

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**

- ◆ NHNN Việt Nam chính thức ban hành thông tư quy định lãi suất huy động vốn tối đa bằng đồng Việt Nam. Như vậy, cam kết thực hiện “trần” lãi suất huy động VND tối đa 14% từ tháng 12/2010 của các ngân hàng thương mại, qua giám sát thực hiện của NHNN, đã chính thức được cụ thể bằng một văn bản quy phạm pháp luật. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Bộ Tài chính cho biết trong năm 2011 sẽ có khoảng 2.000 dòng thuế nằm trong diện phải cắt giảm theo cam kết WTO. (Theo VnExpress)
- ◆ Báo cáo tình hình cung-cầu, giá cả một số mặt hàng trọng yếu của Vụ Kinh tế Dịch vụ (Bộ Kế hoạch-Đầu tư) mới đây nhận định, giá một số mặt hàng trọng yếu còn đứng trước áp lực tăng. (www.vneconomy.vn)

Xuất nhập khẩu

- ◆ Thống kê của Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho thấy, với cân đối xuất nhập khẩu, hai tháng đầu năm, nhập siêu của Việt Nam gần 1,9 tỷ USD, bằng 14,8% kim ngạch xuất khẩu. (Theo VietNam+)
- ◆ Xuất khẩu nông sản được giá, đưa tổng kim ngạch xuất khẩu nông, lâm và thủy sản tháng 2 ước lên mức 1,5 tỷ USD. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Tổng công ty khí Việt Nam (PVGas) đang nghiên cứu khả thi dự án nhập khẩu khí có tổng vốn đầu tư ước tính trên 2 tỉ đô la Mỹ. Dự kiến, PVGas sẽ báo cáo dự án lên Chính phủ trong tháng 5-2011. (Theo TBKTSG Online)

Tin tức trái phiếu

- ◆ Công ty cổ phần Cơ điện lạnh (REE) cho biết đã thu về hơn 810 tỷ đồng từ phát hành trái phiếu. (<http://vietstock.vn>)
- ◆ HĐQT công ty cổ phần Vincom đã thông qua việc tăng vốn điều lệ từ 3,813.86 tỷ đồng lên 3,815.43 tỷ đồng để chuyển đổi trái phiếu quốc tế sang cổ phiếu. (<http://vietstock.vn>)
- ◆ Công ty cổ phần Tập đoàn Thái Hoà Việt Nam (THV) thông báo ngày giao dịch không hưởng quyền vào 10/03 và ngày đăng ký cuối cùng vào 14/03 để lấy ý kiến thông qua phương án phát hành trái phiếu chuyển đổi riêng lẻ. (<http://vietstock.vn>)

Đầu tư

- ◆ FDI hai tháng đầu năm: Giải ngân 1,15 tỷ USD. Các con số về vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) như giải ngân, đăng ký mới và tăng vốn tăng khá mạnh trong tháng 2. (www.vneconomy.vn)
- ◆ Theo Bộ Kế hoạch và đầu tư, trong hai tháng đầu năm 2011, nguồn ODA cho vay đạt 2.500 tỷ đồng, bằng 25% kế hoạch năm. (Theo CAND)
- ◆ Ngày 2/3, Thứ trưởng Bộ Kế hoạch và Đầu tư Cao Việt Sinh đã cho hay về khả năng tạm dừng dự án 250 tỷ USD của Sama Dubai tại Phú Yên.. (www.vneconomy.vn)

TIN TỨC**Thị trường vàng**

- ♦ Giá vàng trong nước sáng 04-03 giảm 150.000 đồng/lượng từ mức 37,8 triệu đồng/lượng cuối giờ chiều 03-03, trong khi giá USD thị trường tự do tăng khá mạnh lên 21.750 đồng. Trên thị trường thế giới, giá vàng đêm qua giảm hơn 20 USD mỗi ounce sau hai phiên liên tiếp lập kỷ lục. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Lúc 10h sáng 04-03 theo giờ Việt Nam, giá vàng giao ngay tại châu Á đứng ở mức 1,418.8 USD/oz, tăng 2,5 USD/oz so với giá đóng cửa đêm trước tại New York. Mức giá này quy đổi theo giá USD tự do tương đương với 37,25 triệu đồng/lượng, thấp hơn giá vàng bán lẻ trong nước 450.000 đồng/lượng. (www.vneconomy.vn)

Ngân Hàng

- ♦ Dòng tiền đã chảy mạnh vào hệ thống ngân hàng, thể hiện rõ qua lượng tiền gửi tăng mạnh trở lại và tiền mặt lưu thông ngoài hệ thống đã giảm mạnh. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Theo Thống đốc NHNN, NHNN sẽ có lộ trình theo hướng giảm dần và tiến tới cấm huy động và cho vay bằng vàng, nhằm tạo ổn định cho thị trường ngoại hối. (Theo TTXVN)
- ♦ Từng bước và khá chậm, nhưng cạnh tranh lãi suất huy động USD giữa các ngân hàng thương mại đang quyết liệt hơn, không ồn ào ở bề nổi như thời điểm trước Tết. (www.vneconomy.vn)

Thị trường dầu-gas

- ♦ Tin từ các công ty kinh doanh gas trong nước cho biết từ 7h30 vào ngày 01-03-2011, giá gas bán lẻ tăng 9.000 - 10.000 đồng/bình 12 kg. Nguyên nhân giá gas bán lẻ trong nước tăng là do giá gas thế giới giao tháng 3-2011 tăng 25 USD/tấn, lên 840 USD/tấn; đồng thời giá xăng dầu trong nước tăng cao dẫn đến chi phí vận chuyển gas tăng. (Theo Người Lao Động)
- ♦ Giá dầu thô Brent giao tháng 4 trên sàn giao dịch London giảm 1.56 USD/thùng xuống 114.79 USD/thùng. Giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 4 trên sàn NYMEX mất 32 cent xuống 101.91 USD/thùng. (Theo MarketWatch)

Thị trường bất động sản

- ♦ Tổng công ty cổ phần Dịch vụ tổng hợp Dầu khí (Petrosetco) và Tập đoàn SSG vừa khởi động dự án liên doanh PSSSG. Dự án có chiều cao khoảng 35 tầng; tổng diện tích sàn thương phẩm trên 100.000 m2 và tổng mức đầu tư trên 3.000 tỷ đồng. (www.vneconomy.vn)
- ♦ Năm 2011, nhiều khả năng các doanh nghiệp kinh doanh bất động sản sẽ phải nghĩ đến việc giảm biên lợi nhuận khi các giải pháp hạn chế tín dụng vào lĩnh vực này được thực thi. (www.diaoc24h.com.vn)
- ♦ CIC8 Group vừa được cấp phép xây dựng 2 công trình đa chức năng tại khu đô thị mới Hưng Phú, Cần Thơ với quy mô của hai dự án khoảng 1.000 căn hộ. (Theo CIC8 Group)

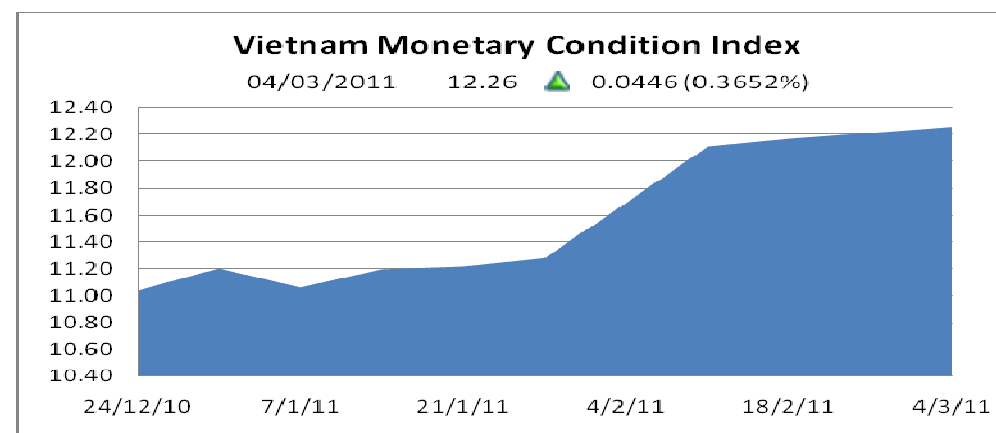
KINH TẾ VĨ MÔ

Chỉ số kinh tế vĩ mô theo quý

	Q4	Q3	% Thay đổi
GDP (tỷ VND)	1,980,914	1.364.196	45.21%
CPI	116.39	110.88	4.97%
Xuất khẩu (tr USD)	71629	51500	39.09%
Nhập khẩu (tr USD)	84003	60080	39.82%
Cán cân thương mại (tr USD)	-12374.2	-8580	44.22%

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.

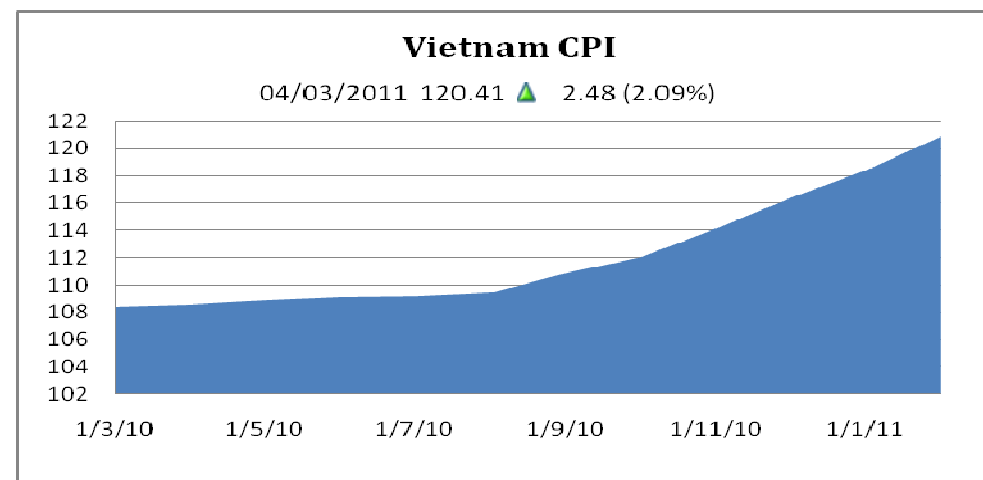
Chỉ số MCI



Nguồn: Woori CBV

Chỉ số kinh tế vĩ mô theo tháng

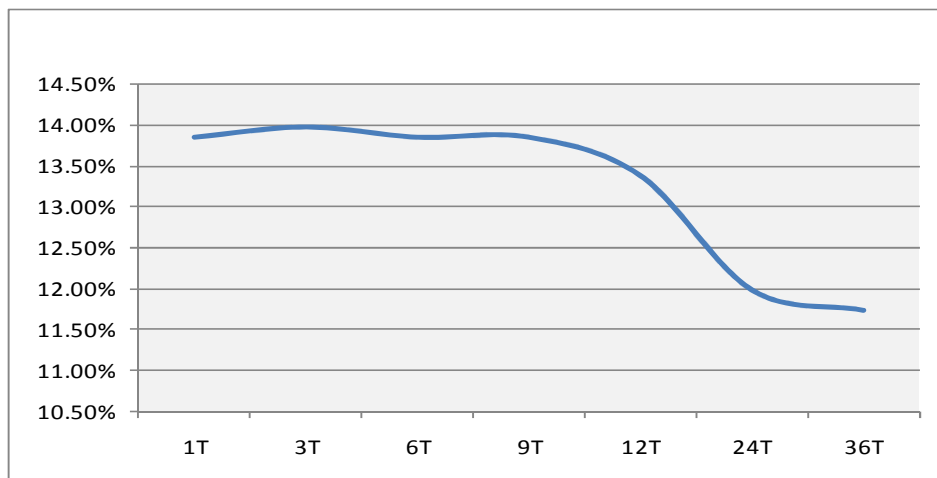
	02-2011	01-2011	% Thay đổi
CPI	120.89	118.41	2.09%
Xuất khẩu (tr USD)	6,341	6,000	5.68%
Nhập khẩu (tr USD)	7,168	7,000	2.40%
Cán cân thương mại (tr USD)	-827	-1,000	-17.30%



Nguồn: Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

Biểu đồ đường lãi suất huy động trung bình

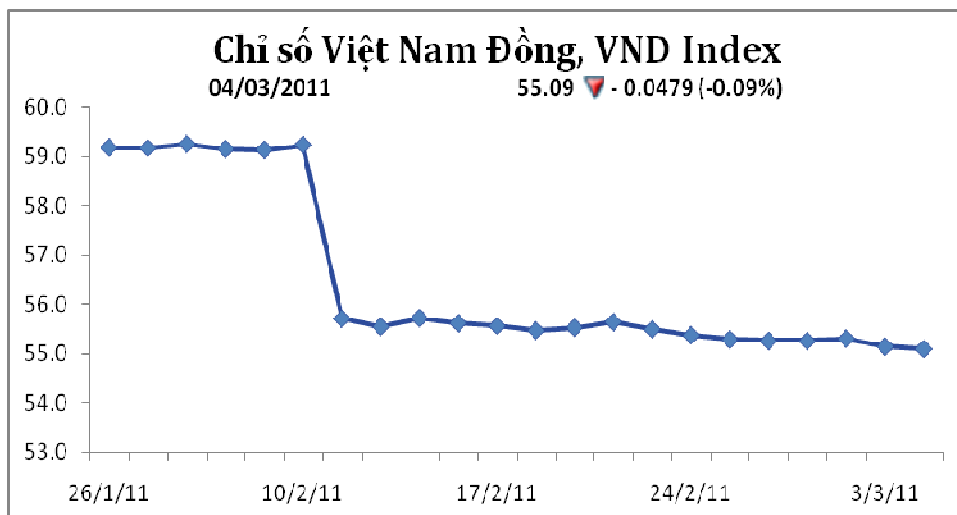


Lãi suất qua từng kỳ hạn

Lãi suất	1T	3T	6T	9T	12T	24T	36T
VCB	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	12.00%	12.00%
ACB	13.88%	13.88%	13.88%	13.88%	14.00%	11.40%	10.90%
Vietinbank	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	11.50%	11.50%	11.00%
BIDV	13.50%	14.00%	13.50%	13.50%	14.00%	13.00%	13.00%
Trung bình	13.85%	13.97%	13.35%	13.35%	12.88%	11.98%	11.73%

Nguồn: VCB, ACB, Vietinbank, BIDV

Chỉ số Việt Nam Đồng, VND Index



Nguồn: Bloomberg

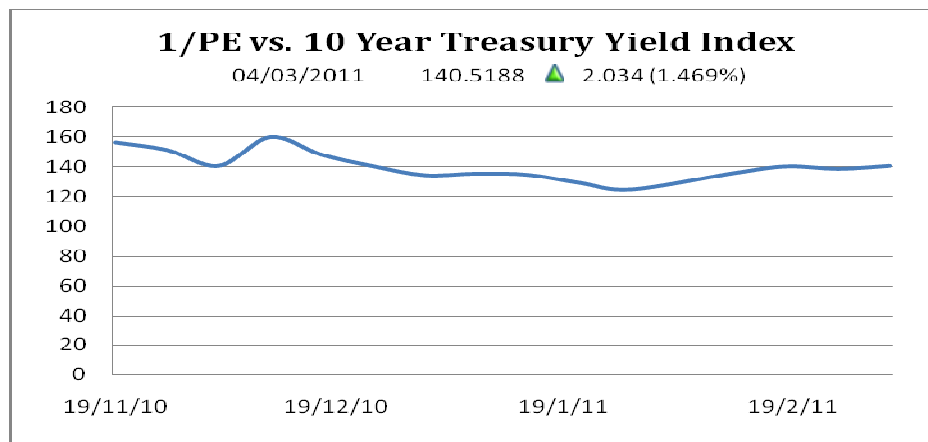
Ngày	Tỷ giá	hối đoái			
04/03/2011	USD	20,875	▼	(15.00)	-0.07%
04/03/2011	EUR	29,117	▲	172.00	0.59%
04/03/2011	JPY	253	▼	(1.57)	-0.61%
04/03/2011	CNY	3,176	▲	0.33	0.01%
04/03/2011	TWD	711	▲	4.23	0.60%
04/03/2011	SGD	16,463	▲	8.00	0.05%
04/03/2011	KRW	19	▲	0.07	0.38%

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 gia 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.

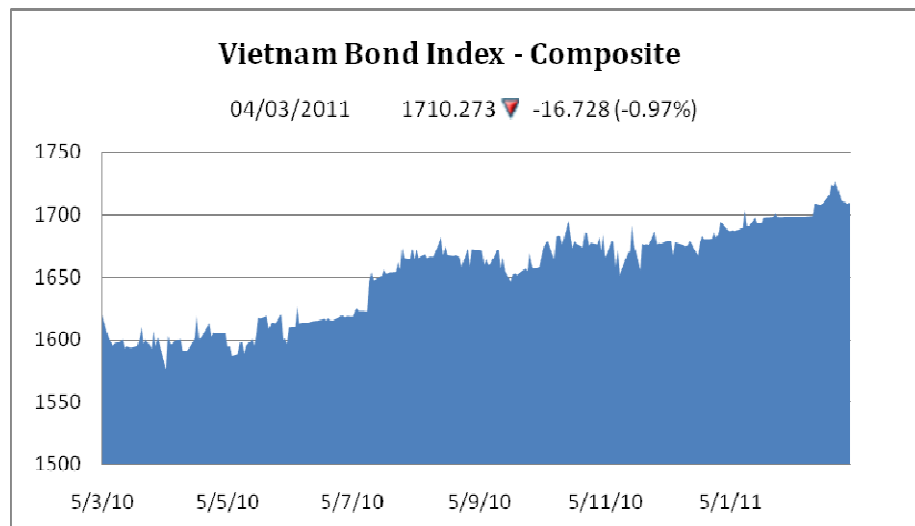
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng

Chỉ số	12/2010	09/2010	Thay đổi	% của sự thay đổi
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam	146.84	131.17	15.67	10.67%
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam hiện tại	138.91	128.05	10.85	7.81%
Chỉ số kỳ vọng người tiêu dùng Việt Nam	152.12	133.25	18.87	12.41%

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 trung lập của người tiêu dùng.

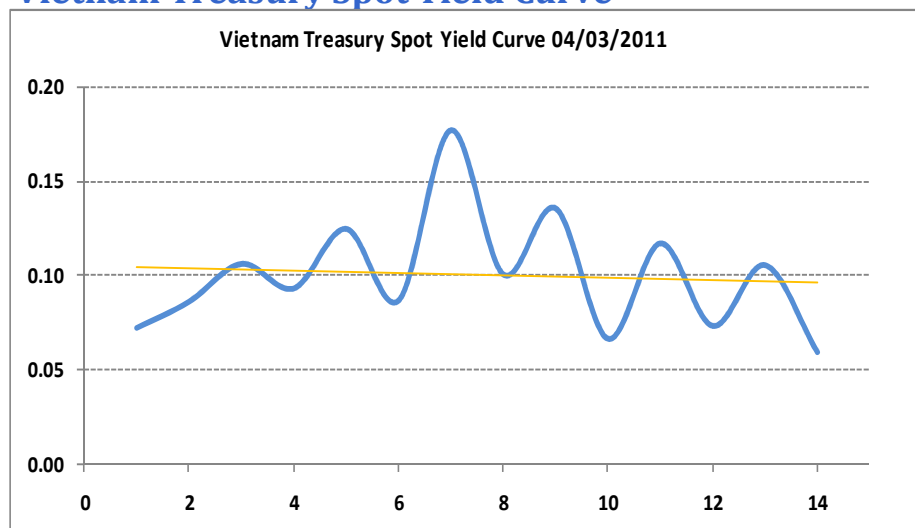
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Vietnam Bond Index



Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam Bond Index - Corporate	1,222.24	■ -0.50 -0.04%
Vietnam Bond Index - Government	1,718.34	▲ 0.92 0.05%
Vietnam Bond Index - Composite	1,710.27	▲ 0.85 0.05%
Vietnam Bond Index - Treasury	1,757.05	▲ 0.98 0.06%
Vietnam Bond Index - Municipal	1,187.27	■ 8.96 0.76%
Vietnam Bond Index - Financials	1,187.01	■ -0.71 -0.06%
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	1,472.81	▲ 5.80 0.40%
Vietnam Bond Index - 3-5 Year Treasury	1,700.93	▲ 15.76 0.94%
Vietnam Bond Index - 5-7 Year Treasury	1,129.45	▲ 0.05 0.00%
Vietnam Bond Index - 7-10 Year Treasury	1,679.50	▼ -34.25 -2.00%
Vietnam Bond Index - 10-15 Year Treasury	1,619.30	■ 0.00 0.00%

Vietnam Treasury Spot Yield Curve



Tên	Giá trị	Thay đổi
Vietnam 1 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.073	▼ -0.0147 -16.86%
Vietnam 2 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.086	▲ 0.0032 3.90%
Vietnam 3 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.106	▲ 0.0003 0.24%
Vietnam 4 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.093	▲ 0.0040 4.45%
Vietnam 5 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.125	▼ -0.0003 -0.20%
Vietnam 6 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.087	▼ -0.0001 -0.09%
Vietnam 7 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.177	▼ -0.0011 -0.60%
Vietnam 8 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.101	▼ -0.0107 -9.61%
Vietnam 9 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.136	▲ 0.0011 0.78%
Vietnam 10 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.067	▲ 0.0005 0.81%
Vietnam 11 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.117	▲ 0.0007 0.60%
Vietnam 12 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.074	▲ 0.0005 0.64%
Vietnam 13 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.106	▲ 0.0010 0.96%
Vietnam 14 Year Zero-coupon Treasury Spot Yield	0.060	▲ 0.0005 0.80%

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 CBVN <GO> và trên Thomson Reuters tại <WCBV>

Tổng hợp giao dịch
Lịch đấu thầu

Ngày GD	Tổng KLGD	Tổng GTGD (VND)
28/02/2011	5.800.000	585.560.200.000
01/03/2011	2.620.000	285.770.000.000
02/03/2011	4.200.000	429.101.400.000
03/03/2011	6.720.000	673.109.960.000
04/03/2011	0	0
Tổng	19.340.000	1.937.541.560.000

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: 04/03

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	03/03/2011	125.000.000.000	11.00	11.00	10.95	12.70	11.00
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	5 năm	03/03/2011	0	11.20	0.00	12.30	13.00	11.20
Kho bạc Nhà nước—Bộ tài chính	10 năm	03/03/2011	20.000.000.000	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
Tổng Công ty Đầu tư phát triển đường cao tốc VN	5 năm	02/03/2011	0	0.00	0.00	0.00	0.00	11.50
Tổng Công ty Đầu tư phát triển đường cao tốc VN	10 năm	02/03/2011	0	0.00	0.00	0.00	0.00	11.60
Tổng Công ty Đầu tư phát triển đường cao tốc VN	15 năm	02/03/2011	0	0.00	0.00	0.00	0.00	11.60

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	25/02/2011	200.000.000.000	13.5	na
CTCP Chứng khoán Ngân hàng Sài Gòn Thương tín (SBS)	na	18/01/2011	200.000.000.000	13.5	na
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

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>

NHẬN ĐỊNH

- ♦ *Giao dịch trên thị trường Trái phiếu Việt Nam trong tuần qua đạt 1,937 tỷ đồng giảm hơn 1,000 tỷ so với tuần trước. Khối lượng giao dịch cũng giảm từ hơn 29 triệu trái phiếu xuống còn 19 triệu trái phiếu. VBI—Composite tăng nhẹ, tăng 0.85 điểm, tương ứng tăng 0.05% so với cuối tuần trước.*
- ♦ *Theo kết quả đấu thầu trái phiếu Chính phủ do Kho bạc Nhà nước phát hành, tổ chức ngày 03/03/2011 tổng khối lượng trúng thầu chỉ đạt 145 tỷ đồng, bằng 2,42% khối lượng gọi thầu là 6.000 tỷ đồng. Và Tổng Công ty Đầu tư phát triển đường cao tốc Việt Nam cũng không thành công trong việc gọi thầu 1000 tỷ đồng trái phiếu vào ngày 02/03 vừa qua. Việc Chính Phủ thực thi các biện pháp thắt chặt tiền tệ trong thời gian gần đây đã khiến tỷ lệ trúng thầu trái phiếu Chính phủ giảm mạnh từ trên 80% trong những phiên đầu tháng 2 xuống 13.75% trong phiên ngày 24/2 và xuống 2,42% trong phiên ngày 03/03.*
- ♦ *Vào ngày 03/03, NHNN đã chính thức luật hóa trần lãi suất huy động VND của các tổ chức tín dụng là 14% nhằm hạ nhiệt cuộc đua lãi suất hiện nay. Tuy nhiên hiện tại dư nợ tín dụng tháng đầu năm nay vẫn cao hơn vốn huy động, do đó để ổn định được lãi suất trong thời điểm hiện tại là rất khó khăn, chỉ số giá tiêu dùng trong tháng 2 tiếp tục tăng so với tháng 1, kèm theo là việc các mặt hàng trọng yếu vẫn được dự báo là đang đứng trước áp lực tiếp tục tăng giá,... Các thông tin trên thị trường hiện tại đều không hỗ trợ tích cực cho thị trường trái phiếu. Do đó trong thời gian tới, thị trường trái phiếu sẽ khó có được những tín hiệu khả quan.*

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.