

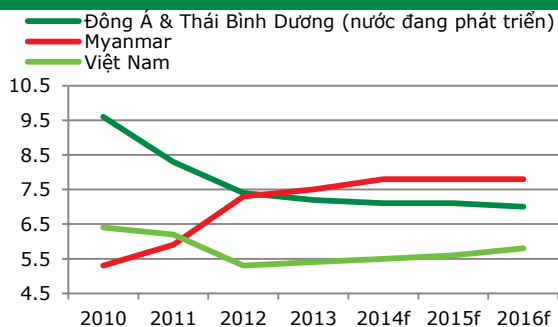
# Báo cáo cập nhật thị trường Myanmar

6 Tháng 3, 2014



Số liệu thống kê	T4 – T9/2014
GDP (2013-14)	7,5%
Lạm phát (T9/2014)	3,98%
Nhập khẩu	8,254 tỷ USD
Xuất khẩu	5,791 tỷ USD
MMK/USD (T2/2015)	1030
FDI	3,676 tỷ USD

## Tăng trưởng GDP (%)



Source: World Bank

## FDI theo ngành T4-T9/2014, triệu USD

Vận tải & truyền thông	1.354
Dầu khí	805
Bất động sản	623
Sản xuất	364
Du lịch & khách sạn	355

## Cập nhật các dự án đầu tư mới từ Việt Nam

- BIDV ký thỏa thuận cho vay 30 triệu USD với SMIDB
- Viettel Global đầu tư 800 triệu USD vào Viettel Myanmar
- Công ty CP Công nghiệp Tàu thủy Đông Á nắm giữ 49% của công ty liên doanh đóng tàu 175,4 triệu USD.

## Tiêu điểm:

- Myanmar tiếp tục ghi nhận mức thâm hụt thương mại 2,46 tỷ USD trong nửa đầu năm tài chính 2014-15 do nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu và máy móc thiết bị phục vụ sản xuất kinh doanh gia tăng.
- Khí tự nhiên tiếp tục là mặt hàng xuất khẩu chủ lực đạt 2,35 tỷ USD trong nửa đầu năm 2014-15, chiếm 40,5% tổng kim ngạch xuất khẩu.
- Dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài trong 6 tháng đầu năm tài chính 2014-15 tăng tốc, đạt 3,67 tỷ USD và tăng nhanh so với mức 4,1 tỷ USD trong cả năm 2013-14. Tăng trưởng mạnh của dòng vốn FDI nhờ vào ngành viễn thông và ngành dầu khí.
- Singapore - nhà đầu tư nước ngoài lớn nhất vào Myanmar, đóng góp 65,9% tổng vốn FDI vào Myanmar trong 6 tháng đầu năm (T4-T9/2014). Hàn Lan thay thế Hàn Quốc đứng ở vị trí thứ hai, theo sau là Trung Quốc và Canada.
- Lạm phát đã tăng lên 6,26% vào cuối năm tài chính 2013-14 và ổn định quanh mức 6% trước khi giảm xuống 4% vào tháng 9 vừa qua. Bắt đầu từ tháng 4/2015, khoảng 1,4 triệu công chức nhà nước sẽ được tăng lương sẽ tạo áp lực tăng lên lạm phát trong năm nay.
- Các ngân hàng nước ngoài và công ty chứng khoán quan tâm đến lĩnh vực kinh doanh chứng khoán tại Myanmar có thể đầu tư thông qua việc hợp tác với công ty bản xứ và họ có thể sở hữu lên đến 49% cổ phần.
- Ủy ban chứng khoán Myanmar chưa quyết định số lượng giấy phép sẽ cấp, tuy nhiên chắc chắn số lượng này sẽ rất hạn chế. Danh sách các công ty được cấp phép sẽ được công bố vào tháng 4/2015.

\*Vui lòng đọc khuyến nghị ở cuối báo cáo này

## Mục lục

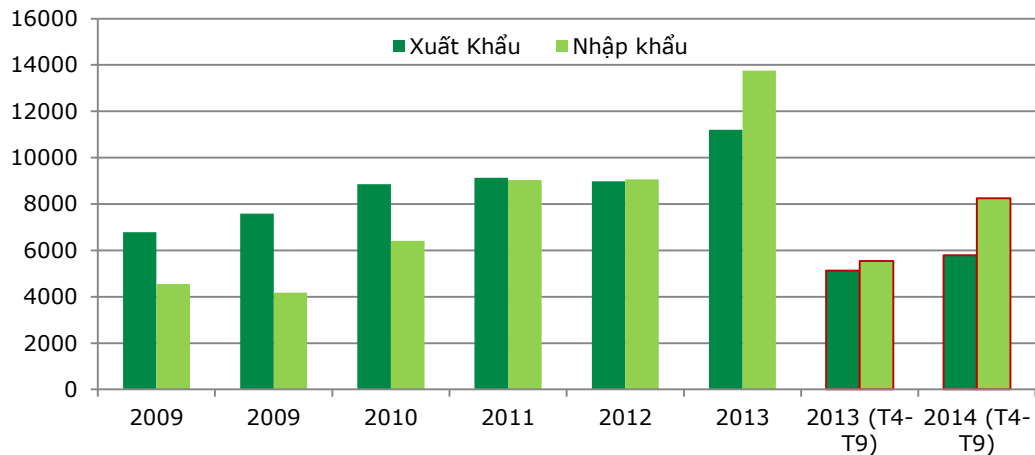
Cập nhật tình hình kinh tế vĩ mô (4/2014 - 9/2014) .....	3
Thương mại.....	3
Xuất khẩu .....	3
Nhập khẩu .....	4
Thương mại hai chiều Việt Nam – Myanmar.....	5
Đầu tư.....	6
Đầu tư trong nước.....	6
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) .....	6
Đồng Kyat (MMK).....	7
Tỷ lệ lạm phát .....	7
Trái phiếu Chính phủ .....	7
Lãi suất có thể được thả nổi trong năm 2015 .....	8
Cập nhật dự án đầu tư mới .....	8
Ngân Hàng .....	8
Chứng khoán.....	9
Ngành năng lượng.....	10
Dầu khí.....	10
Viễn Thông.....	11
Khách Sạn và Bất Động Sản .....	11
Sản Xuất.....	12
Thực Phẩm và đồ Uống .....	12
Vận Tải.....	12
<b>LIÊN HỆ.....</b>	<b>14</b>

## Cập nhật tình hình kinh tế vĩ mô (4/2014 - 9/2014)

### Thương mại

Trong nửa đầu năm tài chính 2014-15, Myanmar tiếp tục ghi nhận mức thâm hụt thương mại 2,46 tỷ USD do nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu và máy móc thiết bị phục vụ sản xuất kinh doanh gia tăng. Trong đó kim ngạch xuất khẩu đạt 5,79 tỷ USD và kim ngạch nhập khẩu đạt 8,25 tỷ USD.

Thương mại (triệu USD)

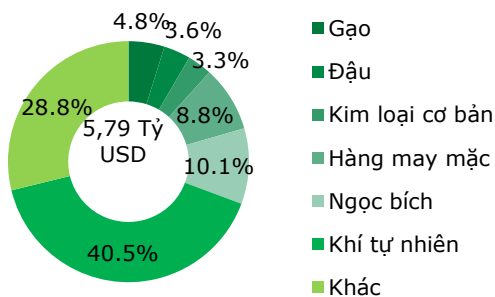


Nguồn: MNPED, VPBS tổng hợp

### Xuất khẩu

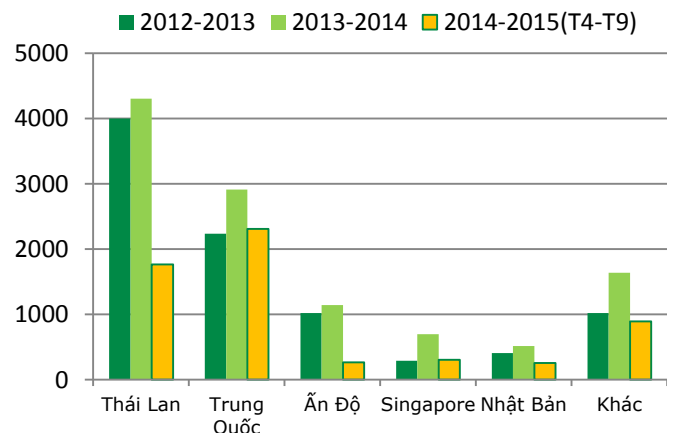
Khí tự nhiên tiếp tục là mặt hàng xuất khẩu chủ lực trong nửa đầu năm 2014-15, đạt 2,35 tỷ USD, chiếm 40,5% tổng kim ngạch xuất khẩu và bằng 71,1% tổng thu từ xuất khẩu khí tự nhiên trong cả năm 2013-14. Giá dầu giảm mạnh trong thời gian qua sẽ ảnh hưởng đến kim ngạch xuất khẩu của Myanmar trong năm 2015. Tuy nhiên, Myanmar cũng là nước nhập khẩu nhiều các loại sản phẩm xăng dầu, do đó xét trên tổng thể quốc gia này cũng sẽ không chịu nhiều ảnh hưởng tiêu cực bởi đà giảm của giá dầu thế giới.

Mặt hàng xuất khẩu chính T4-T9/2014 (%)



Nguồn: MNPED, VPBS tổng hợp

Kim ngạch XK theo thị trường (triệu USD)



Nguồn: MNPED, VPBS tổng hợp

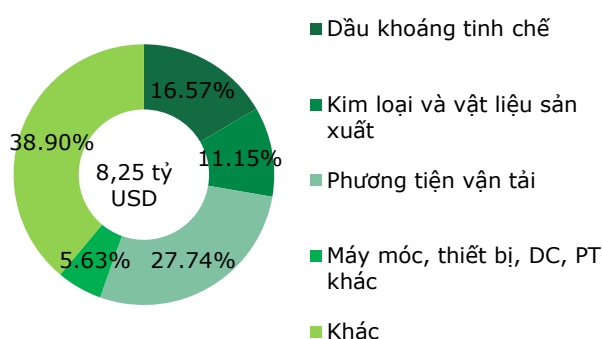
Một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực khác bao gồm ngọc bích, hàng may mặc, gạo và đậu. Xuất khẩu kim loại cơ bản và quặng tăng mạnh, đạt 190,1 triệu USD, cao hơn nhiều so với giá trị xuất khẩu 130,1 triệu USD trong cả năm 2013-14.

Do lệnh cấm xuất khẩu gỗ tròn bắt đầu có hiệu lực từ 1/4/2014 nên giá trị xuất khẩu từ gỗ teak và gỗ cứng chỉ đạt lần lượt 4,5 triệu và 2,1 triệu USD, giảm mạnh so với mức 637,5 triệu và 225,3 triệu USD trong năm tài chính từ tháng 4/2013 - 3/2014.

Trung Quốc đã vượt qua Thái Lan để trở thành thị trường xuất khẩu lớn nhất của Myanmar với giá trị xuất khẩu từ Myanmar sang Trung Quốc lên đến 2,3 tỷ USD, chiếm khoảng 40% tổng giá trị xuất khẩu trong nửa năm đầu 2014-15 và bằng 80% tổng giá trị xuất khẩu sang Trung Quốc trong năm 2013-2014.

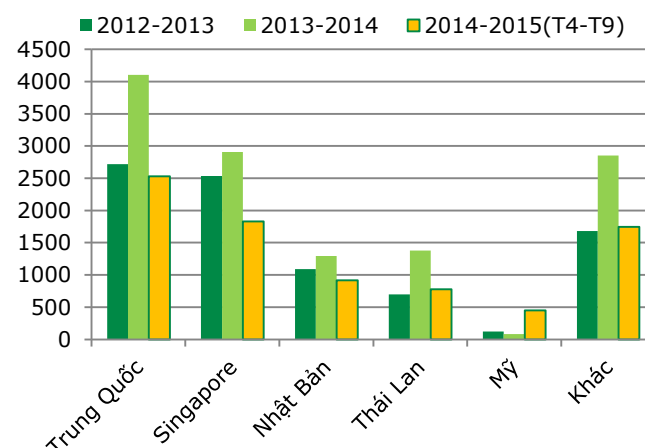
Giá trị xuất khẩu sang thị trường Malaysia đã tăng lên đáng kể từ 100 triệu USD trong cả năm 2013-14 lên gần 200 triệu USD trong nửa đầu năm 2014-15. Giá trị xuất khẩu sang Mỹ cũng tăng mạnh trong thời gian gần đây, đạt 26,1 triệu USD chỉ trong 6 tháng đầu năm 2014-15, so với mức 24,8 triệu và 2,8 triệu USD ghi nhận lần lượt trong cả năm 2013-14 và 2012-13.

Mặt hàng nhập khẩu chính T4-T9/2014 (%)



Nguồn: MNPED, VPBS tổng hợp

Kim ngạch nhập khẩu theo thị trường (triệu USD)



Nguồn: MNPED, VPBS tổng hợp

### Nhập khẩu

Ba mặt hàng nhập khẩu chính bao gồm máy móc phụ tùng vận tải (2,29 tỷ USD), dầu khoáng tinh luyện (1,37 tỷ USD) và kim loại cơ bản & vật liệu sản xuất (920,2 triệu USD).

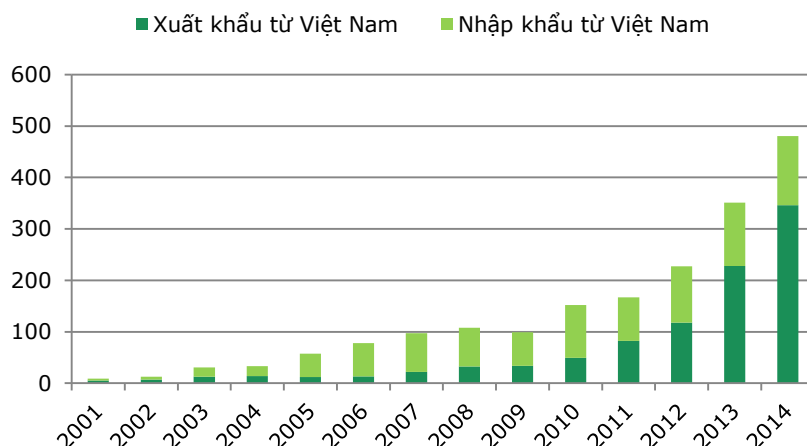
Trung Quốc tiếp tục là thị trường nhập khẩu lớn nhất trong suốt giai đoạn từ tháng 4 đến tháng 9/2014, với tổng giá trị đạt 2,5 tỷ USD. Theo sau Trung Quốc là Singapore, Nhật Bản và Thái Lan. Đáng chú ý, giá trị nhập khẩu từ thị trường Mỹ đã tăng vọt từ 79,66 triệu USD ghi nhận trong cả năm 2013-14 lên 450,8 triệu USD trong giai đoạn sáu tháng tính đến 30/9/2014, và Mỹ đã vượt qua

Hàn Quốc để trở thành thị trường nhập khẩu lớn thứ 5 của Myanmar.

### Thương mại hai chiều Việt Nam – Myanmar

Kim ngạch thương mại hai chiều Việt Nam - Myanmar trong năm 2014 tăng 36,8% so với năm trước đó, lên 480,65 triệu USD. Mặc dù giá trị nhập khẩu của Việt Nam từ Myanmar chỉ tăng 9,1%, đạt 134,79 triệu USD, giá trị xuất khẩu từ Việt Nam sang Myanmar lại tăng lên đáng kể khoảng 51,8%, đạt 345,86 triệu USD.

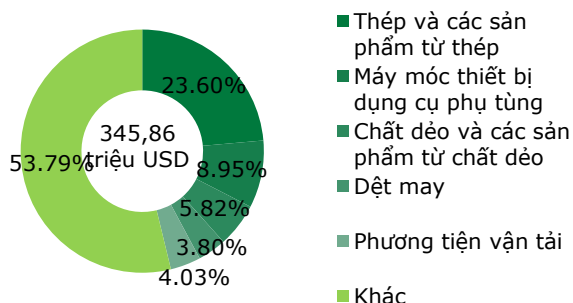
#### Xuất nhập khẩu Việt Nam và Myanmar ( triệu USD)



Nguồn: Tổng cục Hải quan Việt Nam, VPBS tổng hợp

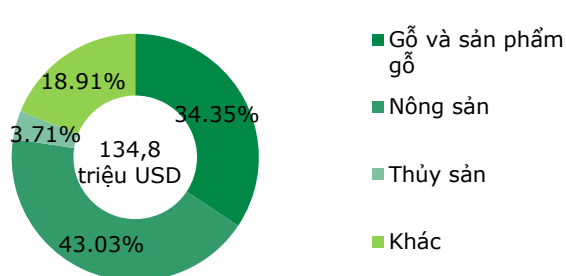
Sản phẩm xuất khẩu chính sang Myanmar của Việt Nam trong năm 2014 bao gồm sắt thép và các sản phẩm từ sắt thép (đạt 81,6 triệu USD, tăng 45,3% so với cùng kỳ), máy móc và thiết bị (đạt 30,96 triệu USD, tăng 65,8%), kim loại và các sản phẩm khác (đạt 21,1 triệu USD, tăng 117,1%), chất dẻo nguyên liệu và các sản phẩm từ chất dẻo (đạt 20,1 triệu USD, tăng 47,5%), phương tiện vận tải và phụ tùng (đạt 13,9 triệu USD, tăng 10%).

#### Các mặt hàng Việt Nam xuất khẩu sang Myanmar 2014 (triệu USD)



Nguồn: Tổng cục Hải quan Việt Nam, VPBS tổng hợp

#### Các mặt hàng Việt Nam nhập khẩu từ Myanmar 2014 (triệu USD)



Nguồn: Tổng cục Hải quan Việt Nam, VPBS tổng hợp

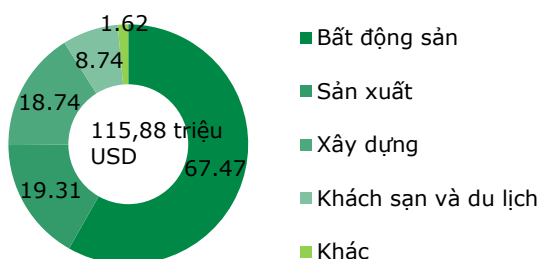
Trong khi đó, giá trị nhập khẩu các mặt hàng nông sản từ Myanmar tăng mạnh, gần gấp ba lần so với cùng kỳ lên mức 57,99 triệu USD. Mặc dù giá trị nhập khẩu gỗ và các sản phẩm từ gỗ từ Myanmar giảm 30%, nhưng nhóm hàng này đứng ở vị trí thứ hai với tổng giá trị nhập khẩu đạt 46,3 triệu USD.

## Đầu tư

### Đầu tư trong nước

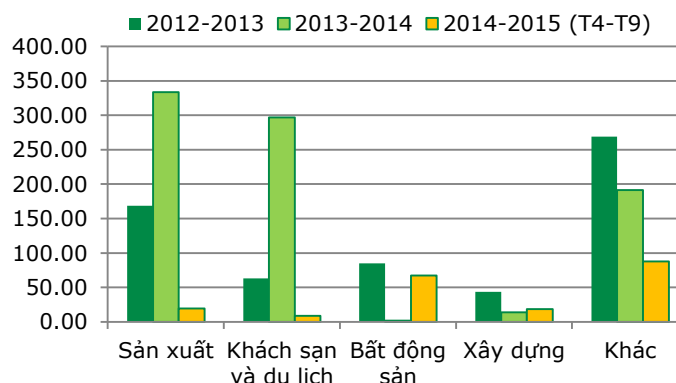
Khu vực đầu tư trong nước khá trầm lắng trong nửa đầu năm 2014-15. Chỉ có 22 doanh nghiệp đã được cho phép đầu tư với tổng vốn đầu tư chỉ khoảng 115,88 triệu USD so với mức 1.131,72 triệu đô trong cả năm 2013-2014. Bất động sản, công nghiệp chế biến chế tạo, xây dựng và du lịch khách sạn là những khu vực thu hút dòng vốn nội địa.

#### Đầu tư trong nước 2014 (T4-T9)



Nguồn: DICA, VPBS tổng hợp

#### Ngành đầu tư chính (triệu USD)

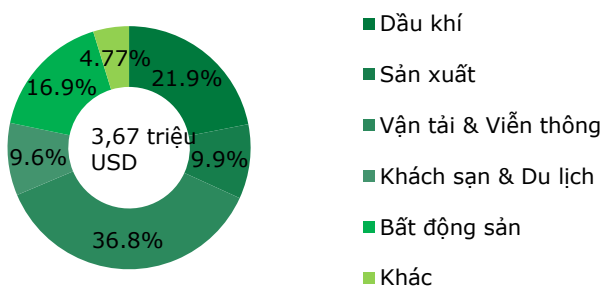


Nguồn: DICA, VPBS tổng hợp

### Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

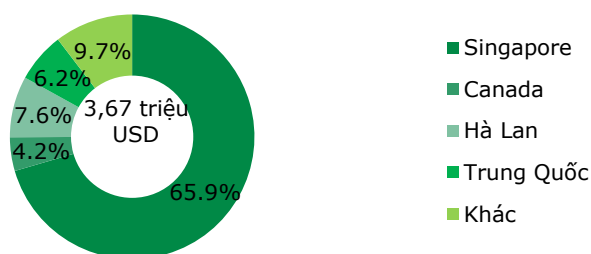
Dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài trong sáu tháng đầu năm tài chính 2014-15 tiếp tục được cải thiện, đạt 3,67 tỷ USD, nhờ vào ngành viễn thông và ngành dầu khí. Mặc dù số liệu công bố chính thức thấp hơn mức 4 tỷ USD đã được nhiều phương tiện thông truyền thông trong nước đưa tin vào tháng 10 vừa qua, nhưng đó cũng là mức tăng vượt trội so với tổng giá trị đầu tư 4,1 tỷ USD của cả năm 2013-14.

#### FDI theo ngành T4-T9/2014 (%)



Nguồn: DICA, VPBS tổng hợp

#### FDI theo từng quốc gia T4-T9/2014 (%)



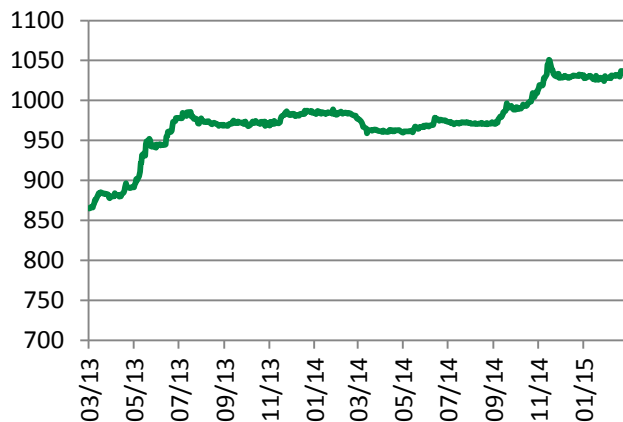
Nguồn: DICA, VPBS tổng hợp

Singapore đang dẫn đầu danh sách các nhà đầu tư vào Myanmar trong năm nay, đóng góp 65,9% vào tổng vốn FDI. Hà Lan thay thế Hàn Quốc đứng ở vị trí thứ hai, theo sau là Trung Quốc và Canada.

### Đồng Kyat (MMK)

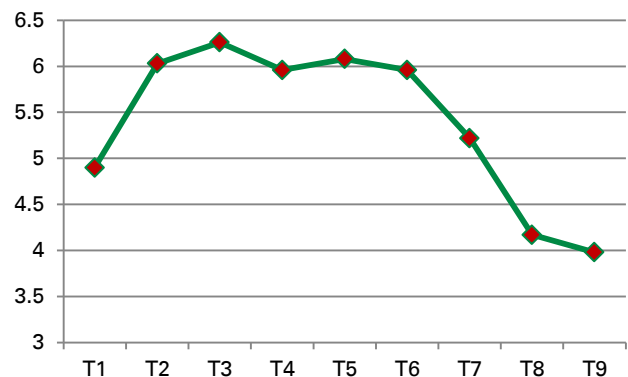
Sau một thời gian dài ổn định, giữa tháng 9/2014, đồng Kyat bất ngờ tăng vọt từ 970 MMK/USD lên 1.050 MMK/USD vào tháng 11/2014. Việc đồng Kyat giảm chủ yếu là do đồng USD tăng giá và thâm hụt thương mại của Myanmar có chiều hướng gia tăng. Tuy nhiên, sau đó đồng Kyat đã duy trì ổn định quanh mức 1.030 MMK/USD.

Tỷ giá MMK/USD



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát 2014 (%)



Nguồn: MNPED

### Tỷ lệ lạm phát

Lạm phát của Myanmar khá ổn định trong suốt 5 năm vừa qua khi so sánh với thời kỳ siêu lạm phát diễn ra vào những năm 1990 và 2000, nhưng sức tăng trưởng mạnh của nền kinh tế trong 2 năm vừa qua cũng gia tăng sức ép lên tỷ lệ lạm phát.

Mặc dù giá nhiên liệu và thực phẩm giảm trong thời gian gần đây, nhưng đầu tháng 2/2015, Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) dự báo lạm phát của Myanmar sẽ tăng từ mức 5,8% năm ngoái lên 6% trong năm 2014-15. Phương án tăng lương cho khoảng 1,4 triệu công chức sẽ được thực hiện vào tháng 4/2015 sẽ tạo áp lực lên lạm phát trong năm nay.

### Trái phiếu Chính phủ

Để có thể bù đắp cho khoản chi ngân sách mà không gây tác động đến lạm phát, Ngân hàng trung ương Myanmar (CBM) đã tổ chức buổi **đấu thầu trái phiếu chính phủ lần đầu tiên** qua hệ thống đấu thầu công khai vào ngày 28/1/2015. Mặc dù chỉ có 5 tổ chức tín dụng trong nước tham gia đấu thầu và chỉ một nửa trong tổng số 50 tỷ kyat giá trị trái phiếu ngắn hạn và tín phiếu được phát hành thành công, nhưng đây là một bước tiến quan trọng trong cải cách hệ thống tài chính của quốc gia này sau khi Chính phủ mới lên nắm quyền năm 2011.

Trước đó, vào năm 1993, CBM cũng đã phát hành trái phiếu kỳ hạn 3 năm và 5

năm thông qua các ngân hàng Nhà nước và trái phiếu kỳ hạn 2 năm cũng đã được phát hành vào năm 2010.

### **Lãi suất có thể được thả nổi trong năm 2015**

Ngân hàng trung ương Myanmar dự kiến sẽ thả nổi lãi suất đối với các khoản vay bằng USD trong năm 2015 trước khi chuyển sang thả nổi lãi suất đối với các khoản vay bằng đồng Kyat. Sự thay đổi này sẽ được tiến hành khi 9 ngân hàng nước ngoài bắt đầu hoạt động trong năm nay. Hiện tại, lãi suất đối với các khoản vay bằng đồng Kyat được giới hạn chặt chẽ trong khoảng 10% đến 13% trong khi là lãi suất tiền gửi thấp nhất là 8%.

## **Cập nhập dự án đầu tư mới**

### **Ngân Hàng**

#### 9 ngân hàng nước ngoài được cấp giấy phép hoạt động

Ngày 1/10/2014, 9 ngân hàng (trong tổng số 25 ngân hàng nước ngoài đủ điều kiện nộp hồ sơ) đã được cấp giấy phép hoạt động. 9 ngân hàng này sẽ được phép cung cấp các dịch vụ ngân hàng cho các công ty nước ngoài hoạt động tại Myanmar và ngân hàng trong nước. Tất cả 3 ngân hàng Nhật Bản bao gồm Ngân hàng SMBC, Ngân hàng Mizuho và Ngân hàng Tokyo – Mitsubishi đều được cấp phép. Tuy nhiên, đại diện duy nhất của Việt Nam là BIDV lại vắng mặt trong danh sách này.

#### **Danh sách 9 ngân hàng nước ngoài được cấp giấy phép hoạt động**

STT	Ngân hàng	Quốc gia
1	ANZ Bank	Úc
2	ICBC	Trung Quốc
3	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	Nhật
4	Mizuho Bank	Nhật
5	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	Nhật
6	Maybank	Malaysia
7	OCBC	Singapore
8	United Overseas Bank	Singapore
9	Bangkok Bank	Thái Lan

*Nguồn: VPBS tổng hợp*

#### BIDV ký thỏa thuận cho vay 30 triệu USD với SMIDB

Ngày 19/11/2014, Ngân hàng BIDV ký thỏa thuận cho vay 30 triệu USD để hỗ trợ sự phát triển của các doanh nghiệp vừa và nhỏ của Myanmar. Khoản vay sẽ được giải ngân thông qua Ngân hàng phát triển công nghiệp nhỏ và vừa (SMIDB) của Myanmar trong vòng 5 năm.

Cùng ngày, BIDV và đối tác Mahar Bawaga – công ty về tài chính vi mô tiêu dùng của Myanmar - đã được cấp giấy phép thành lập Công ty Tài Chính BIDV. Doanh nghiệp này sẽ được phép hoạt động trong lĩnh vực tài chính vi mô, nhận tiền gửi và thực hiện dịch vụ chuyển tiền tại Yagon.



## Chứng khoán

### Quy định Chứng khoán đã được Nội các Chính phủ thông qua

Sau nhiều năm chuẩn bị, Luật Chứng khoán đã được thông qua vào tháng 7/2013. Từ đó đến nay, các nhà chức trách với sự hỗ trợ của chuyên gia nước ngoài đã cố gắng để hoàn chỉnh những quy định cụ thể. 198 quy định đã được Nội các Chính phủ thông qua vào giữa tháng 1/2015, và hiện tại đang chờ Quốc Hội thông qua.

### Cơ hội cho các nhà đầu tư nước ngoài

Ủy ban Chứng khoán Myanmar đã ra thông báo số 1/2015, mời gọi các công ty nộp hồ sơ đăng ký hoạt động trong lĩnh vực chứng khoán, hạn nộp hồ sơ là ngày 27/2/2015 và sau đó được lùi đến 6/3/2015.

Mặc dù các nhà đầu tư nước ngoài sẽ không được phép giao dịch trên Sàn giao dịch chứng khoán Yangon trong thời gian đầu, nhưng các ngân hàng và các công ty chứng khoán nước ngoài có thể trở thành nhà cung cấp dịch vụ thông qua hợp tác với các công ty nội địa và họ có thể nắm giữ đến 49% cổ phần.

**Vốn pháp định cho từng nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán tại một số nước Đông Nam Á (triệu USD)**

Nghiệp vụ	Myanmar	Việt Nam	Cam-pu-chia	Lào
Bảo lãnh phát hành chứng khoán	15	7,7	10	12,5
Tự doanh chứng khoán	10	4,7	6,25	-
Môi giới chứng khoán	7	1,2	1,5	3,75
Tư vấn đầu tư chứng khoán	0,03	0,47	1	0,625

*Nguồn: VPBS tổng hợp*

Có 4 nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán sẽ được cấp phép hoạt động. Quy định về vốn đối với mỗi nghiệp vụ khác nhau, nhưng nhìn chung vốn pháp định tối thiểu sẽ cao hơn so với các quốc gia lân cận như Việt Nam, Lào hay Campuchia (Trừ nghiệp vụ Tư vấn đầu tư chứng khoán). Thêm vào đó, vốn góp để thành lập công ty sẽ không được phép là vốn vay ngân hàng mà sẽ phải là khoản thu nhập sau thuế của các công ty và các công ty sẽ phải công bố nguồn gốc của các khoản thu này.

Thông Báo số 1/2015 cũng đưa ra một số yêu cầu về kinh nghiệm đối với Giám Đốc và các chuyên viên kỹ thuật của công ty Chứng khoán, như Giám Đốc của công ty phải có ít nhất một năm kinh nghiệm làm việc tại các công ty chứng khoán hoặc các tổ chức liên quan đến lĩnh vực dịch vụ tài chính. Bên cạnh đó, các đơn vị đăng ký phải có ít nhất một cán bộ kỹ thuật có ít nhất ba năm kinh nghiệm trong công ty chứng khoán. Do hiện nay Myanmar chưa có sàn giao dịch, nên các công dân Myanmar gần như không thể đáp ứng được các yêu cầu trên. Do vậy các chuyên gia nước ngoài hoặc các công dân Myanmar có kinh nghiệm ở nước ngoài sẽ được chào đón.

Nhiều công ty đã tỏ ra quan tâm đến lĩnh vực chứng khoán. Khoảng 40 đến 50

công ty dự kiến nộp đơn đăng ký 4 nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán trên (chủ yếu là giấy phép Tư vấn đầu tư).

Ủy ban chứng khoán Myanmar chưa quyết định được số lượng giấy phép có thể được cấp, nhưng chắc chắn số lượng sẽ rất hạn chế. Danh sách các doanh nghiệp được cấp phép sẽ được công bố vào tháng 4/2015.

## **Ngành năng lượng**

### *Mở rộng sang nhiệt điện và năng lượng tái tạo*

Theo Ngân hàng phát triển Châu Á (ADB), Myanmar có nguồn dự trữ thủy điện dồi dào hơn 100.000 MW. Tuy nhiên, công suất sản xuất thủy điện không ổn định do có sự khác biệt lớn về lượng mưa giữa mùa mưa và mùa khô vì vậy Myanmar có kế hoạch để mở rộng nguồn năng lượng điện sang nhiệt điện và các loại năng lượng tái tạo.

Gần đây, công ty TNHH Năng lượng Asiatech của Singapore đã hợp tác cùng Công ty Myanmar Lighting IIP trong dự án điện khí công suất lắp đặt 230 MW và Tập đoàn Toyo của Thái hợp tác cùng MEPE trong dự án điện công suất 120 MW ở Yagon, đồng thời cũng có kế hoạch đầu tư 2,7 tỷ USD vào nhà máy điện than công suất 1.280 MW ở bang Mon. Công ty APR Energy của Mỹ sẽ xây dựng 1 nhà máy điện khí có công suất 100 MW trong trung tâm vùng Mandalay.

Vào tháng 10/2014, Bộ Điện Lực đã ký một số Bản ghi nhớ thỏa thuận (MOU) với các nhà đầu tư nước ngoài cho phép các nhà đầu tư nước ngoài nghiên cứu tính khả thi của các dự án điện than và năng lượng mặt trời. Marubeni của Nhật sẽ hợp tác cùng Global Power Synergy EGAT - công ty con của PTT đến từ Thái Lan - để nghiên cứu tính khả thi cho nhà máy điện than công suất khoảng 1.800 đến 2.000 MW tại Myeik. Hai công ty của Thái là Ratchaburi Electricity Generating Holding và công ty TNHH Blue Energy Environment sẽ phối hợp cùng và hai đối tác nội địa khác để thực hiện dự án nhà máy điện than công suất 2.460 MW. Green Earth Power của Thái Lan cũng đã ký một Bản ghi nhớ thỏa thuận mới để nghiên cứu khả thi cho dự án điện năng lượng mặt trời công suất 210 MW.

## **Dầu khí**

### *Bổn lô khai thác ngoài khơi đã được ký kết*

Ngày 20/3 năm ngoái, 20 lô dầu khí ngoài khơi (10 lô ở vùng nước sâu và 10 lô ở vùng nước nông) đã được giao cho 18 nhà đầu tư trong nước và quốc tế. Sau một thời gian dài trì hoãn, 4 Hợp đồng Phân chia sản phẩm đầu tiên của các lô dầu khí ngoài khơi đã được ký kết vào tháng 12/2014. Các doanh nghiệp hiện tại cần hoàn thành việc đánh giá các tác động về môi trường và xã hội và sau đó dự kiến sẽ có thể bắt đầu khai thác vào tháng 10 tới.

Myanmar có kế hoạch sẽ trao quyền khai thác 15 lô dầu khí khác vào cuối năm nay cho các nhà đầu tư nước ngoài.

### *Thuế thu nhập doanh nghiệp được áp dụng ở mức 25% cho khai thác dầu khí ngoài khơi*

Sau nhiều tháng thảo luận giữa các cơ quan của Chính phủ, vào tháng 1/2015,

Ủy ban Đầu tư Myanmar đã đưa ra kết luận rằng thuế TNDN 25% sẽ được áp dụng cho tất cả các doanh nghiệp FDI theo quy định hiện hành của Luật Đầu Tư.

Trước đó đã có nhiều cuộc tranh luận cho rằng một số dự án như khai thác dầu khí ngoài khơi nên áp dụng thuế suất 35%. Vấn đề tranh cãi đã trì hoãn việc ký kết Hợp đồng Phân chia sản phẩm đối với các lô dầu khí ngoài khơi được cấp phép từ năm ngoái.

## **Viễn Thông**

### *Viettel Global đầu tư 800 triệu USD vào Viettel Myanmar*

Với tỷ lệ đăng ký thuê bao di động/thuê bao cố định và tỷ lệ truy cập internet ở mức rất thấp, khu vực viễn thông đang thu hút sự quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài. Tại cuộc đấu thầu công khai năm 2013, Ooredoo của Qatar và Telenor của Na Uy đã vượt qua 9 đối thủ khác (bao gồm cả Viettel của Việt Nam) để giành giấy phép hoạt động độc quyền tại Myanmar.

Tuy nhiên, cuối năm ngoái, Viettel Global đã tiết lộ kế hoạch đầu tư 800 triệu USD vào Myanmar. Viettel Myanmar và đối tác trong nước Yatanarpon Teleport sẽ là đơn vị thứ tư cung cấp dịch vụ viễn thông tại Myanmar cùng với Ooredoo, Telenor và Công ty Bưu Chính Viễn Thông Myanmar (MPT).

### *Cuộc đua ngành viễn thông tăng tốc*

Trước kế hoạch của Chính phủ về gia tăng tỷ lệ sử dụng thuê bao di động/thuê bao cố định và internet, một khối lượng lớn công việc cần được hoàn thiện. Hai nhà cung cấp dịch vụ viễn thông nước ngoài và các công ty trong nước đang tìm kiếm các nguồn hỗ trợ từ đối tác nước ngoài. Tháng 7/2014, Công ty Bưu Chính Viễn Thông Myanmar MPT đã ký thỏa thuận hợp tác chung với KDDI đến từ Nhật Bản. Ooredoo và Samsung sẽ cùng nhau hợp tác cung cấp dịch vụ 3G. Về mảng thiết bị Telenor lựa chọn HTC và Huawei, trong khi hợp tác cùng Samsung để phát triển thị trường.

Theo một số nguồn tin, tính đến cuối năm 2014, mạng lưới của Ooredoo chiếm 40% thị phần và hiện đang mở rộng dịch vụ của họ đến các khu vực khác sau 6 tháng hoạt động tại các thành phố lớn như Yagon, Mandalay và Nay Pyi Taw.

## **Khách Sạn và Bất Động Sản**

### *Các tập đoàn khách sạn lớn đi vào hoạt động tại Myanmar*

Tháng 10/2014, Tập đoàn Accor đã khai trương khách sạn Novotel - Inle Lake đầu tiên tại Myanmar (Bang Shan). Một tháng sau đó, khách sạn Hilton đầu tiên tại Myanmar, nằm tại thành phố Nay Pyi Taw, bắt đầu đi vào hoạt động. Khách sạn Novotel thứ hai được dự kiến khánh thành vào tháng 3/2015. Một chuỗi các khách sạn nổi tiếng khác cũng được dự kiến hoạt động vào năm 2016 và 2017.

### *Công ty Rowsley đầu tư 275 triệu USD vào công ty cổ phần Xây dựng và Phát triển Nhà Hoàng Anh (HAGL Land)*

Vào 12/2, Công ty Rowsley của Singapore ký thỏa thuận hợp tác đầu tư 275 triệu USD vào HAGL Land (tương đương 50% giá trị cổ phần). HAGL Land là chủ sở hữu rất nhiều các dự án bất động sản bao gồm khu phức hợp HAGL Myanmar

Centre. Mục tiêu của Rowsley là dự án tại Myanmar, do vậy vốn đầu tư này dự kiến sẽ dùng cho giai đoạn 2 của khu phức hợp HAGL Myanmar Centre.

## **Sản Xuất**

### *Xi măng*

Do khu vực xây dựng đang trên đà tăng trưởng, vật liệu xây dựng, đặc biệt là xi măng gần đây đã thu hút được nhiều sự quan tâm từ các tập đoàn nước ngoài như Semen Indonesia, Siam Semen, Lafarge and Anhui Conch Cement. Tiếp theo thương vụ mua lại Xi măng Thăng Long của Việt Nam, Semen Indonesia đã lên kế hoạch đầu tư 200 triệu USD thông qua việc mua lại một công ty của Myanmar (tuy nhiên kế hoạch này hiện đang gặp nhiều vướng mắc). Siam Cement cũng có kế hoạch đầu tư 400 triệu USD vào nhà máy ở Bang Mon, dự định sẽ đi vào hoạt động vào giữa năm 2016. Vào tháng 11/2014, nhà máy của Lafarge - Pháp tại Thilawa SEZ đã đi vào hoạt động, trong khi đó Anhui Conch Cement của Trung Quốc đã ký hợp đồng BOT thành lập nhà máy xi măng Kyauk Se.

### *Tập đoàn Đài Loan đầu tư 100 triệu USD vào nhà máy sản xuất giấy dếp tại Yagon*

Tháng 7/2014, Tập đoàn Pou Chen, nhà sản xuất của rất nhiều nhãn hàng danh tiếng như Nike, Adidas đã công bố kế hoạch đầu tư 100 triệu USD vào một nhà máy tại Yagon. Nhà máy này sẽ đi vào hoạt động vào cuối năm nay với công suất 300.000 đôi /tháng khoảng và đến năm 2019 sẽ tăng lên 800.000 đôi/tháng.

## **Thực Phẩm và đồ Uống**

### *KFC sẽ mở cửa vào giữa năm 2015*

Lĩnh vực đồ ăn nhanh hiện tại đang trong quá trình đầu thâm nhập và thị trường Myanmar với 6 cửa hàng của Lotteria đến từ Hàn Quốc và 2 cửa hàng Mary Brown đến từ Malaysia. Chuỗi nhà hàng ăn nhanh của Mỹ, KFC, sẽ tiến vào thị trường Myanmar thông qua đối tác nhượng quyền thương mại Yoma Strategic Holdings. Cửa hàng đầu tiên KFC được dự tính sẽ mở cửa vào giữa năm 2015.

### *Sản phẩm Nestle sản xuất tại Myanmar sẽ được phân phối vào cuối năm 2016*

Nestle sẽ rót khoản 50 triệu USD vào Myanmar trong vòng 5-6 năm tới thông qua việc liên doanh với Tập đoàn Phân Phối Myanmar (MDG). Giai đoạn 1 sẽ được đầu tư 25 triệu USD để sản xuất các sản phẩm cà phê. Tập đoàn này sau đó sẽ mở rộng sản xuất đối với các sản phẩm sữa, kem và sô-cô-la. Thời gian đầu, nguyên liệu đầu vào sẽ được nhập khẩu do các nguyên liệu trong nước chưa đáp ứng được yêu cầu về chất lượng cũng như số lượng.

## **Vận Tải**

### *Công ty CP Công nghiệp Tàu thủy Đông Á nắm giữ 49% của công ty liên doanh đóng tàu 175,4 triệu USD.*

Công ty CP Công nghiệp Tàu thủy Đông Á của Việt nam và Shipyards tại Myanmar vừa qua đã ký hợp đồng thành lập doanh nghiệp liên doanh với tổng

vốn 175,4 triệu USD. Công ty Công nghiệp Tàu thủy Đông Á nắm giữ 49% cổ phần và phần còn lại do Shipyards sở hữu. Doanh nghiệp liên doanh này sẽ có khả năng đóng tàu lớn có trọng tải lên đến 22.000 tấn sửa chữa tàu có trọng tải lên đến 30.000 tấn và các hoạt động kinh doanh liên quan khác.

## LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

**Barry David Weisblatt**

Giám đốc Khối Phân tích

[barryw@vpbs.com.vn](mailto:barryw@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh**

Giám đốc – Vĩ mô & Tài chính

[linhntt@vpbs.com.vn](mailto:linhntt@vpbs.com.vn)

**Hoàng Thúy Lương**

Chuyên viên phân tích

[luonght@vpbs.com.vn](mailto:luonght@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Bảo Ngọc**

Trợ lý phân tích

[ngocnb@vpbs.com.vn](mailto:ngocnb@vpbs.com.vn)

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

**Lý Đức Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

[dungld@vpbs.com.vn](mailto:dungld@vpbs.com.vn)

+844 3974 3655 Ext: 335

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto:phuongvv@vpbs.com.vn)

+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2

Thành phố Hồ Chí Minh

[domalux@vpbs.com.vn](mailto:domalux@vpbs.com.vn)

+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ

Hà Nội

[vinhtd@vpbs.com.vn](mailto:vinhtd@vpbs.com.vn)

+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai

Thành phố Hồ Chí Minh

[vinhnd@vpbs.com.vn](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 (0) 4 3974 3655  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418