



## BÁO CÁO TUẦN

### TUẦN 28.10.2024 – 01.11.2024:

Diễn biến thị trường trong tuần qua cho thấy VNIndex gục ngã dưới áp lực bán rất mạnh và kéo dài khu vực 1280 – 1300, trong điều kiện rủi ro toàn cầu và trong nước đồng loạt tăng mạnh. VNIndex mất đến 33 điểm trong tuần qua, giảm nhanh về vùng 1240 – 1250. Đây là tuần giảm mạnh nhất của VNIndex trong hơn 3 tháng.

VNIndex đã chạm vùng hỗ trợ trung hạn rất mạnh 1250 (+- 10), với áp lực bán cũng đã giảm nhanh sau khi điều chỉnh liên tục. FIDT thấy rằng, VNIndex đã tiệm cận vùng hỗ trợ tiềm năng, cùng với các tín hiệu quá bán trên các khung thời gian ngắn.

FIDT cho rằng, xu hướng tăng trung hạn của VNIndex vẫn sẽ được giữ vững, đồng nghĩa vùng đáy 1250 (+- 10) dự kiến sẽ thu hút Dòng tiền bắt đáy đáng kể, với vùng định giá phù hợp trung hạn.

#### Kịch bản cơ sở:

- VNIndex dự kiến sẽ hồi phục và tạo đáy khu vực 1250 (+- 10). Trong bối cảnh rủi ro toàn cầu vẫn còn khá khó đoán, kịch bản thị trường tạo đáy biên hẹp với khối lượng giao dịch giảm.

#### Mục tiêu thị trường chung VNIndex:

- FIDT giữ nguyên mục tiêu ngắn hạn VNIndex 1320 – 1340.
- FIDT giữ nguyên mục tiêu trung hạn VNIndex 1380 – 1420.

#### Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý: 50% - 70%

- Tỷ trọng cổ phiếu trung tính 50% - 70% sẽ giữ an toàn danh mục trong điều kiện thị trường rủi ro.
- Nhà đầu tư có thể quay trở lại giải ngân, khi đã chủ động giảm tỷ trọng giai đoạn trước đó. Giai đoạn thị trường tạo đáy sẽ ủng hộ việc gia tăng tỷ trọng trong các nhịp điều chỉnh.

# RMS – HỆ THỐNG QUẢN TRỊ RỦI RO

## Thông báo kết quả từ Hệ thống quản trị Rủi ro (RMS) - 27/10/2024

- Kết quả đánh giá từ Hệ thống quản trị rủi ro FIDT (RMS) ở mức **Kém khả quan**, mức độ rủi ro **35.6% – 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 50-70% trong danh mục đầu tư.
- Tham khảo biến động RMS thường xuyên hơn tại: <https://portal.fidt.vn/nhan-dinh-thi-truong>.



**(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.**

<b>KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ</b> (DỰA TRÊN CƠ BẢN, TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP)		
<b>Trạng thái thị trường</b>	<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	VNIndex đã chạm vùng hỗ trợ trung hạn rất mạnh 1250 (+- 10), với áp lực bán cũng đã giảm nhanh sau khi điều chỉnh liên tục. FIDT thấy rằng, VNIndex đã tiệm cận vùng hỗ trợ tiềm năng, cùng với các tín hiệu quá bán trên các khung thời gian ngắn. FIDT cho rằng, xu hướng tăng trung hạn của VNIndex vẫn sẽ được giữ vững, đồng nghĩa vùng đáy 1250 (+- 10) dự kiến sẽ thu hút Dòng tiền bắt đáy đáng kể, với vùng định giá phù hợp trung hạn.
<b>Tỷ trọng cổ phiếu danh mục đầu tư</b>	<b>50%-70%</b>	<b>Kịch bản cơ sở:</b> - VNIndex dự kiến sẽ hồi phục và tạo đáy khu vực 1250 (+- 10). Trong bối cảnh rủi ro toàn cầu vẫn còn khá khó đoán, kịch bản thị trường tạo đáy biên hẹp với khối lượng giao dịch giảm. <b>Mục tiêu thị trường chung VNIndex:</b> - FIDT giữ nguyên mục tiêu ngắn hạn VNIndex 1320 – 1340. - FIDT giữ nguyên mục tiêu trung hạn VNIndex 1380 – 1420. <b>Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý: 50% - 70%.</b>

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

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG: VNINDEX CƠ HỘI TẠO ĐÁY VÙNG HỖ TRỢ 1250 (+- 10)

- VNI ĐIỀU CHỈNH MẠNH VỀ VÙNG HỖ TRỢ TIỀM NĂNG, PHẢN ÁNH MẠNH CÁC RỦI RO NGẮN HẠN
- VNI CƠ HỘI TẠO ĐÁY VÀ TÍCH LŨY, SỰ PHÂN HÓA TRÊN XU HƯỚNG BCTC QUÝ 3 TIẾP TỤC DIỄN RA
- KỊCH BẢN VNINDEX TẠO ĐÁY BIÊN HẸP 1250 (+- 10) – MỤC TIÊU: 1320 - 1340
- CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ: CHỦ ĐỘNG BẮT ĐÁY, GIA TĂNG TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU AN TOÀN - TỶ TRỌNG: 50% - 70%

### CẬP NHẬT DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG:

Diễn biến thị trường trong tuần qua cho thấy VNIndex gục ngã dưới áp lực bán rất mạnh và kéo dài khu vực 1280 – 1300, trong điều kiện rủi ro gia tăng cả toàn cầu (rủi ro lãi suất, DXY, địa chính trị) đến cả trong nước (BCTC dưới kỳ vọng, tỷ giá, NHNN hút ròng Tín phiếu).

VNIndex mất đến 33 điểm trong tuần qua, không thể duy trì tích lũy vùng 1270 – 1280 mà giảm nhanh về vùng 1240 – 1250. Đây là tuần giảm mạnh nhất của VNIndex trong hơn 3 tháng (kể từ tuần 24.06 – 28.06). Có thể nói, kịch bản VNIndex điều chỉnh mạnh chỉ trong 1 tuần là rất bất ngờ và mang đặc tính “Frontier market” của thị trường VN, “tăng – giảm” quyết liệt và khó đoán trong ngắn hạn.

- **FIDT quan sát thấy hiện tượng bán tháo và hoảng sợ** (với khối lượng lớn) kể từ khi VNIndex xuyên thủng biên dưới hộp Darvas (1280 – 1300). Nói cách khác, thị trường giảm mạnh không chỉ vì bối cảnh vĩ mô rủi ro, mà còn từ các yếu tố kỹ thuật như Lượng short ròng phái sinh rất lớn từ Tự doanh & Dòng tiền đầu cơ khu vực 1280 – 1300 ò ạt cắt lỗ cuối tuần qua. Đặc biệt là áp lực giảm mạnh từ nhóm Ngân hàng và nhóm VIN (VIC, VHM, VRE) gây áp lực tâm lý lớn.
- **Về Bối cảnh vĩ mô toàn cầu – trong nước**, sức ép từ lãi suất USD và DXY (104 – 106) đã và đang gây sức ép rất lớn đến tình hình tỷ giá của các đồng tiền Đông Nam Á và Việt Nam đồng. NHNN cũng có những biện pháp mạnh tay từ việc (1) hút hơn 50,000 tỷ đồng trên OMO và (2) mở bán USD phòng ngừa tỷ giá. Xu hướng tỷ giá bất tăng về vùng đỉnh ~ 25,500 chỉ trong 8 phiên cho thấy áp lực lớn từ sự đảo chiều biến số vĩ mô “tỷ giá” quan trọng này.
- **Bên cạnh đó, sức ép từ mùa BCTC đang đi qua, khi bức tranh lợi nhuận DN trong Quý 3 dần hiện rõ, và tương đối tiêu cực.** Có thể thấy, đây là mùa BCTC tương đối không thuận lợi, khi đa số ngành/doanh nghiệp cho thấy giới hạn tăng trưởng trong Quý 3. Xu hướng ngành/cổ phiếu trên thị trường cũng đang lần lượt điều chỉnh mạnh, vì KQKD không như kỳ vọng.
- Chính áp lực từ BCTC kém kỳ vọng trong Quý 3 cũng ảnh hưởng tiêu cực Dòng tiền bắt đáy rụt rè trên thị trường. Tuy nhiên, FIDT cho rằng, trong xu hướng tăng trưởng kinh tế trung/dài hạn kỳ vọng cao, việc 1 quý lợi nhuận kém kỳ vọng của các Doanh nghiệp tư nhân niêm yết cũng là việc có thể chấp nhận được. Không gian tăng trưởng lợi nhuận của đa số các ngành nghề/doanh nghiệp trong tương lai vẫn còn lớn, theo cùng triển vọng kinh tế chung tăng trưởng nhanh.

### Góc nhìn của FIDT về bức tranh KQKD của 1 số ngành ở thời điểm hiện tại:

- **Ngân hàng:** Dựa trên 1 phần BCTC của các ngân hàng tư nhân, FIDT nhận thấy 1 số điểm không như kỳ vọng: (1) Tăng trưởng tín dụng chung trong Quý 3 rất thấp, đa số dưới kỳ vọng. Đơn cử, ACB chỉ tăng trưởng tín dụng có 1% trong Q3, so với gần 13% trong nửa đầu năm 2024; (2) NIM (Net interest margin) giảm nhẹ do xu hướng điều chỉnh tăng từ Chi phí vốn; (3) Tỷ lệ bao phủ nợ ở ngưỡng quy định, tạo áp lực trích lập trong tương lai. Ngược lại,

điểm tích cực đến từ Rủi ro nợ xấu (Nợ xấu mới hình thành) trong ngành Ngân hàng có tín hiệu tiếp tục giảm. Xu hướng nợ xấu tạo đáy và cải thiện là yếu tố trọng yếu đối với triển vọng trung hạn ngành Ngân hàng trong 2025.

- **Chứng khoán:** BCTC Quý 3 kỳ này của ngành CK tiêu cực với các xu hướng: (1) Thu nhập môi giới ngày càng giảm, tương ứng với thực trạng “zero-fee” hiện nay trong ngành, cùng với thanh khoản giao dịch trung bình quý 3 rất thấp; (2) hoạt động tự doanh bị ảnh hưởng mạnh khi Quý 3 là giai đoạn thị trường điều chỉnh mạnh với thanh khoản rất thấp; (3) thu nhập hoạt động Investment Banking im lặng; (4) hoạt động cho vay margin của đa số nhóm CK duy trì mức cao và chạm trần, với lượng margin kỷ lục hơn 250,000 tỷ, cho thấy CTCK sẽ rất khó tăng thu nhập mảng margin trong tương lai nếu không tăng vốn. Tuy nhiên, đa số các cổ phiếu CK cũng đã có nhịp điều chỉnh mạnh trong giai đoạn gần đây, phần lớn vì KQKD Q3 tiêu cực này.
- **Bất động sản:** BCTC Quý 3 đa số DN BĐS đều cho thấy tình trạng: (1) doanh thu rất thấp khi rất ít dự án bán hàng thực tế trong 2H2023 - 1H2024 (thời điểm Luật Đất đai chưa ban hành); (2) chi phí lãi vay tiếp tục là gánh nặng; (3) kết quả kinh doanh rất kém so với vốn hóa. Tuy nhiên, FIDT cho rằng triển vọng KQKD nhóm BĐS trong Quý 3 rất yếu là điều được dự đoán trước. Tiềm năng ngành BĐS đến từ việc xu hướng giá BĐS ấm dần trên cả nước (kể cả TP.HCM với Bảng giá đất mới) và Nguồn cung quay trở lại trong 2025 (với pháp lý hoàn chỉnh).
- **Ngoài ra,** KQKD các nhóm Cao su, BĐS KCN, Thủy sản, Dệt may, Chăn nuôi, Hóa chất, Cảng biển, v.v. đều cho thấy bức tranh KQKD rất phân hóa giữa các ngành và cả các doanh nghiệp trong ngành.

## DỰ PHÓNG THỊ TRƯỜNG:

Với những rủi ro lớn đang ảnh hưởng đến thị trường chung, xu hướng điều chỉnh giảm trong ngắn hạn là tất yếu. Thực tế, thị trường chung cũng đã phản ánh đáng kể các rủi ro mà FIDT nhấn mạnh.

- Tuy nhiên, quan trọng nhất, FIDT cho rằng xu hướng tăng trưởng kinh tế trung dài hạn rất đáng kỳ vọng (7.5% - 8.5%) và các chính sách điều hành kinh tế - vĩ mô từ Chính phủ là “kim chỉ nam” đối với TTCK, và FIDT cho rằng xu hướng tăng của VNIndex trung dài hạn sẽ tiếp tục phản ánh sát sao xu hướng trên.
- Mùa báo cáo BCTC cũng sẽ chấm dứt với đầy đủ KQKD cuối ngày 30.10 (thứ 4 tuần sau). FIDT cho rằng, nhịp điều chỉnh mạnh trong ngắn hạn cũng đã phản ánh áp lực BCTC quý này.
- FIDT dự đoán các áp lực về tỷ giá USD/VND và tình trạng NHNN hút tiền sẽ giảm nhanh trong 1 – 2 tuần tới, khi: (1) NHNN đã nhanh tay hỗ trợ nguồn cung USD, đăng ký bán USD, mức tỷ giá trần vẫn xung quanh ~ 25,500, chưa có rủi ro tỷ giá phá đỉnh tiến về 26,000; (2) FED dự kiến sẽ tiếp tục cắt giảm đến 0.5% lãi suất vào cuộc họp 7.11 sắp tới, dự kiến sẽ khiến lãi suất USD giảm nhanh => DXY hạ nhiệt.

## KỊCH BẢN CƠ SỞ NGẮN HẠN:

- VNIndex đã chạm vùng hỗ trợ trung hạn rất mạnh 1250 (+- 10), với áp lực bán cũng đã giảm nhanh sau khi điều chỉnh liên tục. FIDT thấy rằng, VNIndex đã tiệm cận vùng hỗ trợ tiềm năng, cùng với các tín hiệu quá bán trên các khung thời gian ngắn.
- Trong điều kiện hiện tại, xác suất cao VNIndex sẽ có nhịp hồi nhẹ và tạo đáy khu vực 1250 (+- 10). Trong bối cảnh rủi ro toàn cầu vẫn còn khá khó đoán, kịch bản thị trường tạo đáy biên hẹp với khối lượng giao dịch giảm.
- Tuy nhiên, vẫn có khả năng VNIndex bị ép điều chỉnh sâu về vùng “1200 – 1220” (Kịch bản tiêu cực), trong trường hợp KQKD của các nhóm vốn hóa lớn quá kém trong tuần sau, hoặc bối cảnh rủi ro địa chính trị xấu nhanh khiến DXY tăng mạnh 105 – 107 (chủ yếu đến từ rủi ro xung đột Israel – Iran và bầu cử Mỹ). Với các rủi ro mang tính bất ngờ như trên, Nhà đầu tư chủ động quan sát, đánh giá, và điều chỉnh hợp lý khi tín hiệu rủi ro đã có.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ:


- Tỷ trọng cổ phiếu phù hợp: 50% - 70%.
- FIDT cho rằng, trong kịch bản xu hướng tăng trung dài hạn của VNIndex được bảo vệ, vùng 1250 (+-10) sẽ là vùng hỗ trợ tiềm năng. Đây là vùng mà Nhà đầu tư có thể quay trở lại giải ngân, khi đã chủ động giảm tỷ trọng giai đoạn trước đó. Tại vùng hỗ trợ hiện tại, FIDT cho rằng Tiềm năng đang lấn lướt Rủi ro, phù hợp với việc gia tăng tỷ trọng trong các nhịp điều chỉnh của thị trường các phiên đầu tuần.

## MỤC TIÊU TRUNG HẠN:

- FIDT giữ nguyên mục tiêu trung hạn VNIndex 1380 – 1420, điểm rơi dự kiến vào 1H2025.

**\*FIDT liên tục điều chỉnh dự phóng thị trường chung VNIndex trong ngắn hạn, dựa trên kết quả hệ thống RMS (Xem thêm: Bảng 1)**

**BẢNG 1: KỊCH BẢN VNINDEX NGẮN HẠN 2H2024**

CÁC KỊCH BẢN INDEX NGẮN HẠN			
 XÁC SUẤT	MỤC TIÊU TRUNG HẠN	KỊCH BẢN CƠ SỞ	KỊCH BẢN TIÊU CỰC
	XÁC SUẤT CAO KỊCH BẢN KHẢ THI TRONG 3 - 6 THÁNG	XÁC SUẤT XẢY RA: 75% KỊCH BẢN KHẢ THI TRONG 1 - 2 THÁNG	XÁC SUẤT XẢY RA: 25%
MỤC TIÊU: CHỈ SỐ VNINDEX	Mục tiêu VNIndex: 1380 - 1420	Mục tiêu VNIndex: 1320 - 1340 Hỗ trợ quan trọng: 1250 (+- 10)	Hỗ trợ trung hạn 1200 - 1220
TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU PHÙ HỢP	100%	50% - 70%	20%

## VĨ MÔ TOÀN CẦU: RỦI RO NGẮN HẠN TĂNG CAO, DỰ KIẾN GIẢM DẦN ĐẦU THÁNG 11

- CÁC RỦI RO TOÀN CẦU ĐÁNG QUAN NGẠI NGẮN HẠN: LÃI SUẤT USD, DXY, VÀNG, TỶ GIÁ
- THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TOÀN CẦU ĐIỀU CHỈNH TRONG BỐI CẢNH RỦI RO DÂNG CAO
- FIDT DỰ KIẾN RỦI RO ĐẠT ĐỈNH TRONG TUẦN CUỐI THÁNG 10, SẼ CẢI THIỆN DẦN TỪ THÁNG 11

## CẬP NHẬT TIN TỨC KINH TẾ THẾ GIỚI:

**Như đã đề cập liên tục trong 3 tuần gần đây, xu hướng kinh tế toàn cầu đang có những rủi ro lớn trong ngắn hạn, có thể ảnh hưởng tiêu cực đến Tâm lý dòng tiền vào TTCK.**

- Có thể thấy FED cắt giảm lãi suất mạnh tay ngắn hạn không phải là điều kiện tiên quyết khiến nền lãi suất USD có thể giảm nhanh ngay lập tức. Các loại lợi suất TPCP Mỹ đã tăng khoảng 40bps – 50bps từ vùng đáy, cho thấy rủi ro lãi suất Mỹ tăng trở lại hiện hữu. Lợi suất TPCP 10 năm đang ở vùng 4.1%, không thay đổi quá nhiều so với giai đoạn trước FED cắt giảm lãi suất. (Xem thêm: Hình 4)
- **FIDT cho rằng**, lí do chính khiến lãi suất TPCP Mỹ tăng mạnh hiện tại là do tốc độ tăng nợ công Mỹ rất nhanh trong ngắn hạn => dẫn đến tình trạng mất cân bằng cung – cầu thị trường TPCP Mỹ => gây áp lực đến lợi suất USD. Kinh tế tiêu dùng Mỹ tiếp tục rất khỏe (US consumer confidence tiếp tục tăng mạnh tháng 10) cũng là yếu tố đẩy tăng triển vọng lãi suất USD.
- Thứ 2, chính vì lãi suất USD tăng mạnh trở lại, kèm theo mùa BCTC Quý 3 rất tốt nhóm công nghệ - tài chính tại thị trường Mỹ, đã khiến Dòng tiền đầu tư quay trở lại thị trường Mỹ mạnh mẽ. DXY đã tiệm cận vùng rủi ro cao, hiện tại đang 104.5, tiệm cận vùng rủi ro 104 – 106. (Xem thêm: Hình 3)
- Dữ liệu tài chính toàn cầu cũng đang phản ánh mạnh điều kiện rủi ro chính trị - địa chính trị toàn cầu, khi giá Vàng và Crypto cũng đồng loạt tăng mạnh. Vàng đã liên tục lập đỉnh lịch sử gần đây, FIDT cho rằng giá Vàng đang

phản ánh mạnh về sự hình thành liên minh kinh tế - quân sự BRICS và rủi ro biến động quân sự Trung Đông tăng cao. (Xem thêm: Bảng 3)

- Bên cạnh đó, xu hướng tỷ giá các đồng tiền khác cũng bị mất giá mạnh trong tuần. Kể từ vùng đáy, trái ngược với DXY tăng gần 4%, đồng JPY đã giảm hơn 8%, mức rất lớn. Có thể thấy, tỷ giá USD/VND cũng bật tăng hơn 3%, đã chạm trần 25,500 => áp lực DXY đã khiến rủi ro tỷ giá quay trở lại trên toàn cầu, và Việt Nam cũng đối mặt với rủi ro tỷ giá trong thời gian tới. (Xem thêm: Hình 7)

**FIDT đánh giá rằng rủi ro toàn cầu trong ngắn hạn là đáng quan ngại, tác động đến thị trường tài chính thế giới là khó lường. Vì vậy, các thị trường rủi ro như Emerging – Frontier đều chịu sức ép rút vốn và điều chỉnh.**

**Tuy nhiên, FIDT cho rằng các áp lực toàn cầu sẽ được giải tỏa phần nào trong ngắn hạn, nhờ vào:**

- **Xung đột giữa Israel – Iran đã giảm bớt** khi Iran chủ động không phản ứng với cuộc tấn công “được báo trước” từ Israel và Mỹ vào cuối tuần.
- **Cuộc bầu cử Mỹ đã dần đi đến hồi kết**, với kết quả bầu cử chính thức vào 5.11. Kết quả bầu cử Mỹ càng rõ ràng sẽ càng giảm thiểu tác động đến Biến động thị trường tài chính toàn cầu.
- **FED dự kiến sẽ tiếp tục cắt giảm 50bps**, đưa lãi suất FED chỉ còn 4.25% - 4.50%, sẽ giải quyết căng thẳng thanh khoản đến từ thị trường TPDN Mỹ. (Xem thêm: Hình 3)

**BẢNG 2: XÁC SUẤT CẮT GIẢM LÃI SUẤT CỦA FED**

FED MEETING DATE	2.25% - 2.5%	2.5% - 2.75%	2.75% - 3%	3% - 3.25%	3.25% - 3.5%	3.5% - 3.75%	3.75% - 4%	4% - 4.25%	4.25% - 4.5%	4.5% - 4.75%	4.75% - 5%
11/7/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.1	4.9
12/18/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	74.6	24.3	1.1
1/29/2025	-	-	-	-	-	-	-	51.1	40.2	8.4	0.3
3/19/2025	-	-	-	-	-	-	38.8	42.8	16.0	2.3	0.1
5/7/2025	-	-	-	-	-	21.0	41.0	28.3	8.6	1.1	-
6/18/2025	-	-	-	-	11.5	32.0	34.0	17.5	4.5	0.5	-
7/30/2025	-	-	-	3.6	17.9	32.6	28.9	13.5	3.2	0.4	-
9/17/2025	-	-	1.2	8.5	23.0	31.3	23.6	9.9	2.2	0.2	-
10/29/2025	-	0.3	2.8	11.6	24.8	29.7	20.6	8.3	1.8	0.2	-

## CẬP NHẬT XU HƯỚNG TÀI CHÍNH TOÀN CẦU:

FIDT tiếp tục cập nhật 1 số diễn biến quan trọng trên thị trường tài chính toàn cầu thời gian qua:

- **Thị trường chứng khoán Mỹ (S&P 500, Nasdaq, Dow Jones)** quay đầu điều chỉnh trước sức ép về lãi suất USD – DXY và bối cảnh rủi ro toàn cầu. Điểm tích cực là KQKD các doanh nghiệp trên S&P và Nasdaq rất tốt, cùng với số liệu kinh tế tiêu dùng rất khỏe, cho thấy Xác suất kinh tế Mỹ khỏe, kịch bản Hạ cánh mềm và không có rủi ro suy thoái. Ví dụ, trong quý 3, lợi nhuận TSMC tăng đến 42.8% YoY, dẫn dắt dòng công nghệ toàn cầu, Apple tăng trưởng hơn 11%, trong khi nhóm tài chính có Goldman Sachs tiếp tục tăng trưởng 45%, tất cả đều vượt kỳ vọng thị trường. (Xem thêm: Hình 5)
- Trong bối cảnh thị trường chứng khoán Mỹ quá vượt trội, **dòng tiền đầu tư đã rút một phần các thị trường CK đang kém kỳ vọng hơn, ở nhóm TTCK Châu Á mới nổi (Asia – Emerging)** như Nikkei (Nhật Bản), Nifty (Ấn Độ), KOSPI (Hàn Quốc), và Hang Seng (Trung Quốc) đều điều chỉnh mạnh trong tuần qua.
- Không ngoại lệ, **sức ép điều chỉnh cũng xảy ra đối với nhóm TTCK Đông Nam Á**, như VNIndex (Việt Nam), SET Index (Thái Lan), IDX Composite (Indonesia), FTSE Malaysia index. Áp lực điều chỉnh các TTCK Đông Nam Á đáng quan ngại khi nền DXY tiếp tục duy trì cao, gây rủi ro tỷ giá thường trực.
- **Giá Năng lượng – dầu Brent đang duy trì vùng đáy \$75/thùng.** Triển vọng giá dầu bị ảnh hưởng mạnh bởi triển vọng sản xuất Trung Quốc - Ấn Độ đang kém dần. Giá dầu duy trì vùng thấp thời gian dài thể hiện tình trạng cung > cầu rất rõ, dù rủi ro địa chính trị từ Trung Đông lan rộng.
- **Dòng tiền đầu tư tiếp tục đổ về các tài sản phòng vệ lạm phát khác**, như Vàng và BTC, khi xu hướng giá vàng toàn cầu liên tục phá đỉnh, đã chạm \$2,730/ounce, trong khi giá BTC/USD cũng tiệm cận đỉnh \$68,000 - \$70,000.
- **Giá Vàng thế giới tiếp tục neo vùng đỉnh \$2,730.** Giá vàng thế giới đang trở nên thật sự rất nóng, liên tục phá đỉnh. Chỉ trong 7 tuần qua, giá vàng đã tăng hơn 10%. Theo FIDT, việc kinh tế thế giới phân cực với việc thành lập tổ chức BRICS, ưu tiên dự trữ vàng, là động lực chính đẩy giá vàng lên rất cao, khi nhu cầu mua vàng từ các

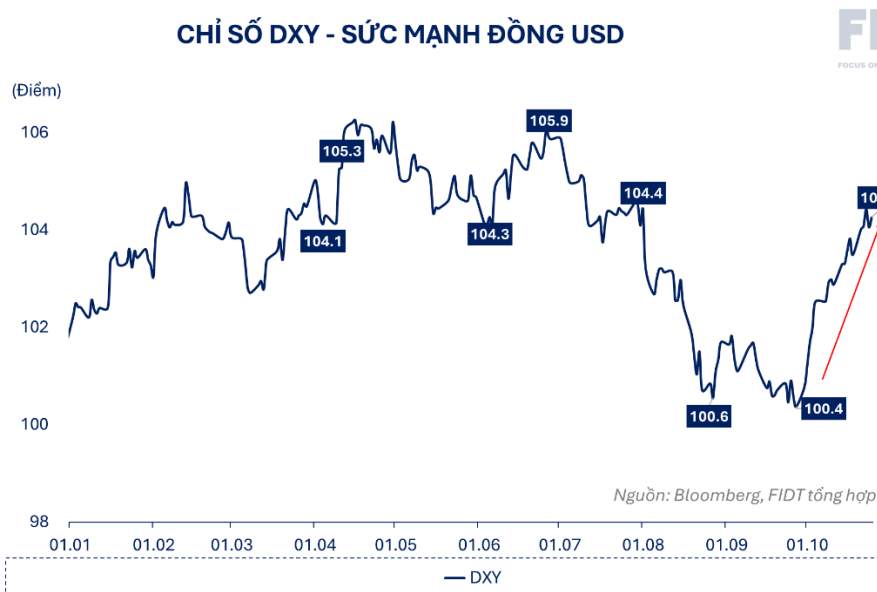
NHTW lớn tăng mạnh. Ngoài ra, căng thẳng địa chính trị Trung Đông diễn biến rất phức tạp càng khiến xu hướng dự trữ vàng tăng mạnh trong ngắn hạn. *(Xem thêm: Bảng 3)*

- **Giá Bitcoin tiếp tục duy trì vùng đỉnh \$68,000 - \$70,000.** Giá Bitcoin đang tăng rất mạnh tuần qua, phản ánh Dòng tiền đầu tư toàn cầu đang bị thu hút về nhóm tài sản phòng ngừa rủi ro địa chính trị trong ngắn hạn. *(Xem thêm: Bảng 3)*

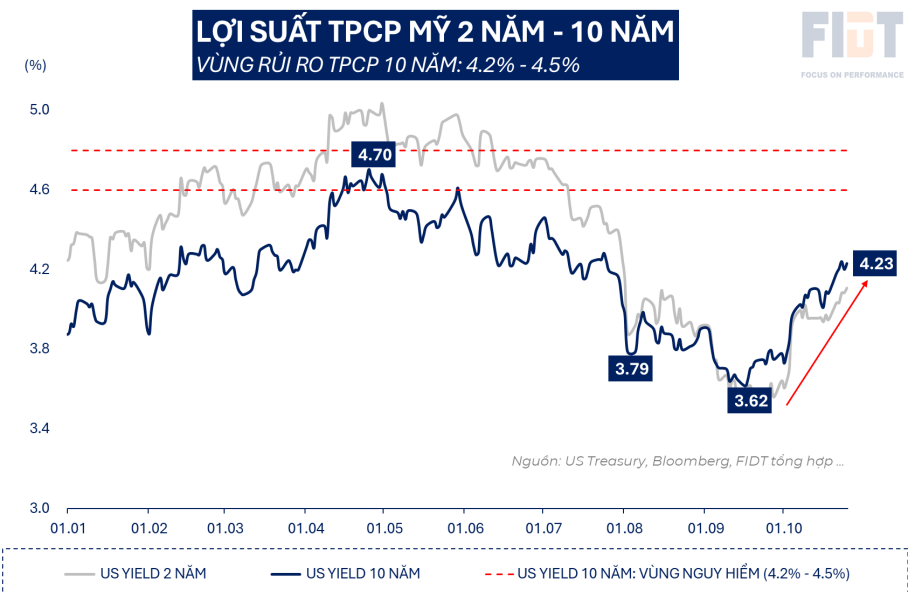
**BẢNG 3: DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TOÀN CẦU**

BẢNG TÓM TẮT BIẾN ĐỘNG TOÀN CẦU	ĐÓNG CỬA	1 DAY (%)	3 DAY (%)	1 WEEK (%)	1 MONTH (%)	3 MONTH (%)	YTD (%)
<b>THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ</b>							
CHỈ SỐ DOW JONES	42,114	(0.6)	(1.9)	(2.7)	(0.1)	3.8	11.7
CHỈ SỐ S&P 500	5,808	(0.0)	(0.7)	(1.0)	1.1	6.4	21.8
CHỈ SỐ NASDAQ	20,352	0.6	(0.2)	0.1	1.2	7.0	21.0
<b>THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU ÂU</b>							
CHỈ SỐ EURO STOXX 50	4,955	0.1	(0.0)	(0.6)	(1.5)	1.9	9.6
<b>THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU Á</b>							
HANG SENG - 50 (HONG KONG)	20,590	0.5	0.4	(1.0)	3.3	21.0	20.8
NIKKEI - 225 (NHẬT BẢN)	37,889	(0.7)	(1.4)	(2.8)	(2.7)	0.6	13.2
KOSPI - 200 (HÀN QUỐC)	343.4	0.1	0.4	(0.6)	(3.7)	(8.2)	
<b>THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ĐÔNG NAM Á</b>							
VNINDEX (VIỆT NAM)	1,253	(0.4)	(1.4)	(2.5)	(3.0)	0.9	10.9
IDX COMPOSITE (INDONESIA)	7,695	(0.3)	(1.2)	(0.8)	(0.6)	5.6	5.8
<b>XU HƯỚNG TỶ GIÁ CÁC ĐỒNG TIỀN QUAN TRỌNG</b>							
DXY	104.3	0.2	0.2	0.7	3.7	(0.1)	2.9
USD/JPY	152.3	(0.3)	(0.8)	(1.9)	(5.2)	0.9	(8.0)
USD/VND	25,355	0.1	0.1	(0.8)	(3.0)	(0.1)	(4.5)
<b>THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TÀI SẢN KHÁC</b>							
BITCOIN	66,734	(2.1)	(1.0)	(2.5)	3.2	(1.1)	59.1
VÀNG (XAU/USD)	2,748	0.4	(0.0)	1.0	2.8	15.1	33.2
DẦU BRENT	76.1	2.2	0.0	4.1	6.2	(6.3)	(1.3)
<b>XU HƯỚNG LÃI SUẤT (LỢI SUẤT TPCP 10 NĂM, ĐƠN VỊ: BPS)</b>							
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 2 NĂM	4.1	2.4	7.5	15.9	47.8	(27.6)	(14.3)
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 5 NĂM	4.1	3.1	6.1	18.9	50.0	(0.8)	22.0
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 10 NĂM	4.2	3.0	2.6	14.9	43.6	3.8	35.3
LỢI SUẤT TPCP VN - 10 NĂM	2.8	(0.2)	1.0	12.6	13.7	(0.2)	55.9

**HÌNH 3: CHỈ SỐ SỨC MẠNH USD (DXY)**



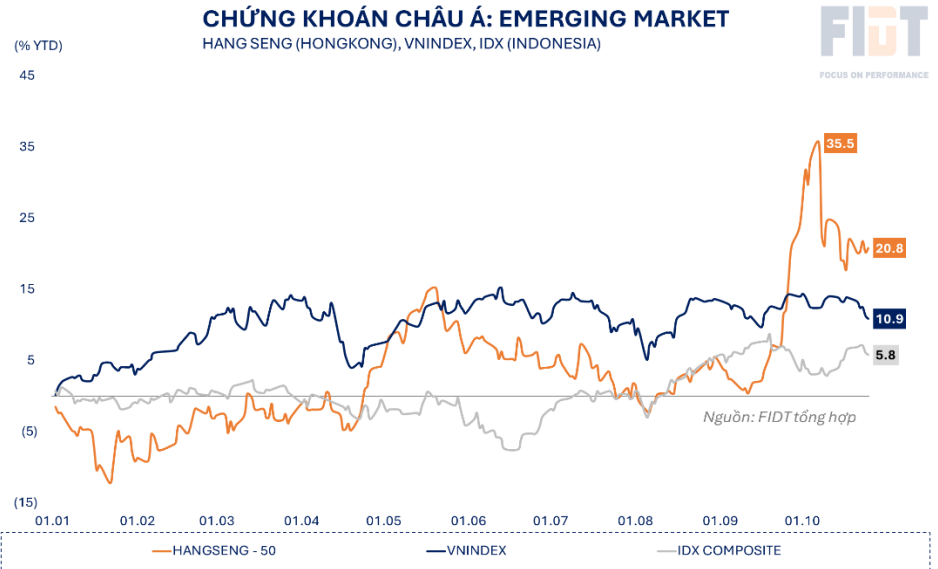
**HÌNH 4: XU HƯỚNG LÃI SUẤT USD – LỢI SUẤT TPCP 10 NĂM**



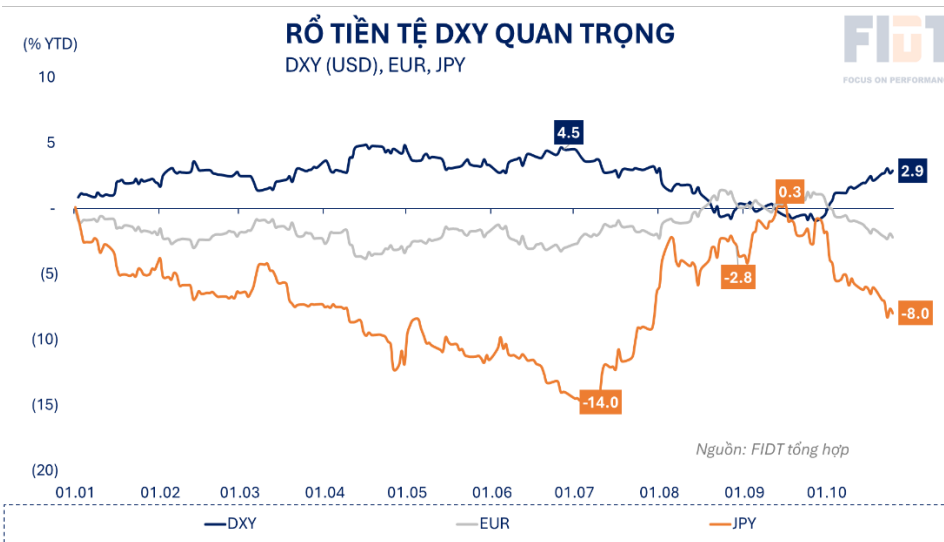
HÌNH 5: XU HƯỚNG TTCK PHÁT TRIỂN



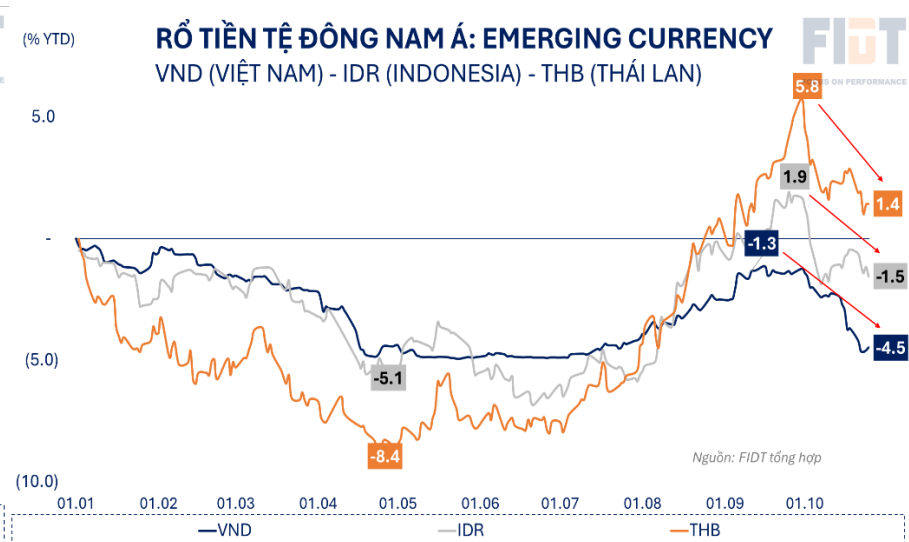
HÌNH 6: XU HƯỚNG TTCK CHÂU Á – ĐÔNG NAM Á



HÌNH 7: RỔ 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:

- ÁP LỰC TỶ GIÁ VỀ VÙNG ĐỈNH ~ 25,500 CHỈ CHƯA ĐẦY 2 TUẦN
- NHNN THỰC HIỆN ĐỒNG THỜI HÚT TIỀN THÔNG QUA OMO – BÁN USD PHÒNG NGỪA TỶ GIÁ
- XU HƯỚNG TỶ GIÁ DỰ KIẾN SẼ CHẠM TRẦN VÀ GIẢM DẦN TRONG THÁNG 11 & CUỐI QUÝ 4

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

Xuyên suốt tuần qua, diễn biến thị trường OMO và liên ngân hàng có những sự thay đổi lớn, có thể ảnh hưởng đến TTCK trong ngắn hạn. Như đã đề cập xuyên suốt 3 tuần qua, trong bối cảnh rủi ro lãi suất USD tăng cao, giá vàng leo đỉnh, DXY tiệm cận vùng rủi ro (104 – 106) đã gây áp lực rất lớn lên tỷ giá trong nước.

Đặc biệt, đà tỷ giá tăng cao đột biến khiến cả thị trường bất ngờ, khiến các vị thế “short USD” trên thị trường liên ngân hàng – thị trường ngoại hối phải mua ròng lại lượng lớn USD. Có thể thấy, xu hướng tỷ giá tăng mạnh đến từ cả Bối cảnh vĩ mô toàn cầu thay đổi lẫn mất cân bằng cung cầu trên thị trường ngoại hối. Sau chỉ 3 tuần, tỷ giá USD đã quay lại vùng đỉnh ~ 25,500. Áp lực tỷ giá ngắn hạn đã khiến NHNN phải thực hiện các biện pháp phòng ngừa tỷ giá mạnh tay:

- NHNN đã thực hiện hút ròng hơn 50,000 tỷ VND thông qua OMO. Việc chuyển trạng thái từ nới lỏng (thanh khoản VND dồi dào) sang trạng thái thắt chặt ngắn hạn (hút ròng VND) đã ảnh hưởng đến Tâm lý Dòng tiền trên TTCK về rủi ro liên quan Thanh khoản hệ thống và Triển vọng Chính sách tiền tệ.
- Sau nghiệp vụ hút tiền, NHNN cũng thông báo sẵn sàng cung ứng USD ra thị trường, nhằm kiểm soát áp lực tăng từ tỷ giá. Theo FIDT, dù rằng NHNN chưa ghi nhận giao dịch bán USD nào, tỷ giá trên các thị trường đã giảm nhanh sau các biên pháp phòng ngừa tỷ giá từ NHNN.



FIDT cho rằng cách thức và ảnh hưởng của đợt hút tiền này cũng sẽ tương tự đợt hút tiền tháng 4/2024, nhưng ở mức độ bớt nghiêm trọng hơn. (Bối cảnh chung FED đã cắt giảm lãi suất mạnh tay trong ngắn hạn).

**FIDT dự đoán NHNN sẽ tiếp tục hút tiền trong các phiên tiếp theo, mục tiêu đẩy lãi suất ngắn hạn LNH quay về vùng 4.0% - 4.2%.** Quy mô đợt hút này có thể dao động từ 120,000 – 150,000 tỷ, thấp hơn so với quy mô hút tiền tháng 4 và tháng 6/2024. Mục đích hút tiền tiếp tục là hạn chế tối đa các hoạt động đầu cơ vàng & ngoại hối, trong thời điểm áp lực tỷ giá tăng cao.

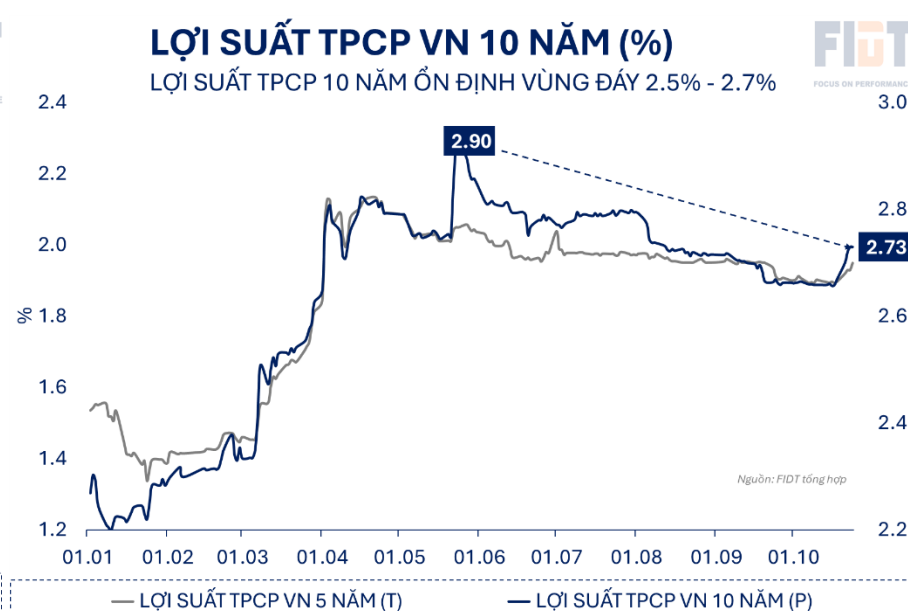
FIDT cho rằng, xu hướng tỷ giá sẽ dừng chân tại vùng đỉnh ~ 25,000. Trong ngắn hạn, sẽ có nhiều yếu tố hỗ trợ giúp tỷ giá giảm nhiệt tại vùng đỉnh. Như trình bày trong phần 1, bối cảnh rủi ro của toàn cầu sẽ có xu hướng hạ nhiệt trong ngắn hạn, khi các rủi ro địa chính trị, bầu cử Mỹ, và liên quan lãi suất USD đã có “điểm dừng” trong thời gian sắp tới. Bên cạnh đó, các hành động phòng ngừa tỷ giá từ NHNN sẽ giải quyết tình trạng mất cân bằng cung cầu USD.

*Xem thêm: Hình 9 - 12 về xu hướng lãi suất LNH, tỷ giá, và hoạt động OMO.*

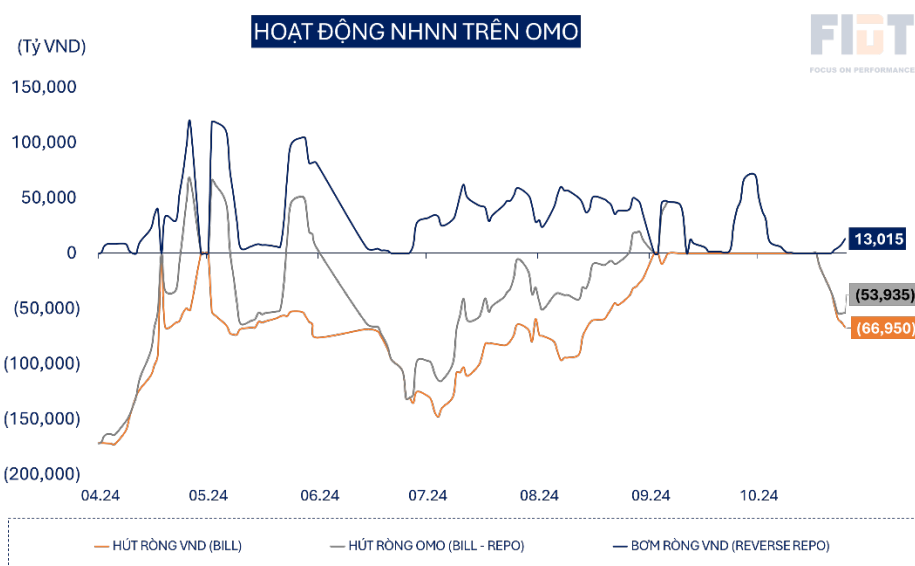
**HÌNH 9: LÃI SUẤT INTERBANK ỔN ĐỊNH 3.5% - 4.0%**



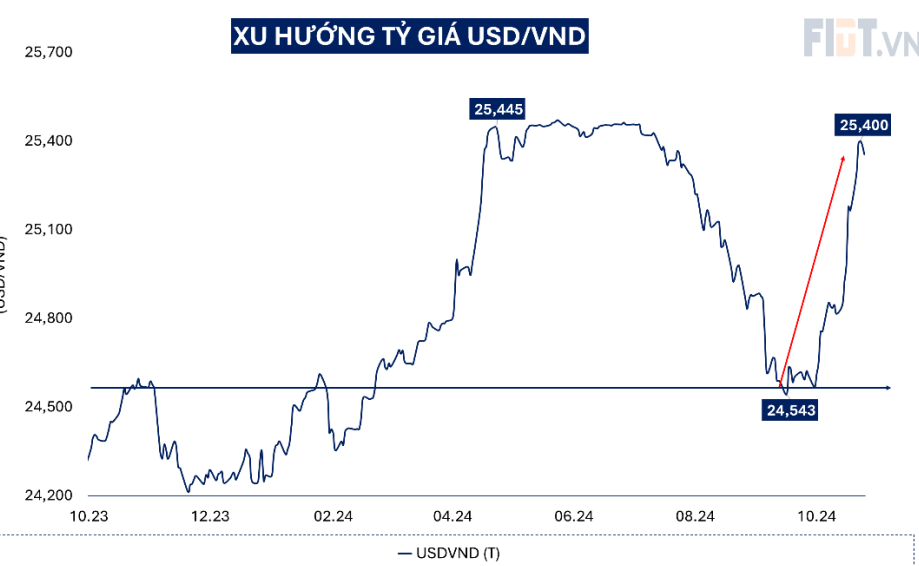
**HÌNH 10: LỢI SUẤT TPCP ỔN ĐỊNH VÙNG ĐÁY, 2.5% - 2.7%**



**HÌNH 11: NHNN GIẢM HOẠT ĐỘNG TRÊN THỊ TRƯỜNG OMO**



**HÌNH 12: XU HƯỚNG TỶ GIÁ USD/VND**



## 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 Việt Nhật – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 096.599.3323

**Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 038.991.3349

## 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!**

