



BÁO CÁO TUẦN

TUẦN 23.09.2024 – 27.09.2024:

Thị trường chung giao dịch rất tốt tuần qua, VNIndex bật tăng 4 phiên liên tục với dòng tiền dẫn dắt rất mạnh, khác biệt so với giai đoạn thanh khoản rất kém vừa qua. VNI tiệm cận lại vùng 1270 – 1280.

Có thể thấy, tâm lý dòng tiền trên thị trường rất tốt với Triển vọng FED cắt giảm lãi suất và kinh tế hạ cánh mềm. Cơ hội về dòng vốn FII đảo chiều đang đang cho tín hiệu sớm.

Các rủi ro kinh tế trong nước từ bão lũ đi qua. Áp lực ngắn hạn từ đáo hạn phái sinh và ETF cũng đã chấm dứt. Giai đoạn sắp tới sẽ là 1 vùng tốt về thông tin và kỳ vọng, tạo điều kiện giúp VNIndex duy trì xu hướng tăng.

Xác suất cao, VNINDEX sẽ tiếp tục đà tăng về vùng mục tiêu 1320 – 1340, trước khi tích lũy và chinh phục 1380 – 1420.

Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý: 90% - 100%.

- Để tận dụng xu hướng tốt của thị trường, FIDT khuyến khích vùng tỷ trọng cổ phiếu lên mức 90% - 100% cổ phiếu.
- Nhịp giá tăng cổ phiếu sẽ phù hợp trong các phiên thị trường điều chỉnh tích lũy, vùng hỗ trợ mục tiêu: 1260 - 1270

RMS – HỆ THỐNG QUẢN TRỊ RỦI RO

Thông báo kết quả từ Hệ thống quản trị Rủi ro (RMS) - 22/09/2024

- Kết quả đánh giá từ Hệ thống quản trị rủi ro FIDT (RMS) ở mức **Khả Quan**, mức độ rủi ro **34.5.3% – Giảm** so với tuần trước.
- Qua đó, FIDT dự báo xu hướng thị trường sẽ **Tăng** trong tuần này. FIDT khuyến nghị nhà đầu tư phân bổ cổ phiếu với tỷ trọng 30-50% trong danh mục đầu tư.



Dự báo thị trường trong tuần này

TĂNG

✓ Dự báo bởi **FIDT Research Model** với độ chính xác trong quá khứ: **85%**

Tỷ lệ rủi ro ①
34.5%

Vĩ mô ①
Khả Quan

Động lượng thị trường ①
Khả Quan

Phân tích kỹ thuật ①
Khả Quan

(Quan trọng) FIDT khuyến nghị NĐT phân tách NAV thành 2 danh mục **(1) Danh mục đầu tư** - Chú trọng cơ bản, triển vọng doanh nghiệp **(2) Danh mục Trading** - Chú trọng tín hiệu kỹ thuật. **Tuỳ vào khẩu vị rủi ro, NĐT phân bổ tỷ lệ tiền phù hợp vào mỗi danh mục.**

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ (DỰA TRÊN CƠ BẢN, TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP)		
Trạng thái thị trường	KHẢ QUAN	Các rủi ro kinh tế trong nước từ bão lũ đi qua. Áp lực ngắn hạn từ đáo hạn phái sinh và ETF cũng đã chấm dứt. Giai đoạn sắp tới sẽ là 1 vùng tốt về thông tin và kỳ vọng, tạo điều kiện giúp VNIndex duy trì xu hướng tăng. Xác suất cao, VNINDEX sẽ tiếp tục đà tăng về vùng mục tiêu 1320 – 1340, trước khi tích lũy và chinh phục 1380 – 1420.
Tỷ trọng cổ phiếu danh mục đầu tư	90%-100%	Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý: 90% - 100%. - Để tận dụng xu hướng tốt của thị trường, FIDT khuyến khích vùng tỷ trọng cổ phiếu lên mức 90% - 100% cổ phiếu. - Nhịp giá tăng cổ phiếu sẽ phù hợp trong các phiên thị trường điều chỉnh tích lũy, vùng hỗ trợ mục tiêu: 1260 - 1270.

Tham khảo biến động RMS thường xuyên hơn tại: <https://portal.fidt.vn/nhan-dinh-thi-truong/>

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG: CHỨNG KHOÁN ĐỨNG TRƯỚC CƠ HỘI LỚN

- VNINDEX DỄ DÀNG LẤY LẠI 1270 - 1280, MỤC TIÊU 1300 TRONG TẦM TAY
- DÒNG TIỀN NGOẠI TRỞ LẠI MẠNH MẼ, DÒNG TIỀN VÀO NHÓM CỔ PHIẾU VỐN HÓA LỚN BỨC TỐC
- ÁP LỰC CHỐT LỜI TRONG NGẮN HẠN DẪN ĐẾN PHA ĐIỀU CHỈNH
- KỊCH BẢN CƠ SỞ: MỤC TIÊU NGẮN HẠN 1320 - 1340, MỤC TIÊU TRUNG HẠN 1380 - 1420

CẬP NHẬT DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG 16.09 – 20.09

Ngoại trừ phiên mở cửa đầu tuần, VNIndex có hiện tượng rũ hàng khi tạo tín hiệu giả đánh thủng khu vực hỗ trợ 1240 – 1250, thị trường chung giao dịch rất tốt cả tuần qua. VNIndex bật tăng 4 phiên liên tục với dòng tiền dẫn dắt rất mạnh, khác biệt so với giai đoạn thanh khoản rất kém vài tuần vừa qua.

Tuần qua có rất nhiều tín hiệu khả quan giúp VNIndex có được 1 tuần giao dịch tốt nhất trong 1 tháng trở lại đây về cả xu hướng giá và dòng tiền giao dịch.

- Ảnh hưởng tâm lý ngắn hạn từ bão lũ miền Bắc đã phản ánh, cùng với kỳ vọng về việc Chính phủ kích thích lại kinh tế. Rất có thể trong cuộc họp TW Đảng quý 4 sắp tới, trọng điểm về Kinh tế sẽ tập trung vào Chính sách hỗ trợ kinh tế khu vực tư nhân.
- Khối ngoại đã quay trở lại mua ròng mạnh mẽ hơn 1,500 tỷ trong 4 phiên đầu tuần, trước khi có động thái chốt lời trong phiên thứ 6. Tuy nhiên, FIDT kỳ vọng về dòng vốn ngoại sẽ tham gia TTCK mạnh mẽ trong thời gian tới, theo cùng xu hướng USD giảm giá mạnh.
- Dòng tiền tổ chức quay trở lại mạnh mẽ, định vị vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, với sự kiện **“UBCK đã giải quyết bài toán Non-Prefunding, rộng cửa nâng hạng”**, sau thời gian dài dòng tiền tổ chức vắng bóng. Đây là tín hiệu rất tích cực.
- Giai đoạn sắp tới sẽ là 1 vùng tốt về thông tin và kỳ vọng về phục hồi tăng trưởng kinh tế, dòng vốn ngoại trở lại, tâm lý dòng tiền sẽ duy trì tốt, tạo điều kiện giúp VNIndex duy trì xu hướng tăng.
- Các yếu tố quan trọng là thanh khoản và lãi suất ngắn hạn đang giảm rất nhanh và sẽ ổn định, là điều kiện tốt duy trì xu hướng tăng trưởng VNIndex trong trung hạn.
- Áp lực từ đáo hạn phái sinh và cơ cấu ETF cũng đã chấm dứt trong tuần qua.

FIDT cho rằng, VNIndex đang có đầy đủ các cơ sở để chinh phục các mục tiêu xa hơn Mục tiêu 1: 1320 – 1340 – Mục tiêu 2: 1380 – 1420. Các điều kiện từ vĩ mô toàn cầu – kinh tế vĩ mô trong nước và tâm lý dòng tiền đang ủng hộ các kịch bản tích cực trên.

FIDT ĐIỀU CHỈNH DỰ PHÓNG VNINDEX NGẮN HẠN (1 – 3 THÁNG TỚI)


Kịch bản cơ sở (Xác suất cao): Xác suất cao, VNINDEX sẽ tiếp tục duy trì đà tăng về vùng mục tiêu 1320 – 1340, trước khi có động thái tích lũy và chinh phục mục tiêu xa hơn 1380 – 1420.

Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý: 90% - 100%.

- Để tận dụng xu hướng tốt của thị trường, FIDT khuyến khích vùng tỷ trọng cổ phiếu lên mức 90% - 100% cổ phiếu.
- Nhịp gia tăng cổ phiếu sẽ phù hợp trong các phiên thị trường điều chỉnh tích lũy, vùng hỗ trợ mục tiêu: 1260 - 1270.

***FIDT liên tục điều chỉnh dự phóng thị trường chung VNIndex trong ngắn hạn, dựa trên kết quả hệ thống RMS.**

BẢNG 1: KỊCH BẢN VNINDEX NGẮN HẠN & DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT 2H2024

CÁC KỊCH BẢN INDEX NGẮN HẠN				
	MỤC TIÊU TRUNG HẠN	KỊCH BẢN CƠ SỞ	KỊCH BẢN TIÊU CỰC	
XÁC SUẤT	XÁC SUẤT CAO KỊCH BẢN KHẢ THI TRONG 3 - 6 THÁNG	XÁC SUẤT CAO KỊCH BẢN KHẢ THI TRONG 1 - 2 THÁNG	CHƯA CÓ TÍN HIỆU XẢY RA	
MỤC TIÊU: CHỈ SỐ VNINDEX	Mục tiêu VNIndex: 1380 - 1420	Mục tiêu VNIndex: 1320 - 1340 Hỗ trợ quan trọng: 1260 - 1270	Hỗ trợ trung hạn 1200 - 1220	
TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU PHỤ HỢP	100%	90% - 100%	30%	
DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT 2H2024				
XU HƯỚNG NGÀNH - CỔ PHIẾU DỰ KIẾN TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG 2H2024				
NGÀNH <i>(Theo độ ưu tiên trong Danh mục Đầu tư)</i>	CỔ PHIẾU <i>(Theo độ Ưu tiên)</i>	CATALYST NGÀNH/ CỔ PHIẾU	MỤC TIÊU NGẮN HẠN <i>(FIDT đánh giá ngắn hạn)</i>	ĐỊNH GIÁ TRUNG HẠN <i>(FIDT định giá mục tiêu)</i>
BẤT ĐỘNG SẢN	PDR	(1) Ngành: hưởng lợi lớn từ Bộ khung Luật BDS hoàn thiện và sự hồi phục từ thị trường BDS	25 - 27	39.6
	DXG	(2) Doanh nghiệp: Ưu tiên các doanh nghiệp có kế hoạch phát triển các dự án quan trọng đến 1H2025	17 - 18	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	VHM	(3) KQKD doanh nghiệp BDS có dự án thật, có khả năng bán hàng và hấp thụ tốt sẽ rất tốt trong 6 - 12 tháng tới.	48 - 50	60 - 62
	VRE		24 - 25	30.4
NGÂN HÀNG	HDB	Ngân hàng tiếp tục hưởng lợi bởi: (1) Lãi suất tiếp tục rẻ => NIM được đảm bảo và cải thiện	32 - 33	35.1
	STB	(2) Kinh tế hồi phục nhanh => Tăng trưởng tín dụng đảm bảo - Rủi ro nợ xấu kiểm soát tốt	34 - 36	47.7
CHĂN NUÔI	DBC	(1) Giá heo trong nước tiếp tục neo cao, đảm bảo lợi nhuận bền vững 2H2024 (2) Vaccine ASF đã chuẩn bị được thương mại hóa - xuất khẩu vaccine sẵn sàng - Dự kiến nửa cuối Quý 4 (3) Cơ hội trung hạn đối với ngành Chăn nuôi sau Luật sửa đổi 2025	31 - 32	34.8
DỆT MAY	TNG	(1) Ngành dệt may VN hưởng lợi lớn từ chuyển dịch đơn hàng trong 2H2024, từ Bangladesh & Myanmar, v.v.	32 - 33	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	MSH	(2) Doanh thu/Lợi nhuận dự phóng đạt đỉnh 2H2024 (3) Xu hướng ngành dẫn dắt thị trường	56 - 60	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
THỦY ĐIỆN - NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO	HDG	(1) Lanina tác động mạnh lên Doanh thu/Lợi nhuận Thủy điện, điểm rơi vào Quý 3 & Quý 4.2024	31 - 32	37.7
	REE	(2) Doanh thu/Lợi nhuận dự phóng đạt đỉnh 2H2024	78 - 80	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	TTA	(3) Ngành điện tăng trưởng dài hạn nhờ (1) Nhu cầu tăng trưởng 15 - 20%; (2) Quy hoạch điện 8 mở ra cơ hội phát triển NLTT	14.5 - 15.0	KHÔNG ĐỊNH GIÁ

VĨ MÔ TOÀN CẦU: CHỨNG KHOÁN VƯỢT ĐỈNH – CƠ HỘI TỪ FED GIẢM LÃI SUẤT

- FED MẠNH TAY GIẢM LÃI SUẤT – NỀN KINH TẾ VẪN KHỎE, KỊCH BẢN HẠ CÁCH MỀM
- TÂM LÝ TỐT SAU CUỘC HỌP FED, LIÊN THỊ TRƯỜNG TOÀN CẦU VƯỢT ĐỈNH
- DÒNG TIỀN QUAY TRỞ LẠI KHU VỰC CHÂU Á – ĐÔNG NAM Á MẠNH MẼ

Tuần qua chào mừng một sự kiện được mong chờ nhất trong năm nay, FED chính thức đảo nới lỏng lãi suất khi cắt giảm mạnh tay 0.5%, và dự phóng sẽ còn tiếp tục cắt giảm hơn nữa.

FIDT xin gửi tóm tắt các điểm trọng yếu trong cuộc họp FED:

- Đầu tiên, FED mở đầu xu hướng đảo chiều CSTT bằng việc giảm 0.5%, vượt kỳ vọng thị trường chung. Có thể thấy, đây là lần hiếm hoi FED trở nên "bồ câu" hơn so với thị trường, và đánh giá quyết định giảm lãi suất trên là an toàn và phù hợp.
- Dự phóng Kinh tế trung dài hạn của FED vẫn cho thấy bức tranh “soft-landing”, khi các xu hướng vĩ mô đều nằm ở điều kiện tốt.
- Theo FED giải thích, vì xu hướng lạm phát đã giảm trung hạn, không gian chính sách dần ưu tiên giảm lãi suất, hỗ trợ nền kinh tế.
- Trong cuộc họp, FED nhiều lần nhắc về 3 điểm chính: (1) nền kinh tế Mỹ dự kiến vẫn tăng trưởng tốt trên 2% YoY trong các năm tới; (2) kỳ vọng lạm phát về mức 2% trong 2025 - 2026; (3) tình trạng thất nghiệp vẫn khỏe (4.0% - 4.2%).
- FED nhấn mạnh việc không có rủi ro suy thoái trên dữ liệu vĩ mô.

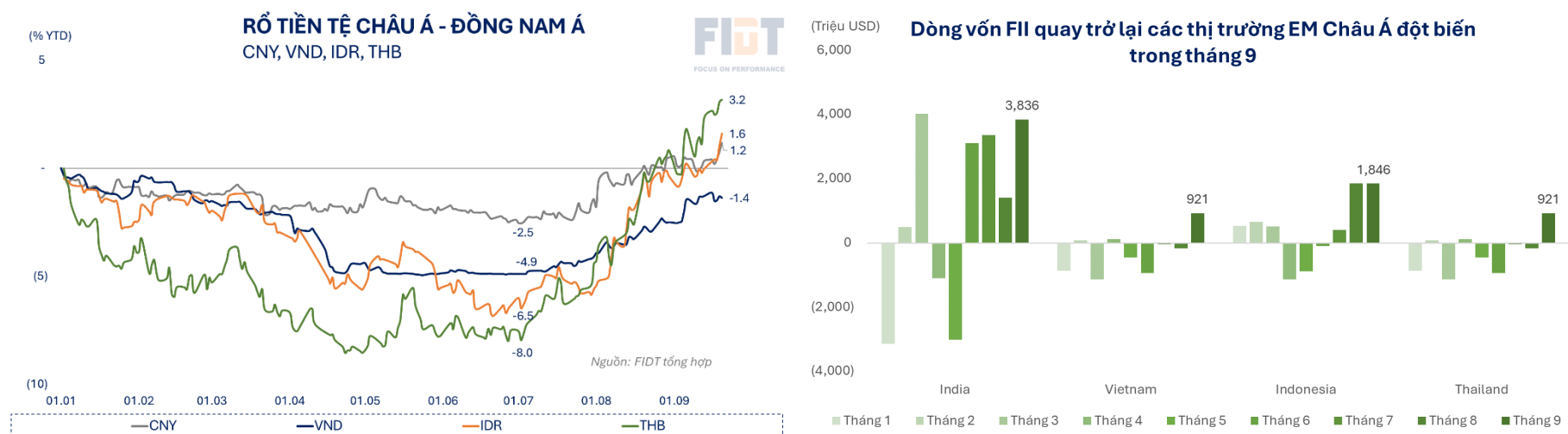
Các kết quả sau cuộc họp:

- Lãi suất USD hiện tại: 4.75% - 5.0%
- Lãi suất USD dự kiến 2024: 4.25% - 4.5% (tương ứng 2 lần cắt lãi suất trong 2 cuộc họp tháng 11 và tháng 12)
- Có thể thấy, đây là điều kiện tốt giúp các NHNN khác tận dụng cắt giảm lãi suất, hỗ trợ kinh tế. (Xem thêm: Hình 1 – 2)
- Xu hướng tỷ giá các đồng tiền Đông Nam Á thuận lợi sẽ kích hoạt dòng vốn FII trở lại các thị trường này. (Xem thêm: Hình 1 – 2)
- Ngoài ra, dự phóng lãi suất của FED hiện tại sẽ càng giúp xu hướng tỷ giá trong nước ổn định trung hạn, và SBV có không gian điều hành lãi suất nới lỏng hơn.

BẢNG 2: XÁC SUẤT CẮT GIẢM LÃI SUẤT FED ĐẾN 1H2025

Meeting Date	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475 - 500
Hiện tại									100%
11/7/2024							51%	49%	
12/18/2024					24%	50%	26%		
1/29/2025			8%	33%	42%	17%			
3/19/2025	2%	15%	36%	35%	12%				
5/7/2025	13%	32%	35%	16%	2%				
6/18/2025	26%	34%	22%	7%	1%				

Hình 1 - 2: XU HƯỚNG TỶ GIÁ CHÂU Á VÀ DÒNG VỐN FII VÀO KHU VỰC CHÂU Á TRONG 2024



CẬP NHẬT XU HƯỚNG KINH TẾ - TÀI CHÍNH TOÀN CẦU TRONG TUẦN 02.09 – 06.09

Với kỳ vọng (1) FED chính thức đảo chiều lãi suất nhanh chóng; (2) nền kinh tế Mỹ hạ cánh mềm, ko có rủi ro suy thoái; (3) tâm lý dòng tiền đầu tư rất tốt trong bối cảnh ít rủi ro, liên thị trường toàn cầu có diễn biến rất tích cực trong tuần qua.

- Một loạt các chỉ số chứng khoán toàn cầu đã vượt đỉnh/tiếp cận đỉnh, như Mỹ (SPX, Dow Jones đã vượt đỉnh, Nasdaq hồi phục mạnh), Châu Âu (chỉ số chung ESX và Đức – DAX40 đã tiệm cận đỉnh), Châu Á (Ấn Độ - Nifty vượt đỉnh thời đại).
- Bên cạnh đó, phải kể đến xu hướng tăng mạnh vượt đỉnh 2024 của nhóm chỉ số chứng khoán Châu Á, Đông Nam Á, như Ấn Độ - Nifty vượt đỉnh thời đại, các chỉ số Thailand – SET, Indonesia – IDX Composite, Singapore – FTSE Singapore, Malaysia – FTSE Malaysia, đã lần lượt vượt đỉnh 2024, nhờ vào nguồn lực đột biến từ dòng vốn ngoại FII trở lại (xu hướng tỷ giá Đông Nam Á rất tốt).

Bên cạnh đó, một số diễn biến quan trọng trên liên thị trường tài chính.

- Lãi suất USD đã giảm rất nhanh. Hiện tại, lãi suất USD ngắn hạn đã giảm 0.5% - 0.7%, lãi suất dài hạn đã giảm hơn 1.5% từ đỉnh.
- Tương ứng, lãi suất trên toàn cầu đa số chiết khấu khoảng 25bps – 50bps. NHNN Việt Nam đã chủ động giảm 50bps lãi suất LNH.
- DXY giảm rất mạnh, có cơ hội giảm khỏi vùng 100. Tương ứng, tỷ giá các đồng tiền khác sẽ tiếp tục tăng giá so với USD ngắn hạn.
- Gold ở mức cao nhất lịch sử, chạm \$2,587. Xu hướng Gold tăng rất mạnh do (1) tương quan ngược chiều lãi suất USD; (2) các ngân hàng trung ương toàn cầu mua vào rất mạnh.
- Giá năng lượng (Brent) hồi phục nhanh, quay về mốc \$74/thùng.
- Với tâm lý dòng tiền thuận lợi, giá Bitcoin cũng đã tăng rất mạnh trong tuần, về vùng \$63,000.

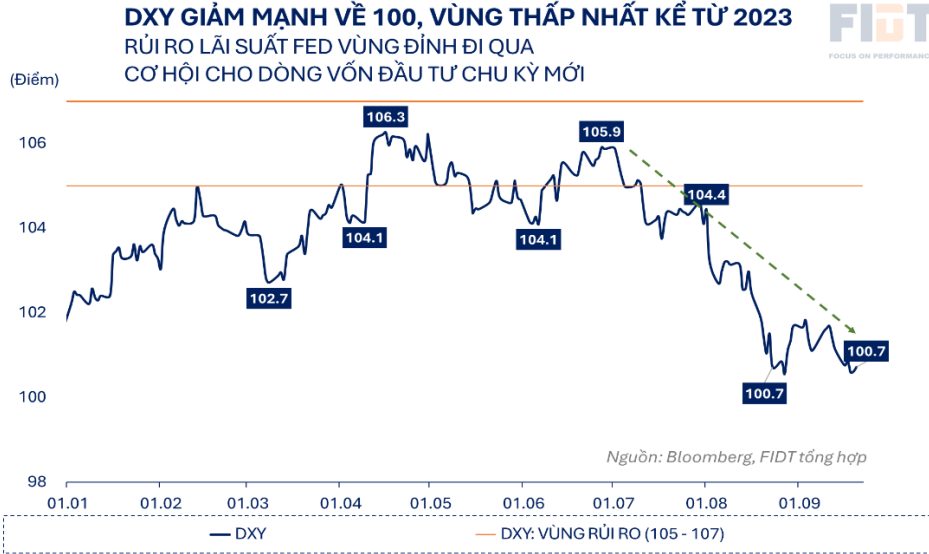
Tuy nhiên, FIDT tiếp tục quan sát một số rủi ro toàn cầu ngắn hạn, như:

- Rủi ro địa chính trị Israel – Lebanon & Iran tăng lên cao cuối tuần này, nguy cơ xảy ra xung đột lớn.
- Rủi ro địa chính trị liên quan kỳ bầu cử Tổng thống Mỹ.
- Rủi ro định giá quá cao từ nhóm Công nghệ - AI.

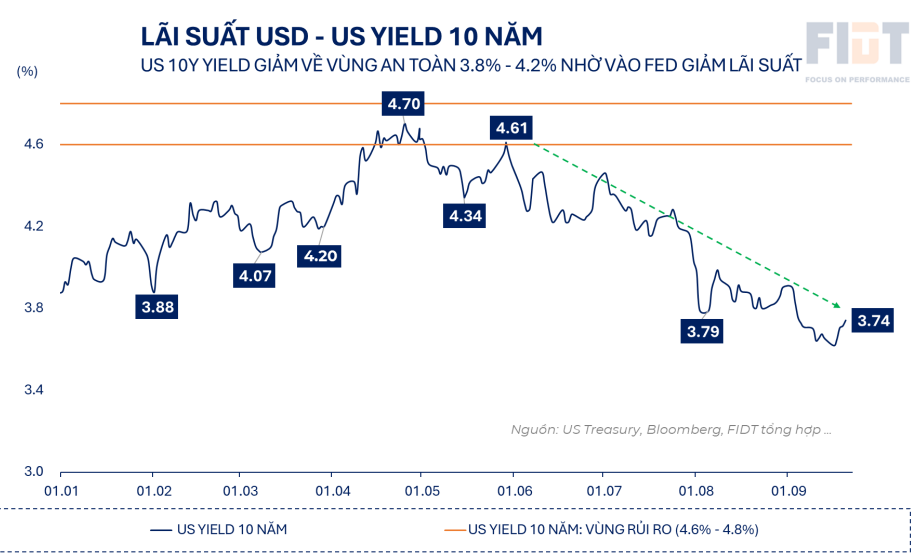
BẢNG 3: DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TOÀN CẦU

BẢNG TÓM TẮT BIẾN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TOÀN CẦU		ĐÓNG CỬA	1 DAY (%)	3 DAY (%)	1 WEEK (%)	1 MONTH (%)	3 MONTH (%)	YTD (%)
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ								
CHỈ SỐ DOW JONES	DOW JONES	42,025	1.3	1.0	2.3	2.8	7.3	11.5
CHỈ SỐ S&P 500	S&P 500	5,714	1.7	1.4	2.1	1.9	4.6	19.8
CHỈ SỐ NASDAQ	NASDAQ - 100	19,840	2.6	2.1	2.1	0.4	0.7	17.9
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU ÂU								
CHÂU ÂU	EURO STOXX 50	4,943	2.2	2.4	2.7	1.5	0.7	9.3
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU Á								
TRUNG QUỐC	HANGSENG - 50	18,013		3.4	4.5	2.5	(0.1)	5.7
NHẬT BẢN	NIKKEI - 225	37,155	2.1		0.9	(0.6)	(3.7)	11.0
HÀN QUỐC	KOSPI - 200	343.3			(0.2)	(6.1)	(9.9)	
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ĐÔNG NAM Á								
VIỆT NAM	VNINDEX	1,271	0.5	2.6	1.2	0.8	(0.8)	12.5
INDONESIA	IDX COMPOSITE	7,905	1.0		1.4	5.9	14.9	8.7
XU HƯỚNG LÃI SUẤT (LỢI SUẤT TPCP 10 NĂM, ĐƠN VỊ: BPS)								
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 2 NĂM	US 2YR YIELD	3.6	(3.6)	3.0	(5.8)	(48.5)	(115.1)	(66.9)
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 5 NĂM	US 5YR YIELD	3.5	(0.0)	8.1	1.8	(27.4)	(79.2)	(36.5)
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 10 NĂM	US 10YR YIELD	3.7	0.9	9.6	3.9	(15.8)	(54.2)	(16.6)
VIỆT NAM	VIETNAM 10YR YIEL	2.7	(1.3)	(1.5)	(2.0)	(4.3)	(8.5)	44.6
XU HƯỚNG TỶ GIÁ CÁC ĐỒNG TIỀN QUAN TRỌNG								
DXY	DXY	100.6	0.0	(0.1)	(0.7)	(1.2)	(4.9)	(0.7)
USD/JPY	JAPANESE YEN	142.6	(0.2)	(1.4)	(0.6)	2.7	10.7	(1.1)
USD/VND	USDVND	24,584	0.2	(0.2)	0.0	1.6	3.4	(1.3)
THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TÀI SẢN KHÁC								
BITCOIN	BITCOIN	63,042	4.7	9.3	8.3	6.7	(1.8)	50.3
VÀNG	GOLD	2,587	1.1	0.2	1.1	3.3	11.4	25.4
DẦU BRENT	BRENT	74.9	1.7	2.9	4.0	(3.6)	(12.2)	(2.8)

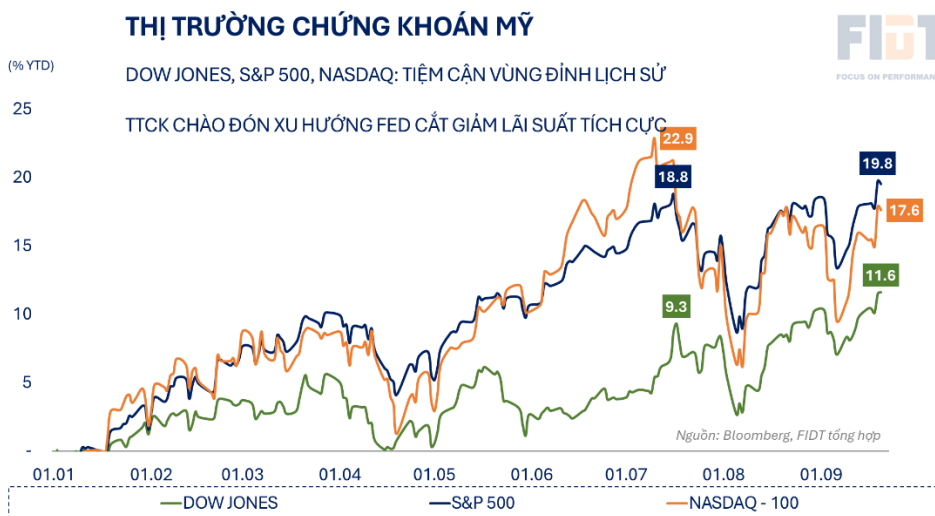
HÌNH 3: CHỈ SỐ SỨC MẠNH USD (DXY)



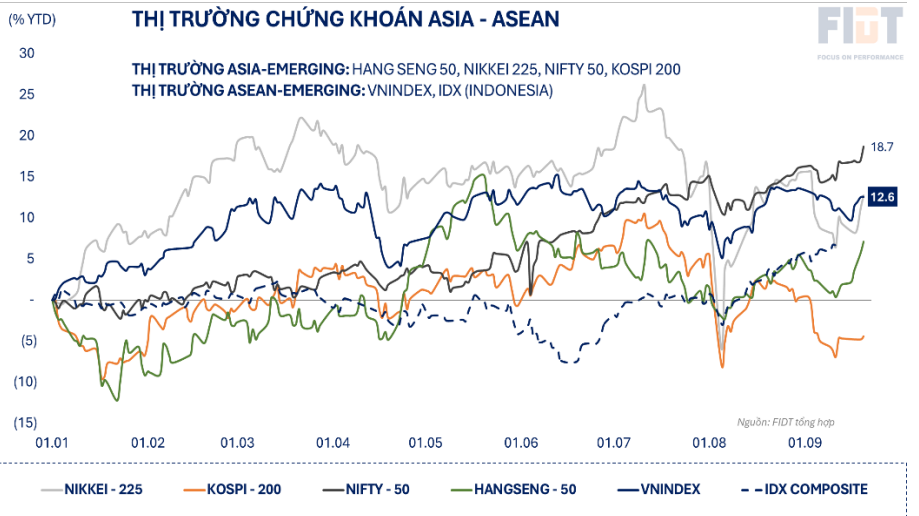
HÌNH 4: XU HƯỚNG LÃI SUẤT USD – LỢI SUẤT TPCP 10 NĂM



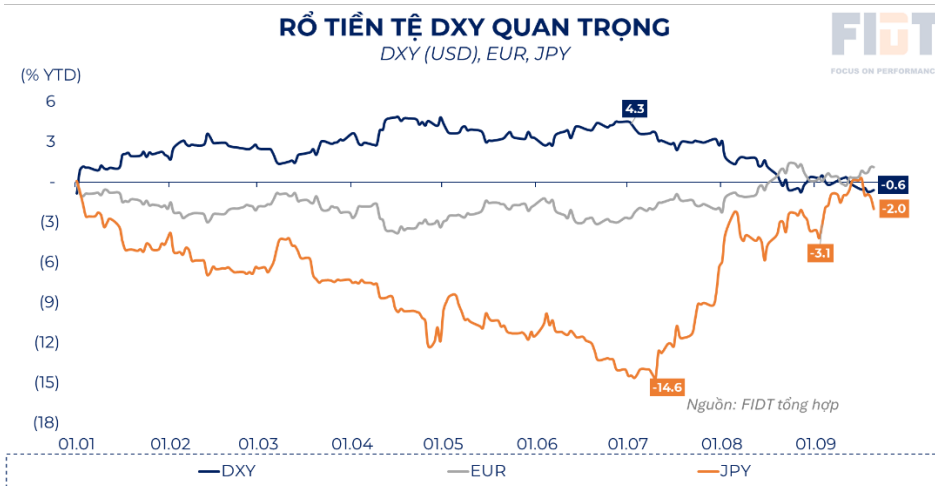
HÌNH 5: XU HƯỚNG TTCK PHÁT TRIỂN



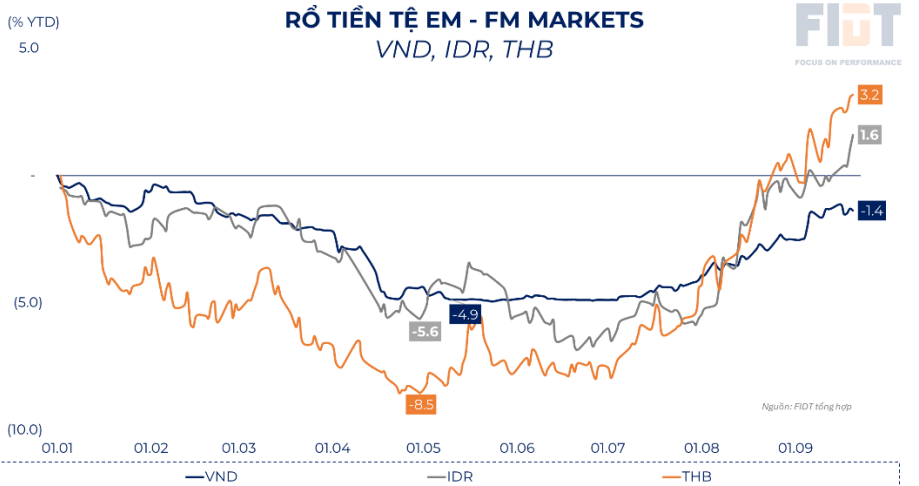
HÌNH 6: XU HƯỚNG TTCK CHÂU Á – ĐÔNG NAM Á



HÌNH 7: RỦI TIỀN TỆ DXY – CÁC ĐỒNG TIỀN QUAN TRỌNG



HÌNH 8: XU HƯỚNG TỶ GIÁ CHÂU Á – ĐÔNG NAM Á



VĨ MÔ – TIỀN TỆ TRONG NƯỚC:

- TỶ GIÁ THUẬN LỢI, THANH KHOẢN LIÊN NGÂN HÀNG DỒI DÀO, NHNN DỪNG HOẠT ĐỘNG OMO
- LÃI SUẤT NGẮN HẠN ĐÃ GIẢM NHANH HƠN 1%, CÁC TÍN HIỆU LÃI SUẤT NỔI LÔNG THEO FED
- TỶ GIÁ CHỈ CÒN 24,602, DỰ KIẾN GIẢM ỔN ĐỊNH VỀ 24,300 – 24,500 CUỐI 2024

CẬP NHẬT CÁC ĐIỂM TRỌNG YẾU VỀ KINH TẾ VĨ MÔ – NGÂN HÀNG TRONG HỘI NGHỊ CHÍNH PHỦ - NHTM:

Về tình hình tăng trưởng tín dụng - tăng trưởng kinh tế chung:

- Tăng trưởng tín dụng đạt 7.38% so với cuối năm 2023 (17.09), trong đó, khối NHTM cổ phần tư nhân tăng 8,6%.
- Cơ cấu tín dụng phù hợp với định hướng chuyển dịch cơ cấu kinh tế, tiếp tục hướng vào các hoạt động sản xuất kinh doanh, lĩnh vực ưu tiên.
- Tăng trưởng tín dụng toàn ngành nói chung vẫn chưa đạt kỳ vọng do một số khó khăn vướng mắc như: Nhu cầu vốn vẫn khá thấp do tình hình xuất khẩu và tiêu dùng nội địa chưa hồi phục; Nhiều doanh nghiệp thu hẹp quy mô sản xuất, thận trọng với rủi ro nên chưa mạnh dạn sử dụng vốn vay.
- Thu nhập của người mua bất động sản giảm, trong khi nguồn cung phục vụ nhu cầu để ở với giá thành hợp lý chưa đáp ứng. Các công ty/dự án bất động sản vẫn gặp nhiều khó khăn khi pháp lý chưa hoàn thiện, năng lực tài chính suy giảm nghiêm trọng.

Kiến nghị từ nhóm NHTM và Chỉ đạo từ Chính phủ, về hỗ trợ kinh tế - hỗ trợ tăng trưởng tín dụng

- Đề nghị NHNN xem xét giao thêm chỉ tiêu cho các TCTD có năng lực cung ứng vốn tốt
- Tiếp tục đẩy mạnh tháo gỡ khó khăn vướng mắc về pháp lý, thủ tục hành chính để DN mở rộng sản xuất kinh doanh.
- Hiện tỷ lệ nợ xấu trong hệ thống còn ở mức cao, do đó, để hỗ trợ người dân và DN bị ảnh hưởng bởi bão, lũ, Hội nghị nên xem xét việc gia hạn hiệu lực của thông tư Thông tư 06 về cơ cấu giữ nguyên nhóm nợ tới sau ngày 31/12/2024 với các hướng dẫn cụ thể hơn về giãn, hoãn, thời hạn trả nợ.
- Chính phủ cần có những giải pháp như: Bổ sung, gia hạn các gói vay vốn với lãi suất thấp, đặc biệt là cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ, các doanh nghiệp gặp khó khăn trong xuất khẩu, bị ảnh hưởng bởi thiên tai, dịch bệnh trong thời gian qua, giúp doanh nghiệp tiếp cận nguồn vốn dễ dàng hơn. Bổ sung, gia hạn các chính sách giảm thuế thu nhập doanh nghiệp, thuế giá trị gia tăng (VAT), thời gian nộp thuế, kiểm soát các loại chi phí liên quan đến hoạt động sản xuất kinh doanh như chi phí vận tải, xuất nhập khẩu ... nhằm giúp doanh nghiệp giảm bớt gánh nặng tài chính
- Kỳ vọng Chính phủ & NHNN có thêm các chính sách hỗ trợ, trong đó có việc giãn, hoãn nợ để giúp doanh nghiệp giành được nguồn lực lớn, tập trung khắc phục thiệt hại do bão gây ra, sớm ổn định "guồng" sản xuất kinh doanh

Kết luận từ Chính phủ và chỉ đạo đến NHNN về Chính sách tiền tệ nói chung

- Mục tiêu tăng trưởng tín dụng định hướng 15%. Đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng an toàn, hiệu quả nhằm đạt mục tiêu định hướng. Hướng tín dụng vào các lĩnh vực sản xuất, kinh doanh, lĩnh vực ưu tiên và các động lực tăng trưởng kinh tế
- Thực hiện các giải pháp để hỗ trợ người dân bị thiệt hại, các khu vực bị thiệt hại do cơn bão số 3 gây ra. Nghiên cứu chính sách giãn, hoãn, khoan nợ, chính sách tín chấp, gói lãi suất 0 đồng...;
- Triển khai quyết liệt các giải pháp tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp, người dân, trong đó đặc biệt là việc kéo dài thời gian cơ cấu nợ và giữ nguyên nhóm nợ theo quy định.
- Phối hợp Bộ Tài chính tiếp tục thực hiện các giải pháp phát triển thị trường trái phiếu doanh nghiệp, thị trường chứng khoán hiệu quả, an toàn, lành mạnh, bền vững;
- Phối hợp Bộ Xây dựng thực hiện các giải pháp tháo gỡ khó khăn cho thị trường bất động sản theo đúng quy định và phù hợp với tình hình thực tiễn để hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

BẢNG 4: FIDT DỰ PHÓNG ĐIỀU KIỆN LÃI SUẤT – TÍN DỤNG – TỶ GIÁ VIỆT NAM 2024

BẢNG DỰ PHÓNG LÃI SUẤT - TỶ GIÁ - TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG TRONG 2024		
	22/9/2024	FIDT DỰ PHÓNG Q4.2024
LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG 1 THÁNG	4.1	4.5 - 5.0
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 6 THÁNG	4.5 - 5.0	5.0 - 5.5
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 12 THÁNG VCB (TÍN DỤNG TĂNG YẾU)	4.7	5.0 - 5.3
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 12 THÁNG VCB (TÍN DỤNG TĂNG TỐT)	4.7	5.3 - 5.5
TỶ GIÁ USD/VND LIÊN NGÂN HÀNG	24,602	24,300 - 24,500
TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG (% YTD)	7.4	11.0 - 13.0

CẬP NHẬT ĐIỀU KIỆN KINH TẾ - VĨ MÔ VIỆT NAM NGẮN HẠN:

Hoạt động OMO – Thanh khoản và Lãi suất thị trường Liên ngân hàng

Có thể thấy, NHNN điều hướng lãi suất và thanh khoản liên ngân hàng rất sát với FED, theo chiều hướng giảm lãi suất nhanh.

- Trong tháng 8, NHNN đã chủ động giảm lãi suất OMO liên tục 2 lần, từ 4.5% về 4.0%.
- Lãi suất qua đêm giảm mạnh, hiện tại chỉ giao dịch xung quanh 3.2%. (Xem thêm: Hình)
- Lãi suất 1 tháng (thước đo thanh khoản LNH tốt nhất) giao dịch xung quanh 3.7%, tương ứng mức giảm ~1%. (Xem thêm: Hình)
- Bên cạnh đó, lợi suất TPCP 10 năm đã giảm mạnh, tiến về vùng thấp nhất lịch sử 2.5% - 2.6%. (Xem thêm: Hình)

FIDT cho rằng, bối cảnh lãi suất USD dự kiến xung quanh 3.5% - 4.0% trong 2025 sẽ là điều kiện lý tưởng giúp NHNN duy trì chính sách lãi suất nới lỏng xuyên suốt 2025.

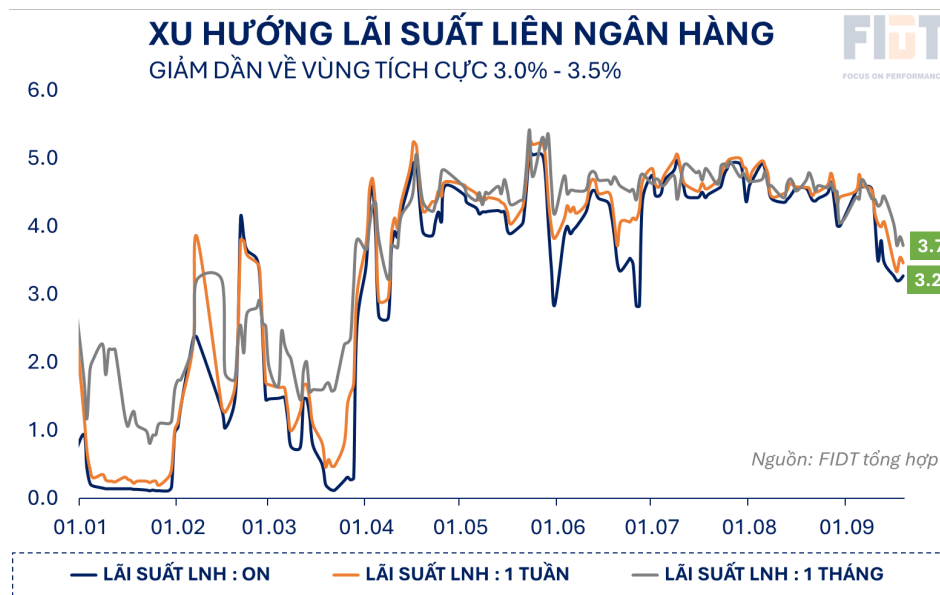
Điều kiện Tỷ giá

- Áp lực tỷ giá USD/VND giảm rất nhanh trong ngắn hạn, chỉ còn 24,602.
- FIDT dự kiến Tỷ giá sẽ cân bằng trung hạn mức 24,300 - 24,500. (Xem thêm: Bảng)
- Nếu nguồn cung USD đổ về mạnh cuối 2024, có thể kỳ vọng tỷ giá về dưới vùng 24,000 - 24,300.
- FIDT kỳ vọng hành động mua ròng USD mạnh tay đến từ NHNN và Kho bạc cuối 2024 và đầu 2025.

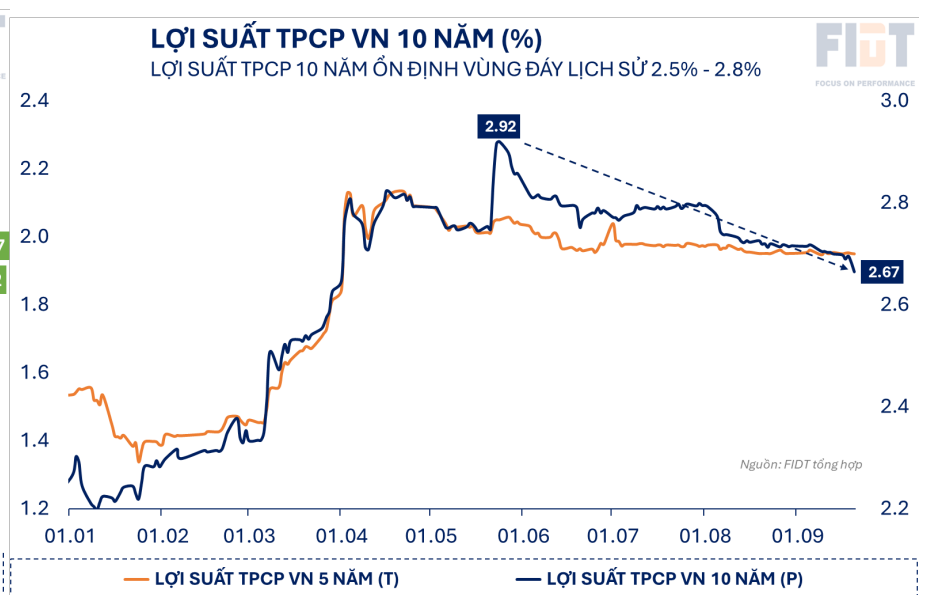
Tăng trưởng tín dụng

- Tăng trưởng tín dụng tính đến cuối Quý 3 chỉ đạt 7.3%, là mức tăng rất thấp, tương đương năm suy thoái 2023.
- FIDT cho rằng, giai đoạn đầu giai đoạn hồi phục kinh tế tư nhân, rất khó chờ đợi tín dụng bật tăng nhanh.
- FIDT giữ quan điểm lạc quan tình hình tín dụng sẽ cải thiện dần trong trung hạn, thẩm thấu theo kinh tế phục hồi.
- Tín dụng cuối Quý 4 và tiếp diễn 2025 sẽ rất đáng chờ đợi, cho thấy sức khỏe kinh tế khu vực tư nhân.

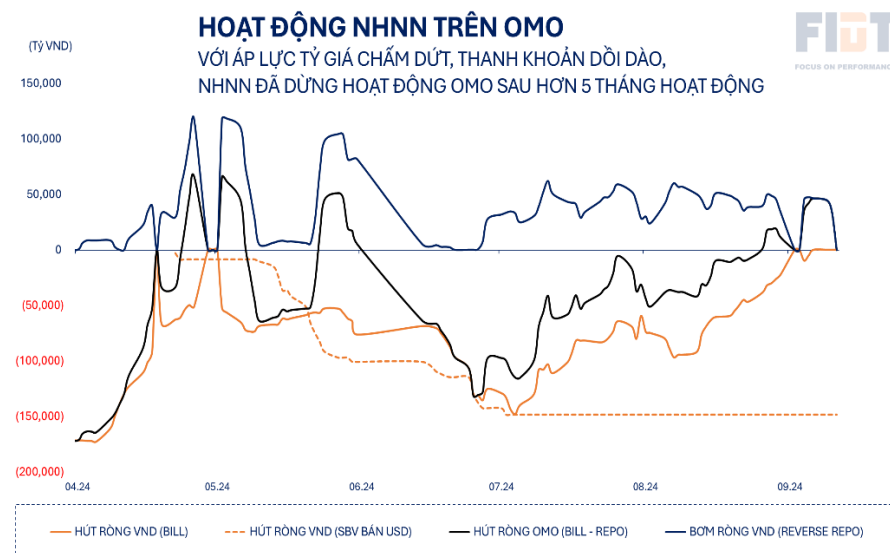
HÌNH 9: LÃI SUẤT INTERBANK GIẢM MẠNH, 3.0% - 3.5%



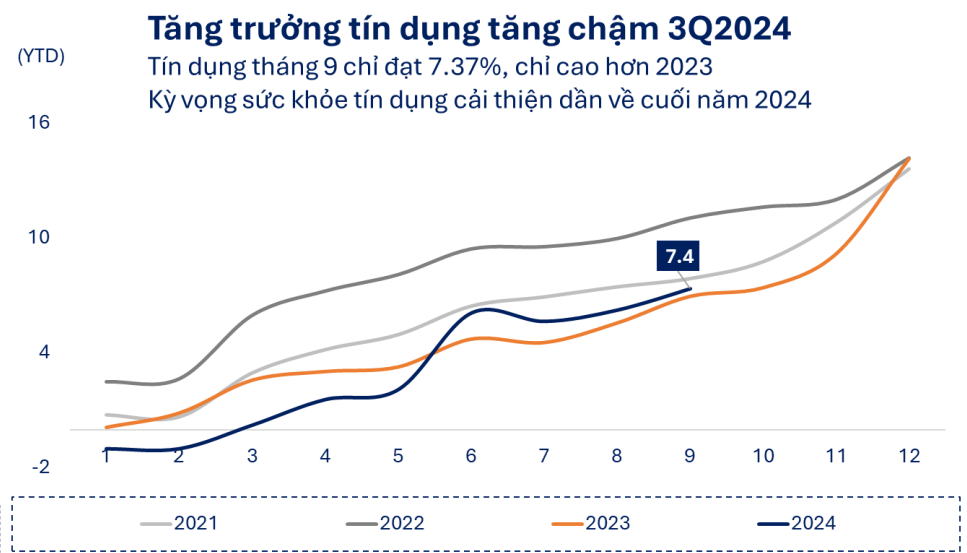
HÌNH 10: LỢI SUẤT TPCP ỔN ĐỊNH VÙNG ĐÁY, 2.6% - 2.7%



HÌNH 11: NHNN ĐÃ DỪNG HOẠT ĐỘNG OMO KỂ TỪ THÁNG



HÌNH 12: TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG NHẸ THÁNG 9



BÁO CÁO KHÁC

LOẠI BÁO CÁO	TÊN BÁO CÁO	NGÀY CẬP NHẬT	QUAN ĐIỂM CHUNG	LINK
BÁO CÁO TUẦN	TUẦN 09 - 13/09/2024	08/09/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	TUẦN 02- 06/09/2024	03/09/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	TUẦN 26 - 30/08/2024	25/08/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
BÁO CÁO THÁNG	THÁNG 9 - CƠ HỘI VƯỢT THÁCH THỨC	15/09/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	THÁNG 7 - ĐIỂM XOAY CHIỀU	17/07/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	THÁNG 6 - VƯỢT THỬ THÁCH ĐÓN THÀNH CÔNG	17/06/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
BÁO CÁO NGÀNH	NGÂN HÀNG - TRIỂN VỌNG 2H.2024	10/08/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	BẤT ĐỘNG SẢN - BÁO CÁO NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN 2H.2024	22/08/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	CHỨNG KHOÁN - CẬP NHẬT KQKD 1H.2024, TRIỂN VỌNG CUỐI NĂM 2024	10/08/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
BÁO CÁO CỔ PHIẾU	HDG - PHỤC HỒI TỪ ĐÁY	23/08/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	SHB - ĐÓNG ĐẦU CHU KỲ MỚI	02/07/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	PDR - TÍCH LŨY CHỜ THỜI CƠ	24/06/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	SRF - SẴN SÀNG ĐÓN CƠ HỘI	02/07/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	STK - ĐÓN ĐẦU LÀN SÓNG DỆT MAY PHỤC HỒI	11/06/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	STB- GA CUỐI CỦA HÀNH TRÌNH	17/05/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm
	DBC- THIÊN THỜI ĐỊA LỢI "NHÂN ĐÀN"	17/05/2024	KHẢ QUAN	Xem thêm

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng

Email: tuan.doan@fidt.vn

Số điện thoại: 093.385.7333

Nguyễn Vũ Trường Giang – Chuyên viên phân tích

Email: giang.nguyen@fidt.vn

Hà Kim Thành – Chuyên viên phân tích

Email: thanh.ha@fidt.vn

Nguyễn Viết Nhật – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 096.599.3323

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Võ Thanh Duy – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 091.285.7076

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư. Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE