

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**

- ◆ S&P hạ điểm tín nhiệm dành cho nợ ngoại tệ dài hạn của Việt Nam từ BB xuống BB-. Điểm tín nhiệm nợ nội tệ dài hạn của Việt Nam cũng bị giảm 1 bậc xuống BB từ BB+, trong khi điểm dành cho nợ nội tệ ngắn hạn được duy trì ở mức B. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Đề xuất thành lập Sở giao dịch Vàng Quốc gia của Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) nhận được sự ủng hộ của Ủy ban Giám sát Tài chính Quốc gia và các tổ chức kinh doanh sắn vàng trước đây. (Thitruongtaichinh.vn)
- ◆ CPI tháng 12 tăng 1,98%, cả năm tăng 11,75%. (Theo GSO)

Xuất nhập khẩu

- ◆ Trong ba năm trở lại đây, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu Nga-Việt đã tăng gấp đôi và đạt bình quân 1,8 tỷ USD/năm. (Theo TTXVN)
- ◆ Giá chè xuất khẩu của Việt Nam thời gian qua đã đạt mức bình quân 1.450 USD/tấn, đây được xem là mức tăng mạnh của giá chè so với nhiều năm trước đây. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Ngay khi vừa được WWF tại 6 nước châu Âu gỡ khỏi “danh sách đỏ”, sản phẩm cá tra của Việt Nam lại tiếp tục phải đối mặt với khả năng bị áp mức thuế rất cao khi xuất khẩu vào thị trường Bazil. (www.vneconomy.vn)

Tin tức trái phiếu

- ◆ Chiều ngày 23/12, ĐHĐCĐ bất thường CTCP Hoàng Anh Gia Lai (HOSE: HAG) đã thông qua kế hoạch phát hành 200 triệu USD trái phiếu quốc tế với thời hạn tối đa là 5 năm. (thitruongtaichinh.vn)
- ◆ CTCP Địa ốc Sài Gòn Thương Tín (HNX: SCR) thông báo phát hành riêng lẻ 350 tỷ đồng trái phiếu để tài trợ vốn cho dự án Kinh Dương Vương, quận 6, TP.HCM. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đã giảm mạnh kế hoạch mua trái phiếu của Hy Lạp, Ireland, thậm chí cả Bồ Đào Nha, các nước có nguy cơ sụp đổ rơi vào khủng hoảng nợ. (Theo VietNam+)

Đầu tư

- ◆ Tập đoàn Doosan Heavy Industries của Hàn Quốc vừa tuyên bố giành hợp đồng xây hai nhà máy nhiệt điện tại Việt Nam, trị giá khoảng 3 tỷ USD. (www.vneconomy.vn)
- ◆ VC7 đầu tư 30 tỷ đồng cho tòa nhà văn phòng 19 Đại Từ, Đại Kim. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Tổng công ty Điện lực Tp.HCM (EVN Saigon) công bố chuẩn bị triển khai dự án khu phức hợp tại phường 1, quận 5, Tp.HCM. (www.vneconomy.vn)

TIN TỨC**Thị trường vàng**

- ♦ Giá vàng thế giới hôm 23/12 tiếp tục dao động trong biên độ hẹp với xu hướng giảm điểm là chủ yếu chủ yếu do lực bán chốt lời, các nhà đầu tư đóng trạng thái trong dịp lễ cuối năm. Giá vàng thế giới đóng cửa ở mức 1379.85 USD/oz giảm 6.20 USD/oz so với giá mở cửa đầu ngày. (thitruongtaichinh.vn)
- ♦ Lúc hơn 9h sáng 24/12, giá vàng miếng các thương hiệu được niêm yết phổ biến ở mức trên mức 35,7 triệu đồng/lượng ở chiều thu mua và 35,8 triệu đồng/lượng (bán ra). Giá USD thị trường tự do ít biến động, tiếp tục ổn định dưới ngưỡng 21.100 đồng. (www.vneconomy.vn)

Ngân Hàng

- ♦ Theo báo cáo đến ngày 31/10/2010, tổng dư nợ cho vay để đầu tư kinh doanh bất động sản của các tổ chức tín dụng đạt 224.843 tỷ đồng, tăng 22,01% so với 31/12/2009. Ước đến hết 31/12/2010, dư nợ cho vay để đầu tư kinh doanh bất động sản đạt khoảng 228.000 tỷ đồng, tăng 23,5% so với cùng kỳ năm ngoái. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Nhiều ngân hàng nước ngoài tại Việt Nam cùng tăng mạnh vốn được cấp, theo nguồn tin từ Ngân hàng Nhà nước đưa ra chiều 21/12. (www.vneconomy.vn)
- ♦ VIB vào top 10 doanh nghiệp thương mại dịch vụ xuất sắc 2010 . (www.vneconomy.vn)

Thị trường dầu-gas

- ♦ Giá dầu vọt lên mức cao nhất trong vòng 2 năm qua và vượt ngưỡng 90 USD/thùng vào ngày 22/12 sau thông tin dự trữ dầu thô tại Mỹ giảm mạnh hơn dự báo và do thời tiết lạnh. (Theo Reuters, The Street)
- ♦ Thuế nhập khẩu xăng dầu tiếp tục giảm. Từ 22/12, thuế nhập khẩu đối với mặt hàng xăng dầu chỉ còn 2-6%, thay cho mức từ 5-12% được áp dụng trước đó, Thông tư số 213/2010/TT-BTC vừa được Bộ Tài chính ban hành nêu rõ. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Khí dầu mỏ và các loại khí hydrocarbon dạng hóa lỏng có mức thuế suất nhập khẩu mới là 2%, thay cho mức 5% trước đây. (www.vneconomy.vn)

Thị trường bất động sản

- ♦ Trong khi hàng loạt các dự án bất động sản nghỉ dưỡng ven biển miền Trung đang tung ra các đợt khuyến mại, giảm giá nhằm hút khách thì những dự án nhỏ lẻ ngoại thành Hà Nội lại âm thầm tăng giá. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Bộ Xây dựng vừa có công văn gửi Văn phòng Chính phủ về việc thống nhất chủ trương triển khai dự án đầu tư xây dựng tuyến đường bộ trên cao tại Hà Nội do Công ty Cổ phần Vincom làm chủ đầu tư dự án đường trên cao tại Thủ đô, đoạn từ cầu Vĩnh Tuy đến Ngã Tư Sở theo hình thức BT. (www.vneconomy.vn)

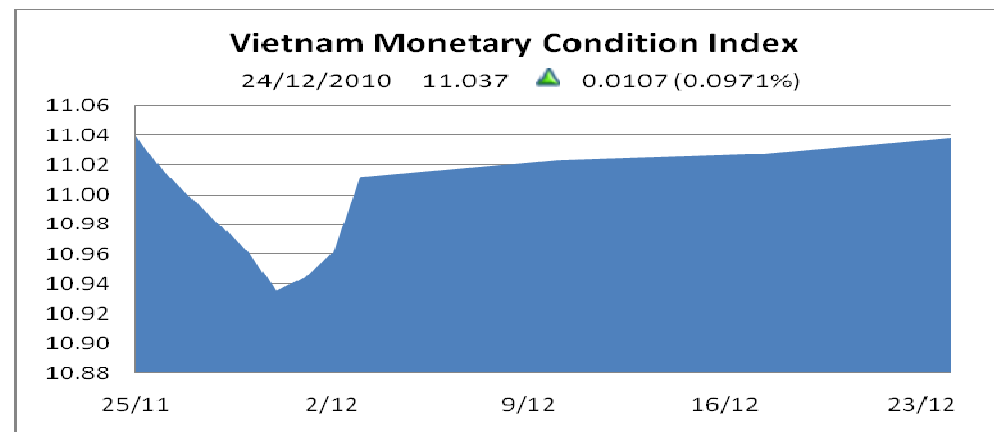
KINH TẾ VĨ MÔ

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.

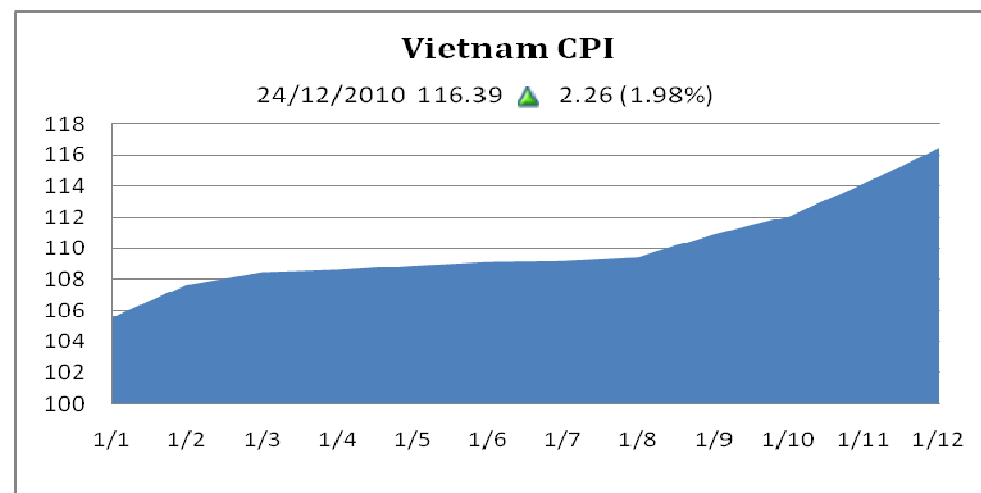
Chỉ số MCI



Nguồn: Woori CBV

Chỉ số kinh tế vĩ mô theo tháng

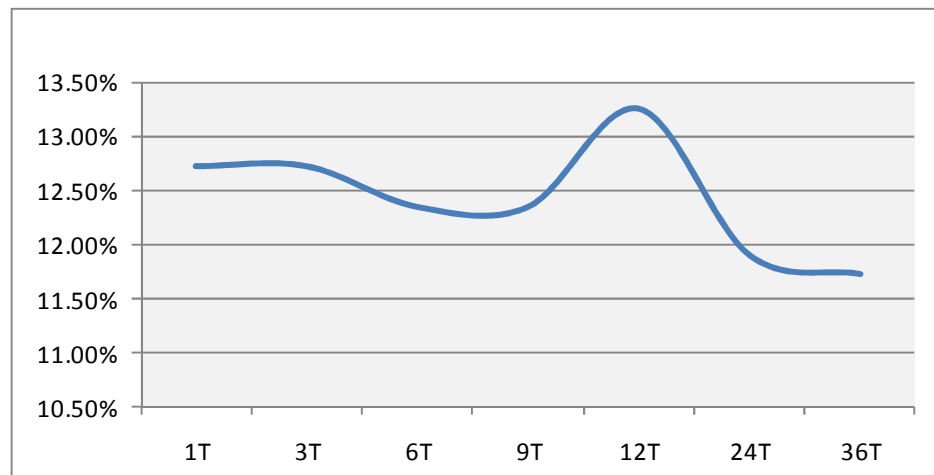
	10-2010	11-2010	% Thay đổi
CPI	112.04	114.13	1.87%
Xuất khẩu (tr USD)	57776	64281	11.26%
Nhập khẩu (tr USD)	67278	74937	11.38%
Cán cân thương mại (tr USD)	-9502	-10656	12.14%



Nguồn: Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

Biểu đồ đường lãi suất huy động trung bình

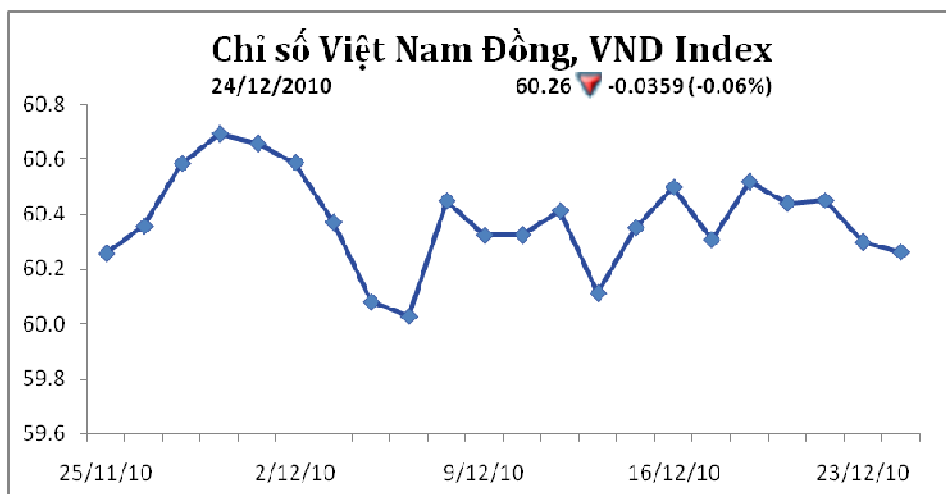


Lãi suất qua từng kỳ hạn

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

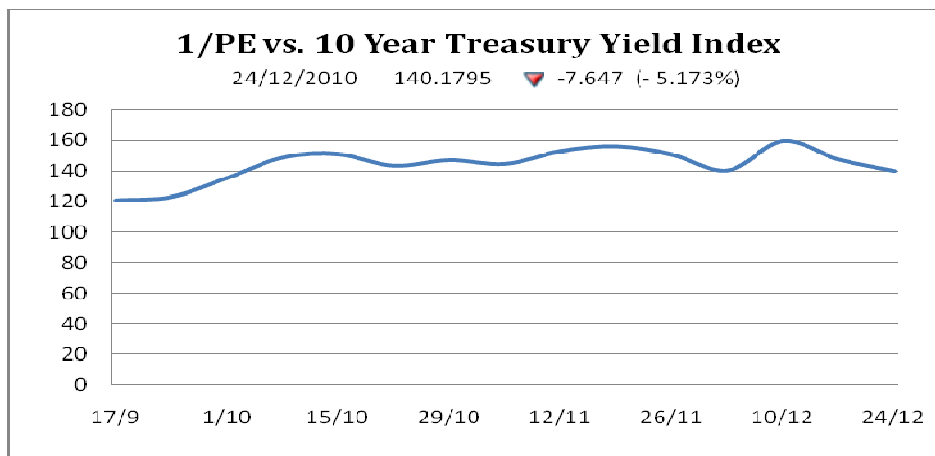
Ngày	Tỷ giá	hội đoái			
24/12/2010	USD	19,495	▼	(3.00)	-0.02%
24/12/2010	EUR	25,591	▼	(16.00)	-0.06%
24/12/2010	JPY	235	▲	0.24	0.10%
24/12/2010	CNY	2,940	▲	4.87	0.17%
24/12/2010	TWD	654		-	0.00%
24/12/2010	SGD	14,980	▲	44.00	0.29%
24/12/2010	KRW	17	▼	(0.01)	-0.08%

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 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.

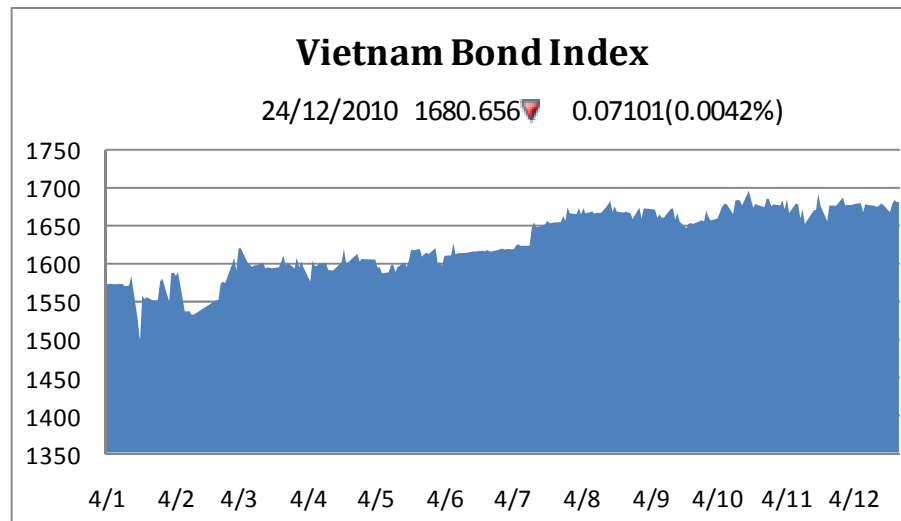
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng

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

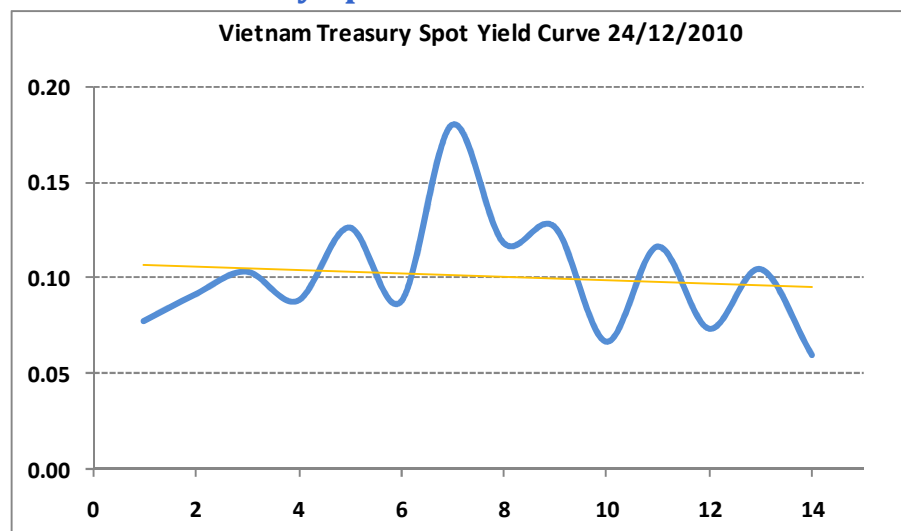
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Vietnam Bond Index



Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam Bond Index - Corporate	1,210.12	■ -11.83 -0.97%
Vietnam Bond Index - Government	1,687.99	▲ 4.57 0.27%
Vietnam Bond Index - Composite	1,680.66	▲ 3.58 0.21%
Vietnam Bond Index - Treasury	1,726.45	▲ 4.88 0.28%
Vietnam Bond Index - Municipal	1,124.36	■ 0.22 0.02%
Vietnam Bond Index - Financials	1,169.41	■ -17.17 -1.45%
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	1,413.78	▲ 5.36 0.38%
Vietnam Bond Index - 3-5 Year Treasury	1,655.02	▲ 0.17 0.01%
Vietnam Bond Index - 5-7 Year Treasury	1,128.96	▲ 0.05 0.00%
Vietnam Bond Index - 7-10 Year Treasury	1,653.29	▲ 34.71 2.14%
Vietnam Bond Index - 10-15 Year Treasury	1,619.30	■ -34.18 -2.07%

Vietnam Treasury Spot Yield Curve



Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam 1 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.077	▲ 0.0000 0.01%
Vietnam 2 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.091	▼ -0.0087 -8.75%
Vietnam 3 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.103	▲ 0.0005 0.50%
Vietnam 4 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.088	▲ 0.0003 0.40%
Vietnam 5 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.126	▲ 0.0003 0.20%
Vietnam 6 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.087	▲ 0.0003 0.39%
Vietnam 7 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.181	▲ 0.0002 0.09%
Vietnam 8 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.118	▼ -0.0003 -0.22%
Vietnam 9 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.127	▲ 0.0002 0.18%
Vietnam 10 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.066	▲ 0.0088 15.23%
Vietnam 11 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.116	▼ -0.0009 -0.74%
Vietnam 12 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.073	▼ -0.0006 -0.78%
Vietnam 13 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.105	▼ -0.0012 -1.18%
Vietnam 14 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.059	▼ -0.0006 -0.99%

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
Lịch đấu thầu

Ngày GD	Tổng KLGD	Tổng GTGD (VND)
20/12/2010	6.000.000	584.085.800.000
21/12/2010	7.532.000	864.159.332.000
22/12/2010	16.500.000	1.909.889.800.000
23/12/2010	13.000.000	1.421.526.000.000
24/12/2010	0	0
Tổng	43.032.000	4.761.660.932.000

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: 24/12

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 0,81%. Trong đó, trái phiếu ngắn hạn, loại có kì hạn từ 1-3 năm tăng 2,29%, trái phiếu kì hạn 7-10 năm tăng 2,14%, nhưng loại kì hạn 3-5 năm giảm 0,01%. Như vậy, lãi suất trái phiếu giảm nhẹ so với tuần trước. Nổi tiếp sau Moody, Standard & Poor cũng hạ mức tín nhiệm nợ dài hạn của Việt Nam. Tuy nhiên, thông tin này không có sức ảnh hưởng nhiều, do trước đó Fitch và Moody đã đưa ra thông báo tương tự.

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.

Vấn đề 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.