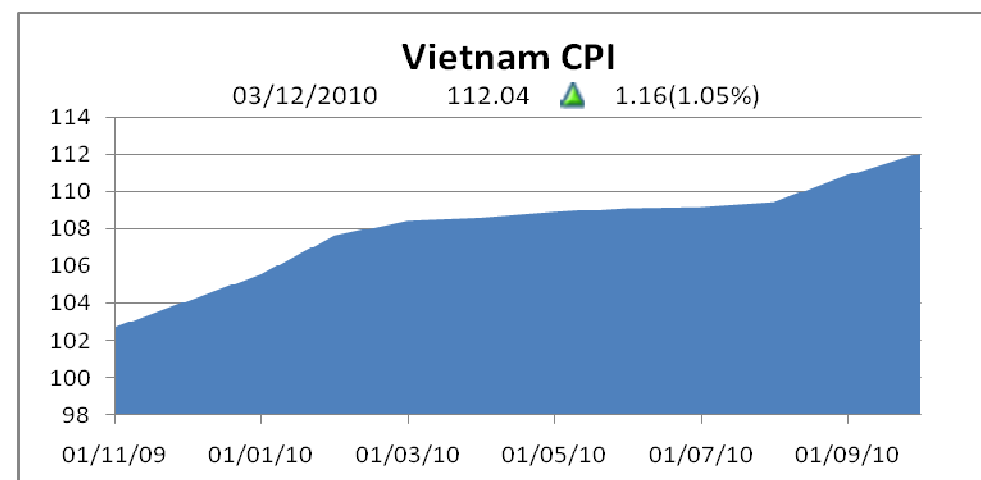
Chỉ số MCI



Nguồn: Woori CBV

Chỉ số kinh tế vĩ mô theo tháng

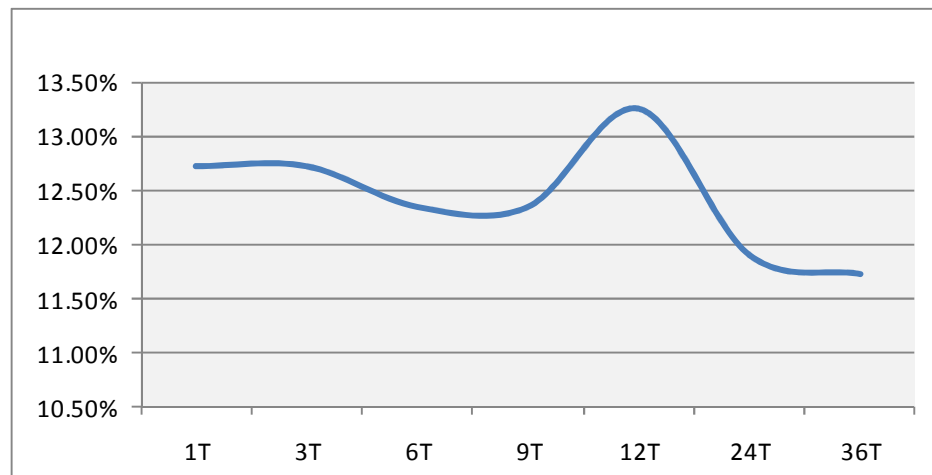
	10-2010	11-2010	% Thay đổi
CPI	112.04	114.13	1.87%
Xuất khẩu (tr USD)	57776	64281	11.26%
Nhập khẩu (tr USD)	67278	74937	11.38%
Cán cân thương mại (tr USD)	-9502	-10656	12.14%



Nguồn: Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

Biểu đồ đường lãi suất huy động trung bình

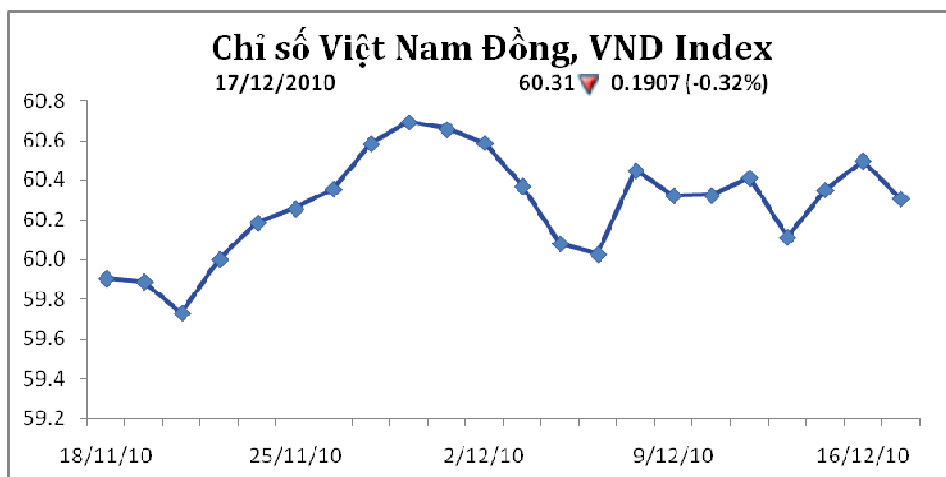


Lãi suất qua từng kỳ hạn

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	13.38%	13.38%	12.38%	12.38%	15.50%	11.10%	10.90%
Vietinbank	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	11.50%	11.00%
BIDV	13.50%	13.50%	13.00%	13.00%	13.50%	13.00%	13.00%
Trung bình	12.72%	12.72%	12.35%	12.35%	13.25%	11.90%	11.73%

Nguồn: VCB, ACB, Vietinbank, BIDV

Chỉ số Việt Nam Đồng, VND Index



Nguồn: Bloomberg

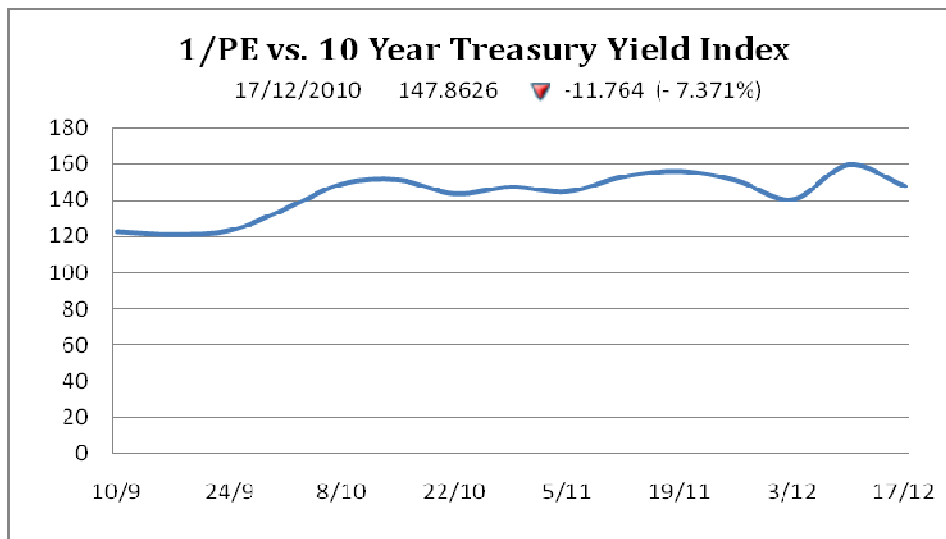
Ngày	Tỷ giá	hội đoái			
12/17/2010	USD	19,495	▼	(3.00)	-0.02%
12/17/2010	EUR	25,974	▲	215.00	0.83%
12/17/2010	JPY	232	▲	0.94	0.41%
12/17/2010	CNY	2,925	▼	(1.76)	-0.06%
12/17/2010	TWD	655	▲	1.22	0.19%
12/17/2010	SGD	14,880	▲	65.00	0.44%
12/17/2010	KRW	17	▲	0.07	0.40%

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

KINH TẾ VĨ MÔ

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

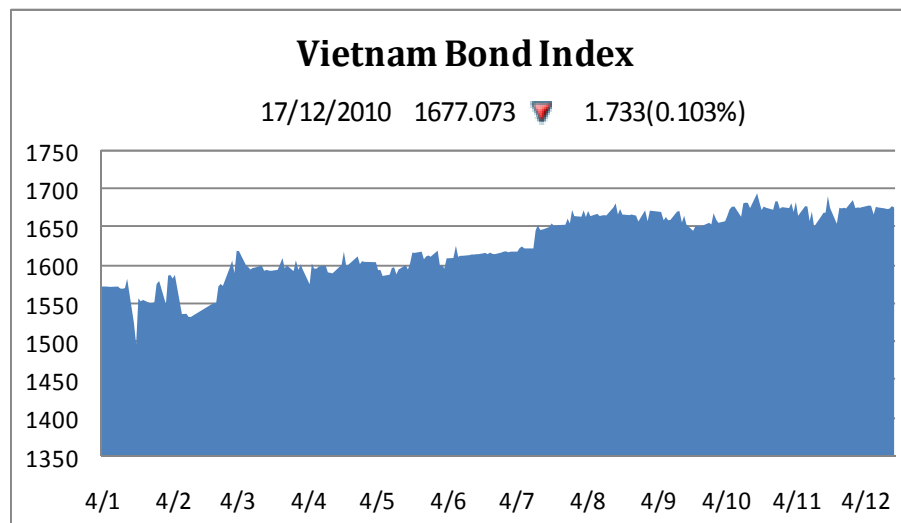


Chỉ số 1/PE so với lãi suất trái phiếu kì hạn 10 năm là chỉ số do Woori CBV phối hợp cùng Công ty Chứng khoán Woori I&S thực hiện, dùng để đo niềm tin của nhà đầu tư trên hai thị trường tài chính cổ phiếu và trái phiếu. Nếu lợi nhuận trên cổ phiếu, hay nói cách khác nếu 1/PE tăng (với điều kiện số liệu 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 lí luận tương tự trong trường hợp ngược lại. Vì vậy, với chỉ số 1/PE so với lãi suất kì 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.

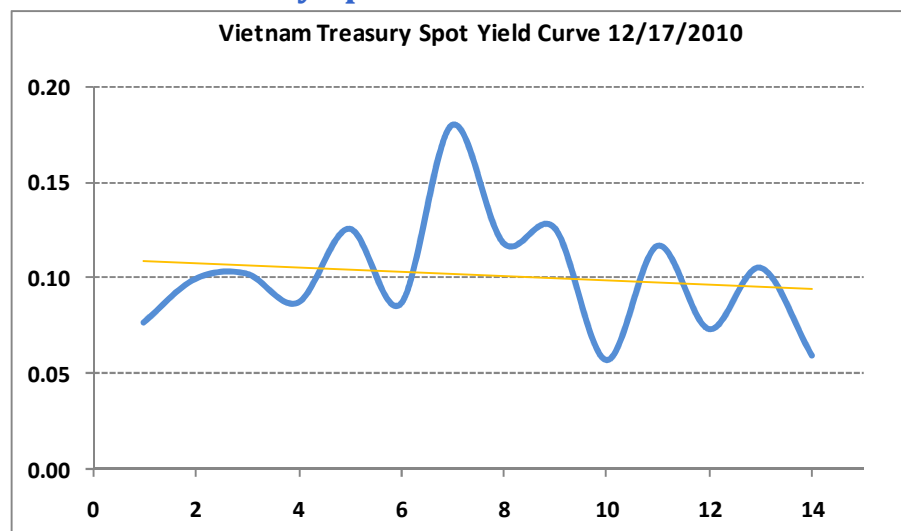
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng

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	1,221.95	■ 11.79 0.97%
Vietnam Bond Index - Government	1,683.42	▼ -0.85 -0.05%
Vietnam Bond Index - Composite	1,677.07	▼ -0.05 0.00%
Vietnam Bond Index - Treasury	1,721.57	▼ -0.95 -0.06%
Vietnam Bond Index - Municipal	1,124.14	■ 8.08 0.72%
Vietnam Bond Index - Financials	1,186.59	■ 17.17 1.47%
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	1,408.42	▼ -11.18 -0.79%
Vietnam Bond Index - 3-5 Year Treasury	1,654.85	▲ 8.24 0.50%
Vietnam Bond Index - 5-7 Year Treasury	1,128.92	▲ 0.04 0.00%
Vietnam Bond Index - 7-10 Year Treasury	1,618.58	▲ 8.38 0.52%
Vietnam Bond Index - 10-15 Year Treasury	1,653.47	■ 0.00 0.00%

Vietnam Treasury Spot Yield Curve


Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam 1 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.077	▲ 0.0014 1.91%
Vietnam 2 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.100	▲ 0.0128 14.67%
Vietnam 3 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.103	▼ -0.0042 -3.93%
Vietnam 4 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.088	▼ -0.0027 -3.01%
Vietnam 5 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.126	▼ -0.0003 -0.24%
Vietnam 6 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.087	▼ -0.0001 -0.16%
Vietnam 7 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.180	▼ -0.0007 -0.38%
Vietnam 8 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.119	▼ -0.0005 -0.41%
Vietnam 9 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.126	▼ -0.0001 -0.09%
Vietnam 10 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.058	▼ 0.0000 -0.03%
Vietnam 11 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.117	▼ 0.0000 -0.02%
Vietnam 12 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.074	▼ 0.0000 -0.02%
Vietnam 13 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.106	▼ 0.0000 -0.03%
Vietnam 14 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.060	▼ 0.0000 -0.03%

Nguồn: Woori CBV Securities Corporation

Thành công của bạn. Niềm đam mê của chúng tôi

Tổng hợp giao dịch
Lịch đấu thầu

Ngày GD	Tổng KLGD	Tổng GTGD (VND)
13/12/2010	2.000.000	215.518.000.000
14/12/2010	1.000.000	109.153.000.000
15/12/2010	10.480.000	1.390.384.720.000
16/12/2010	10.500.000	1.135.372.700.000
17/12/2010	3.480.000	382.758.240.000
Tổng	27.460.000	3.233.186.660.000

Tên TCPH	Kiểu PH	Hình thức đấu thầu	Kỳ hạn	Ngày đáo hạn	KL gọi thầu	Ngày mở thầu
----------	---------	--------------------	--------	--------------	-------------	--------------

Kết quả đấu thầu

Cập nhật: 17/12

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	3 năm	09/12/2010	0	0.00	0.00	0.00	0.00	9.55
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	5 năm	09/12/2010	0	0.00	0.00	0.00	0.00	10.20
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	10 năm	09/12/2010	0	0.00	0.00	0.00	0.00	10.70
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	5 năm	30/11/2010	0	10.29	0.00	11.60	12.00	10.00
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	3 năm	30/11/2010	0	9.65	0.00	11.30	11.80	9.50
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	10 năm	30/11/2010	0	10.80	0.00	0.00	0.00	10.50

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	13/12/2010	300.000.000.000	na	na
CTCP Chứng khoán Ngân hàng Sài Gòn Thương tín (SBS)	1 năm	30/11/2010	300.000.000.000	na	na
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

NHẬN ĐỊNH

Thị trường Trái phiếu Việt Nam tăng điểm trong suốt tuần qua, đẩy VBI—Composite tăng 1,39 điểm, tương đương với 0,08%. Trong đó, trái phiếu ngắn hạn, loại có kì hạn từ 1-3 năm giảm 0,15%, trái ngược với trái phiếu dài hạn, loại có kì hạn lớn hơn 3 năm. Trái phiếu kì hạn cao này tăng 0,55%. Như vậy, lãi suất trái phiếu ngắn hạn đang trở lên ngày càng hấp dẫn hơn. Tuy nhiên, thị trường trái phiếu tuần qua cũng đón nhận thông tin xấu khi Moody đã hạ mức tín nhiệm nợ dài hạn của Việt Nam từ Ba3 xuống B1, gây lo ngại cho nhà đầu tư.

Trên thị trường sơ cấp, Chính phủ không thành công trong nhiều phiên đấu thầu gần đây, vì nhà đầu tư mong đợi mức lãi suất cao hơn lãi suất trần mà Chính phủ đưa ra.

Rõ ràng, sự ổn định trong tỷ giá, lãi suất, và các yếu tố vĩ mô là điều kiện cần cho thị trường trái phiếu để thu hút vốn của các tổ chức đầu tư lớn.

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

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.