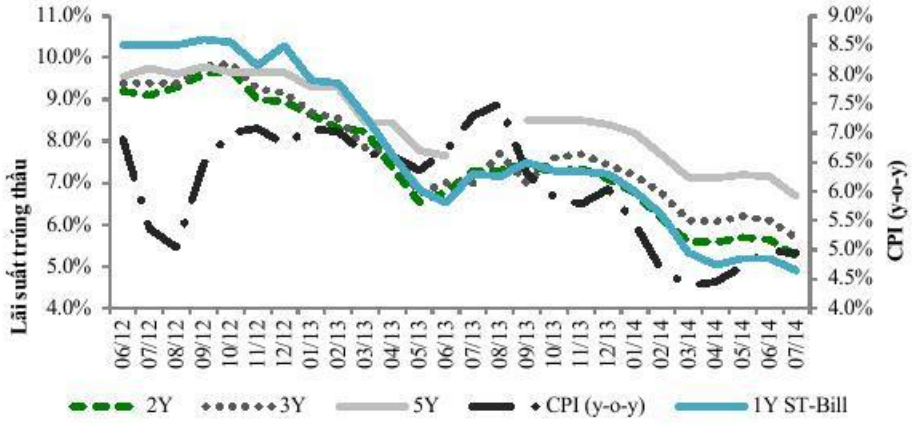
CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

Thị Trường Trái Phiếu

Tổng Hợp

Tháng 7: Thị trường bùng nổ, lợi suất trái phiếu lao dốc.
Tháng 8: Nhu cầu trái phiếu cao, lợi suất trái phiếu có thể tiếp tục giảm.



Nguồn:HNX, VCBS

- 23.200 tỷ đồng (+16% mom, +677,2% yoy) trái phiếu được huy động thành công trong tháng 7, bao gồm trái phiếu KBNN và NHCSXH. 101.361 tỷ đồng (+10,3% mom, +182,5% yoy) trái phiếu và tín phiếu được giao dịch trên thị trường thứ cấp, đánh dấu khối lượng giao dịch cao nhất cho một tháng tính đến thời điểm này. Lãi suất trúng thầu giảm mạnh.
- Lãi suất VND liên ngân hàng giảm từ vùng 2,33%-4,88% tháng trước về vùng 2,1%-4,3% tháng này, trong khi đó, lãi suất USD liên ngân hàng ổn định. NHNN hút ròng 7.770 tỷ đồng.
- Đường cong lợi suất trái phiếu dịch chuyển xuống dưới. Theo số liệu của Bloomberg, lợi suất trái phiếu các kỳ hạn 1Y, 2Y, 3Y, 5Y, 7Y, 10Y và 15Y lần lượt giảm về 4,68% (-32 bps), 5,27% (-43 bps), 5,65% (-50 bps), 6,63% (-53 bps), 7,77% (-24 bps), 8,55% (-20 bps) và 8,9% (-13 bps). Đợt giảm mạnh này bị ảnh hưởng bởi bốn nguyên nhân chính. (1) CPI được dự báo sẽ tiếp tục giảm và có thể chạm 4,2%-4,3% yoy vào cuối quý 3, điều này đặt nền tảng và hỗ trợ xu hướng đi xuống của lợi suất. (2) Một vài ngân hàng lớn đã giảm bớt được chi phí huy động vốn, điều này cho phép họ tiếp tục tham gia đầu tư trái phiếu mặc dù lợi suất giảm mạnh. (3) Tăng trưởng tín dụng bế tắc, khiến các tổ chức tín dụng quay trở lại thị trường trái phiếu. (4) Một lượng lớn trái phiếu đáo hạn (16.258 tỷ đồng) được tái đầu tư trong tháng 7.

  Trong tháng 8, bốn yếu tố trên vẫn sẽ giữ tác động nhất định, kéo lợi suất đi xuống. Đặc biệt, lợi suất dài hạn có thể sẽ chứng kiến một đợt giảm mạnh bởi hai lí do quan trọng. (1) Việc Moody's nâng định mức tín nhiệm sẽ củng cố niềm tin của nhà đầu tư vào triển vọng vĩ mô dài hạn của Việt Nam. (2) Thêm vào đó, chênh lệch lợi suất hiện tại (192 bps) giữa kỳ hạn 5 và 10 năm được cho là tương đối cao và điều này có thể sẽ thúc đẩy nhu cầu đối với trái phiếu kỳ hạn dài. Nhìn chung, **lợi suất trái phiếu có thể sẽ tiếp tục giảm trong tháng 8.**

Báo Cáo Tháng 7/2014

Trong số này

- Tổng hợp
- Thị trường trái phiếu
- Lãi suất

Nguyễn Quang Tú
+84 4 3936 6425 (ext. 171)
nqtu@vcbs.com.vn

Đậu Thị Vân Anh
+84 4 3936 6425 (ext. 117)
dtvanh@vcbs.com.vn

Xem điều khoản sử dụng tại trang 10

Thông tin kinh tế vĩ mô, trái phiếu, tài chính và doanh nghiệp được cập nhật tại *www.vcbs.com.vn*

31/7/2014
Bộ phận nghiên cứu-phân tích VCBS

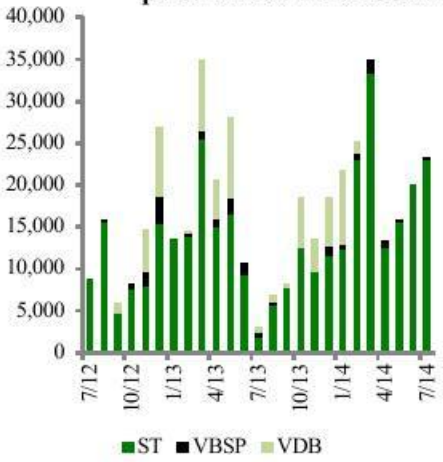
Trái Phiếu

- **Thị trường vô cùng sôi động**
- **Lãi suất trúng thầu và lợi suất trái phiếu lao dốc**
- **Moody's nâng định mức tín nhiệm đối với Việt Nam**

Thị Trường Sơ Cấp

Tháng 7: Khởi đầu ấn tượng cho quý 3.

23.200 tỷ đồng (+16% mom, +677.2% yoy) trái phiếu được huy động thành công trong tháng 7, bao gồm trái phiếu KBNN và NHCSXH



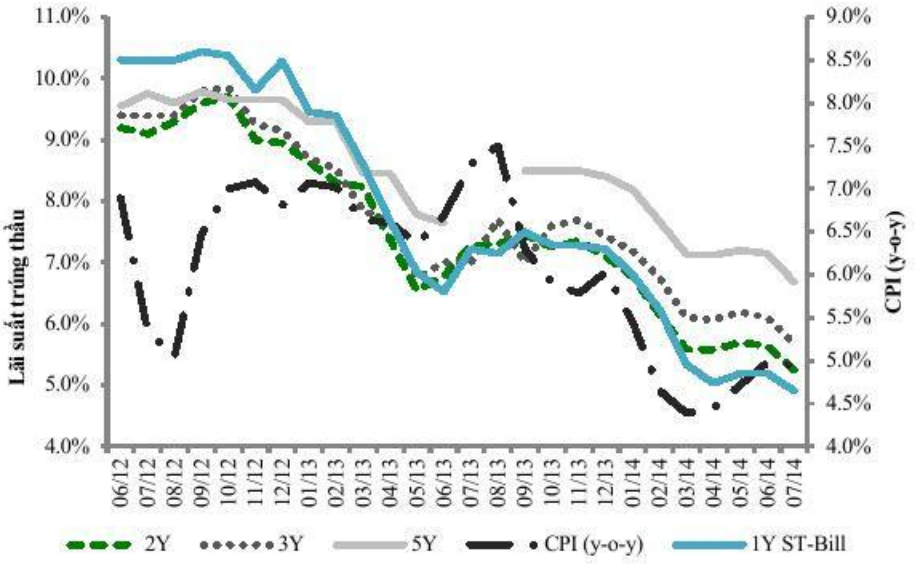
23.200 tỷ đồng (+16% mom, +677,2% yoy) trái phiếu được huy động thành công trong tháng 7, bao gồm trái phiếu KBNN và NHCSXH. Đối với trái phiếu KBNN, gần như toàn bộ khối lượng gọi thầu được phát hành thành công. Cụ thể, khối lượng trúng thầu đạt 2.000, 7.950, 11.000 và 2.000 tỷ đồng đối với kỳ hạn 2, 3, 5 và 10 năm. Khác với các tháng trước, KBNN kết thúc tháng 7 với một khối lượng đáng kể trái phiếu trung và dài hạn. Nhu cầu của thị trường trong tháng rất lớn với lượng đặt thầu bình quân cao gấp 3,05 lần khối lượng gọi thầu, một trong những tháng có tỉ lệ đặt thầu cao nhất cho đến thời điểm hiện tại. Mặt khác, NHCSXH chỉ huy động được 250 tỷ đồng từ 1.000 tỷ đồng gọi thầu. Như đã đề cập, chênh lệch lãi suất giữa trái phiếu KBNN và NHCSXH ở mức thấp, khoảng 0,41% đối với kỳ hạn 3 năm, khiến độ hấp dẫn của loại trái phiếu này bị giảm đi phần nào. Trong khi đó, không có đợt đấu thầu nào cho trái phiếu NHPT.

3.000 tỷ đồng (+51% mom, +114,3% yoy) tín phiếu KBNN được phát hành. Nhu cầu đối với loại chứng khoán ngắn hạn này tương đối cao khi tỉ lệ đặt thầu bình quân cao gấp 2,77 lần khối lượng gọi thầu và tỉ lệ trúng thầu đạt 100%. Lãi suất tín phiếu KBNN giảm 0,2%, về mức 4,65%.

Lãi suất trúng thầu trái phiếu KBNN giảm mạnh trong tháng 7. Trong đó, lãi suất kỳ hạn 2, 3, 5 và 10 năm lần lượt lùi về 5,25% (-39 bps), 5,68% (-42 bps), 6,68% (-47 bps) và 8,48% (-22 bps). Đáng chú ý, lãi suất kỳ hạn 10 năm giảm đáng kể sau bốn tháng ổn định ở mức 8,7%. Phiên đấu thầu gần đây nhất của kỳ hạn này thu hút không chỉ các công ty bảo hiểm mà còn cả các ngân hàng thương mại với tổng cộng 13 đơn vị tham gia đấu thầu. **Việc lãi suất 10 năm giảm mạnh xuất phát từ chênh lệch lãi suất hấp dẫn so với kỳ hạn 5 năm và kỳ vọng của thị trường về một bối cảnh ổn định hơn của nền kinh tế Việt Nam trong dài hạn.**

Cập nhật kết quả đấu thầu 7/8/2014: Nhu cầu rất lớn; lãi suất trúng thầu giảm mạnh, đặc biệt ở kỳ hạn 10 năm.

6.000 tỷ đồng trái phiếu KBNN được huy động, phân bổ cân bằng giữa kỳ hạn 5 và 10 năm. Nhu cầu của nhà đầu tư rất lớn khi khối lượng đặt thầu lên đến 14.498 tỷ đồng, với phần lớn dành cho kỳ hạn 10 năm (8.794 tỷ đồng). Chênh lệch lãi suất hấp dẫn so với kỳ hạn 5 năm, trước phiên đấu thầu này, đã khiến trái phiếu kỳ hạn 10 năm nhận được rất nhiều sự quan tâm từ cả công ty bảo hiểm và ngân hàng thương mại với tổng cộng 15 thành viên tham gia đấu thầu. Lãi suất đặt thầu đa dạng, nằm từ 7,5% đến 8,63%. Lãi suất kỳ hạn 10 năm đã nhanh chóng giảm 0,48%. Cụ thể, lãi suất trúng thầu kỳ hạn 5 năm và 10 năm lùi về các mức 6,4% (-28 bps) và 8% (-48 bps). Đáng chú ý, khoảng cách lãi suất giữa kỳ hạn 5 năm và 10 năm đã giảm từ 1,8% xuống 1,6% sau phiên đấu thầu này.



Nguồn: HNX, VCBS

Tin kinh tế vĩ mô:

- **Moody's lần đầu tiên nâng định mức tín nhiệm đối với Việt Nam kể từ năm 2005.** Theo tuyên bố của Moody's, định mức tín nhiệm của Chính Phủ được nâng từ B2 lên B1, trần tín nhiệm trái phiếu dài hạn được nâng từ B1 lên Ba2 và trần tín nhiệm tiền gửi dài hạn được nâng từ B3 lên B2. Theo phát biểu từ tổ chức này: "Việt Nam đã trải qua 3 năm với nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định. Cán cân thanh toán và dự trữ ngoại hối liên tục được gia cố thời gian qua."

  Đây là một tin rất tốt đối với thị trường trái phiếu Việt Nam. Cùng với nỗ lực từ phía Chính Phủ trong việc vực dậy nền kinh tế, thị trường trái phiếu sẽ duy trì được sự hấp dẫn đối với nhà đầu tư trong và ngoài nước. **Lần nâng cấp tín nhiệm này có thể sẽ thúc đẩy nhu cầu trái phiếu, theo đó, giao dịch thị trường thứ cấp hứa hẹn sẽ sôi động trong thời gian tới.**

Dự báo từ VCBS:

- Việc CPI ghi nhận mức tăng thấp trong thời gian qua, theo chúng tôi, có một phần nguyên nhân quan trọng đến từ việc sức cầu trong nước phục hồi yếu. Trong thời gian tới, theo hiệu ứng mùa vụ về cuối năm, cầu tiêu dùng có thể được dần cải thiện nhưng chúng tôi cũng không kỳ vọng vào một sự bứt phá rõ nét. Theo đó, diễn biến của lạm phát nhiều khả năng vẫn sẽ phụ thuộc nhiều vào việc điều chỉnh giá của các mặt hàng thiết yếu, đặc biệt là do Nhà nước quản lý.

  Hai lần điều chỉnh giảm giá xăng cách nhau chỉ 10 ngày nhiều khả năng sẽ tác động trực tiếp làm cho CPI tháng 8 giảm khoảng 0,06%-0,08%. Mặc dù việc giá xăng giảm sẽ bớt áp lực lên CPI nhưng ở chiều ngược lại, việc tăng giá của nhóm dịch vụ y tế ở Hà Nội (+20%) và dịch vụ giáo dục trước thềm năm học mới sẽ đẩy mức tăng theo tháng của CPI. Chúng tôi duy trì dự báo CPI tháng này sẽ ở mức 0,4-0,5% (mom), tương đương 4,5-4,6% (yoy). Trong tháng 9, do các tỉnh thành phố tiếp tục lộ trình tăng giá học phí nhưng mức tăng nhiều khả năng sẽ không mạnh và đột biến như cùng kỳ 2013, đặc biệt là ở thành phố Hồ Chí Minh. Theo đó, diễn biến **CPI cuối Quý 3 theo cùng kỳ nhiều khả năng sẽ tiếp tục trượt giảm và có thể sẽ lùi về mức 4,2%-4,3%.**

Tình hình phát hành trái phiếu KBNN Q3.2014: Đúng hướng

KBNN đã hoàn thành hơn 50% kế hoạch quý 3 chỉ trong tháng 7. KBNN đã thành công trong việc nâng tỉ lệ phát hành của trái phiếu trung và dài hạn, khi nhóm kỳ hạn này chiếm đến 80% tổng khối lượng phát hành. Nhu cầu trái phiếu dồi dào vào thời điểm hiện tại và kỳ vọng của thị trường vào một viễn cảnh ổn định của nền kinh tế Việt Nam đã giúp KBNN hiện thực hóa kế hoạch đề ra với các mức lãi suất trung thầu thấp hơn trước. Theo chúng tôi, KBNN sẽ hoàn thành được chỉ tiêu đề ra cho quý này một cách dễ dàng.

Kỳ hạn	Kế hoạch Q3.2014	Phát hành tháng 7	Tỉ lệ hoàn thành
<1Y	7.000	3.000	42,86%
2Y	6.000	2.000	33,33%
3Y	16.000	7.950	49,69%
5Y	16.000	11.000	68,75%
10Y và 15Y	5.000	2.000	40,00%
Tổng	**50.000**	**25.950**	**51,90%**

Nguồn: VCBS, đơn vị: tỷ đồng

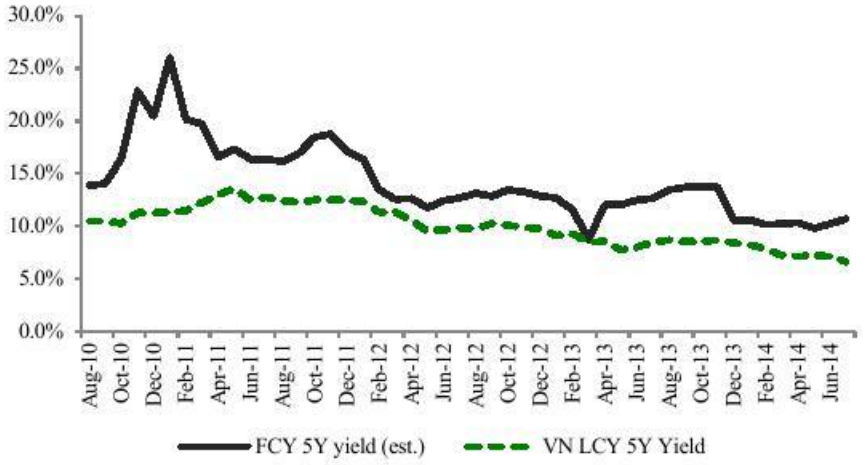
Tháng 8: nhu cầu đầu tư trái phiếu vẫn sẽ cao, lãi suất trúng thầu có thể tiếp tục giảm

- **Cung: chủ động.** Sau tháng 7, KBNN đã hoàn thành 51,9% kế hoạch quý và 78% kế hoạch năm. Do đó, KBNN sẽ không chịu nhiều áp lực về khối lượng. Thay vào đó, KBNN sẽ tập trung vào việc duy trì lãi suất thấp và việc cơ cấu kỳ hạn phát hành với tỉ lệ cao trái phiếu trung và dài hạn.
- **Cầu: duy trì ở mức cao**. Mặc dù lượng trái phiếu đáo hạn trong tháng 8 không cao (2.700 tỷ đồng), các tổ chức vẫn sẽ tích cực tham gia đấu thầu trái phiếu Chính Phủ do (1) tình trạng dư thừa thanh khoản của hệ thống ngân hàng, kết quả của việc bế tắc tín dụng, (2) niềm tin của nhà đầu tư lên cao sau báo cáo của Moody's, và (3) cơ hội giao dịch trên thị trường thứ cấp.
- **Lãi suất trúng thầu: có thể tiếp tục giảm**. Sau khi xem xét tương quan giữa cung và cầu, nhiều khả năng lãi suất trúng thầu sẽ tiếp tục giảm. Đặc biệt, thị trường có thể sẽ chứng kiến một đợt giảm mạnh nữa của trái phiếu dài hạn dựa vào độ giãn hấp dẫn đối với trái phiếu trung hạn.

Trong tháng 7, khoảng cách giữa lợi suất ước tính và thực tế của TPCP đã tăng lên 4,08% từ mức 3,1% trong tháng 6

Trong tháng 7, khoảng cách giữa lợi suất ước tính và thực tế của TPCP đã tăng lên 4,08% từ mức 3,1% trong tháng 6. Mặc dù CDS ổn định ở mức 2,56%, nhưng lợi suất trái phiếu US và VN kỳ hạn 5Y đã có những diễn biến trái chiều khiến chênh lệch bị nới rộng. Lợi suất trái phiếu US 5Y tăng 0,12% lên mức 1,75%, trong khi đó, lợi suất tría phiếu VN 5Y giảm 0,52% xuống mức 6,63%. Mặt khác, khoảng cách giữa tỷ giá hối đoái hiện tại và hợp đồng tương lai 12 tháng cũng được nới rộng. Tuy nhiên, **cùng với việc Moody's nâng định mức tín nhiệm của Việt Nam, chúng tôi hy vọng rằng CDS sẽ giảm và kéo hai chỉ số lại gần nhau hơn và duy trì được tính hấp dẫn tương đối của thị trường trái phiếu Việt Nam đối với nhà đầu tư nước ngoài.**

Lợi suất ước tính (*) và lợi suất thực tế



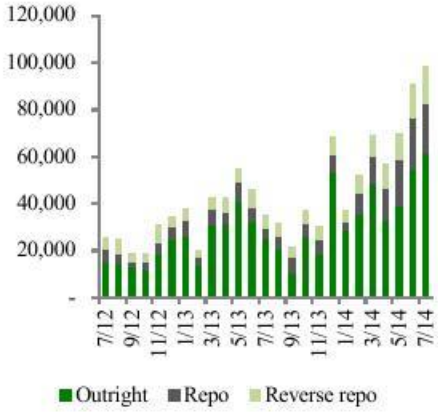
(*): Lợi suất ước tính = Lợi suất TPUS 5 năm+ chênh lệch (%) giữa tỷ giá VND/USD kì hạn 12 tháng và tỷ giá giao ngay + Vietnam CDS

Nguồn: Bloomberg

Thị Trường Thứ Cấp

Tháng 7: Thị trường thiết lập kỉ lục giao dịch mới

101.361 tỷ đồng (+10,3% mom, +182,5% yoy) trái và tín phiếu được giao dịch trên thị trường thứ cấp trong tháng 7, đánh dấu khối lượng giao dịch cao nhất cho một tháng tính đến thời điểm này



101.361 tỷ đồng (+10,3% mom, +182,5% yoy) trái phiếu và tín phiếu được giao dịch trên thị trường thứ cấp trong tháng 7, đánh dấu khối lượng giao dịch cao nhất cho một tháng tính đến thời điểm này. Trong đó giá trị giao dịch outright và repo lần lượt đạt 62.746 và 38.615 tỷ đồng.

Đối với hoạt động outright, tổng khối lượng giao dịch tăng 12,2% và khối lượng giao dịch trung bình một phiên tăng 3,84% so với tháng trước, lên mức 2.760 tỷ đồng. Trái phiếu KBNN chiếm tỉ trọng cao nhất với 80,3%, tiếp đến là trái phiếu NHPT (8,27%), trái phiếu CQĐP (7,25%), trái phiếu NHCSXH (2,2%) và tín phiếu KBNN (1,98%). Tháng 7 chứng kiến sự chuyển dịch mạnh mẽ trong cơ cấu kỳ hạn giao dịch khi tỉ lệ trái phiếu trung hạn tăng từ 31,8% trong tháng 6 lên 51,7% trong tháng 7. Ngược lại, tỉ trọng của trái phiếu ngắn hạn giảm từ 64,8% trong tháng 6 về 45,4% trong tháng 7. Sự thay đổi này có thể sẽ còn tiếp diễn trong tháng 8 và mang tính tạm thời do nhu cầu dồi dào của thị trường đối với trái phiếu trung hạn vào thời điểm hiện tại.

Đối với hoạt động repo, tổng giá trị giao dịch tháng 7 đã tạo đỉnh mới, tăng 4% so với tháng 6. Hòa vào nhịp sôi động chung, các định chế tài chính tăng cường sử dụng công cụ này để tham gia giao dịch trên thị trường. Lãi suất repo giảm từ mức 4,2%, 4,3% và 4,5% trong tháng 6 về mức 4,0%, 4,1% và 4,2% trong tháng 7 đối với kỳ hạn 1,2 và 3 tháng.

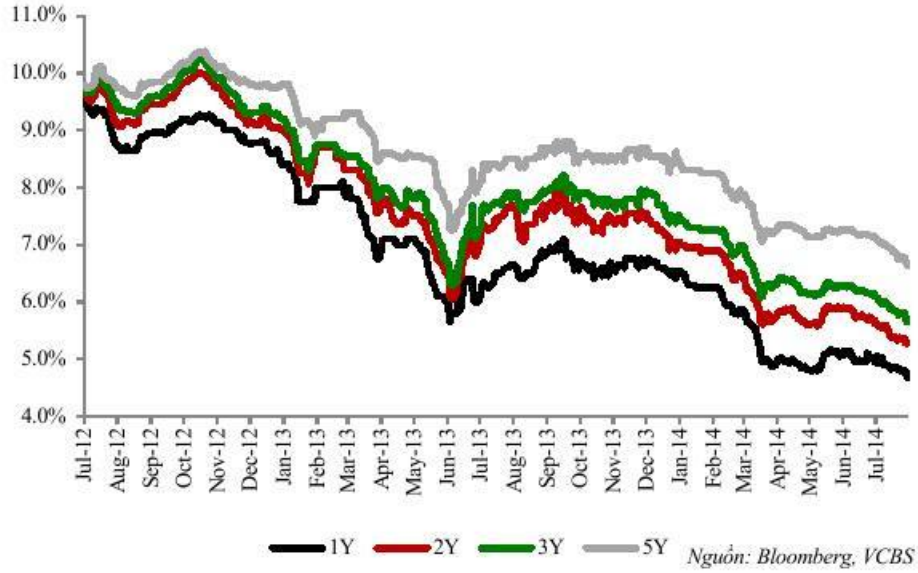
Lợi suất trái phiếu rơi mạnh trong tháng 7 và có thể tiếp tục giảm trong tháng 8

Đường cong lợi suất trái phiếu dịch chuyển xuống dưới. Theo số liệu của Bloomberg, lợi suất trái phiếu các kỳ hạn 1Y, 2Y, 3Y, 5Y, 7Y, 10Y và 15Y lần lượt giảm về 4,68% (-32 bps), 5,27% (-43 bps), 5,65% (-50 bps), 6,63% (-53 bps), 7,77% (-24 bps), 8,55% (-20 bps) và 8,9% (-13 bps). Đợt giảm mạnh này bị ảnh hưởng bởi bốn nguyên nhân chính. (1) CPI được dự báo sẽ tiếp tục giảm và có thể chạm 4,2%-4,3% yoy vào cuối quý 3, điều này đặt nền tảng và hỗ trợ xu hướng đi xuống của lợi suất. (2) Một vài ngân

hàng lớn đã giảm bớt được chi phí huy động vốn, điều này cho phép họ tiếp tục tham gia đầu tư trái phiếu mặc dù lợi suất giảm mạnh. (3) Tăng trưởng tín dụng bế tắc, khiến các tổ chức tín dụng quay trở lại thị trường trái phiếu. (4) Một lượng lớn trái phiếu đáo hạn (16.258 tỷ đồng) được tái đầu tư trong tháng 7.

Trong tháng 8, bốn yếu tố trên vẫn sẽ giữ tác động nhất định, kéo lợi suất đi xuống. Đặc biệt, lợi suất dài hạn có thể sẽ chứng kiến một đợt giảm mạnh bởi hai lí do quan trọng. (1) Việc Moody's nâng định mức tín nhiệm sẽ củng cố niềm tin của nhà đầu tư vào triển vọng vĩ mô dài hạn của Việt Nam. (2) Thêm vào đó, chênh lệch lợi suất hiện tại (192 bps) giữa kỳ hạn 5 và 10 năm được cho là tương đối cao và điều này có thể sẽ thúc đẩy nhu cầu đối với trái phiếu kỳ hạn dài. Nhìn chung, **lợi suất trái phiếu có thể sẽ tiếp tục giảm trong tháng 8.**

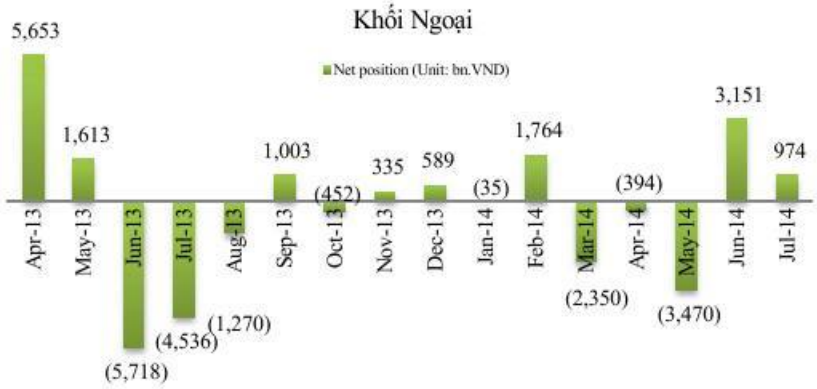
Lợi suất trái phiếu



Nguồn: Bloomberg, VCBS

Khối ngoại mua ròng 974 tỷ đồng trong tháng 7

Khối ngoại mua ròng 974 tỷ đồng trong tháng 7. Trong đó, khối ngoại mua ròng 1.034 tỷ đồng và 210 tỷ đồng đối với kỳ hạn nhỏ hơn 1 năm và kỳ hạn 10 năm, trong khi đó, bán ròng 270 tỷ đồng đối với kỳ hạn từ 2 đến 5 năm. Khối ngoại vẫn tích cực tham gia thị trường, dần dần hiện thực hóa lợi nhuận và tái cơ cấu danh mục thời gian vừa qua. Dựa vào sự ổn định của thị trường ngoại hối và thông báo nâng cấp tín nhiệm mới đây của Moody's đối với Việt Nam, chúng tôi tin rằng **khối ngoại vẫn sẽ đóng vai trò quan trọng trong thị trường trái phiếu**.



Nguồn:HNX, VCBS

Lãi Suất

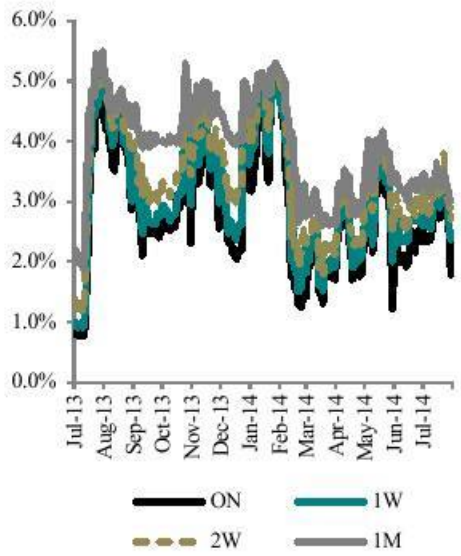
- **Lãi suất VND liên ngân hàng hạ nhiệt**
- **NHNN hút ròng 7.770 tỷ đồng trong tháng 7, thanh khoản hệ thống ngân hàng dồi dào**

Thị trường liên ngân hàng

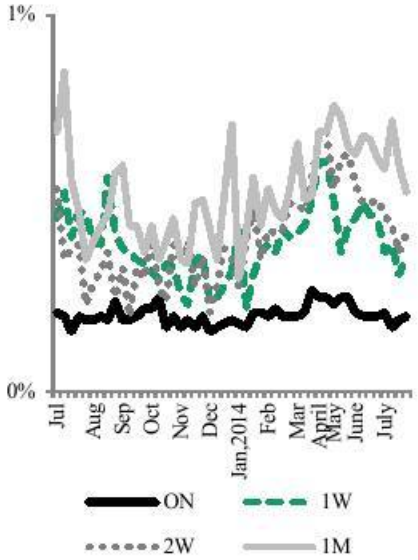
Lãi suất VND liên ngân hàng giảm từ vùng 2,33%-4,88% tháng trước về vùng 2,1%-4,3% tháng này, trong khi đó, lãi suất USD liên ngân hàng ổn định.

Lãi suất VND liên ngân hàng giảm từ vùng 2,33%-4,88% tháng trước về vùng 2,1%-4,3% tháng này, trong khi đó, lãi suất USD liên ngân hàng ổn định. Cụ thể, lãi suất VND liên ngân hàng hiện ở mức 2,1%, 2,5%, 2,77%, 3,02%, 3,77% và 4,3% đối với kỳ hạn qua đêm đến 6 tháng. Việc NHNN hạ lãi suất tín phiếu NHNN đã giúp thị trường liên ngân hàng hạ nhiệt. Trong khi đó, lãi suất USD liên ngân hàng ổn định ở vùng 0.2%-2% cho kỳ hạn qua đêm đến 6 tháng. Khối lượng giao dịch trong tháng đối với cả hai loại tiền tệ ở mức trung bình.

LS VND liên ngân hàng (% pa)



LS USD liên ngân hàng(% pa)



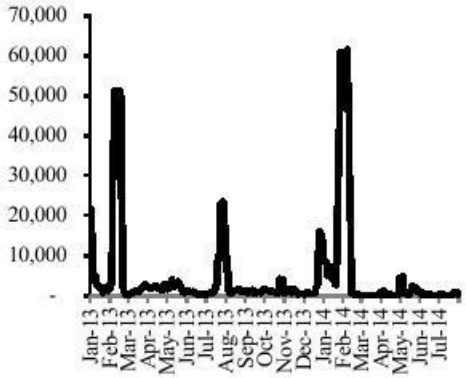
Nguồn: Bloomberg, SBV

Thị trường mở

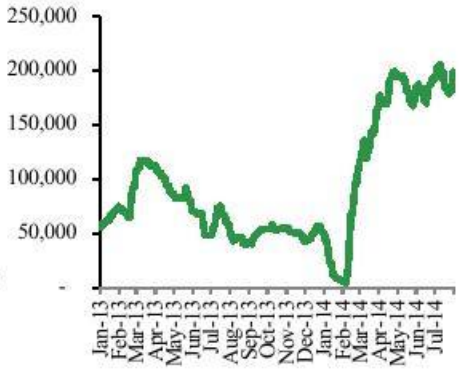
NHNN hút ròng 7.770 tỷ đồng trong tháng 7

NHNN hút ròng 7.770 tỷ đồng trong tháng 7. Trong đó, NHNN thu về 188 và 7.582 tỷ đồng qua hoạt động repo và đấu thầu tín phiếu. Khối lượng tín phiếu NHNN đang lưu hành tăng lên đến 198.834 tỷ đồng trong khi khối lượng repo chưa đáo hạn đạt 222 tỷ đồng. Lãi suất repo 7 ngày ổn định ở 5%. Lãi suất tín phiếu NHNN giảm từ 0,2% đến 0,3% về mức 2,8%, 3% và 3,9% đối với kỳ hạn 28, 56 và 91 ngày. Diễn biến thuận lợi của thị trường ngoại hối đã cho phép NHNN ngay lập tức hạ lãi suất tín phiếu thời gian qua. **Chúng tôi tin rằng NHNN sẽ tiếp tục chủ động trong việc sử dụng công cụ tiền tệ để điều tiết thị trường trong thời gian tới.**

Số dư reserve repo



Tín phiếu NHNN chưa đáo hạn



Nguồn: Bloomberg, đơn vị: tỷ đồng

Kết Thúc.

Mục Lục

Thị trường sơ cấp

Tháng	ST	VBSP	VDB	ST-Bill	Tổng
7/13	1.925	500	560	1.400	4.385
8/13	5.700	400	675	2.570	9.345
9/13	7.780	0	1.940	1.600	11.320
10/13	12.516	0	5.965	3.880	22.361
11/13	9.722	0	3.390	3.200	16.312
12/13	11.590	1050	4.648	2.000	19.288
1/14	12.262	631,825	8.737	6.000	27.631
2/14	23.000	820	1.250	3.000	28.070
3/14	33.405	1450	0	4.000	38.855
4/14	12.487	750	0	4.000	17.237
5/14	15.550	200	0	2.517	18.267
6/14	20.000	0	0	1.985	21.985
7/14	**22.950**	**250**	**0**	**3.000**	**26.200**

(Nguồn: HNX, VCBS. Đơn vị: tỷ đồng)

Thị trường thứ cấp

	Bonds		ST-bills		
Tháng	Outright	Repo & Reverse repo Value	Outright	Repo & Reverse repo Value	Tổng
7/13	25.930	9.510	445	-	35.885
8/13	21.689	11.262	1.610	366	34.927
9/13	10.337	11.064	-	370	21.771
10/13	16.884	11.178	715	189	28.996
11/13	19.189	11.146	-	378	30.713
12/13	53.619	14.974	49	-	68.642
1/14	28.864	8.181	283	-	37.328
2/14	35.833	16.136	710	-	52.679
3/14	48.537	20.699	526	-	69.762
4/14	33.054	23.677	2.198	-	58.929
5/14	39.152	30.636	458	191	69.392
6/14	54.804	36.092	-	1.030	91.926
7/14	**61.504**	**36.628**	**1.242**	**1.987**	**101.361**

(Nguồn: HNX, VCBS. Đơn vị: tỷ đồng)

Thị trường mở

	Reverse Repo				Outright (SBV Bills)			
Tháng	Due	Offer	Balance	Outstanding	Due	Offer	Balance	Outstanding
7/13	27.115	39.992	12.877	13.312	28.016	33.728	5.712	54.298
8/13	16.663	4.417	(12.246)	1.066	39.208	26.298	(12.910)	41.388
9/13	3.928	4.235	307	1.373	4.000	16.665	12.665	54.053
10/13	8.145	7.010	(1.135)	550	6.975	8.348	1.373	55.426
11/13	4.040	3.938	(102)	448	18.331	5.787	(12.544)	42.882
12/13	15.059	26.813	11.754	12.202	17.816	26.431	8.615	51.497
1/14	23.246	72.041	48.795	60.997	45.579	0	(45.579)	5.922
2/14	62.313	1.457	(60.856)	141	973	112.611	111.638	117.560
3/14	141	1.000	859	1.000	75.949	132.193	56.244	173.804
4/14	1.511	4.911	3.400	4.400	64.381	84.472	20.091	193.895
5/14	7.968	4.566	(3.402)	998	63.571	54.068	(9.503)	184.392
6/14	1.601	603	(998)	410	77.774	84.634	6.860	191.252
7/14	**1.410**	**1.222**	**(188)**	**222**	**72.057**	**79.639**	**7.582**	**198.834**

(Nguồn: SBV, VCBS Đơn vị: tỷ đồng)

CAM KẾT

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

Tầng 12&17 tòa nhà Vietcombank
198 Trần Quang Khải, Hà Nội
Tel: 84 – 4 – 39 366 990
Fax: 84 - 4 - 39 360 262

http://www.vcbs.com.vn

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367518/19/20
Chi nhánh Hồ Chí Minh	: Lầu 1& 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104 -106
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Toà nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	: Tầng trệt, Tòa nhà Bưu điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ ĐT: (84-710)-3750888
Chi nhánh Vũng Tàu	: Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	: Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Văn phòng Đại diện An Giang	: Tầng 6, Toà nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh An Giang ĐT: (84-76)-3949841
Văn phòng Đại diện Đồng Nai	: F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Tỉnh Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812