

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

BÁO CÁO THÁNG 9 - 2024

Báo cáo Chiến lược – Vĩ mô

CƠ HỘI VƯỢT THÁCH THỨC

20
24

PHẦN 1. TOP 10 ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ THÁNG 9.2024

- 1 – 2 – 3 **Điểm đảo chiều của FED đã đến**
Cơ hội và thách thức khi FED giảm lãi suất
Tín hiệu từ liên thị trường – Chứng khoán tiệm cận đỉnh
- 4 – 5 **NHNN giảm lãi suất – Tỷ giá thuận chiều**
Tăng trưởng Tín dụng dần lấy đà - Kỳ vọng cuối năm 2024
- 6 – 7 – 8 **Sản xuất tăng trưởng vượt trội - Top 4 ngành sản xuất tiềm năng nửa cuối năm 2024**
Xuất khẩu liên tục vượt đỉnh, chu kỳ mở rộng mới - Top 4 ngành xuất khẩu nửa cuối năm 2024
Bức tranh FDI đầy hứa hẹn, Chờ đợi cao điểm 2H2024
- 9 – 10 **Chính phủ tháo gỡ triệt để vấn đề “Pre - Funding”**
Các rủi ro tồn đọng cần chú ý

PHẦN 2. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ 2H2024: XÁC ĐỊNH MỤC TIÊU - VỮNG TÂM VỀ ĐÍCH

Kịch bản cơ sở: VNindex đạt mục tiêu 1280 – 1300 trong tầm tay

Kịch bản tích cực: mục tiêu 1340 – 1360 thử sức 3 – 6 tháng tới

PHẦN 1. TOP 10 ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ THÁNG 9.2024

ĐIỂM 1: ĐIỂM ĐẢO CHIỀU CỦA FED ĐÃ ĐẾN

- Sau 2 năm thực hiện chính sách tiền tệ thắt chặt rất mạnh, FED đã xác định đây là thời điểm đảo chiều chính sách trên.
- Cuộc họp tháng 9 được xem là “turning point”, FED chần chừ cắt giảm lãi suất.

Tốc độ giảm lãi suất của FED sẽ như thế nào ?

- Như bảng dữ liệu hiện tại (chốt ngày 13.9), FED có kế hoạch giảm lãi suất rất nhanh, so với kế hoạch từ tháng 6.
- Nếu như trong FED Dotplot quý 2, lãi suất FED 2024 dự kiến đến **5.1%**, thì ở thời điểm hiện tại lãi suất dự kiến chỉ còn **4.0% - 4.3%** cuối năm nay.
- Đây là sự thay đổi quan điểm rất lớn về chính sách FED và kỳ vọng lãi suất USD của thị trường, chỉ trong 3 tháng.

NGÀY FED HỌP	1.75 - 2.0	2.0 - 2.25	2.25 - 2.5	2.50 - 2.7	2.75 - 3.0	3.0 - 3.25	3.25 - 3.5	3.5 - 3.75	3.75 - 4.0	4.0-4.25	4.25 - 4.5	4.5 - 4.75	4.75 - 5.0	5.0 - 5.25	5.25 - 5.5
9/18/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50%	50%	0%
11/7/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27%	50%	23%	-	-
12/18/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	17%	41%	33%	9%	-	-	-
1/29/2025	-	-	-	-	-	-	9%	30%	37%	21%	4%	-	-	-	-
3/19/2025	-	-	-	-	3%	17%	32%	31%	14%	3%	-	-	-	-	-
5/7/2025	-	-	-	3%	16%	31%	31%	16%	4%	0%	-	-	-	-	-
6/18/2025	-	-	2%	12%	27%	31%	20%	7%	1%	0%	-	-	-	-	-
7/30/2025	-	1%	6%	19%	29%	26%	14%	4%	1%	-	-	-	-	-	-
9/17/2025	0%	3%	10%	21%	28%	23%	11%	3%	1%	-	-	-	-	-	-

BỐI CẢNH VĨ MÔ TOÀN CẦU TRƯỚC THỜI ĐIỂM FED GIẢM LÃI SUẤT

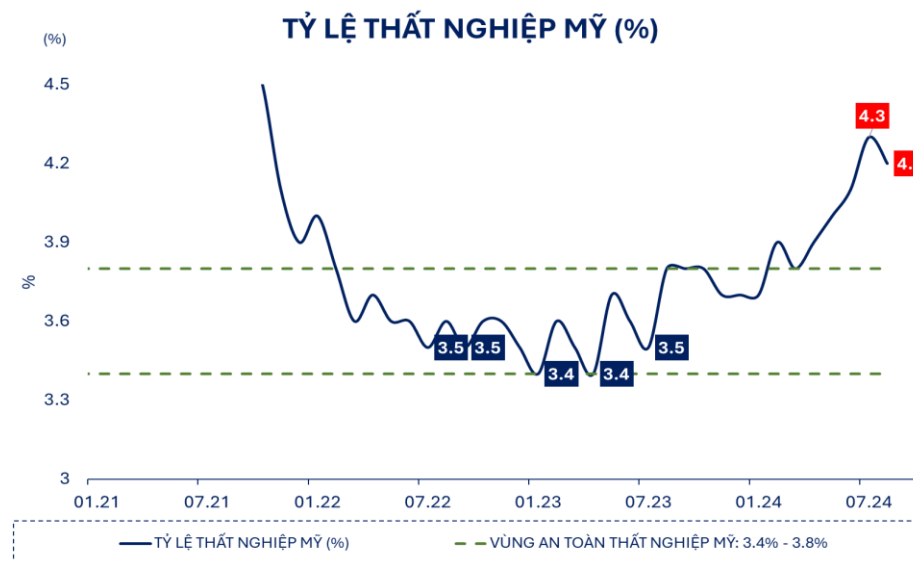
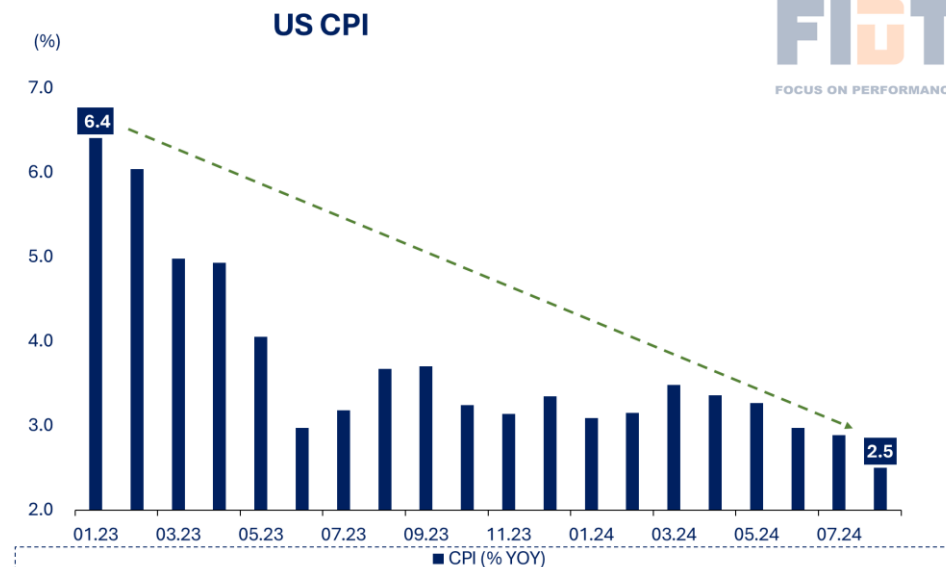
Bối cảnh FED “xác suất cao” chọn cắt giảm lãi suất mạnh tay

- Theo lập luận FED, lí do chính cắt giảm lãi suất nhanh là do: (1) Xu hướng lạm phát chắc chắn giảm trung hạn; (2) Ưu tiên hỗ trợ kinh tế.
- Chính vì số liệu CPI Mỹ từ Quý 2.2024 đã cho thấy xu hướng giảm bền vững
- ➔ **Ủng hộ FED mạnh tay cắt giảm lãi suất, khi áp lực lạm phát được kiểm soát.**

- Tỷ lệ thất nghiệp tiêu cực trong tháng 7 & tháng 8 tăng nhanh

➔ FED cần thiết bảo vệ tăng trưởng kinh tế trung hạn.

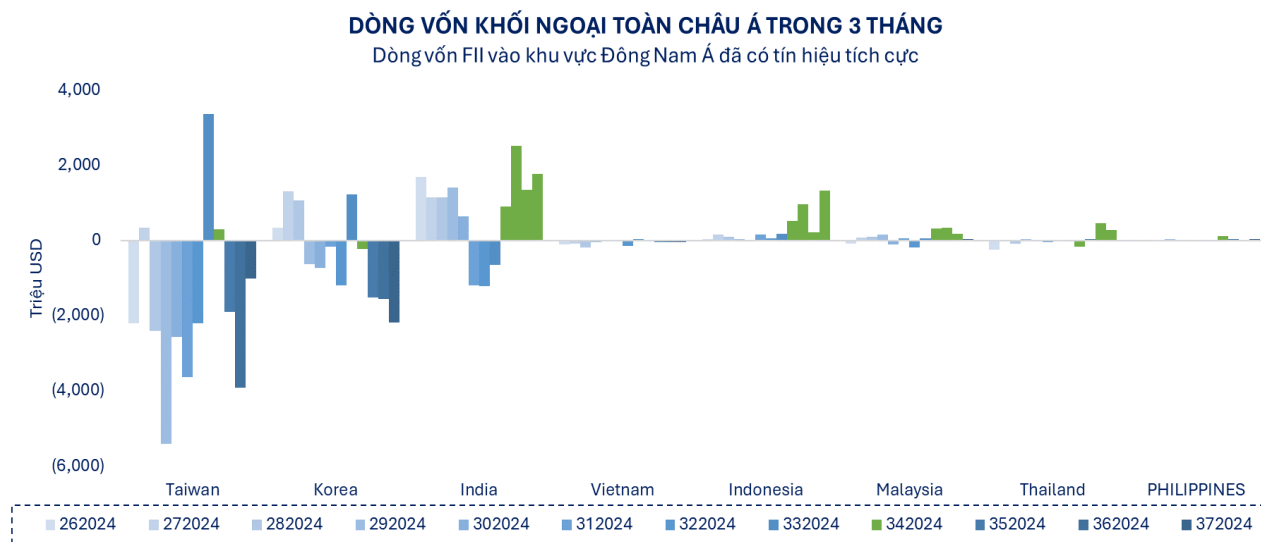
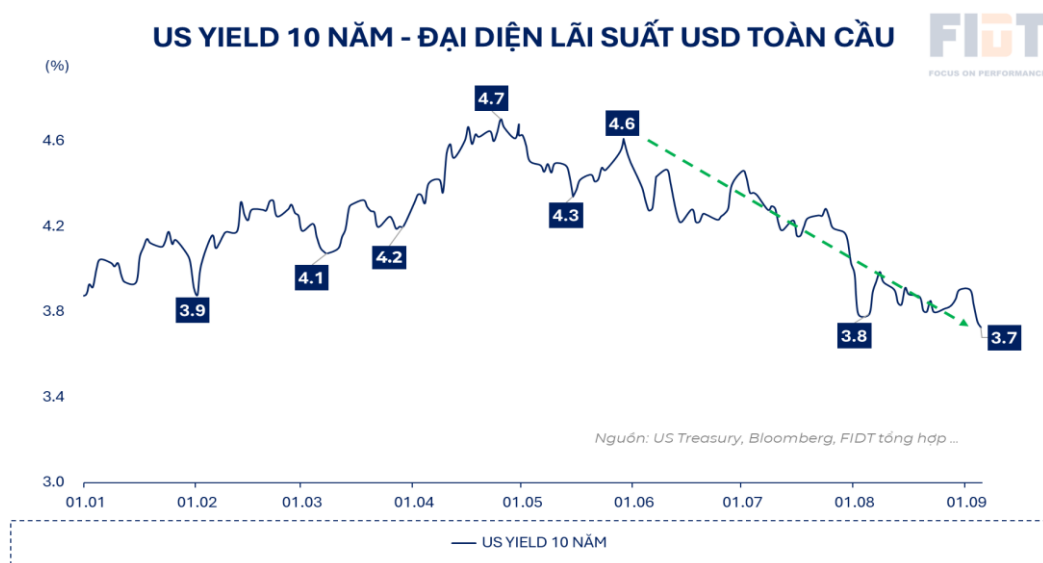
Tuy nhiên, Rủi ro Suy thoái hiện tại chưa có. Dữ liệu về lao động và tăng trưởng kinh tế vẫn cho thấy đang ở vùng “an toàn”.



ĐIỂM 2: CƠ HỘI VÀ THÁCH THỨC KHI FED GIẢM LÃI SUẤT

Cơ hội:

- Kinh tế toàn cầu thoát khỏi áp lực lãi suất USD vùng đỉnh trên 5.0%
- Lãi suất thấp giúp Kinh tế toàn cầu có thể bắt đầu “phase tăng trưởng” trong 2025 – 2026
- Dòng vốn USD cải thiện và lan tỏa khi lãi suất USD giảm sâu => Cơ hội cho dòng vốn FII đảo chiều tại các nền kinh tế Châu Á – Đông Nam Á



Rủi ro:

- Kinh tế Mỹ suy yếu (đã vào giai đoạn điều chỉnh) => Áp lực điều chỉnh vì kinh tế suy yếu hiện hữu trong ngắn hạn, đặc biệt tâm lý dòng tiền
- Tăng trưởng kinh tế toàn cầu không chắc chắn khi kinh tế Mỹ suy yếu, kinh tế Trung Quốc suy thoái

ĐIỂM 3: TÍN HIỆU TỪ LIÊN THỊ TRƯỜNG – CHỨNG KHOÁN TIỆM CẬN ĐỈNH

Điểm đảo chiều FED rất quan trọng đối với Dòng tiền đầu tư liên thị trường toàn cầu. **Vậy bức tranh liên thị trường cho FIDT thấy các điểm đặc trưng gì ?**



- **Nhóm chỉ số CK Mỹ (S&P 500, Nasdaq, Dow Jones):** Đã tiệm cận vùng đỉnh lịch sử, cho thấy sức khỏe rất tốt nhóm doanh nghiệp lớn Mỹ. Điều đó cũng cho thấy các đánh giá về Rủi ro suy thoái kinh tế Mỹ vẫn chưa hiện hữu.
- **Nhóm chỉ số liên quan công nghệ (Nasdaq, Mag-7(*), Nikkei, KOSPI, Taiwan):** Điều chỉnh mạnh, do định giá bị đẩy cao ngắn hạn => rủi ro bong bóng ngắn hạn.
- **Nhóm chỉ số chứng khoán Đông Nam Á:** (Việt Nam, Indonesia, Thailand, Malaysia): Đang đứng trước cơ hội tăng mạnh, hưởng lợi lớn từ việc FED cắt giảm lãi suất => cơ hội dòng vốn FII đảo chiều sau hơn 2 năm.
- **Nhóm chỉ số chứng khoán Trung Quốc:** Đơn cử chỉ số chứng khoán HK50 và CSI 50 Index đang suy yếu rất rõ, thể hiện trạng thái kinh tế yếu dần do rủi ro suy thoái bất động sản tiếp diễn.

ĐIỂM 4: NHNN TẬN DỤNG CƠ HỘI GIẢM LÃI SUẤT – TỶ GIÁ THUẬN CHIỀU

Động thái của NHNN VN rất rõ ràng, sẽ giảm lãi suất, sau khi FED chắc chắn cắt giảm lãi suất (sau dữ liệu lạm phát và thất nghiệp Mỹ tháng 7)

- NHNN đánh giá rủi ro tỷ giá đã chấm dứt hoàn toàn => Ngay lập tức ra tín hiệu đối với liên ngân hàng, giảm ngay lãi suất OMO 0.25% (4.5% - 4.25%)
- Lượng cung USD trong nền kinh tế rất tốt => Tỷ giá trên các thị trường đã giảm rất sâu, đã quay về mức đầu năm, tiệm cận vùng 24,500 – 24,600.

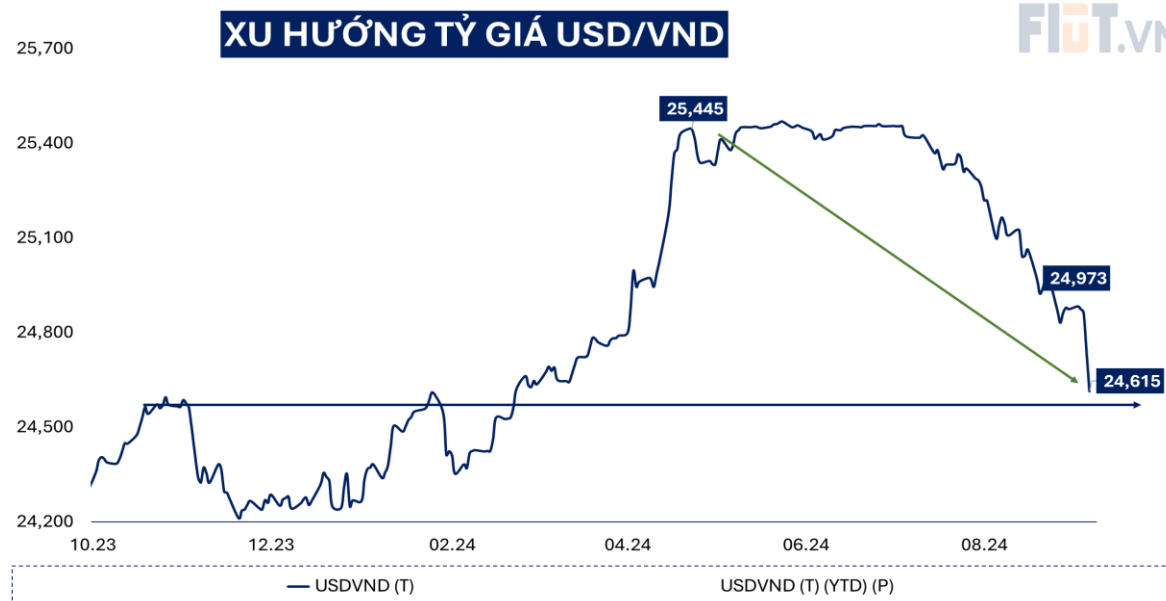
Theo FIDT, thanh khoản và lãi suất LNH sắp tới sẽ tiếp tục giảm. NHNN vẫn còn dư địa giảm đến 3 – 4 lần lãi suất LNH trong 6 tháng tới (lên đến 1%)

- Tỷ giá sẽ tiếp tục giảm về vùng 24,300 – 24,500, cùng với cơ hội NHNN sẽ quay trở lại tích lũy USD dự trữ ngoại hối trong thời gian tới (dự kiến trên 5 tỷ USD).

BẢNG DỰ PHÓNG LÃI SUẤT - TỶ GIÁ - TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG TRONG 2024



	14/9/2024	FIDT DỰ PHÓNG Q3.2024	FIDT DỰ PHÓNG Q4.2024
LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG 1 THÁNG	4.4	4.5 - 5.0	4.5 - 5.0
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 6 THÁNG	4.5 - 5.0	5.0 - 5.5	5.0 - 5.5
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 12 THÁNG VCB (TÍN DỤNG TĂNG YẾU)	4.7	5.0 - 5.3	5.0 - 5.3
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 12 THÁNG VCB (TÍN DỤNG TĂNG TỐT)	4.7	5.0 - 5.3	5.3 - 5.5
TỶ GIÁ USD/VND LIÊN NGÂN HÀNG	24,615	25,400 - 25,500	25,400 - 25,500
TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG (% YTD)	7.2	7.0 - 8.0	10.0 - 12.0



ĐIỂM 5: TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG DẦN LẤY ĐÀ - KỲ VỌNG CUỐI NĂM 2024

Tín dụng 2024 nhìn chung vẫn chậm. Tính đến 8M2024, tín dụng đạt 7.2%, tương đương năm suy thoái 2023.

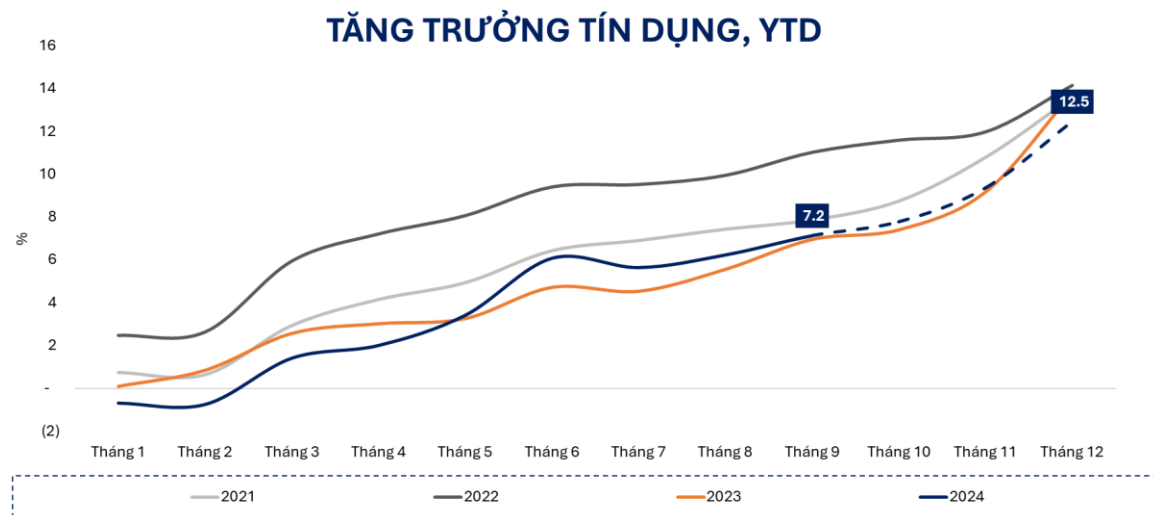
Tín dụng chậm chạp là hệ quả nền kinh tế suy yếu, chưa có khả năng hấp thụ, **trong bối cảnh lãi suất đã ở vùng thấp nhất trung dài hạn.**

Đây là vấn đề rất quan trọng, mục tiêu kinh tế chung của Chính phủ đến 2025, rằng sức khỏe nền kinh tế tư nhân trở lại, khả năng hấp thụ vốn trở lại.

- **Bộ khung Luật Bất động sản đã hình thành, các dự án BĐS trên cả nước rục rịch triển khai**, kể cả tay chơi lớn nhất như Vinhomes đã chọn thời điểm tung ra nhóm Dự án lớn nhất (Vũ Yên, Cổ Loa, và dự kiến Đan Phượng). Với pháp lý BĐS hoàn chỉnh, ít rủi ro pháp lý, là yếu tố quan trọng giúp kích thích nhu cầu đầu tư BĐS trên cả nước.
- **Kinh tế chung đã dần hồi phục về mức tăng trưởng cao**, với động lực mới từ nguồn lực ngoại (FDI, Thương mại). Khối tư nhân sẽ tiếp tục hồi phục rõ nét hơn.

FIDT cho rằng, tăng trưởng tín dụng hiện tại đang cải thiện dần cùng với sức khỏe nền kinh tế tư nhân. Bên cạnh đó, nền lãi suất tiếp tục ở vùng đáy.

Mục tiêu tăng trưởng tín dụng trong 2024 có thể đạt mức 12.5%, tương ứng mục tiêu khoảng 5.3% (hơn 700,000 tỷ tín dụng) trong 4 tháng cuối năm.



ĐIỂM 6: SẢN XUẤT TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG VƯỢT TRỘI

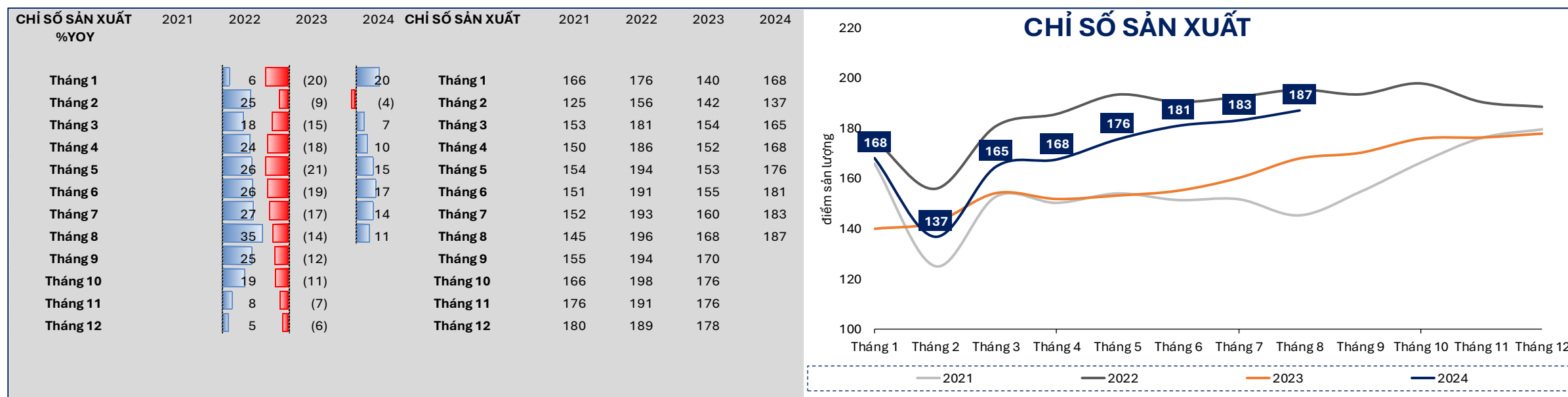
Khu vực sản xuất công nghiệp đang tiếp tục vượt trội so với các ngành kinh tế khác, với tốc độ tăng trưởng liên tục đạt 2 chữ số các tháng gần đây.

Chiếm tỷ trọng đến 45% trong nền kinh tế, với tốc độ tăng trưởng rất cao, khu vực sản xuất đang là động lực thúc đẩy kinh tế quan trọng.

Một số điểm nhấn khu vực sản xuất trong tháng 8:

- IIP sản xuất tăng liên tục 6 tháng qua, giúp đạt tốc độ tăng trưởng 10% - 15% trong 8 tháng đầu năm.
- Đây là giai đoạn tăng trưởng SX bền vững nhất kể từ 2022.
- Chỉ số PMI tăng rất mạnh trong tháng 6 và tháng 7, tiếp tục tăng trưởng tốc độ cao trong tháng 8.

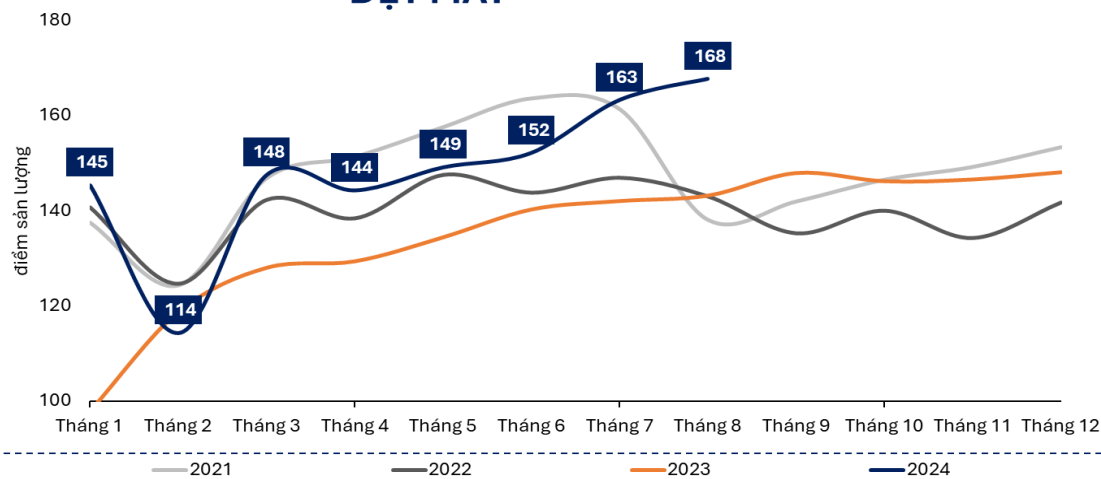
Ngoài ra, tăng trưởng sản xuất có tín hiệu lan tỏa rộng giữa các ngành nghề. Sản xuất – Xuất khẩu đang là 2 động lực chính song hành cùng nhau.



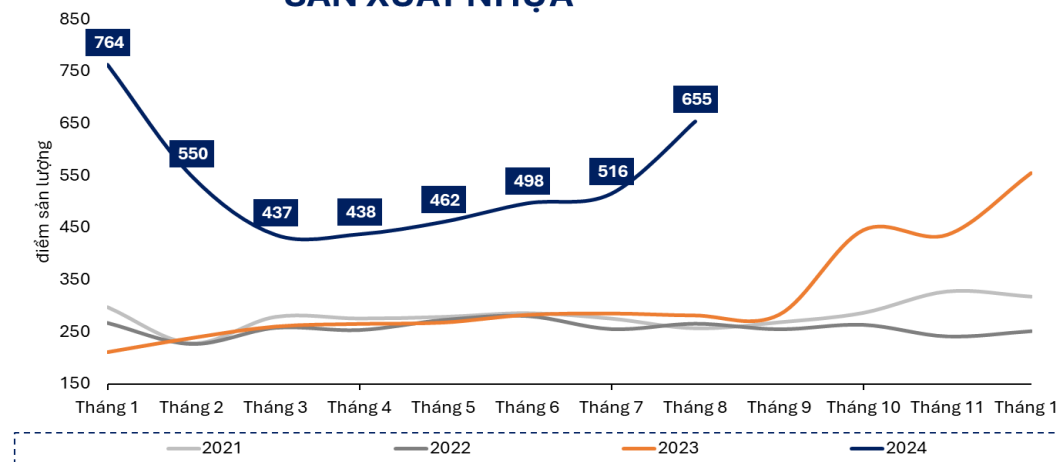
PHẦN 1. TOP 10 ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ THÁNG 9.2024

ĐIỂM 6: TOP 4 NGÀNH SẢN XUẤT NỘI ĐỊA TIỀM NĂNG NỬA CUỐI NĂM 2024

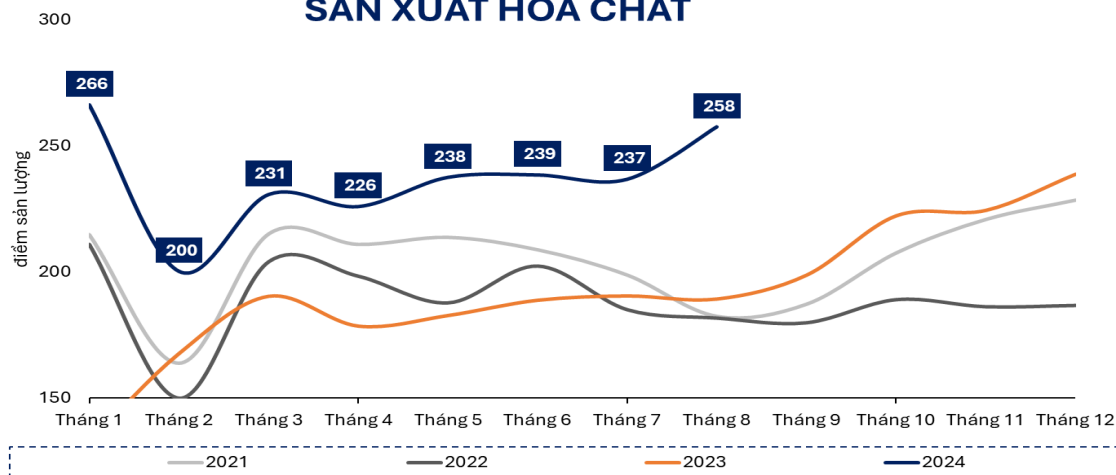
DỆT MAY



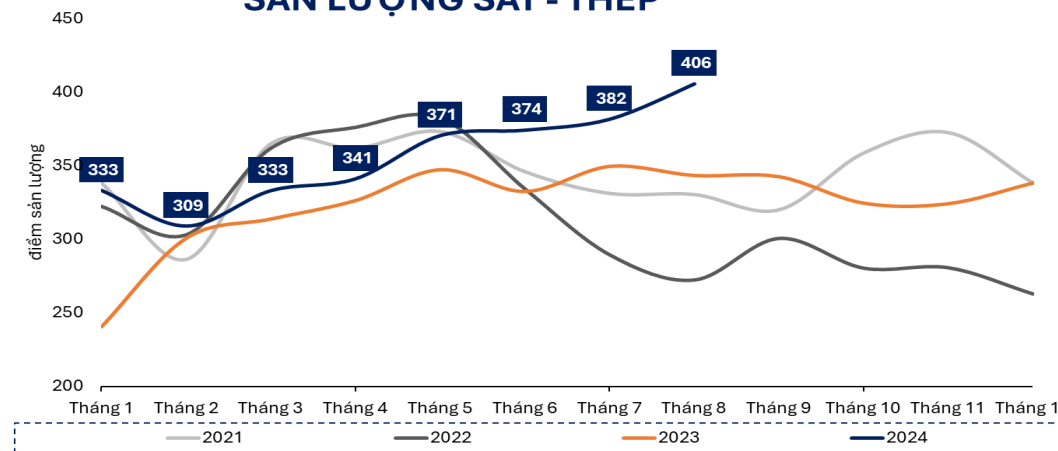
SẢN XUẤT NHỰA



SẢN XUẤT HÓA CHẤT



SẢN LƯỢNG SẮT - THÉP



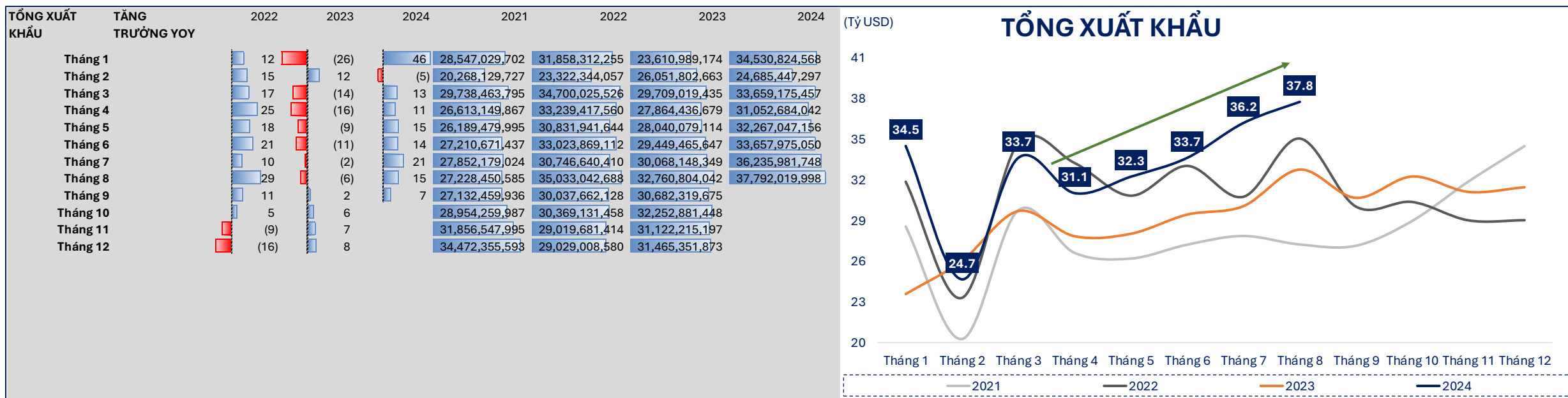
ĐIỂM 7: XUẤT KHẨU LIÊN TỤC VƯỢT ĐỈNH, CHU KỲ MỞ RỘNG MỚI

Xuất khẩu đang là động lực kinh tế tăng trưởng mạnh nhất. Có thể thấy, tăng trưởng xuất khẩu 5 tháng qua rất ấn tượng.

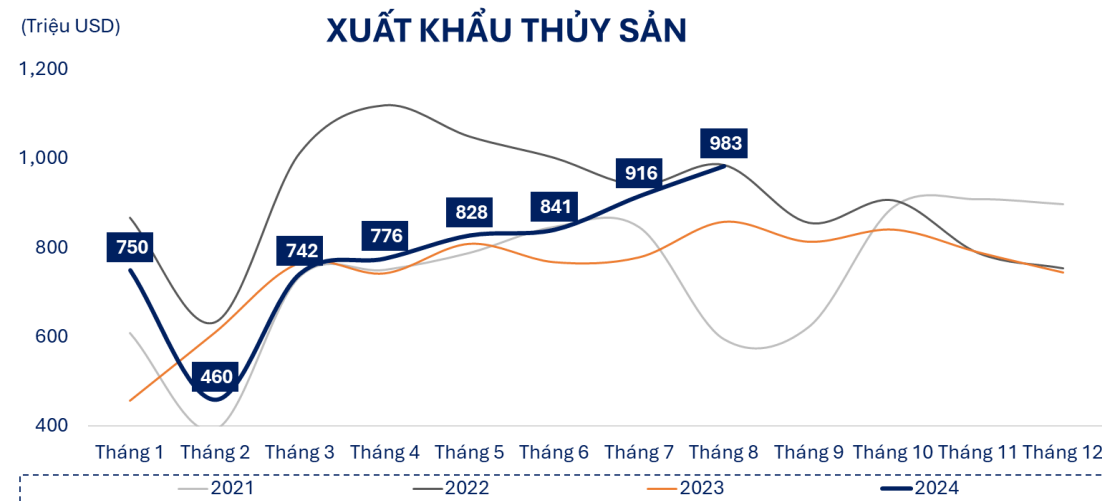
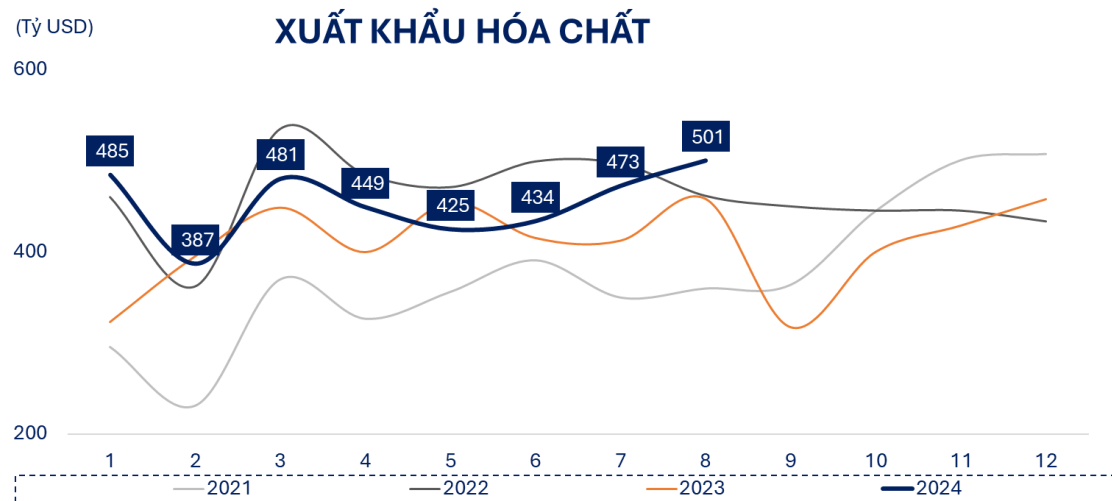
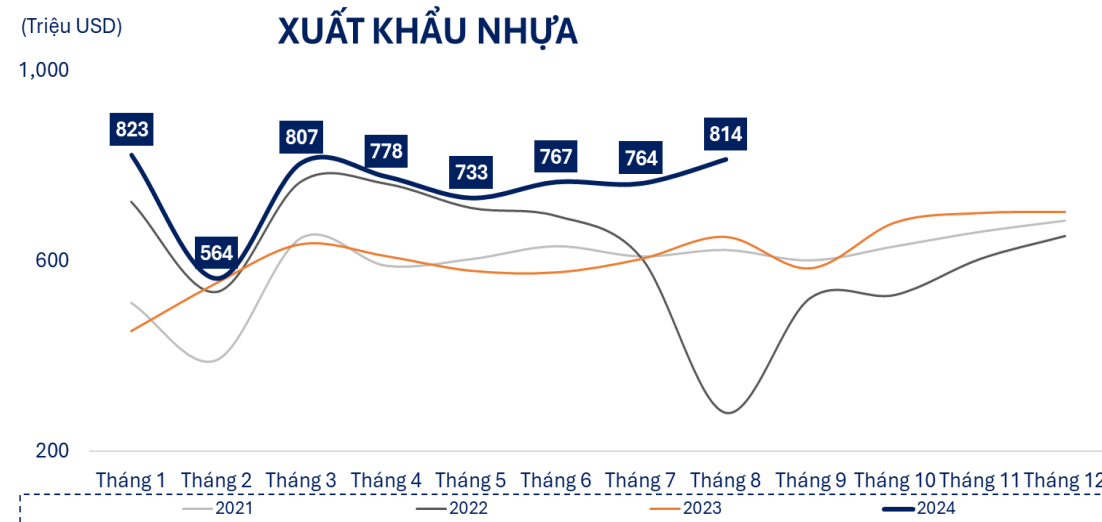
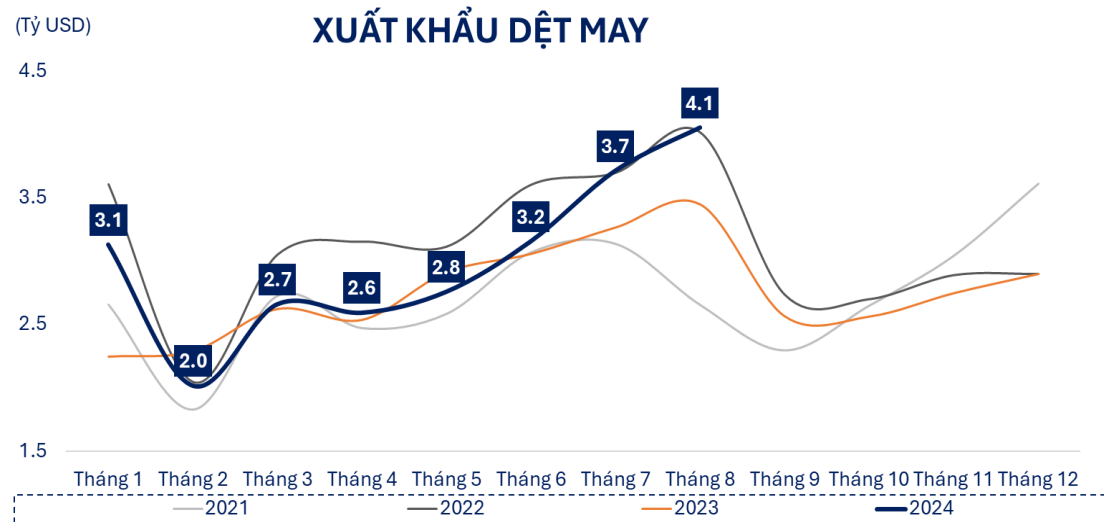
Theo FIDT, nhờ vào dòng vốn FDI sản xuất liên tục đổ về từ Q3.2023, khu vực sản xuất – thương mại đã sang chu kỳ mở rộng mới (liên tục đạt kỉ lục)

Một số điểm nhấn khu vực xuất khẩu trong tháng 8:

- Theo FIDT, ngành xuất khẩu Việt Nam đã vào chu kỳ mở rộng mới, dù kinh tế toàn cầu nguội dần, nhờ vào sự kết nối Kinh tế ngoại giao rất tốt.
- Liên kết FDI – Sản xuất – Thương mại (Xuất – Nhập khẩu) ngày càng bền chặt giúp Xuất khẩu có không gian tăng trưởng tốt trong trung hạn.
- Trong khi 1H2024, xuất khẩu từ nhóm FDI tăng trưởng mạnh mẽ, thì trong 2H2024 khu vực sản xuất – xuất khẩu nội địa bắt đầu chạy đua tăng trưởng 2 chữ số.**
- Số liệu xuất khẩu trong Quý 3.2024 của các nhóm: Dệt may – Nhựa – Hóa chất – Thủy sản – Thép – Cao su đang rất tích cực.



ĐIỂM 7: TIỀM NĂNG XUẤT KHẨU TỪ KINH TẾ NỘI ĐỊA

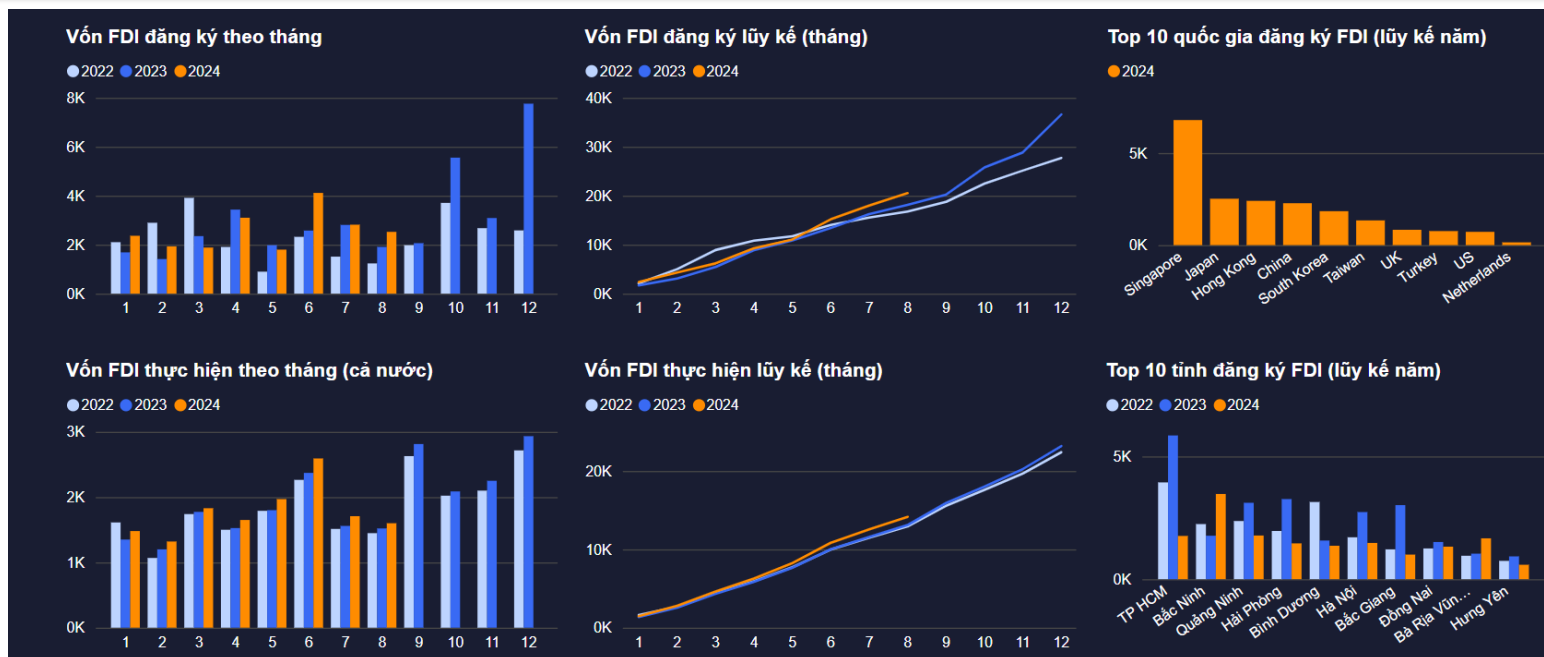


ĐIỂM 8: BỨC TRANH FDI ĐẦY HỨA HẸN - CAO ĐIỂM 2H2024

FDI – Sản xuất và Thương mại tiếp tục là điểm sáng nhờ vào khả năng Kinh tế Ngoại giao từ Lãnh đạo Chính phủ.

Việc nâng tầm Hợp tác Chiến lược Toàn diện với Mỹ (và Liên minh Kinh tế Mỹ) đã mở ra cánh cửa thu hút FDI, tiềm năng tăng trưởng kinh tế từ ngoại lực.

- FDI tiếp tục xu hướng tăng mạnh kể từ Q3.2023. Tuy nhiên, xu hướng FDI trong năm qua chỉ là khởi đầu cho triển vọng hội nhập rộng hơn Kinh tế toàn cầu 2024 – 2027.
- Mùa cao điểm FDI trong Quý 4.2024 sẽ rất hứa hẹn. Dự kiến FDI đăng ký có thể đạt mức 32 – 35 tỷ USD trong năm nay, trong khi FDI giải ngân có thể đạt 23 – 25 tỷ USD.
- Tính đến 8M2024: FDI đăng ký đạt 20.5 tỷ USD, mức cao kỷ lục, trong khi FDI giải ngân cũng lần đầu tiên vượt 14 tỷ USD trong 8 tháng đầu năm, đạt 14.1 tỷ USD.
- FDI trong năm 2024 chủ yếu đến từ các Đối tác Liên minh Kinh tế Mỹ như: Singapore – Nhật Bản – Hàn Quốc – Đài Loan, và Trung Quốc.



ĐIỂM 9: CHÍNH PHỦ THÁO GỠ TRIỆT ĐỂ VẤN ĐỀ PRE-FUNDING

Thời gian	Sự kiện
22/03/2024	Ủy ban Chứng khoán Nhà nước đăng tải dự thảo thông tư sửa đổi, bổ sung một số điều trong Luật chứng khoán.
19/07/2024	Ủy ban Chứng khoán Nhà nước tiếp tục đăng tải Dự thảo Thông tư sửa đổi Luật Chứng khoán.
22/08/2024	Bộ Tư pháp tổ chức phiên họp thẩm định đề xuất xây dựng dự án Luật sửa đổi.
14/09/2024	Chính phủ xem xét, cho ý kiến, thông qua sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán.
08/10/2024	Công bố báo cáo đánh giá năm 2024 của Tổ chức FTSE Russell.
20/10/2024	Họp Quốc hội kỳ thứ 8 (Dự kiến Luật Chứng khoán mới sẽ thông qua trong kỳ họp này).

Nguồn: FIDT tổng hợp

Chính phủ tích cực đẩy mạnh sửa đổi Luật, xử lý triệt để các vướng mắc liên quan đến vấn đề Giao dịch ký quỹ khối ngoại (Pre-funding), là yếu tố quan trọng nhất nhằm đủ điều kiện nâng hạng lên Thị trường Mới nổi “FTSE Secondary Emerging Market”

FIDT kỳ vọng, Cơ chế Pre – Funding đang ở những giai đoạn cuối và có thể trình Quốc hội vào kỳ họp tới vào tháng 10. Việc thông qua Thông tư Pre-funding gần như là chắc chắn, khi Chính phủ đã đặt quyết tâm nâng hạng rất cao.

Đây là cơ sở quan trọng nhất hiện tại giúp FTSE Russell có đủ cơ sở xem xét nâng hạng Việt Nam lên mức “FTSE Secondary Emerging Market” trong kỳ Review Quý 3/2024 (ngày 08/10) hoặc Quý 1/2025 (tháng 3/2025)

ĐIỂM 10: CÁC RỦI RO TỒN ĐỘNG CẦN CHÚ Ý

Bên cạnh các động lực tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ đến từ khu vực FDI – Sản xuất – Thương mại, thì kinh tế toàn cầu và Việt Nam vẫn còn tồn đọng 1 số rủi ro nhất định.

FIDT điếm qua các rủi ro ngắn hạn và trung hạn đối với Kinh tế tài chính Việt Nam trong thời gian tới trong Bảng bên dưới.

- Nhóm rủi ro ngắn hạn liên quan Thanh khoản thị trường tài chính VN (FIL bán ròng, Đáo hạn TPDN) sẽ còn tồn tại ngắn hạn, tuy nhiên giảm nhanh trung hạn.
Lí do rủi ro trung hạn nhóm 1 giảm dần nhờ vào: (1) Nội tại Kinh tế Việt Nam tiếp tục cải thiện nhanh; (2) Xu hướng thanh khoản – lãi suất cải thiện nhanh sắp tới
- Nhóm rủi ro trung hạn liên quan Sức khỏe Kinh tế Việt Nam (Bất động sản – Tiêu dùng và Đầu tư tư nhân) sẽ cải thiện nhanh theo đà hồi phục kinh tế, trong 2 – 4 quý tới
Lí do rủi ro trung hạn nhóm 2 giảm dần nhờ vào: (1) Nội tại Kinh tế Việt Nam tiếp tục cải thiện nhanh; (2) Bất động sản và Tiêu dùng đang được Chính phủ nỗ lực hỗ trợ
- Nhóm rủi ro trung hạn liên quan điều kiện kinh tế - chính trị toàn cầu bao gồm các yếu tố rủi ro tiềm tàng, áp lực lớn đến kỳ vọng và tâm lý Dòng tiền – Đầu tư.
Lí do rủi ro trung hạn nhóm 3 duy trì cao là do: (1) Bầu cử Mỹ đang đến gần; (2) Kinh tế Mỹ suy yếu đáng quan ngại; (3) Rủi ro địa chính trị toàn cầu tăng cao

PHÂN LOẠI RỦI RO NGẮN HẠN VÀ TRUNG HẠN	1 - 3 tháng tới									3 - 6 tháng tới									6 - 12 tháng tới											
	Rủi ro thấp			Rủi ro vừa			Rủi ro cao			Rủi ro thấp			Rủi ro vừa			Rủi ro cao			Rủi ro thấp			Rủi ro vừa			Rủi ro cao					
	1	2	3	4	5	6	7	8	1	2	3	4	5	6	7	8	1	2	3	4	5	6	7	8						
Rủi ro FIL tiếp tục bán ròng	3																													
Rủi ro Đáo hạn TPDN 2H2024 - 2025	4												3									2								
Rủi ro suy yếu ngành Bất động sản	5												3									2								
Rủi ro suy yếu Tiêu dùng - Bán lẻ	4												2																	
Rủi ro suy yếu Đầu tư tư nhân	6												4									2								
Rủi ro suy yếu Kinh tế toàn cầu	6												6									6								
Rủi ro bất ổn Kinh tế - Tài chính toàn cầu	5												5									5								
Rủi ro bất ổn Địa chính trị Thế giới	6												4									4								

PHẦN 2: CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ 2H2024: XÁC ĐỊNH MỤC TIÊU - VỮNG TÂM VỀ ĐÍCH

Như phân tích, bối cảnh Kinh tế Việt Nam sẽ bước vào giai đoạn tăng trưởng mạnh trong 1 – 3 năm tới. Các dữ liệu kinh tế quan trọng đã cho thấy xu hướng tăng trưởng trung hạn này.

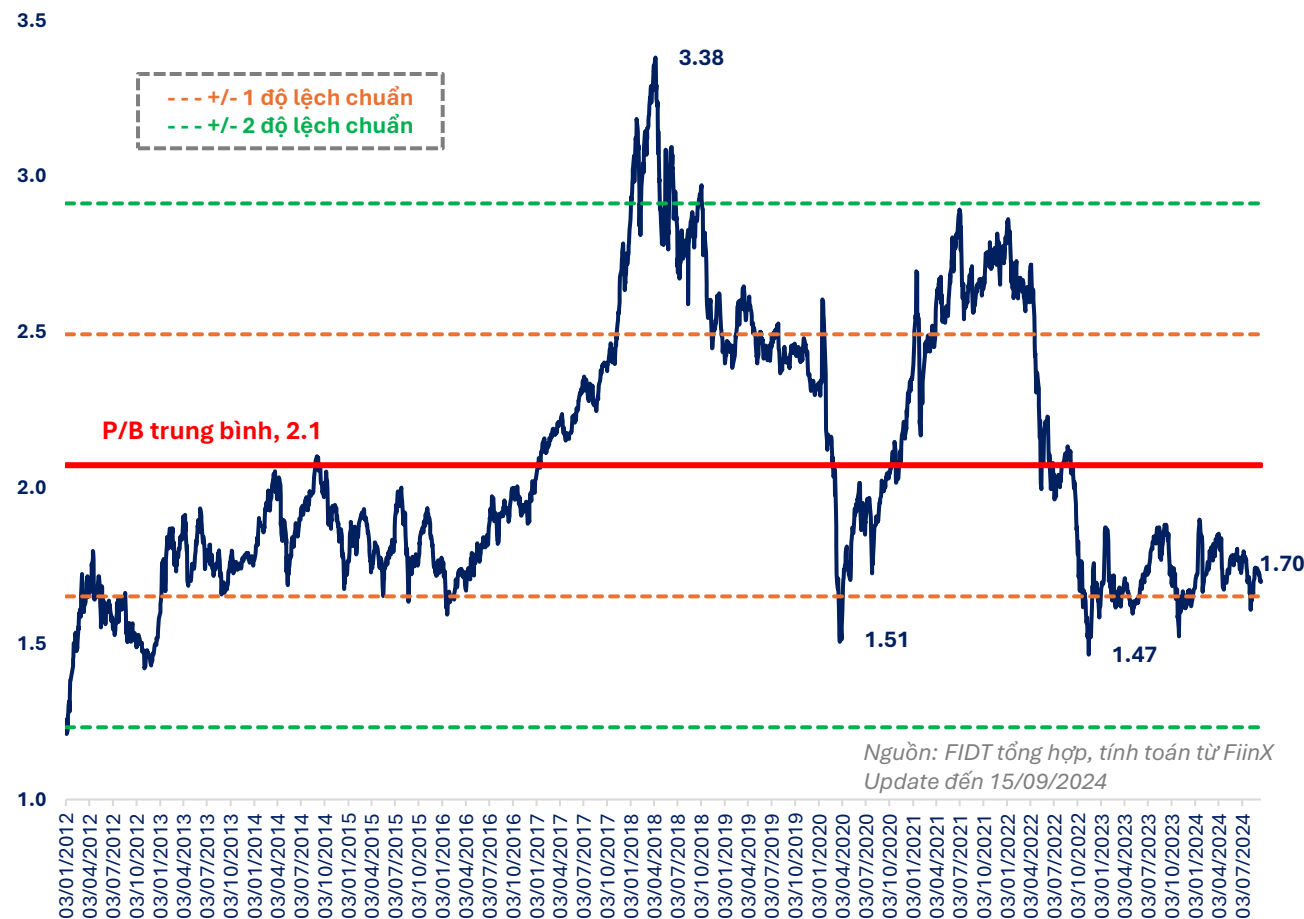
Tuy nhiên, có thể thấy biến động trên thị trường chứng khoán là rất khó chịu trong ngắn hạn, tính phân hóa rất cao.

Đây là giai đoạn nền kinh tế chung dần hồi phục trở lại nhờ vào yếu tố ngoại lực, tăng trưởng kinh tế phân hóa mạnh, lợi thế chủ yếu tập trung vào các ngành dẫn dắt, đa số các doanh nghiệp nhỏ & ngành nghề không thuận lợi tiếp tục ảnh hưởng nặng nề.

Tuy nhiên, giai đoạn này cũng là thời điểm “chọn mặt gửi vàng” đối với các cơ hội đầu tư trung hạn, với định giá “rất mềm”, nhờ vào các giai đoạn điều chỉnh liên tục trong 2024.

- Mức P/E và P/B của thị trường chung đang ở mức rất hấp dẫn, cho thấy không gian “re-rating” các vùng định giá P/E và P/B theo tăng trưởng kinh tế chung, tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp trong 2 – 4 quý tới là cao. Không gian tăng trưởng đối với VNIndex sẽ không dừng lại ở vùng 1300 trong 6 tháng tới.
- Bên cạnh đó, gần như chắc chắn Việt Nam sẽ được nâng hạng trong 6 tháng tới. Vùng định giá hấp dẫn này sẽ là yếu tố thu hút Dòng vốn ngoại đáng kể trong 6 – 12 tháng tới.

Định giá P/B Vnindex giai đoạn 2012 - nay



PHẦN 2: CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ 2H2024: XÁC ĐỊNH MỤC TIÊU - VỮNG TÂM VỀ ĐÍCH



Theo FIDT, thị trường chung VNIndex đã trải qua đến 3 nhịp điều chỉnh khó lường từ tháng 6:

- Nhịp điều chỉnh cuối tháng 6 (1310 – 1240), Nhịp điều chỉnh tháng 7 (1300 – 1180), và Nhịp điều chỉnh hiện tại (1290 – 1250)
- Các nhịp điều chỉnh trên đều tương quan với những Rủi ro rất lớn mà TTCK VN gặp phải, từ vĩ mô (tỷ giá, rủi ro gia tăng lãi suất), Toàn cầu (rủi ro DXY tăng cao, rủi ro suy thoái), ngoài ra còn đến từ sự Kiện toàn nhân sự Đảng và Chính phủ (đã chắc chắn ổn định), và rủi ro Khối ngoại bán ròng lịch sử trong giai đoạn 2 năm qua.

Có thể thấy, VNINDEX hiện tại đã phản ánh rất sâu các nhóm rủi ro trên. Vì các quá trình điều chỉnh liên tục như vậy, vùng giá đa số các cổ phiếu đều tương đối thấp.

FIDT vẫn tiếp tục giữ quan điểm tích cực đối với triển vọng TTCK trung hạn, khi thấy rằng Điều kiện đầu tư đã gần như không còn các Rủi ro quá lớn, cùng với triển vọng tích cực đến từ Tăng trưởng kinh tế - Tiềm năng tăng trưởng đến từ các doanh nghiệp niêm yết. FIDT cho rằng xu hướng tăng sẽ bền vững hơn, thể hiện tốt hơn nội tại nền kinh tế và doanh nghiệp, sẽ ít bị ảnh hưởng bởi các lí do khác như thời gian qua.

FIDT cho rằng, xác suất xảy ra Kịch bản Cơ sở và Kịch bản Tích cực trong 3 tháng cuối năm 2024 là rất cao, tương đồng với đà tăng trưởng kinh tế vượt trội kể từ Quý 2.2024

- **Kịch bản cơ sở:** FIDT cho rằng mục tiêu 1280 – 1300 là hoàn toàn phù hợp đối với VNIndex trong ngắn hạn, khi thị trường kết thúc nhịp điều chỉnh sideway tích lũy.
- **Kịch bản tích cực:** FIDT cho rằng mục tiêu 1340 - 1360, với triển vọng tăng trưởng doanh nghiệp niêm yết dự kiến tích cực trong Quý 4.2024 và Quý 1.2025.

CÁC KỊCH BẢN INDEX NGẮN HẠN			
 FOCUS ON PERFORMANCE	KỊCH BẢN TÍCH CỰC	KỊCH BẢN CƠ SỞ	KỊCH BẢN TIÊU CỰC
XÁC SUẤT	XÁC SUẤT: TƯƠNG ĐỐI CAO	XÁC SUẤT CAO	CHƯA CÓ TÍN HIỆU XẢY RA TRONG NGẮN HẠN
	KỊCH BẢN KHẢ THI TRONG 3 - 6 THÁNG	KỊCH BẢN KHẢ THI TRONG 1 - 2 THÁNG	
MỤC TIÊU: CHỈ SỐ VNINDEX	Mục tiêu VNIndex: 1340 - 1360 Hỗ trợ quan trọng: 1270 - 1280	Mục tiêu VNIndex: 1280 - 1300 Hỗ trợ quan trọng: 1240 - 1250	Điều chỉnh về hỗ trợ trung hạn 1200 - 1220

Chiến lược đầu tư FIDT gợi ý giai đoạn hiện tại nên tập trung vào các ngành nghề “được lợi thế” dẫn dắt trong trung hạn, với định giá hấp dẫn, và tăng trưởng hoạt động lõi của doanh nghiệp mang độ chắc chắn cao.

Một yếu tố rất quan trọng mà FIDT cũng rất quan tâm, “**tiềm năng phát triển**” **doanh nghiệp tăng đột biến trung hạn** mà thị trường chưa quan tâm.

Bên cạnh đó, với xu hướng thị trường biến động cao thường xuyên trong ngắn hạn, FIDT cho rằng Nhà đầu tư nên hướng đến Chiến lược Đầu tư ổn định, hướng đến các yếu tố trọng tâm như sau: Định giá hấp dẫn trung hạn, Xu hướng doanh nghiệp tăng trưởng ít nhất 2 – 4 quý sắp tới, Hoạt động cốt lõi Doanh nghiệp mang tính chắc chắn.

FIDT cho rằng Nhóm ngành hưởng lợi từ xu hướng Xuất khẩu tăng trưởng cao, dự kiến sẽ có KQKD tốt trong nửa cuối năm 2024. Bên dưới là các nhóm ngành Xuất khẩu đã có kết quả kinh doanh dự kiến trong tháng 7 – tháng 8 khá tốt. Xu hướng giá hàng hóa Hóa chất – Thủy sản – Cao su đều tích cực trong ngắn hạn.

- **Đệt may (TNG, MSH, STK) – Hóa chất (DGC) – Thủy sản (MPC, FMC) – Cao su (GVR, PHR, DPR) – Bất động sản Khu công nghiệp (LHG)**

Bên cạnh đó, **các ngành Thủy điện và Chăn nuôi đang có số Dự phóng Quý 3.2024 ấn tượng.**

- **Chăn nuôi (DBC) – Thủy điện & Năng lượng tái tạo (HDG, TTA)**

Một số Doanh nghiệp sẽ có các câu chuyện tăng trưởng rất hay trong 2024 – 2025, có thể đem đến tiềm năng tăng trưởng vượt bậc. FIDT đề xuất 1 số doanh nghiệp có các cơ hội tăng trưởng đột biến, ở vùng định giá hợp lý hiện tại.

- **Ngân hàng: (STB, HDB) – Chăn nuôi & Công nghệ sinh học (DBC) – Thủy điện & Năng lượng tái tạo (HDG & TTA) – Tiện ích (BWE)**

FIDT đề xuất Ngành Bất động sản, với vùng định giá trung hạn đang hấp dẫn. FIDT cho rằng, về thực tiễn, Bộ Khung Luật BĐS hoàn thiện giúp xử lý triệt để các vấn đề pháp lý mà doanh nghiệp BĐS đang gặp phải trong các năm qua. Bên cạnh đó, nhu cầu BĐS đang có những động thái tích cực, cũng như là ngành trọng tâm nhận được hỗ trợ từ Chính phủ sắp tới.

- **Bất động sản (PDR, DXG) – (VHM, VRE)**

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 rớt => 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
ĐỆT 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	56 - 60	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	STK	(3) Xu hướng ngành dẫn dắt thị trường	38 - 40	39.9
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

Quý nhà đầu tư 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 mà không phải thông báo.

Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo.

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.

Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư.

Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư.

Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

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!