

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

BÁO CÁO THÁNG 7 - 2024

**20
24**

**ĐIỂM
XOAY
CHIỀU**

**CƠ HỘI
VƯỢT
ĐỈNH**

HIGHLIGHT

ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ: ĐIỂM BỨC PHÁ KINH TẾ VIỆT NĂM 2024 – 2025

VĨ MÔ TOÀN CẦU: KINH TẾ MỸ HẠ CÁNH MỀM – ĐIỂM ĐẢO CHIỀU CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ FED

- KỊCH BẢN KINH TẾ HẠ CÁNH MỀM, LẠM PHÁT ỔN ĐỊNH
- ĐIỂM ĐẢO CHIỀU CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ FED
- RỦI RO LÃI SUẤT USD GIẢM MẠNH – CHỨNG KHOÁN TOÀN CẦU LIÊN TỤC LẬP ĐỈNH
- RỦI RO TỶ GIÁ GIẢM NHANH – CƠ HỘI LỚN CHO CHỨNG KHOÁN ASIA – EMERGING

VĨ MÔ VIỆT NAM Q2 2024: TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ VƯỢT KỲ VỌNG - CƠ HỘI VƯỢT THÁCH THỨC

- **ĐẦU TƯ XÃ HỘI:** FDI DẪN DẮT ĐẦU TƯ MỚI 2024 – 2025
- **DU LỊCH- DỊCH VỤ DU LỊCH:** TIỆM CẬN ĐỈNH CAO 2019
- **FIDT DỰ PHÓNG KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM 2024**

SẢN XUẤT & THƯƠNG MẠI: TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG VƯỢT ĐỈNH

ĐẦU TƯ CÔNG: KHỞI ĐẦU CHẬM CHẠP 1H2024 - TĂNG TỐC CUỐI NĂM

TOP XU HƯỚNG CÁC NGÀNH KINH TẾ 1H2024

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2H2024: CƠ HỘI VƯỢT ĐỈNH RỘNG MỞ

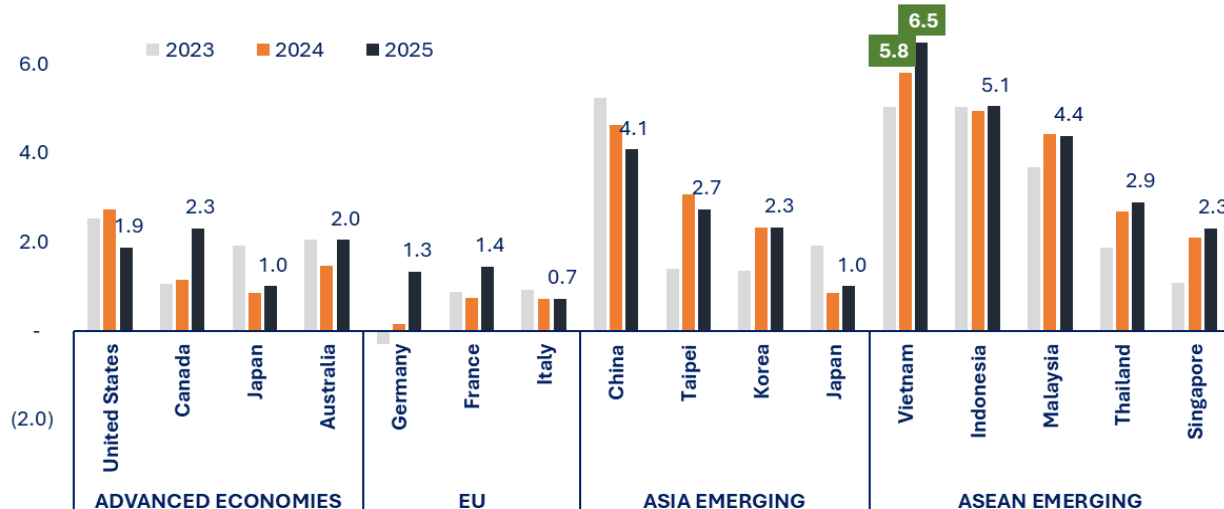
- **LỢI NHUẬN DOANH NGHIỆP:** DỰ KIẾN TIẾP TỤC XU HƯỚNG CẢI THIẾN TRONG 2H2024
- **RỦI RO NGẮN HẠN:** GIẢM RẤT NHANH, ỦNG HỘ DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ NGẮN HẠN
- **VNINDEX:** CƠ HỘI VƯỢT ĐỈNH RỘNG MỞ
- **DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT 2H2024**

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2H2024: CƠ HỘI VƯỢT ĐỈNH RỘNG MỞ

- **CẬP NHẬT NGÀNH NGÂN HÀNG**
- **CẬP NHẬT NGÀNH DỆT MAY**
- **CẬP NHẬT NGÀNH CHĂN NUÔI**
- **CẬP NHẬT NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN**
- **CẬP NHẬT NGÀNH THÉP**
- **CẬP NHẬT NGÀNH ĐIỆN**
- **CẬP NHẬT NGÀNH CHỨNG KHOÁN**

ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ: ĐIỂM BỨT PHÁ KINH TẾ VIỆT NĂM 2024 – 2025

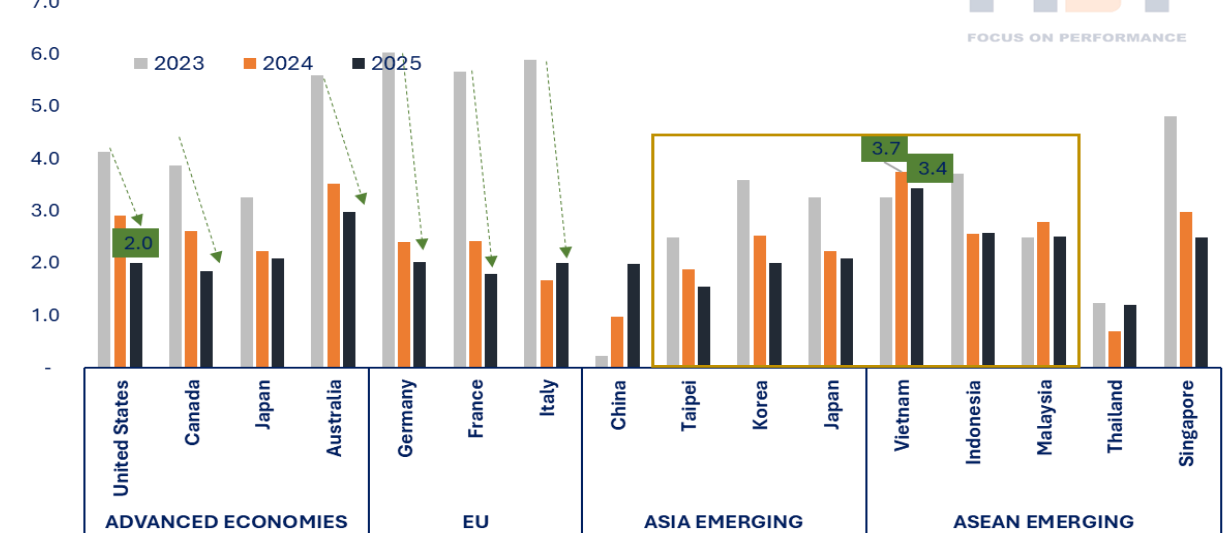
(% YOY) **VIETNAM 2024 GDP: 6.5% - 7.0%**
TOP CAO NHẤT TRÊN TOÀN CẦU



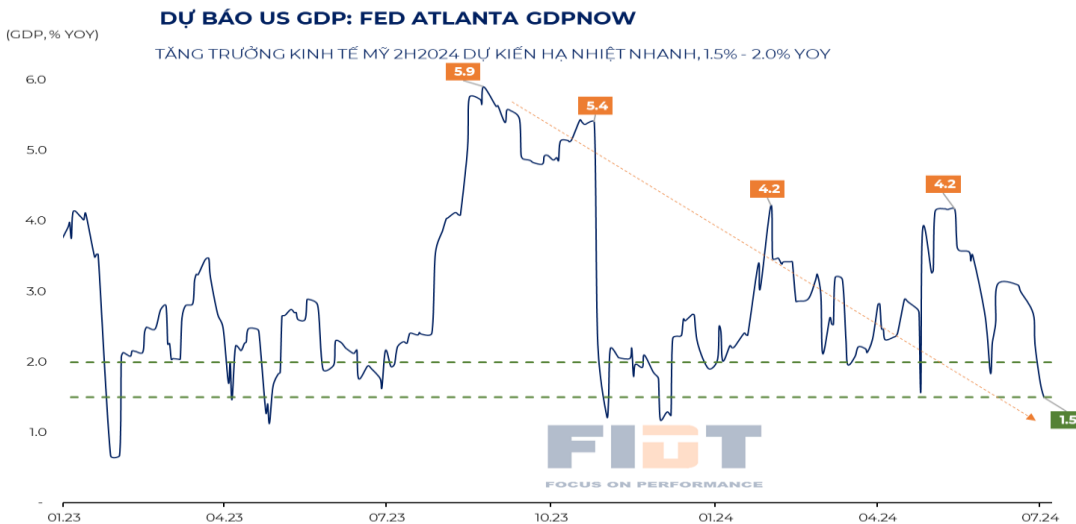
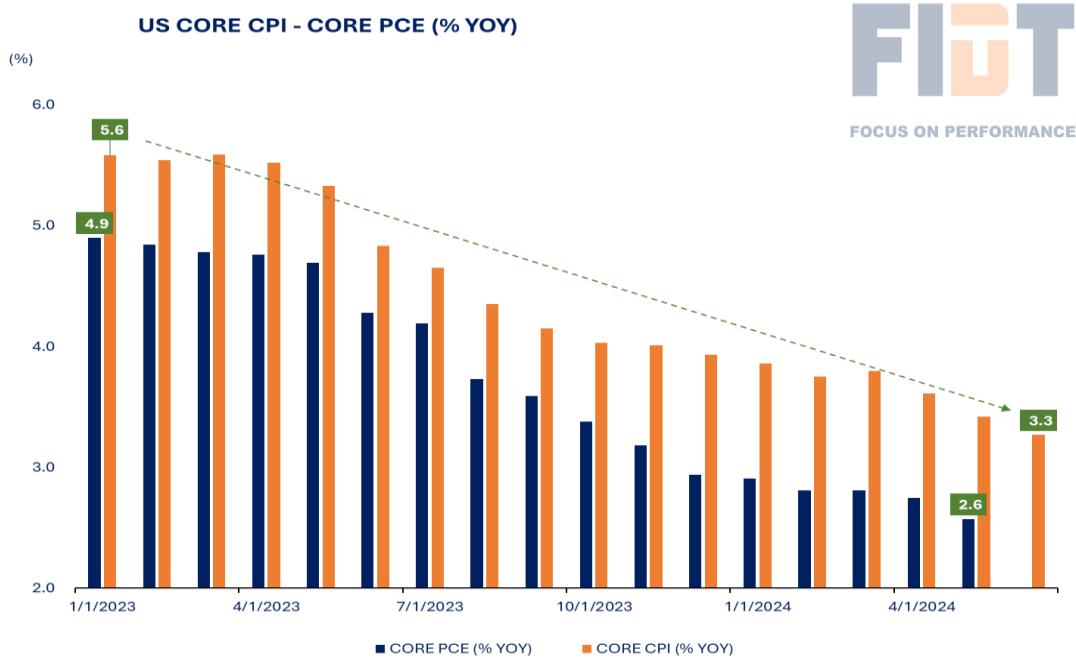
VIỆT NAM ĐANG ĐỨNG TRƯỚC XU HƯỚNG LỚN FDI TOÀN CẦU 2024 – 2025, VỚI NHỮNG ƯU THẾ KINH TẾ:

- **KINH TẾ TĂNG TRƯỞNG TOP TOÀN CẦU VÀ KHU VỰC**, NHỜ VÀO CHIỀU SÂU NGÀNH SẢN XUẤT LINH KIỆN ĐIỆN TỬ - BÁN DẪN – CÔNG NGHỆ.
- **VĨ MÔ TRUNG HẠN ỔN ĐỊNH** (LẠM PHÁT ỔN ĐỊNH, TỶ GIÁ ỔN ĐỊNH, CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ MỞ RỘNG, CHÍNH SÁCH TÀI KHÓA MỞ RỘNG).
- **CHÍNH SÁCH “KINH TẾ - NGOẠI GIAO” CÂY TRE** VỚI CÁC ĐỐI TÁC KINH TẾ QUAN TRỌNG TRONG PHÁT TRIỂN SẢN XUẤT: MỸ - NHẬT BẢN – HÀN QUỐC – ĐÀI LOAN (VÀ TRUNG QUỐC)

(% YOY) **VIETNAM 2024 CPI**
LẠM PHÁT VIỆT NAM ỔN ĐỊNH 2024 - 2025, THẤP HƠN MỤC TIÊU KIỂM SOÁT



HIỆP ĐỊNH NGOẠI GIAO - KINH TẾ	MỨC ĐỘ QUAN TRỌNG KINH TẾ NGOẠI GIAO	KÝ KẾT/TĂNG CƯỜNG NGOẠI GIAO: KẾT TỪ 4Q2023
VIỆT NAM - US	***	*
VIỆT NAM - TRUNG QUỐC	***	
VIỆT NAM - HÀN QUỐC	***	*
VIỆT NAM - NHẬT BẢN	**	*
VIỆT NAM - ĐÀI LOAN	***	
VIỆT NAM - SINGAPORE	*	*
VIỆT NAM - AUSTRALIA	*	*
VIỆT NAM - EUROPEAN	**	
VIỆT NAM - ẤN ĐỘ	*	
VIỆT NAM - INDONESIA	*	*



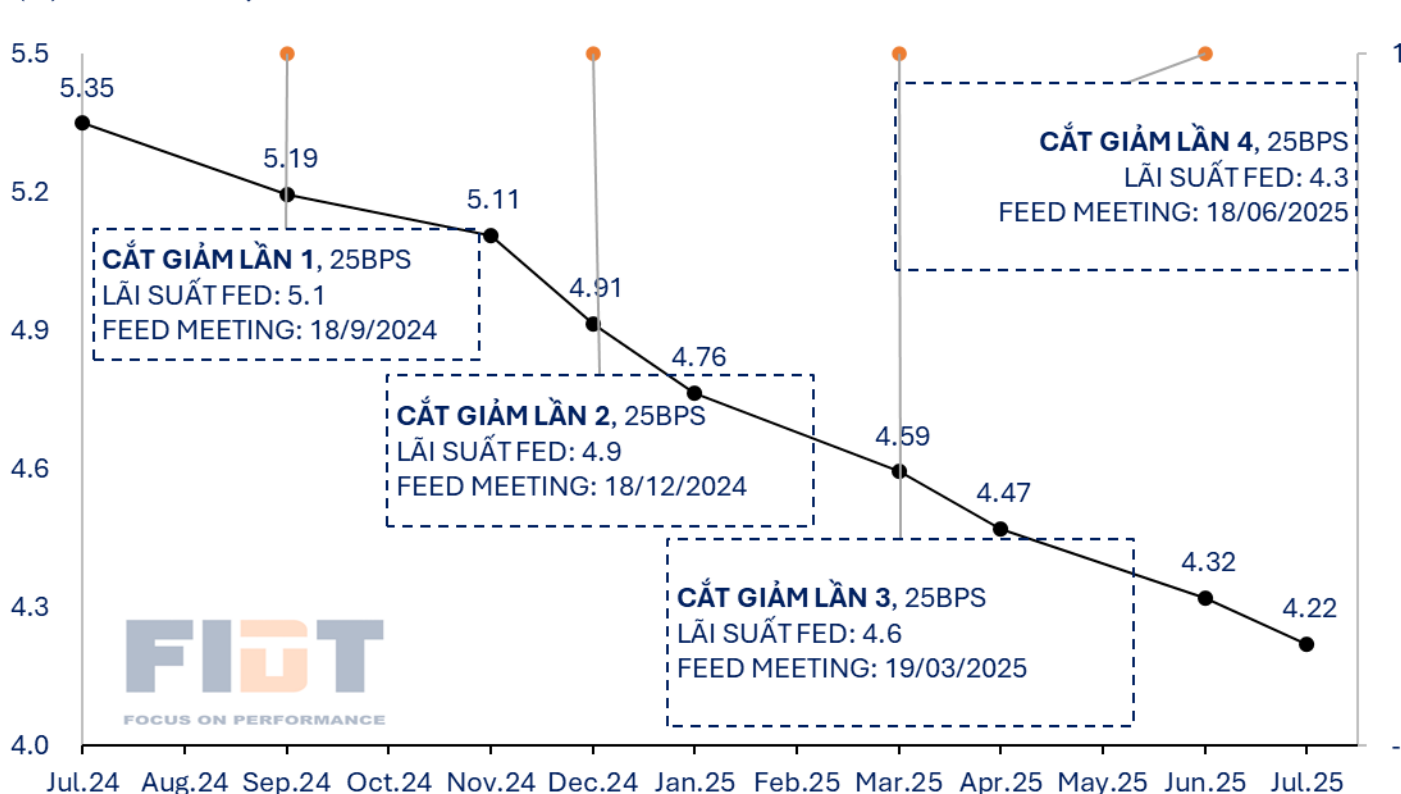
KỊCH BẢN KINH TẾ MỸ HẠ CÁCH MỀM 2024 - 2025: (LẠM PHÁT ỔN ĐỊNH, TIÊM CẬN 2.0% VÀO 2025, TĂNG TRƯỞNG GDP ỔN ĐỊNH 2.0%)

- Thước đo lạm phát FED, Core PCE & Core CPI, đã có xu hướng giảm bền vững trung hạn.
- Theo FED, rủi ro lạm phát trung hạn đã giảm mạnh.
- Tăng trưởng kinh tế Mỹ cũng hạ nhiệt nhanh, theo kịch bản hạ cách mềm, với tăng trưởng mục tiêu 2.0%.

ĐIỀU KIỆN TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ - LẠM PHÁT THEO DỮ LIỆU HIỆN TẠI ỦNG HỘ FED THỰC HIỆN CHÍNH SÁCH NƠI LÒNG TIỀN TỆ - CẮT GIẢM LÃI SUẤT NHANH TRONG MỤC TIÊU 2 - 4 THÁNG TỚI.

DỰ PHÓNG LÃI SUẤT FED ĐẾN 1H2025: 4 LẦN CẮT GIẢM LÃI SUẤT

FIDT DỰ ĐOÁN TIMING CẮT GIẢM LÃI SUẤT FED



FED ĐỊNH HÌNH CHÍNH SÁCH CẮT GIẢM LÃI SUẤT NGẮN HẠN

Theo FIDT RS, cả FED và thị trường đều cho tín hiệu cắt giảm lãi suất tích cực trong 6 tháng tới.

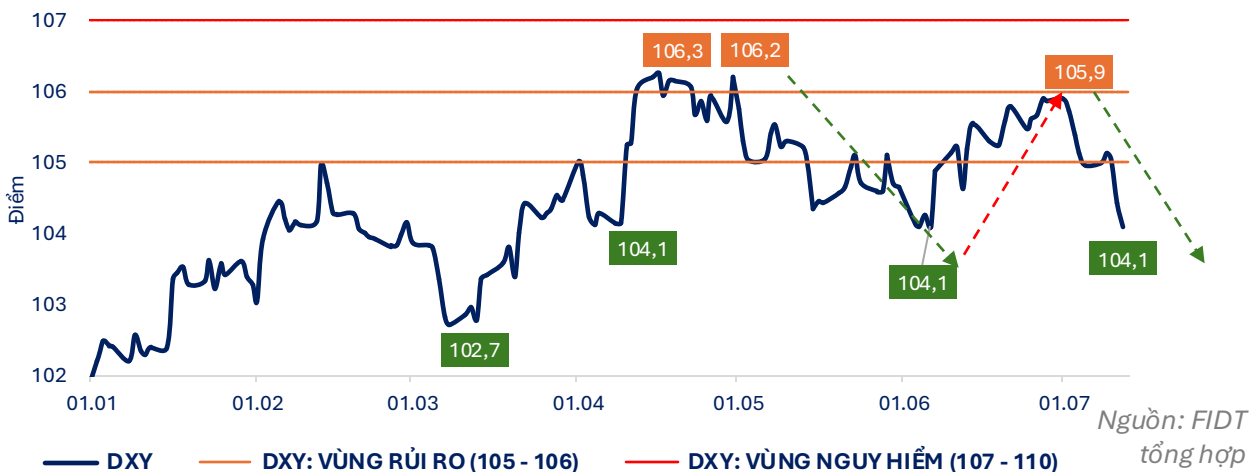
DỰ KIẾN: FED sẽ có 3 – 4 lần cắt giảm lãi suất, tính đến quý 1/2025 (0.75% - 15)

- LẦN 1: CẮT GIẢM 25BPS, XÁC SUẤT CAO XẢY RA CUỘC HỌP THÁNG 9/2024
- LẦN 2: CẮT GIẢM 25BPS, XÁC SUẤT CAO XẢY RA CUỘC HỌP THÁNG 12/2024
- LẦN 3: CẮT GIẢM 25BPS, XÁC SUẤT XẢY RA CUỘC HỌP THÁNG 3/2025

MỤC ĐÍCH: BẢO VỆ TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ, TRONG BỐI CẢNH LẠM PHÁT CÓ XU HƯỚNG GIẢM BỀN VỮNG.

CHỈ SỐ DXY

FIDT DỰ KIẾN XU HƯỚNG DXY GIẢM VỀ VÙNG AN TOÀN 100 - 102 NHỜ VÀO ĐIỂM ĐẢO CHIỀU LÃI SUẤT FED, THÁNG 9/2024



Đối cảnh rủi ro lãi suất USD giảm mạnh (đặc biệt sau số liệu CPI tháng 6 giảm nhất) rất thuận lợi đối với Dòng tiền đầu tư trên thị trường Chứng khoán:

Chỉ trong 8 tháng đầu năm 2024, **chỉ số Nasdaq và S&P 500 lần lượt ghi nhận 6 - 7 lần phá đỉnh lịch sử**, minh chứng cho xu hướng phát triển nhanh – thu hút đầu tư của TTCK.

Tiềm năng lợi nhuận 1H2024 trên TTCK hiện đang cao nhất so với các nhóm tài sản tài chính khác, ủng hộ cho một xu hướng tiếp tục tăng trưởng trung hạn.

Catalyst lớn nhất đối với chứng khoán toàn cầu: Xu hướng Chính sách tiền tệ toàn cầu đã vào Chu kỳ Nới lỏng (Monetary Easing), giai đoạn đầu tiên.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ

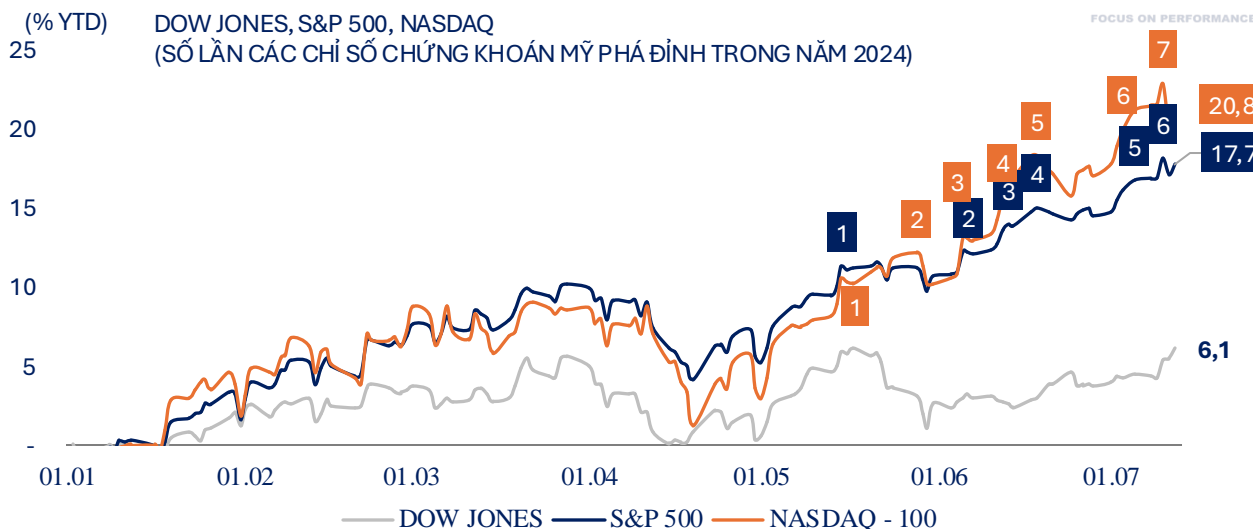
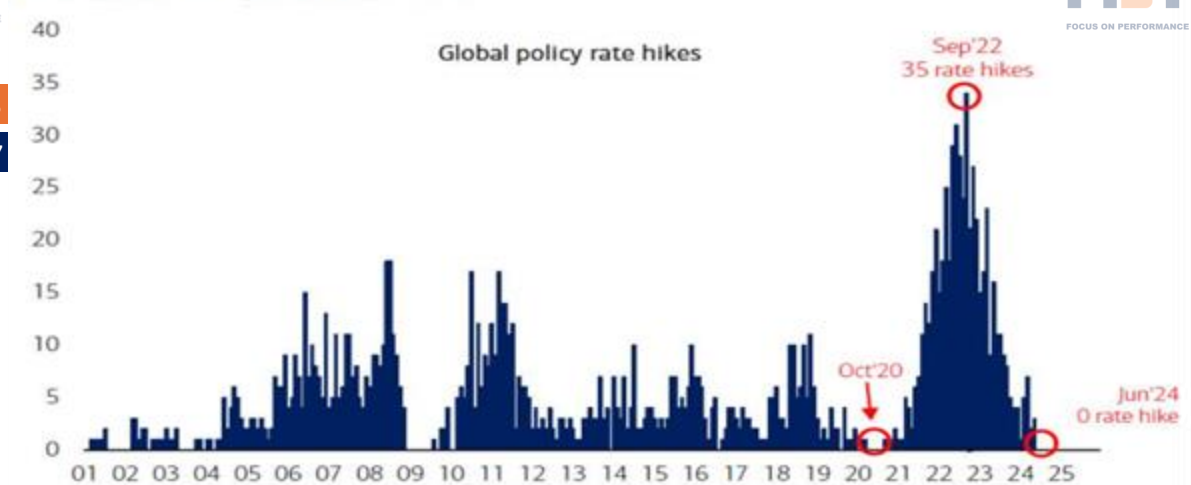
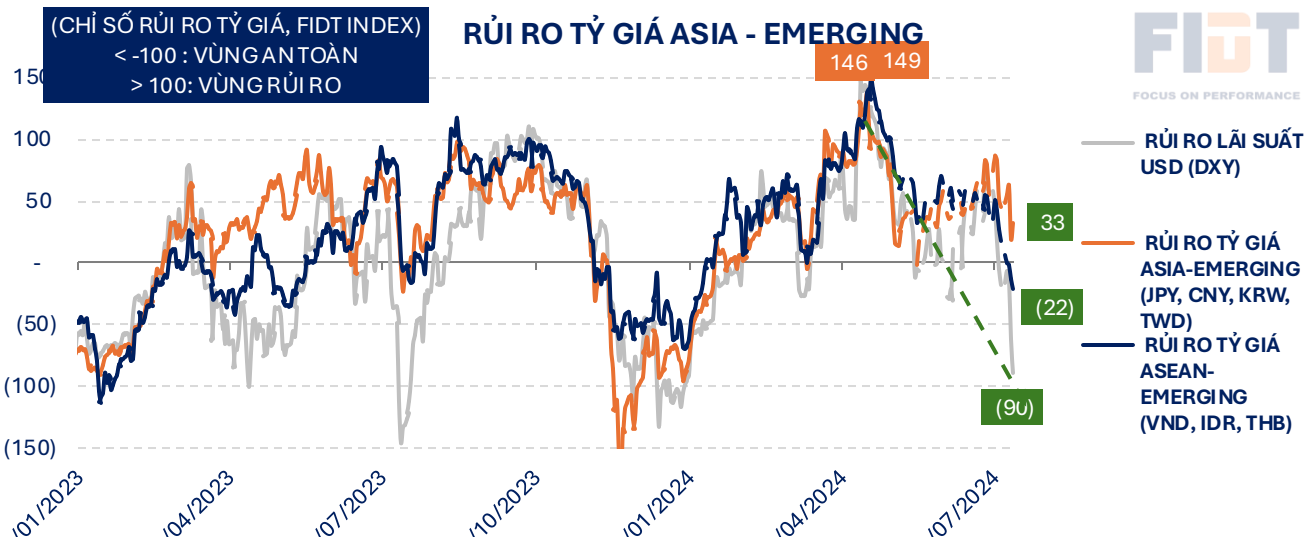


Chart 2: June '24 was 1st month since Oct '20 that no global central bank hiked rates
Monthly number of global policy rate hikes

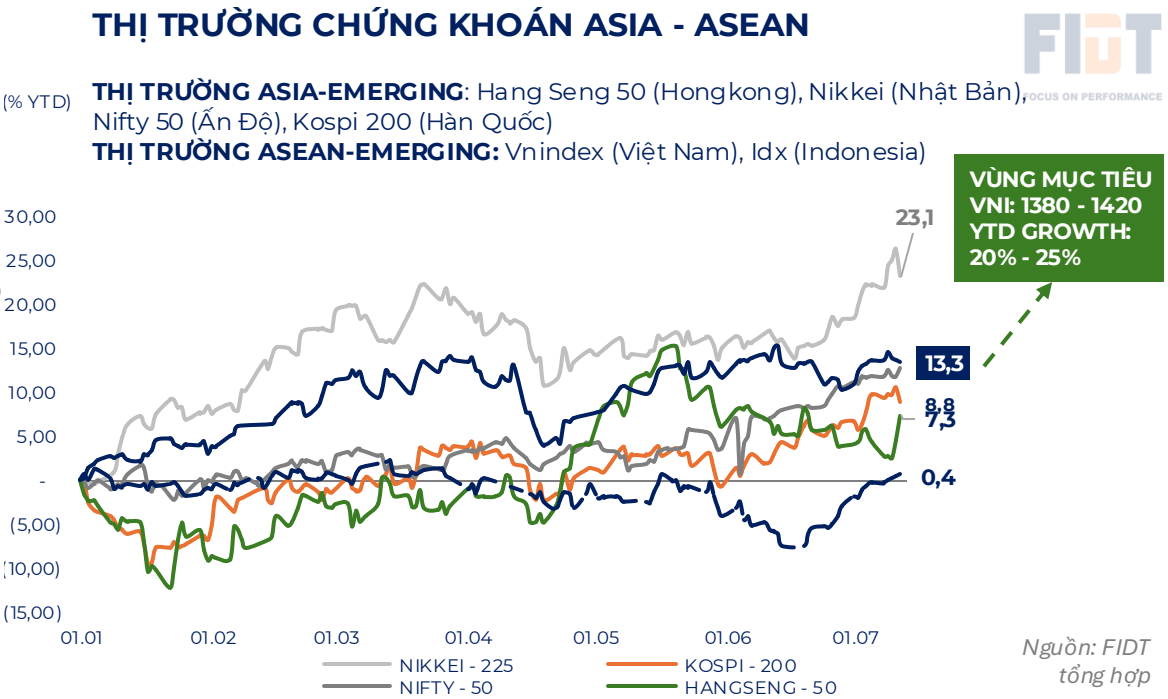
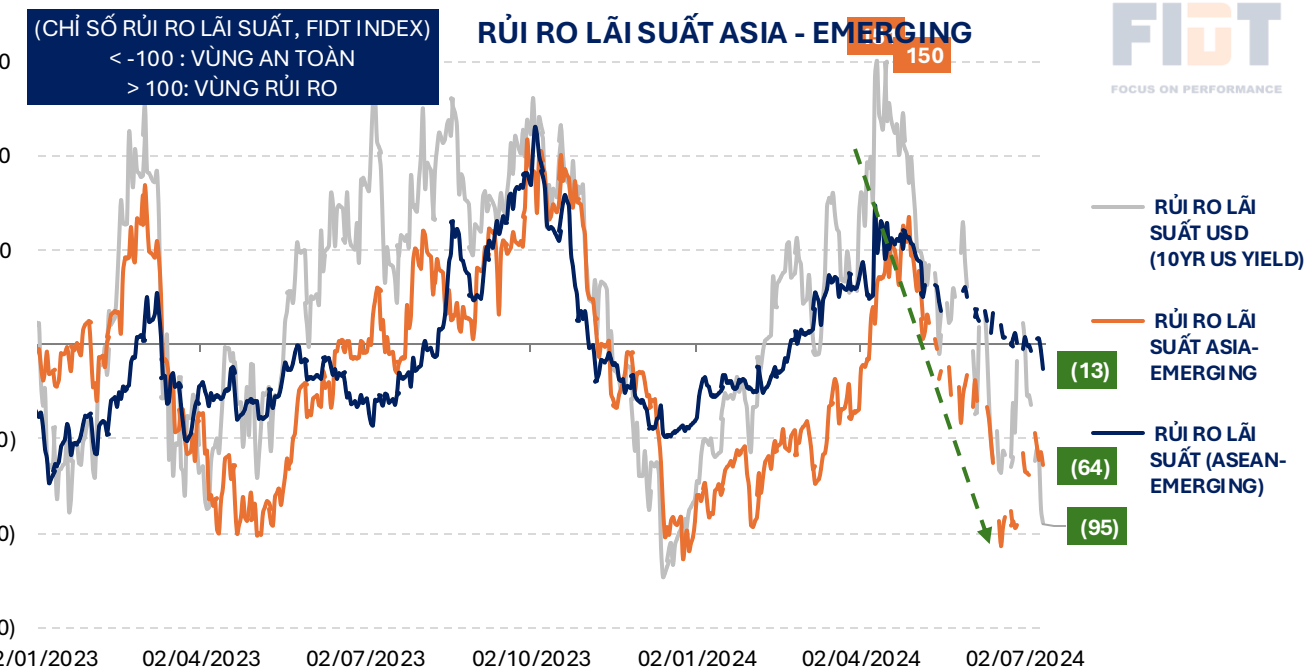


Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

RỦI RO TỶ GIÁ GIẢM NHANH – CƠ HỘI LỚN CHO CHỨNG KHOÁN ASIA – EMERGING



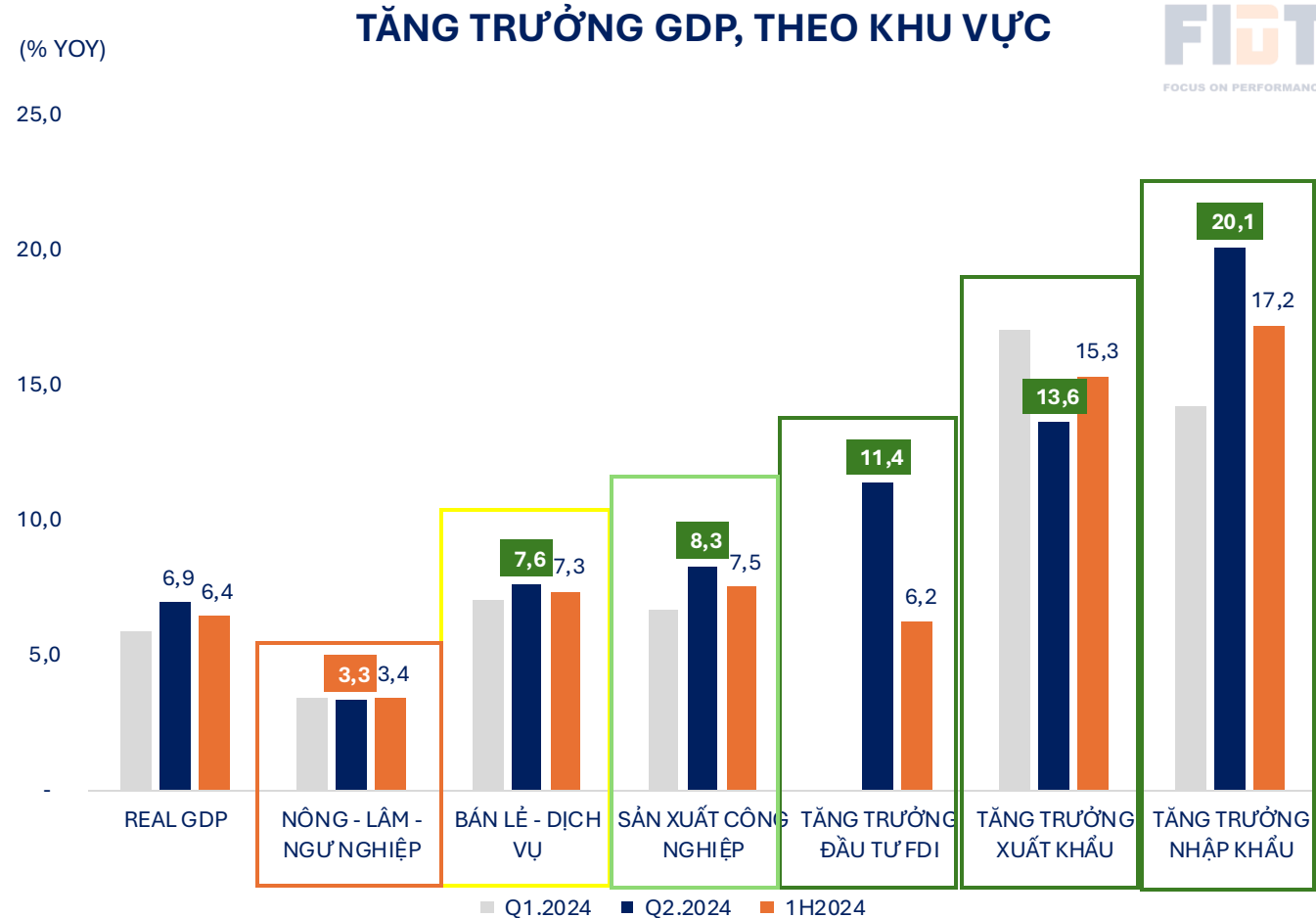
- Theo FIDT, Chỉ số Rủi ro Tỷ giá đối với nhóm Đồng tiền ASIA EM (JPY, CNY, KRW, VND, IDR) đang giảm nhanh, cho thấy Dòng tiền đầu tư đang có dấu hiệu quay trở lại các nền Kinh tế sản xuất mới nổi, tăng trưởng cao.
- Đặc biệt, Triển vọng dòng vốn FDI & FII đối với nhóm kinh tế ASIA-EM (bao gồm Việt Nam) rất tốt, khi Kinh tế Mỹ chuẩn bị bước vào chu kỳ nới lỏng – hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.
- FIDT TIẾP TỤC KỶ VỌNG VÀO ĐIỂM ĐẢO CHIỀU DÒNG VỐN ĐẦU TƯ FDI – FII VÀO CÁC NỀN KINH TẾ ASIA-EMERGING, ĐẶC BIỆT VIỆT NAM, TRONG CHU KỲ 2025 – 2027.**



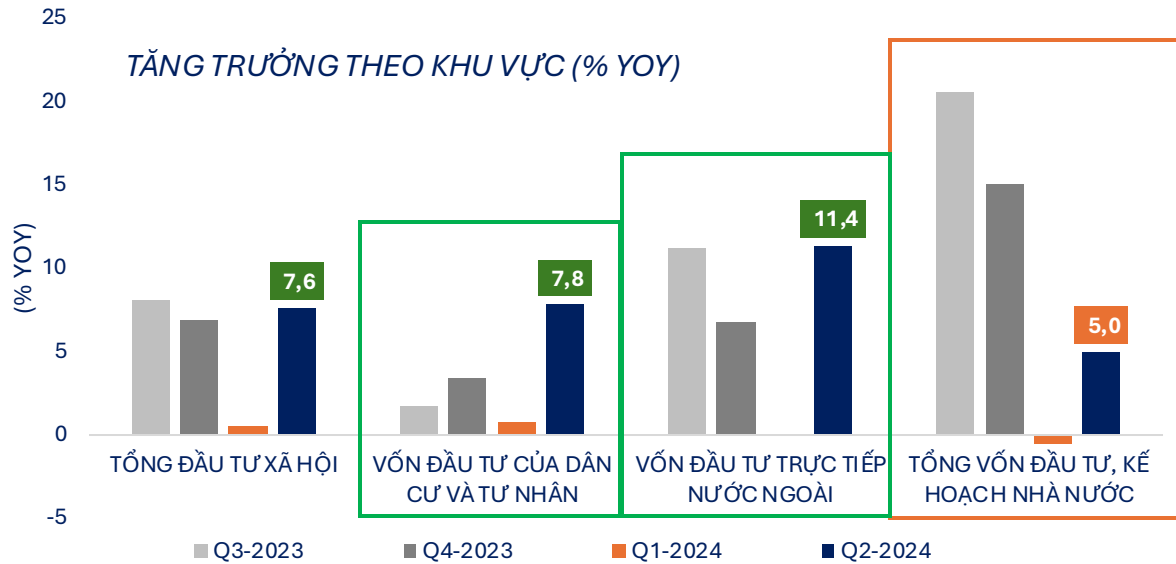
ĐIỂM SÁNG ĐỐI VỚI KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM 1H2024: CƠ HỘI VƯỢT THÁCH THỨC

CÁC NGÀNH KINH TẾ DẪN ĐẦU TĂNG TRƯỞNG 2024 – 2025:

- **ĐẦU TƯ XÃ HỘI:** FDI DẪN ĐẦU ĐẦU TƯ MỚI 2024 – 2025
- **SẢN XUẤT & THƯƠNG MẠI:**
 - TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG VƯỢT ĐỈNH
 - NHU CẦU XUẤT KHẨU VƯỢT NHU CẦU TIÊU THỤ NỘI ĐỊA
 - TRIỂN VỌNG NGÀNH SẢN TĂNG TỐC 2H2024 - 2025
 - TRIỂN VỌNG NGÀNH THƯƠNG MẠI TĂNG TỐC 2H2024 – 2025
 - TRIỂN VỌNG CÁC NGÀNH SẢN XUẤT – XUẤT KHẨU TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG CAO NHẤT
- **DU LỊCH VÀ DỊCH VỤ DU LỊCH:** CAO ĐIỂM DU LỊCH QUỐC TẾ - DẪN ĐẦU BÁN LẺ TRONG NƯỚC
- **ĐẦU TƯ CÔNG 2H2024:** NHẬP CUỘC GIAI ĐOẠN CAO ĐIỂM CUỐI NĂM

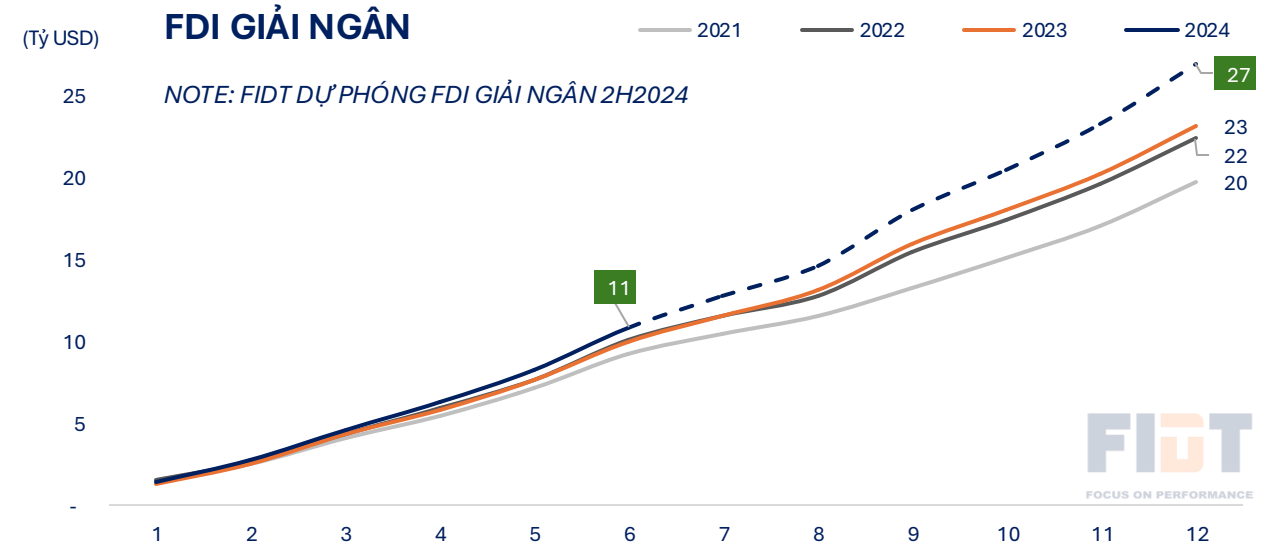
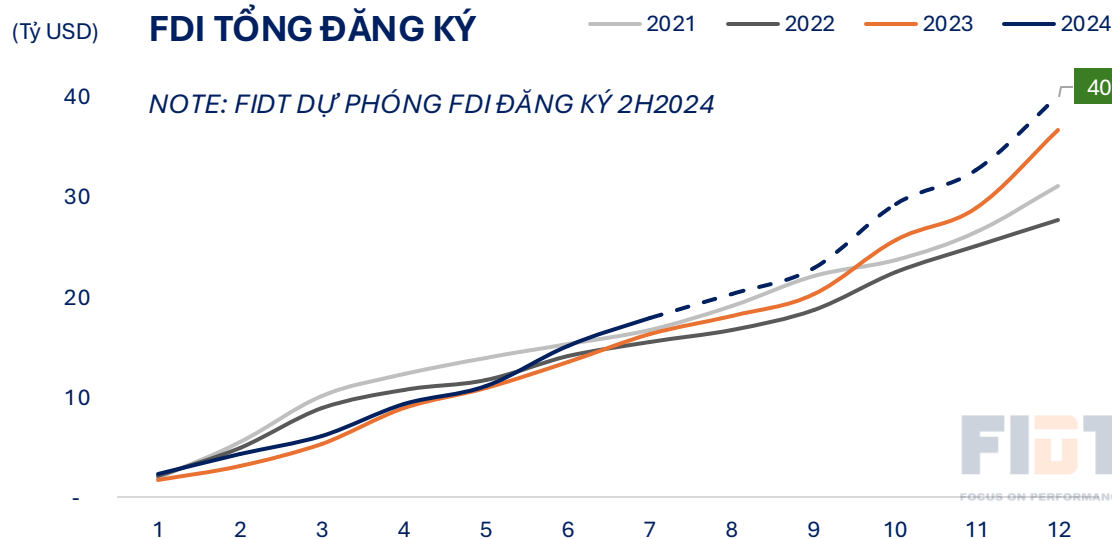


KHU VỰC ĐẦU TƯ



ĐẦU TƯ FDI TIẾP TỤC LÀ ĐIỂM SÁNG QUÝ 2/2024

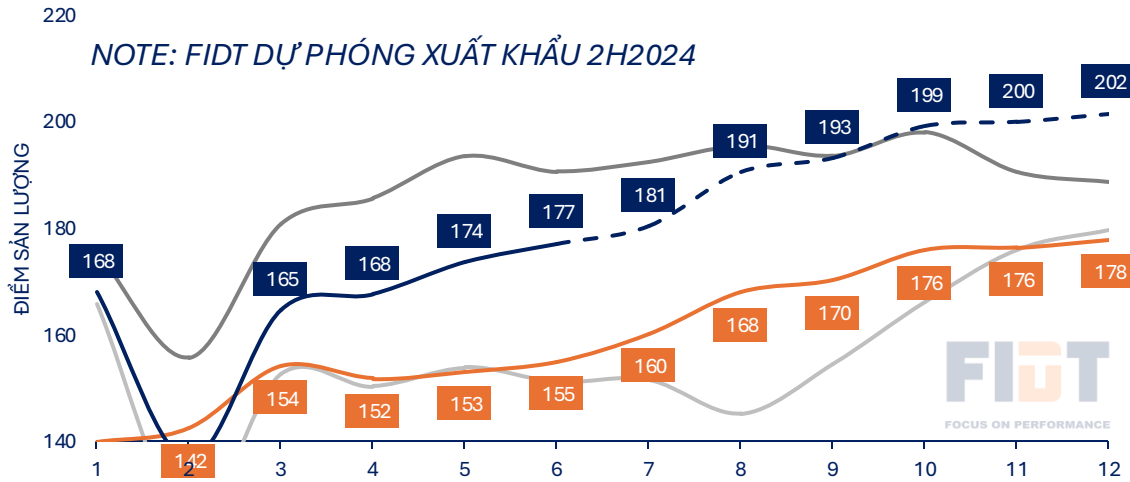
- ĐẦU TƯ FDI THỰC: TĂNG TRƯỞNG ĐẾN 11.4% YOY TRONG Q2.2024
- FIDT DỰ PHÓNG ĐẦU TƯ FDI TIẾP TỤC TĂNG MẠNH, NHỜ VÀO CHÍNH SÁCH NGOẠI GIAO KINH TẾ, THU HÚT FDI CÔNG NGHỆ - ĐIỆN TỬ - BÁN DẪN
- FDI ĐĂNG KÝ MỚI DỰ KIẾN CÓ THỂ ĐẠT 38 – 40 TỶ USD TRONG 2024
- FDI GIẢI NGÂN DỰ KIẾN CÓ THỂ ĐẠT 27 – 29 TỶ USD, TĂNG TỐC TRONG 2H2024
- NGOÀI RA, ĐẦU TƯ TƯ NHÂN ĐANG HỒI PHỤC VỚI TĂNG TRƯỞNG CAO NHẤT KỂ TỪ QUÝ 4/2022, ĐẠT 7.8%
- ĐẦU TƯ CÔNG: DỰ KIẾN TĂNG TỐC TRONG QUÝ 4.2024.
- FIDT DỰ PHÓNG TĂNG TRƯỞNG ĐẦU TƯ CÔNG ĐẠT 10% - 12% YOY TRONG 2024



SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024

NOTE: FIDT DỰ PHÓNG XUẤT KHẨU 2H2024



SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP – THƯƠNG MẠI (XUẤT – NHẬP KHẨU) LÀ KHU VỰC KINH TẾ TĂNG TRƯỞNG DẪN ĐẦU CẢ NƯỚC

➤ SẢN XUẤT

- TĂNG TRƯỞNG 12% - 14% TRONG 1H2024
- FIDT DỰ PHÓNG TĂNG TRƯỞNG 13 – 15% 2H2024

➤ XUẤT KHẨU

- TĂNG TRƯỞNG 12% - 14% TRONG 1H2024
- FIDT DỰ PHÓNG TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU 12 – 13% TRONG 2H2024

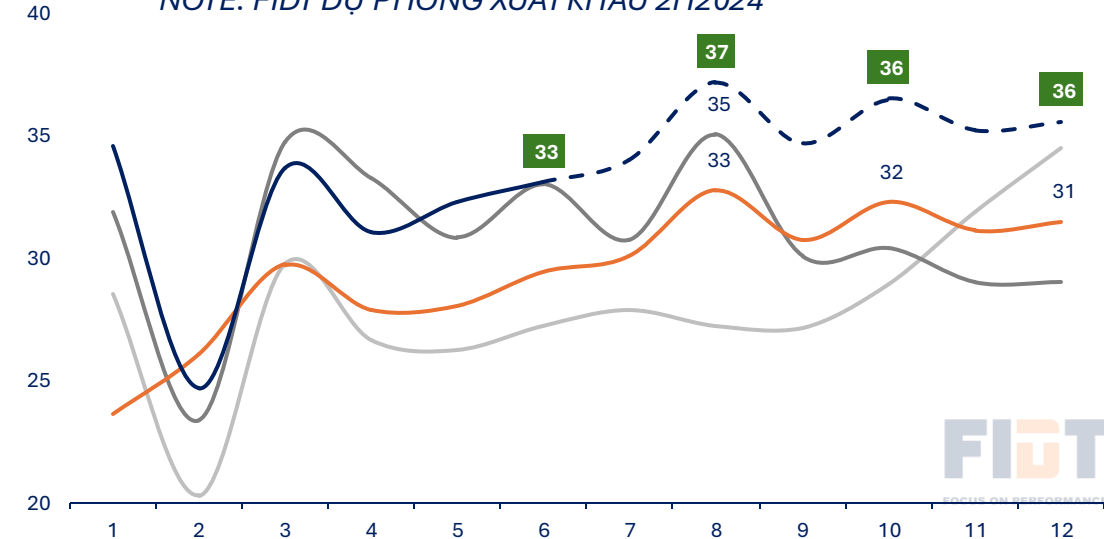
➤ NHẬP KHẨU

- TĂNG TRƯỞNG 12% - 14% TRONG 1H2024
- FIDT DỰ PHÓNG TĂNG TRƯỞNG NHẬP KHẨU 15 – 18% TRONG 2H2024

TỔNG XUẤT KHẨU

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024

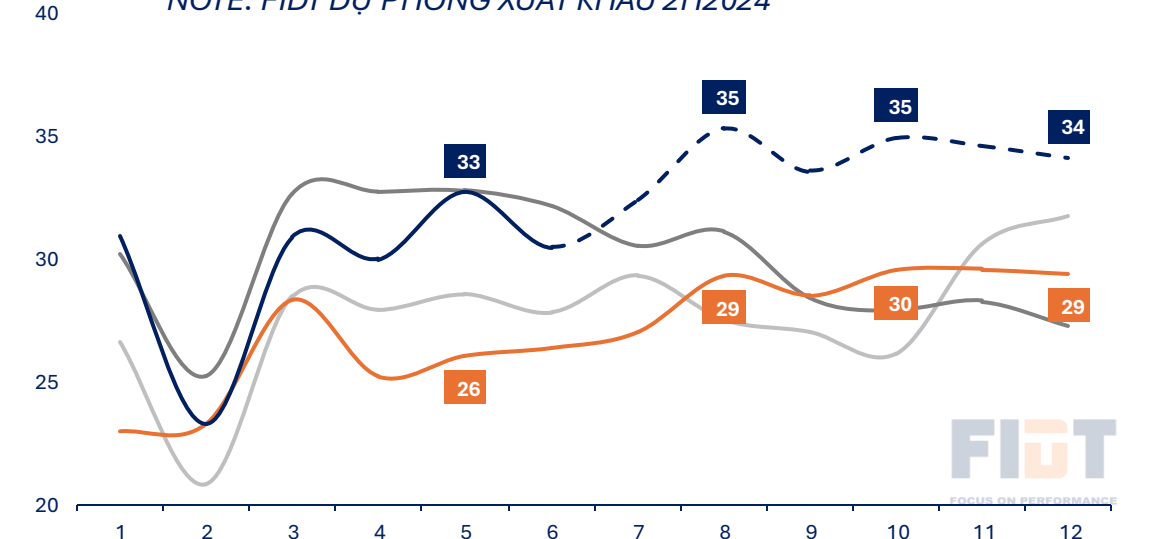
NOTE: FIDT DỰ PHÓNG XUẤT KHẨU 2H2024



TỔNG NHẬP KHẨU

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024

NOTE: FIDT DỰ PHÓNG XUẤT KHẨU 2H2024

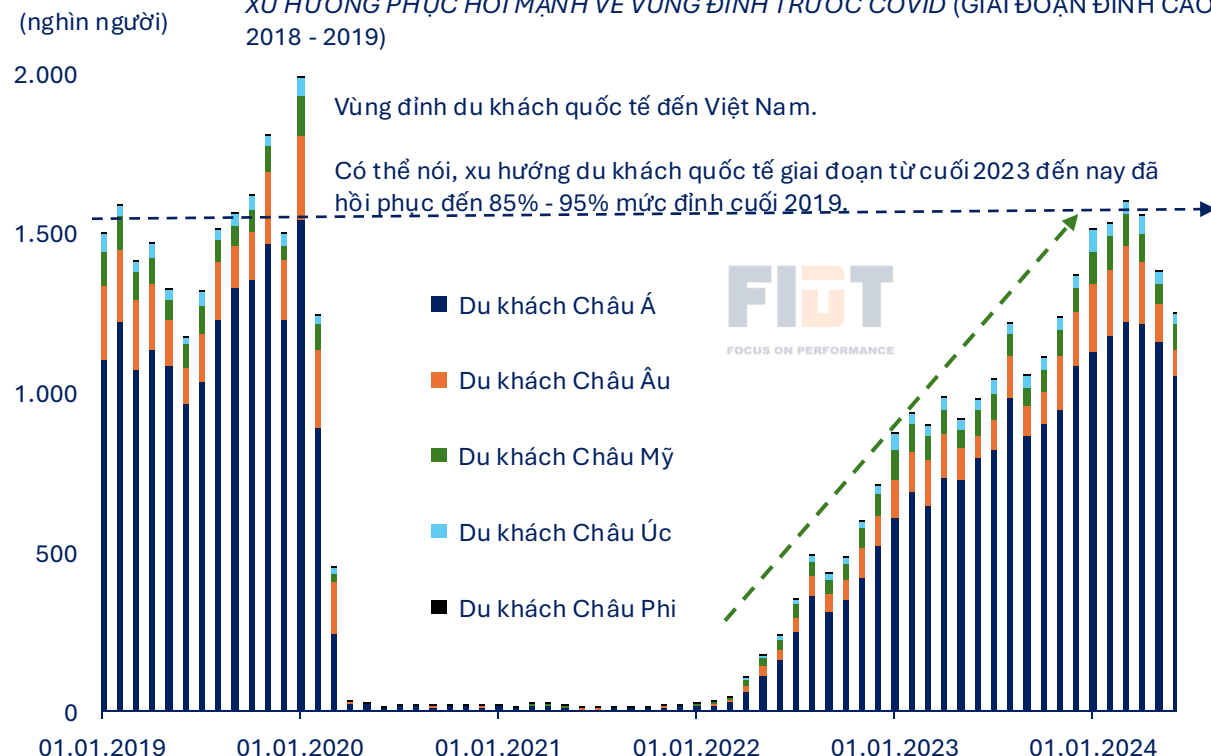


- DU LỊCH QUỐC TẾ TIẾP TỤC TỎA SÁNG VỚI LƯỢNG DU KHÁCH QUỐC TẾ QUAY TRỞ LẠI VÙNG **1.3 – 1.5 TRIỆU DU KHÁCH/THÁNG**
- VỚI LƯỢNG DU KHÁCH QUỐC TẾ TĂNG ĐỘT BIẾN TRONG GIAI ĐOẠN 1H2024, **DOANH THU NGÀNH DỊCH VỤ DU LỊCH TĂNG CAO KỶ LỤC**

FIDT KỲ VỌNG XU HƯỚNG DU LỊCH QUỐC TẾ TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ TRONG CÁC THÁNG CUỐI NĂM 2024

DU KHÁCH QUỐC TẾ

XU HƯỚNG PHỤC HỒI MẠNH VỀ VÙNG ĐỈNH TRƯỚC COVID (GIAI ĐOẠN ĐỈNH CAO 2018 - 2019)



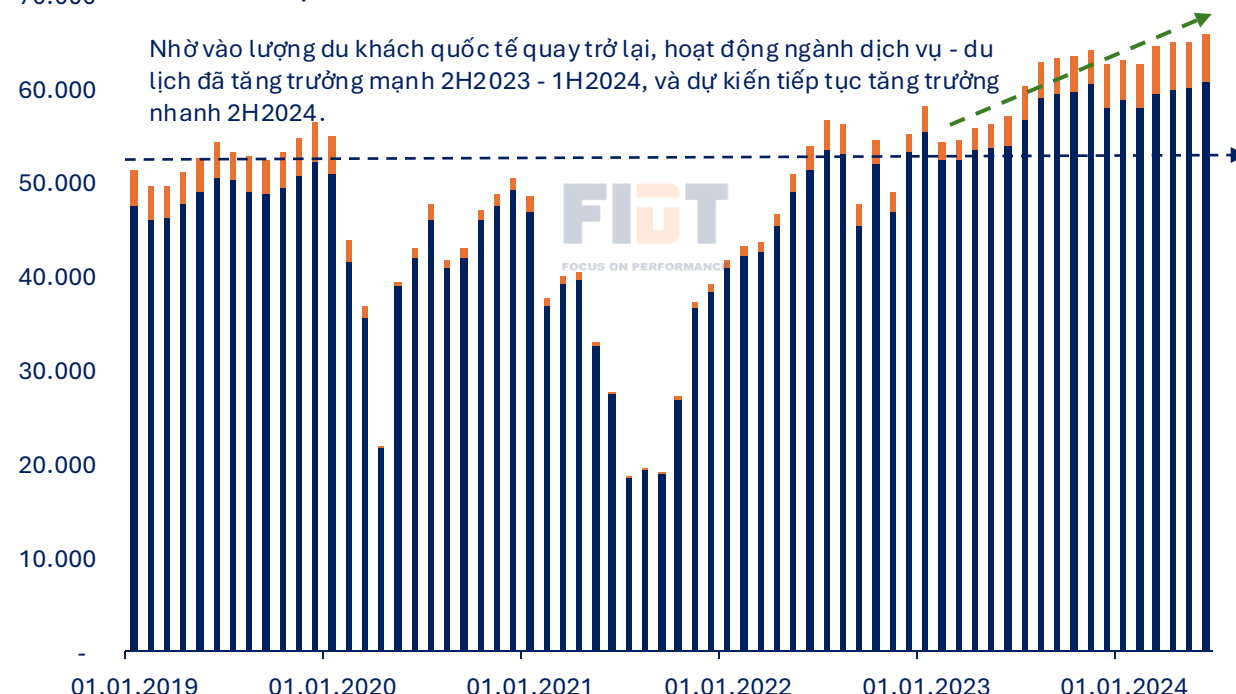
DOANH THU NGÀNH DỊCH VỤ XU HƯỚNG TĂNG TRƯỞNG MẠNH

(Nghìn tỷ/tháng)

70.000

VƯỢT VÙNG ĐỈNH 2018 - 2019

Nhờ vào lượng du khách quốc tế quay trở lại, hoạt động ngành dịch vụ - du lịch đã tăng trưởng mạnh 2H2023 - 1H2024, và dự kiến tiếp tục tăng trưởng nhanh 2H2024.

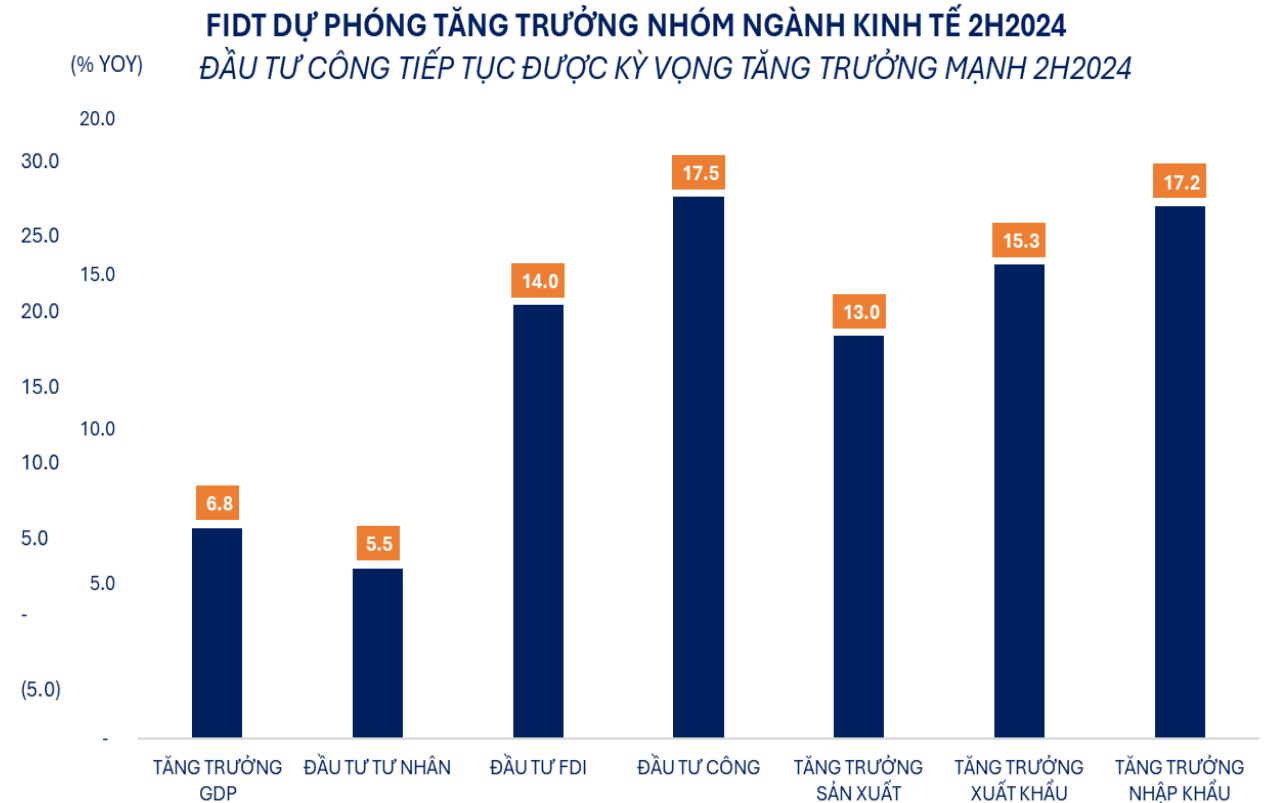
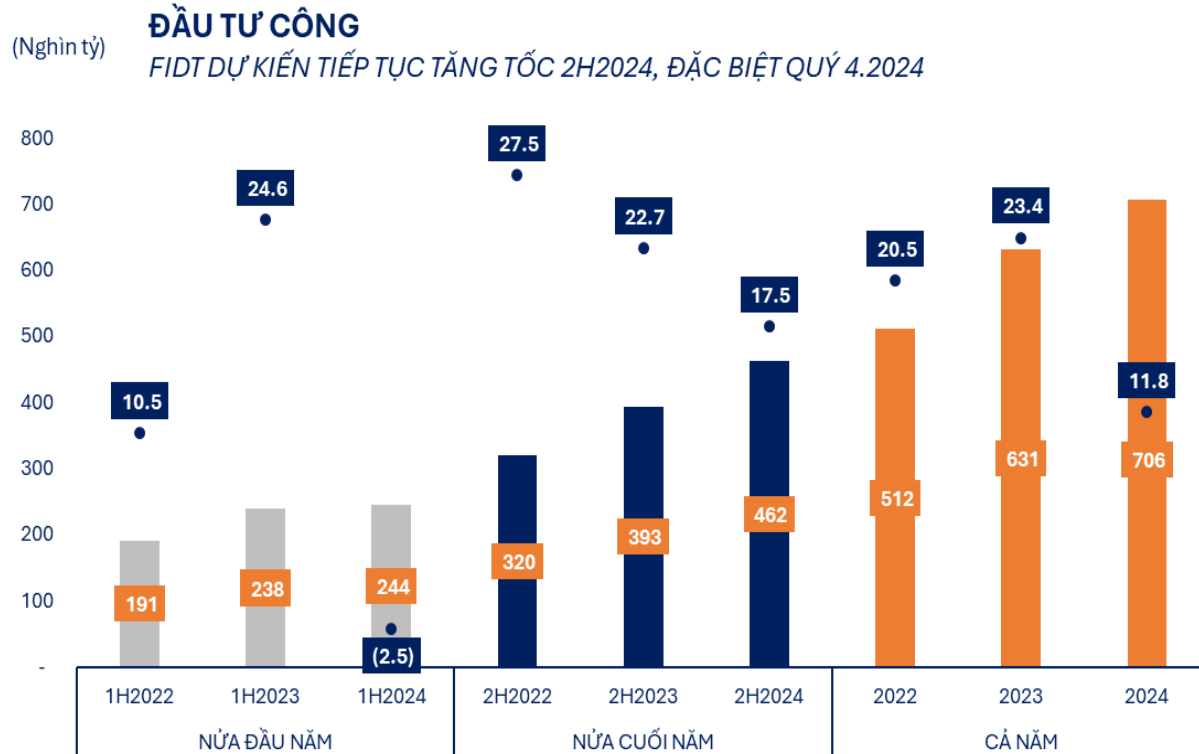


ĐẦU TƯ CÔNG TIẾP TỤC LÀ ĐIỂM NGHẼN LỚN TRONG NỀN KINH TẾ, TRONG 1H2024:

- **TỶ LỆ GIẢI NGÂN:** CHỈ ĐẠT 34.5% 1H2024, GIẢM 2.5% YOY
- LÀ KHU VỰC KINH TẾ LỚN CÓ TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG CHẬM NHẤT

TUY NHIÊN, FIDT TIẾP TỤC KỲ VỌNG 2H2024 SẼ LÀ ĐIỂM RƠI GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG

- **TỶ LỆ GIẢI NGÂN:** ĐẠT 95% KẾ HOẠCH CHÍNH PHỦ GIAO (~ 710,000 TỶ ĐỒNG)
- **TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG DỰ KIẾN TĂNG 17.5% TRONG 2H2024, THUỘC TOP CAO NHẤT**
- **DỰ KIẾN CÓ KHOẢNG 500,000 TỶ ĐẦU TƯ CÔNG GIẢI NGÂN 6 THÁNG CUỐI NĂM**



BẢNG DỰ PHÓNG KINH TẾ VĨ MÔ



	1H2024	2024: NHÀ QUẢN LÝ FORECAST	2024: FIDT FORECAST
GDP (% YOY)	6.4	6.5	6.8 - 7.0
SẢN XUẤT (% YOY)	7.7	8.0	9.5 - 10.0
TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG	6.0	14.0	13.0 - 15.0
TRUNG BÌNH XUẤT KHẨU 3 THÁNG (TỶ USD)	32.1		36 - 38
TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU (% YOY)	14.1	10.0	12 - 14
TRUNG BÌNH NHẬP KHẨU 3 THÁNG (TỶ USD)	31.1		32 - 33
TĂNG TRƯỞNG NHẬP KHẨU (% YOY)	20.1		14 - 16
FDI ĐĂNG KÝ MỚI, TỶ USD	15.2	36 - 39	40 - 42
FDI GIẢI NGÂN, TỶ USD	10.8	25 - 27	27 - 29

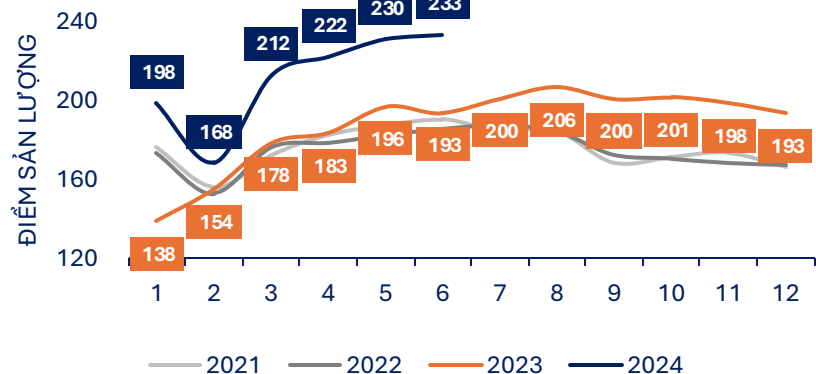
BẢNG DỰ PHÓNG LÃI SUẤT - TỶ GIÁ - TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG TRONG 2024

	12/7/2024	30/9/2024	2024: FIDT FORECAST
LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG 1 THÁNG	4.6	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 - 5.5	5.0 - 5.5
LÃI SUẤT TIẾT KIỆM 12 THÁNG VCB (TÍN DỤNG TĂNG TỐT)	4.7	5.3 - 5.5	5.5 - 6.0
TỶ GIÁ USD/VND LIÊN NGÂN HÀNG	25,450	25,400 - 25,500	25,400 - 25,500
TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG (% YTD)	6.0	9.0	13.0 - 15.0

TOP XU HƯỚNG CÁC NGÀNH KINH TẾ 1H2024

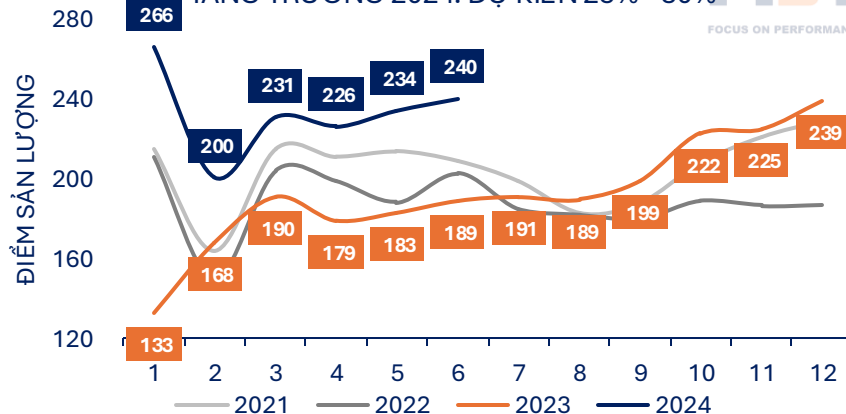
SẢN XUẤT ĐIỆN

TĂNG TRƯỞNG 2024: DỰ KIẾN 20% - 25%



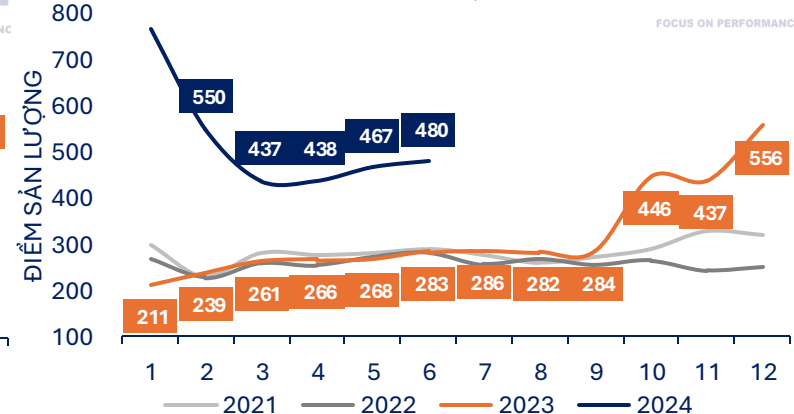
SẢN XUẤT - HÓA CHẤT

TĂNG TRƯỞNG 2024: DỰ KIẾN 25% - 30%



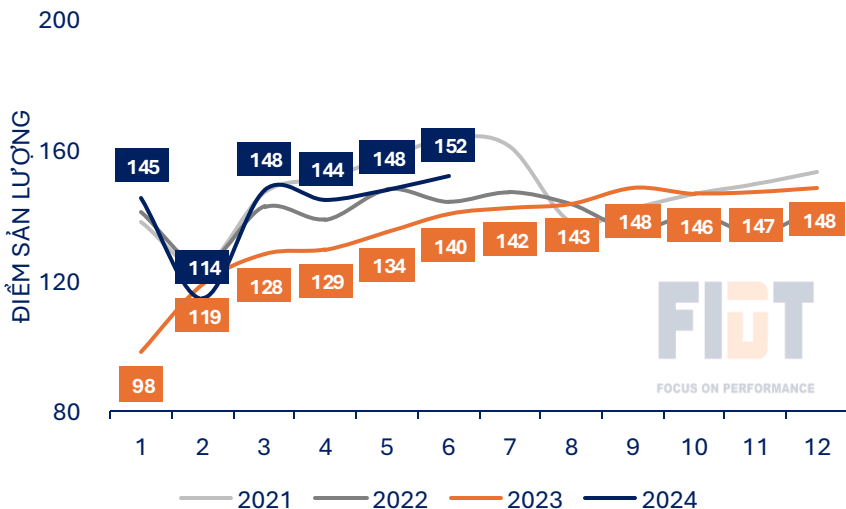
SẢN XUẤT - SẢN PHẨM NHỰA

TĂNG TRƯỞNG 2024: DỰ KIẾN > 50%



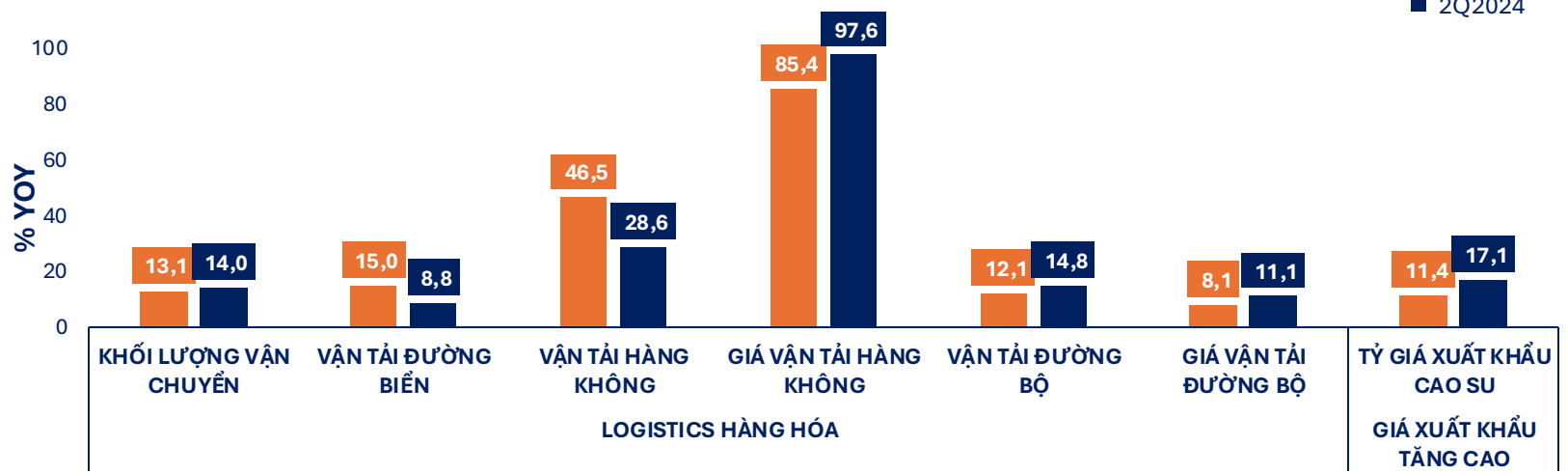
SẢN XUẤT - DỆT MAY

TĂNG TRƯỞNG 2024: DỰ KIẾN 10% - 15%



TĂNG TRƯỞNG VẬN TẢI HÀNG HÓA TĂNG MẠNH CẢ VỀ KHỐI LƯỢNG VÀ GIÁ ĐẶC BIỆT, VẬN TẢI HÀNG KHÔNG.

NGOÀI RA, **NGÀNH CAO SU** HƯỞNG LỢI LỚN TỪ GIÁ XUẤT KHẨU CAO SU TĂNG MẠNH



LỢI NHUẬN DOANH NGHIỆP DỰ KIẾN TIẾP TỤC XU HƯỚNG CẢI THIẾN TRONG QUÝ 2.2024, VÀ TIẾP TỤC HỒI PHỤC TRONG 2H2024

- **NỀN VĨ MÔ:** HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT – NHU CẦU XUẤT KHẨU CHO TÍN HIỆU TĂNG TRƯỞNG TỐC ĐỘ CAO 15% - 20% TRONG Q2.2024
- **NỀN CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ NƠI LỎNG:** CÁC DOANH NGHIỆP ĐANG HƯỞNG LỢI LỚN TỪ LÃI SUẤT RẺ XUYỀN SUỐT 2024
- **NỀN SỨC KHỎE DOANH NGHIỆP:** XU HƯỚNG PHỤC HỒI DOANH THU - LỢI NHUẬN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG 2 QUÝ GẦN NHẤT
- **NỀN SỨC KHỎE DOANH NGHIỆP:** XU HƯỚNG PHỤC HỒI DOANH THU - LỢI NHUẬN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG 2 QUÝ GẦN NHẤT

TIỀM NĂNG LỢI NHUẬN VƯỢT TRỘI SO VỚI CÁC KÊNH ĐẦU TƯ KHÁC

- **HOẠT ĐỘNG ĐẦU CƠ USD:** HOẠT ĐỘNG ĐẦU CƠ USD GIẢM MẠNH DO: (1) QUẢN LÝ CHỐNG ĐẦU CƠ, BUÔN LẬU USD/VÀNG BẤT HỢP PHÁP; (2) TRIỂN VỌNG USD GIẢM MẠNH THEO TRIỂN VỌNG LÃI SUẤT FED GIẢM
- **HOẠT ĐỘNG ĐẦU CƠ VÀNG:** TRIỂN VỌNG GIÁ VÀNG NỘI ĐỊA ĐÃ GIẢM RẤT MẠNH, VÌ: (1) QUẢN LÝ CHỐNG ĐẦU CƠ VÀNG TRÁI PHÉP RẤT MẠNH; (2) QUẢN LÝ CHỐNG CHÊNH LỆCH GIÁ VÀNG NỘI ĐỊA – QUỐC TẾ; (3) TĂNG CUNG VÀNG NỘI ĐỊA TỪ SBV
- **ĐẦU TƯ TƯ NHÂN:** ĐIỀU KIỆN ĐẦU TƯ TƯ NHÂN TRONG NỀN KINH TẾ KÉM, DO SỨC TIÊU DÙNG NỘI ĐỊA CÒN YẾU.
- **TIẾT KIỆM NGÂN HÀNG (FIXED INCOME NÓI CHUNG):** LÃI SUẤT DÀI HẠN VẪN DUY TRÌ VÙNG ĐÁY RẤT THẤP, 4.5% - 5.5% (8% - 9% ĐỐI VỚI TPDN KHÁ RỦI RO)

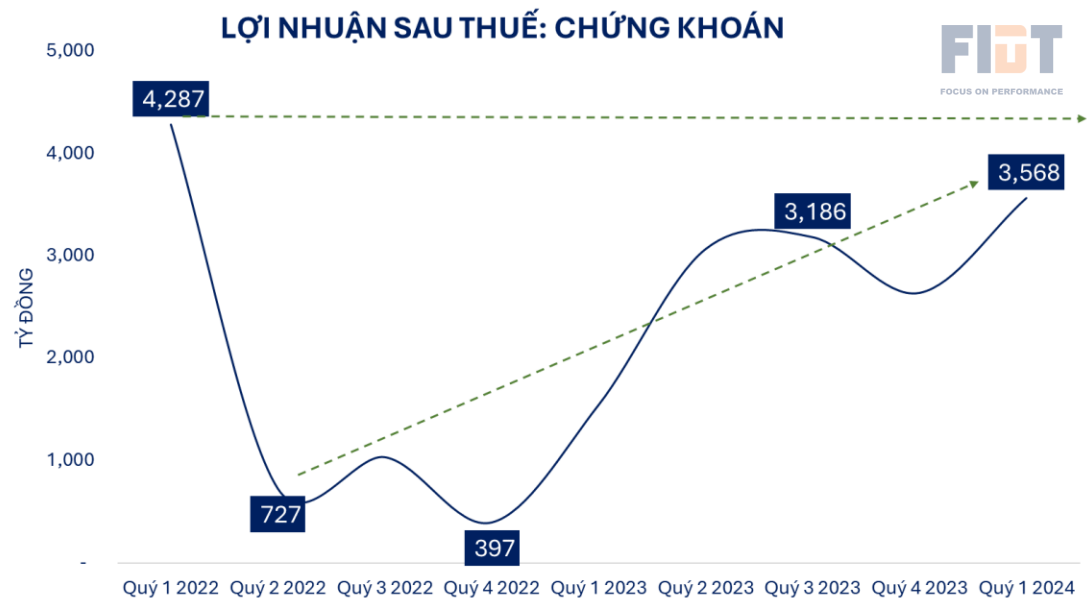
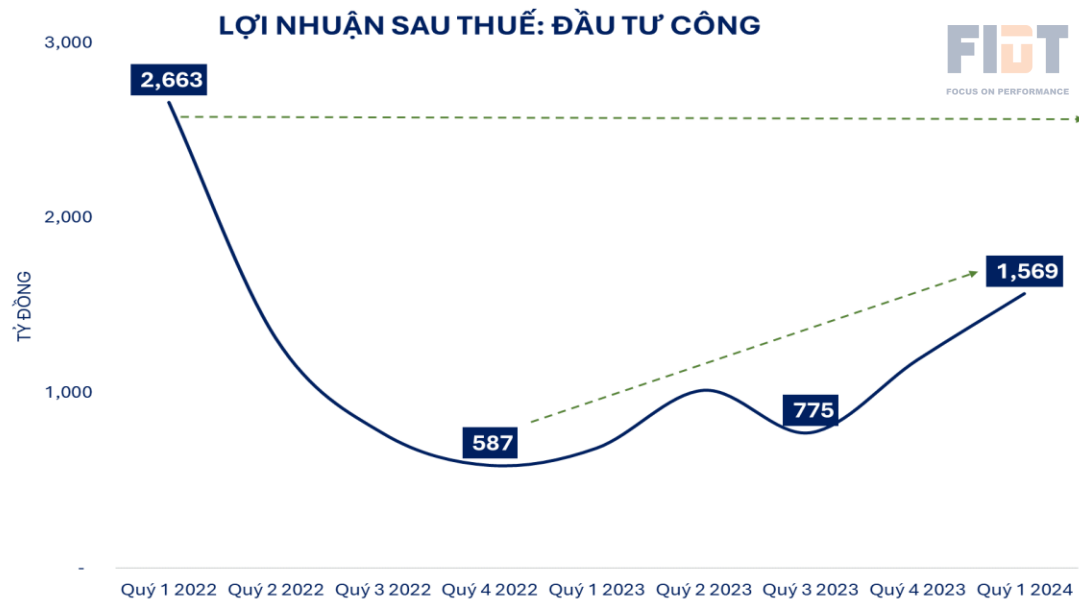
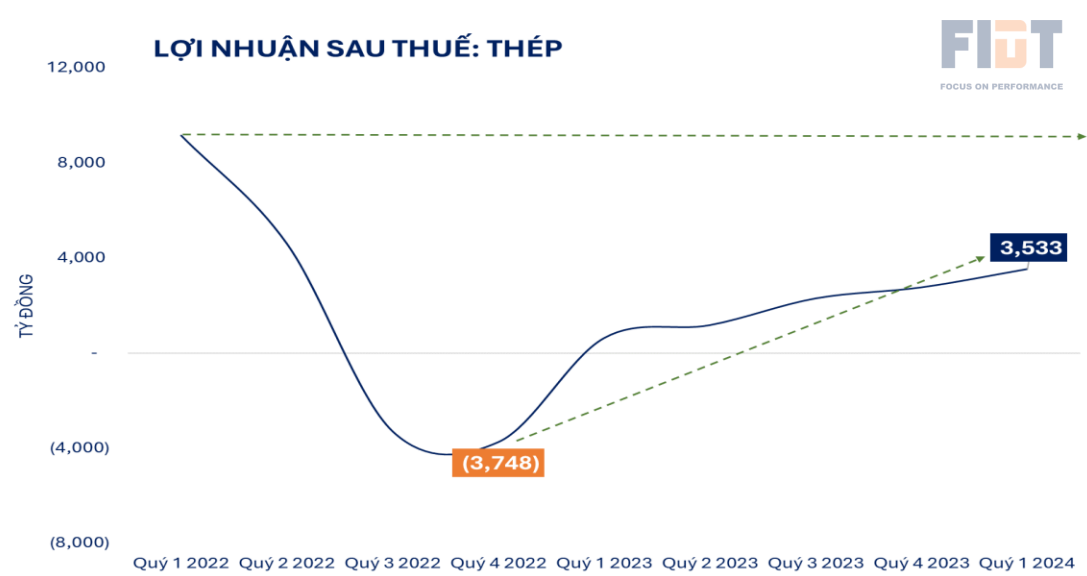
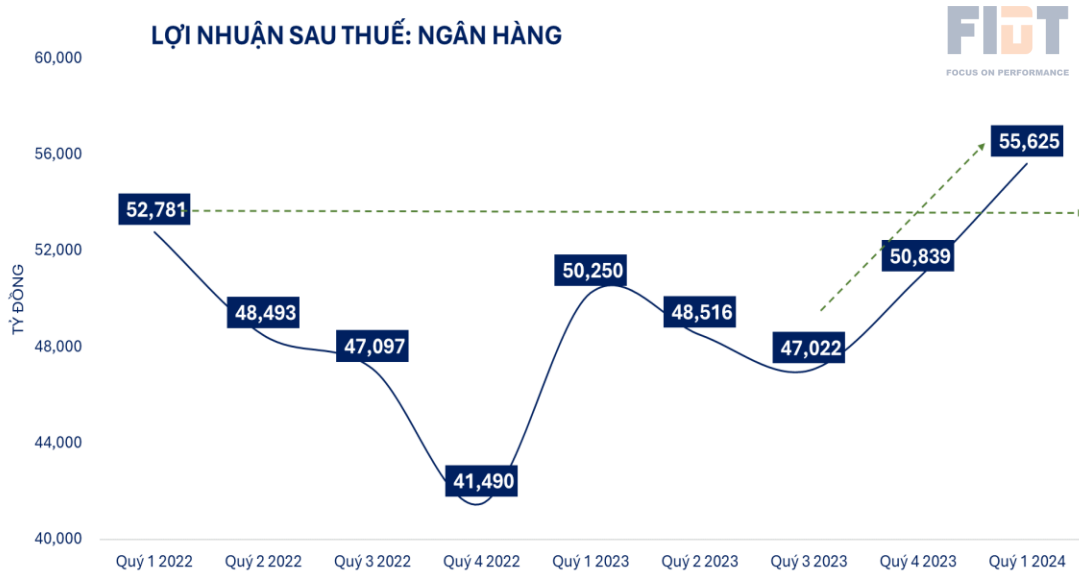
RỦI RO NGẮN HẠN NGÀY MỘT ÍT, ỦNG HỘ CHO HÀNH ĐỘNG RISK-TAKING ĐỐI VỚI DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ NGẮN HẠN

- **RỦI RO TỶ GIÁ USD/VND:** ĐÃ CHẤM DỨT, TỶ GIÁ THIẾT LẬP VÙNG ĐỈNH NGẮN HẠN 25,500 – 26,000, KHÔNG GÂY RỦI RO ĐẾN CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ
- **RỦI RO TĂNG LÃI SUẤT VÌ ÁP LỰC TỶ GIÁ:** ĐÃ CHẤM DỨT, XU HƯỚNG LÃI SUẤT THỊ TRƯỜNG 1 VÀ 2 ỔN ĐỊNH XUNG QUANH MỨC 4.5% - 5.5%.
- **RỦI RO THANH KHOẢN DO HÚT TÍN PHIẾU KBNN:** ĐÃ CHẤM DỨT, THANH KHOẢN THỊ TRƯỜNG 2 ĐƯỢC SBV ĐIỀU TIẾT LINH HOẠT XUYỀN SUỐT TỪ THÁNG 4.
- **RỦI RO KHỐI NGOẠI BÁN RÒNG:** THEO FIDT, QUÁ TRÌNH TÁI CƠ CẤU CỔ PHIẾU TỪ KHỐI NGOẠI ĐANG DẦN ĐI VÀO ĐOẠN KẾT, DỰ KIẾN ĐẢO CHIỀU CUỐI QUÝ 3.

CÁC LỢI THẾ DÀI HẠN TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VẪN CÒN TIỀM NĂNG LỚN

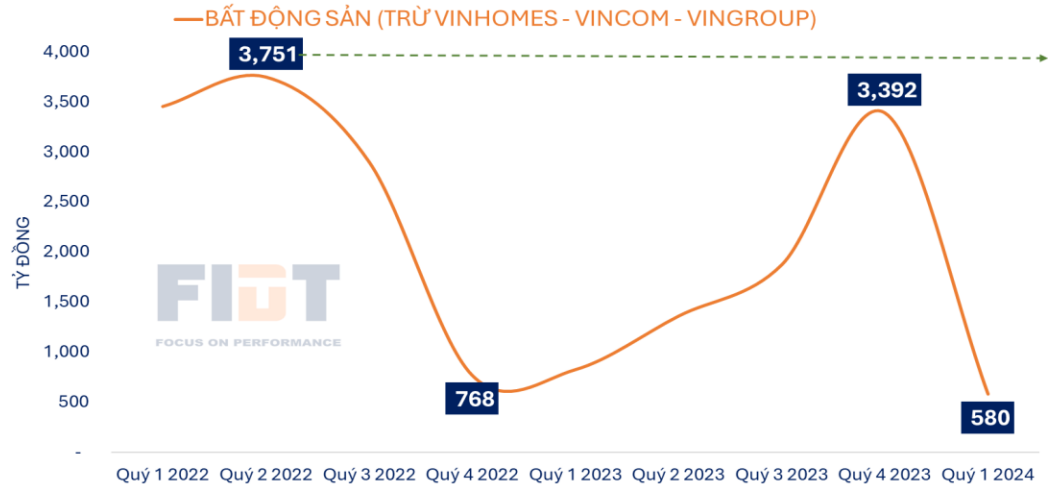
- **XU HƯỚNG ĐỊNH GIÁ LẠI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN:** THEO XU HƯỚNG PHỤC HỒI EARNINGS (P/E) VÀ HIỆU QUẢ (P/B)
- **TIỀM NĂNG THU HÚT DÒNG VỐN NGOẠI:** (1) CHẤP NHẬN ĐIỀU KHOẢN PRE-FUNDING, CUNG CẤP MARGIN ĐỐI VỚI KHỐI NGOẠI; (2) TIỀM NĂNG NÂNG HẠNG SECONDARY-EM FTSE THÁNG 3/2025; (3) TIỀM NĂNG NÂNG HẠNG MSCI VÀO 2026
- **KHÔNG GIAN MỞ RỘNG CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ - CHÍNH SÁCH TÀI KHÓA:** ỦNG HỘ TỐI ĐA TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ, DỰ KIẾN TIẾP TỤC KÉO DÀI 2024 – 1H2025
- **TRIỂN VỌNG TỪ NHỮNG SỰ THAY ĐỔI RẤT LỚN 2024 – 2025 - 2027:** (1) KINH TẾ NGOẠI GIAO ĐẠT TIỀM NĂNG TỐI ĐA; (2) SỰ THAY ĐỔI TỪ CÁC BỘ LUẬT LỚN: LUẬT ĐẤT ĐAI – LUẬT KINH DOANH BĐS; (3) CHÍNH PHỦ HỖ TRỢ KINH TẾ TỐI ĐA – THU HÚT FDI

LỢI NHUẬN DOANH NGHIỆP DỰ KIẾN TIẾP TỤC XU HƯỚNG CẢI THIỆN TRONG 2H2024

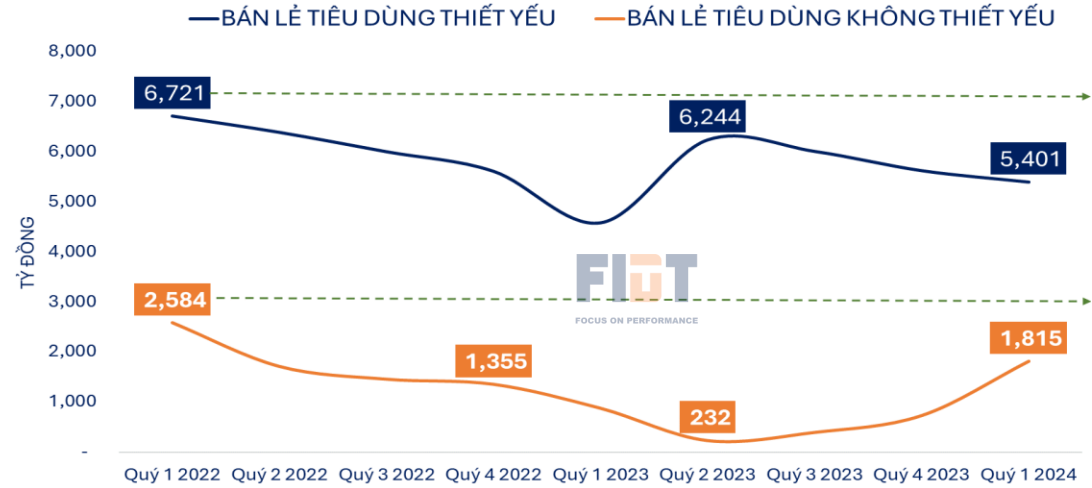


LỢI NHUẬN BẤT ĐỘNG SẢN – TIÊU DÙNG – SẢN XUẤT NỘI ĐỊA DỰ KIẾN PHỤC HỒI CHẬM

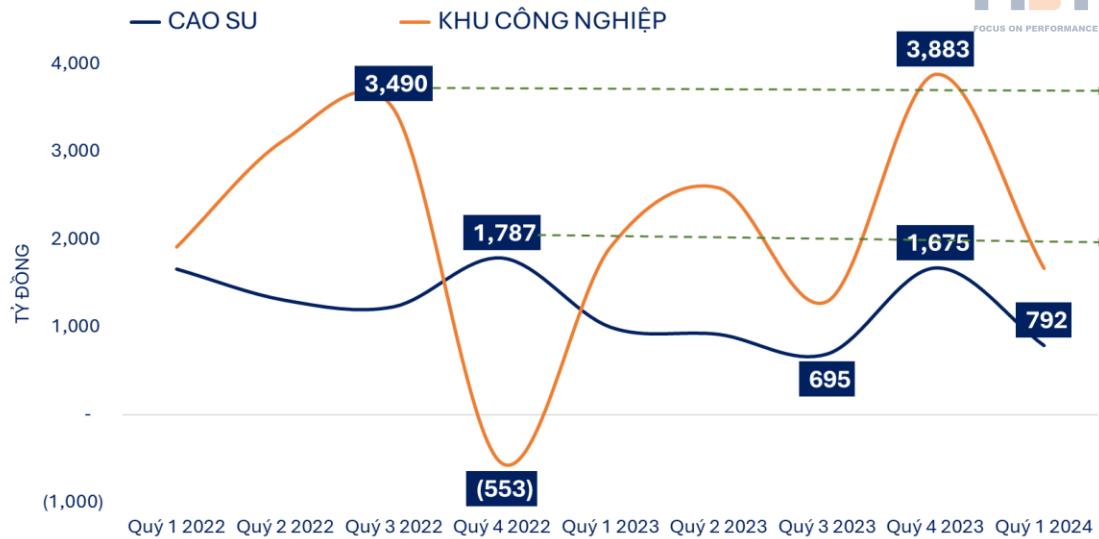
LỢI NHUẬN SAU THUẾ



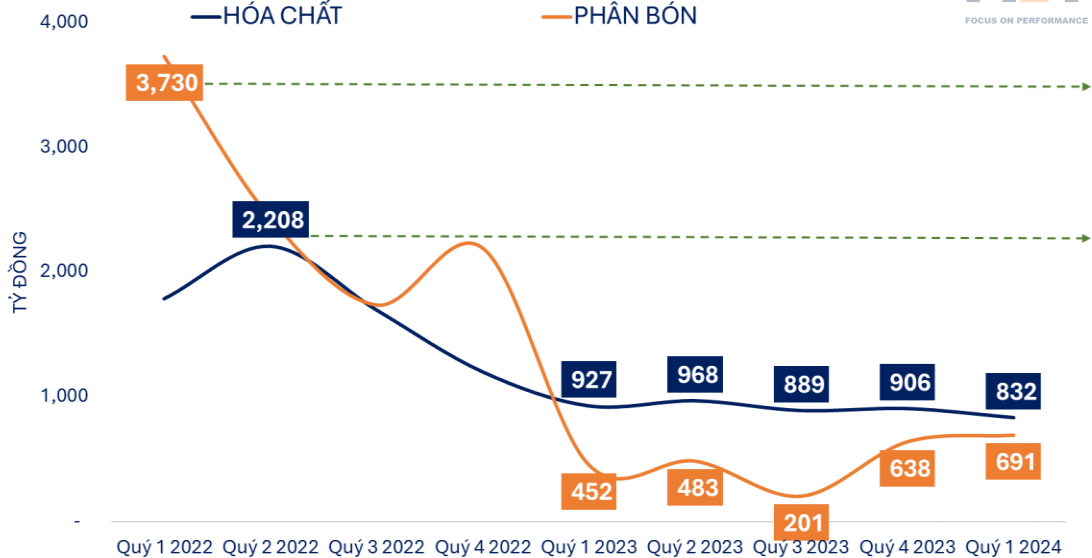
LỢI NHUẬN SAU THUẾ

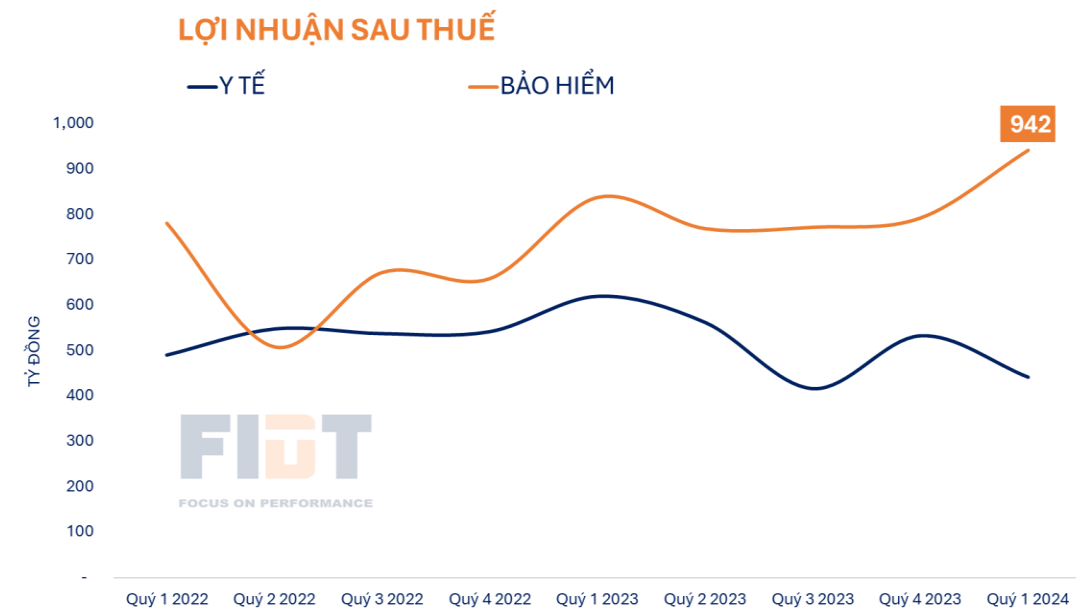
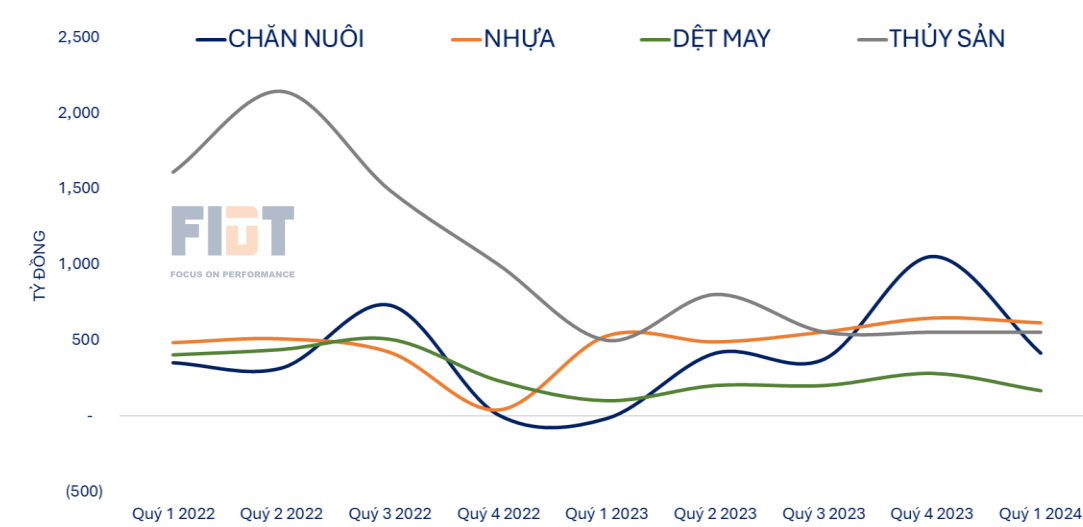
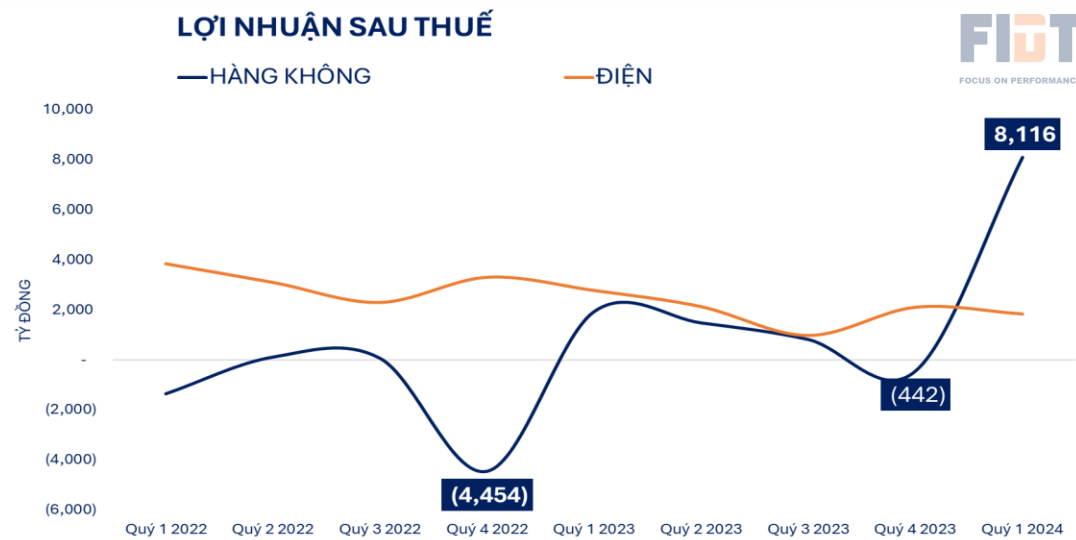
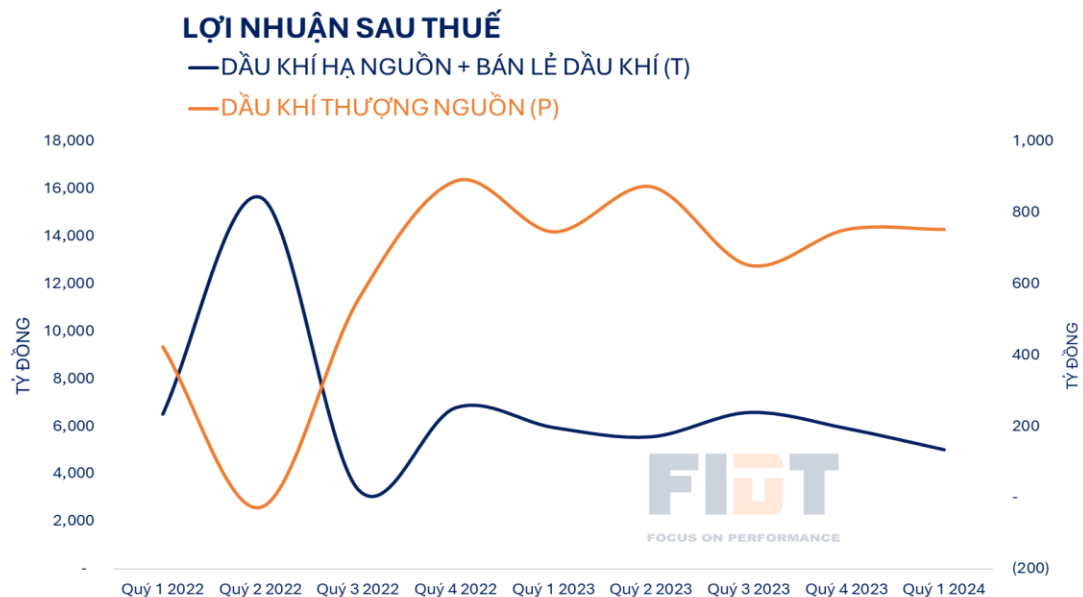


LỢI NHUẬN SAU THUẾ



LỢI NHUẬN SAU THUẾ

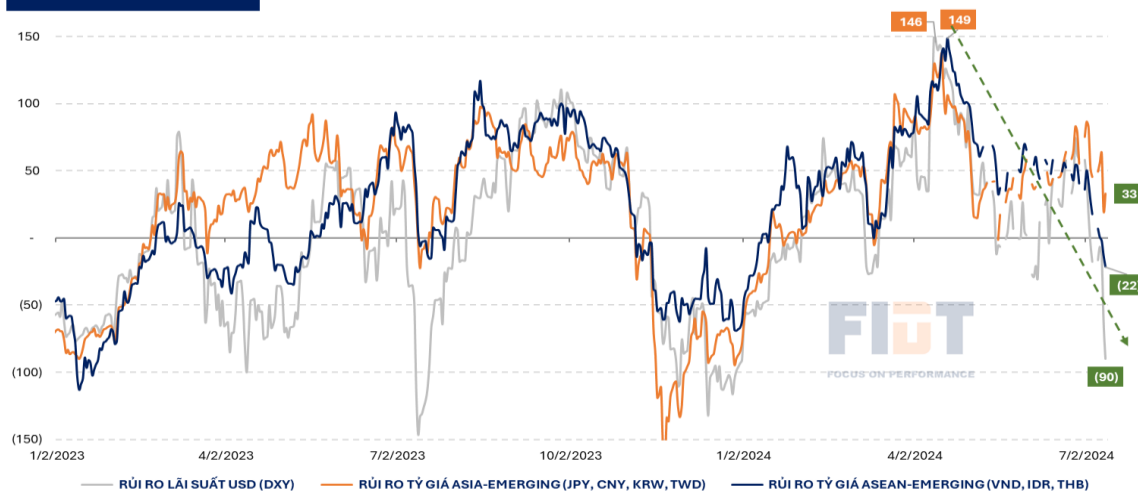




RỦI RO NGẮN HẠN NGÀY MỘT ÍT, ỦNG HỘ DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ NGẮN HẠN

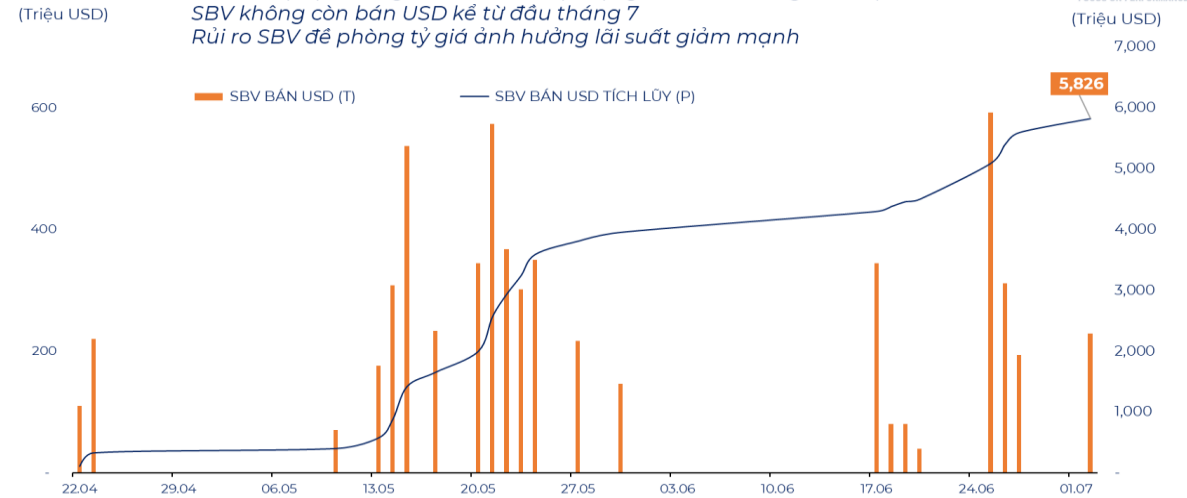
(CHỈ SỐ RỦI RO TỶ GIÁ, FIDT INDEX)
 < -100 : VÙNG AN TOÀN
 > 100 : VÙNG RỦI RO

RỦI RO TỶ GIÁ ASIA - EMERGING



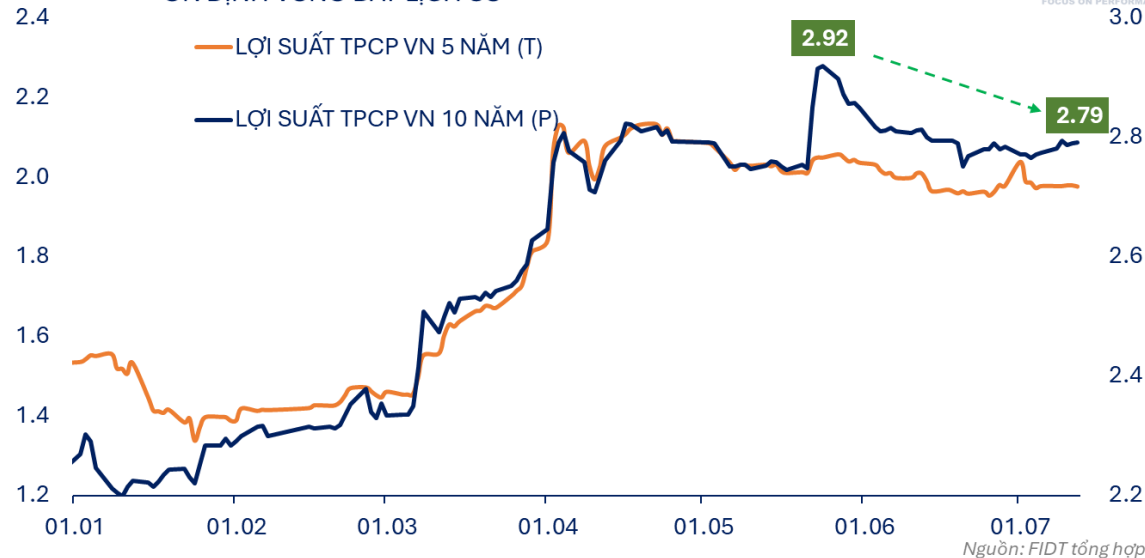
SBV BÁN USD - PHÒNG NGỪA TỶ GIÁ

Sau khi áp lực DXY giảm nhanh, hoạt động outflows USD giảm mạnh
 SBV không còn bán USD kể từ đầu tháng 7
 Rủi ro SBV để phòng tỷ giá ảnh hưởng lãi suất giảm mạnh



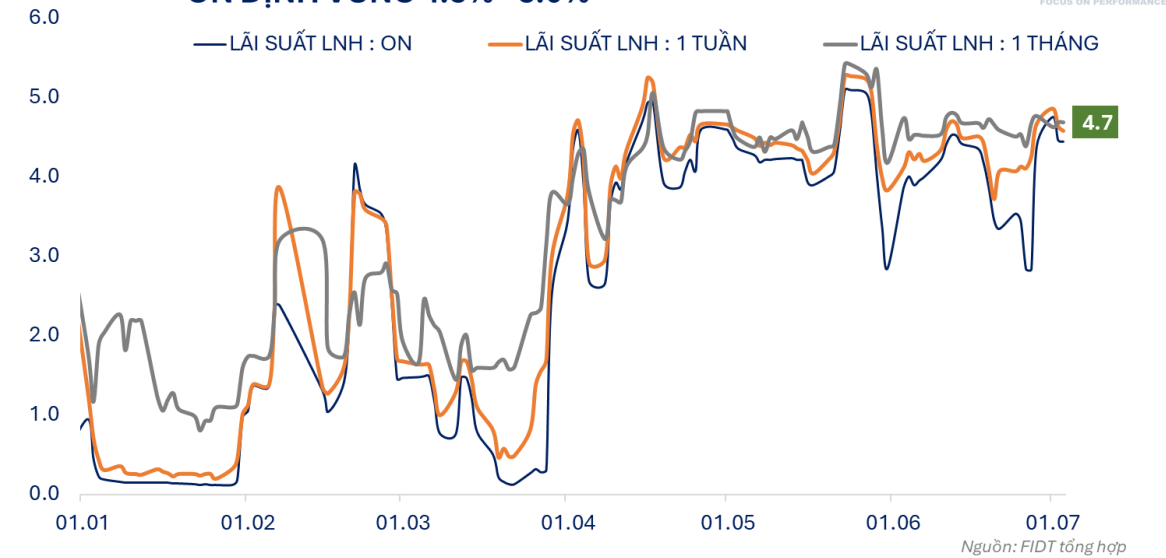
LỢI SUẤT TPCP VN 10 NĂM (%)

ỔN ĐỊNH VÙNG ĐÁY LỊCH SỬ




XU HƯỚNG LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG (%)

ỔN ĐỊNH VÙNG 4.5% - 5.0%



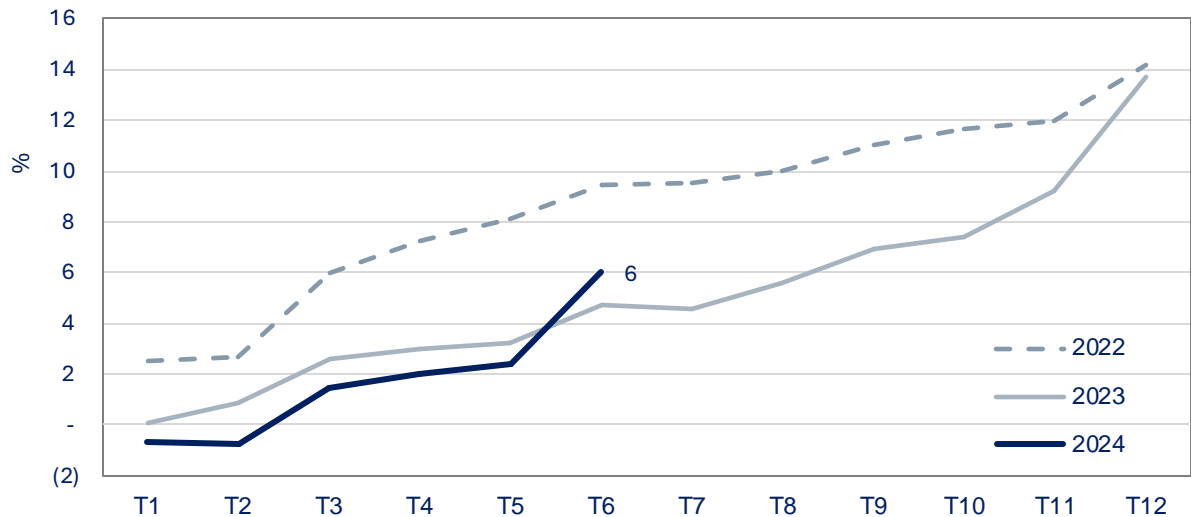
CÁC KỊCH BẢN INDEX TRONG 2H2024

 FOCUS ON PERFORMANCE	MỤC TIÊU TRUNG HẠN	KỊCH BẢN TỐT: ÁP LỰC TỶ GIÁ GIẢM NHANH - DXY VÙNG AN TOÀN	KỊCH BẢN BÌNH THƯỜNG: ÁP LỰC TỶ GIÁ HIỆN HỮU - DXY VÙNG RỦI RO	KỊCH BẢN XẤU: ÁP LỰC TỶ GIÁ HIỆN HỮU - DXY VÙNG RỦI RO
XÁC SUẤT	CAO	CAO	KHÔNG CAO	THẤP
MỤC TIÊU: CHỈ SỐ VNINDEX	1420 - 1380	1350 - 1320	1280 - 1250	1220 - 1200
TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU PHÙ HỢP (Khi kịch bản phù hợp được xác nhận sớm)	90% - 100%	90% - 100%	50% - 60%	30% - 50%

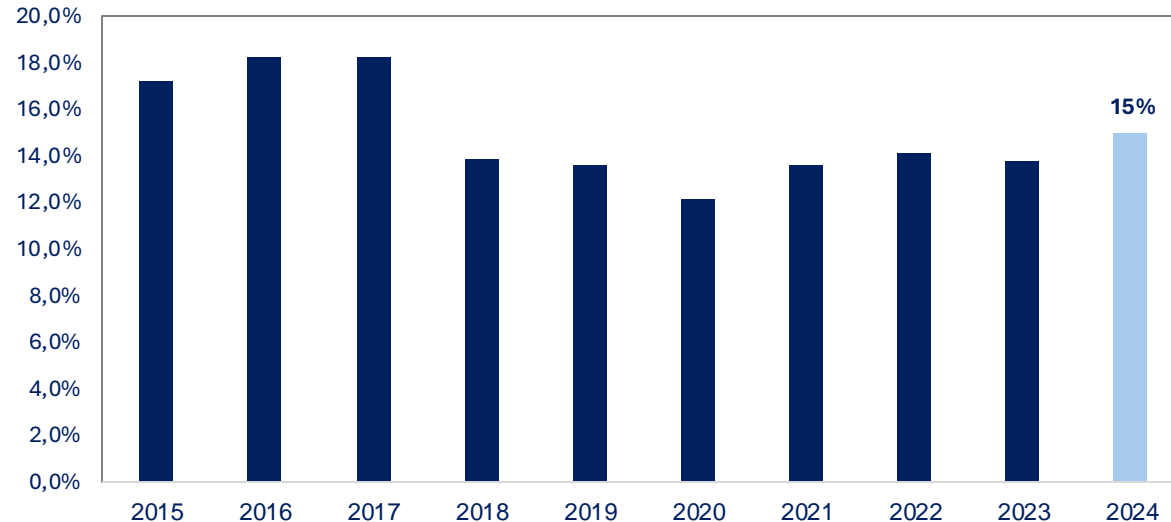
DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT 2H2024				
XU HƯỚNG NGÀNH DỰ KIẾN TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG 2H2024				
NGÀNH	CỔ PHIẾU	KHUYẾN NGHỊ TRONG 1H2024	MỤC TIÊU THEO KỸ THUẬT	ĐỊNH GIÁ FA THEO FIDT
CHĂN NUÔI	DBC	MUA	38 - 40	39.9
	BAF	MUA	26 - 28	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
VẬN TẢI HÀNG KHÔNG	ACV	MUA	150 - 170	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	SCS	MUA	115 - 120	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
NHỰA	AAA	MUA	15 - 17	14.2
	APH	MUA	13 - 14	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
DỆT MAY	TNG	MUA	30 - 33	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	MSH	MUA	56 - 60	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	STK	MUA	40 - 42	39.9
CỔ PHIẾU MỤC TIÊU: FIDT WATCHLIST				
NGÀNH	CỔ PHIẾU	KHUYẾN NGHỊ TRONG 1H2024	MỤC TIÊU THEO KỸ THUẬT	ĐỊNH GIÁ FA THEO FIDT
NGÂN HÀNG	STB	MUA	34 - 36	47.7
	SHB	MUA	15 - 16	16.2
	HDB	MUA	26 - 28	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
BẤT ĐỘNG SẢN	PDR	MUA	36 - 38	45.1
	DXG	MUA	24 - 26	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	NLG	MUA	58 - 60	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	KDH	MUA	48 - 50	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
	KBC	MUA	43 - 45	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
ĐIỆN TÁI TẠO	GEX	MUA	33 - 35	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
ĐIỆN TÁI TẠO	BCG	MUA	15 - 17	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
BÁN LẺ - TIÊU DÙNG	MSN	MUA	100 - 105	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
BÁN LẺ - TIÊU DÙNG	VNM	MUA	83 - 85	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
BÁN LẺ - TIÊU DÙNG	SAB	MUA	26 - 28	KHÔNG ĐỊNH GIÁ
BẢO HIỂM	BVH	MUA	63 - 65	KHÔNG ĐỊNH GIÁ

Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tăng tốc trong nửa cuối năm,...

Tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống theo tháng (YTD)



Lịch sử tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống và dự phóng

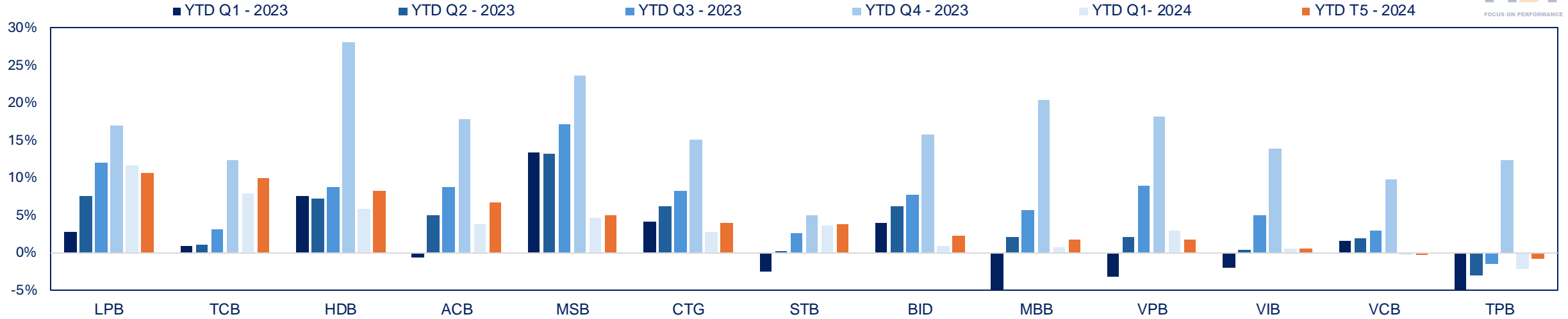


Nguồn: FIDT tổng hợp

- Kết thúc nửa đầu 2024, tín dụng tăng trưởng 6% YTD, đạt mục tiêu 6T2024 của chính phủ và SBV đề ra. Mức tăng trên khá ấn tượng khi tính đến ngày 24/06/2024, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 4.4%. Chỉ trong tuần cuối tháng 6, tín dụng tăng trưởng 1.5%.
- FIDT đánh giá diễn biến tăng trưởng tín dụng trên là tương đối tích cực, đồng pha với dữ liệu kinh tế trong giai đoạn cuối Q2. Một phần do áp lực giải ngân hiện hữu khi SBV sẽ điều chuyển hạn mức từ ngân hàng không có nhu cầu sang các ngân hàng có khả năng tăng trưởng. Tuy nhiên tương tự như giai đoạn cuối 2023, việc tín dụng tăng trưởng đột biến trong thời gian ngắn có thể tác động tiêu cực đến tiến độ tín dụng trong những tháng liền kề.
- FIDT giữ nguyên kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ tăng tốc trong 2H2024, sau diễn biến “ì ạch” trong nửa đầu năm, dẫn dắt bởi (1) bắt đầu đẩy mạnh đầu tư công, nhất là đối với các dự án cơ sở hạ tầng lớn (2) tín dụng bán lẻ dần hồi phục dưới sự dẫn dắt của cho vay mua nhà khi có thêm dự án mở bán trong 2H2024 (3) môi trường lãi suất thấp tiếp tục được duy trì nhằm hỗ trợ nền kinh tế. Hiện tại chúng tôi dự phóng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 15% trong 2024, phù hợp với mục tiêu chính phủ đề ra.

..., dưới sự dẫn dắt của các ngân hàng tập trung cho vay KHDN

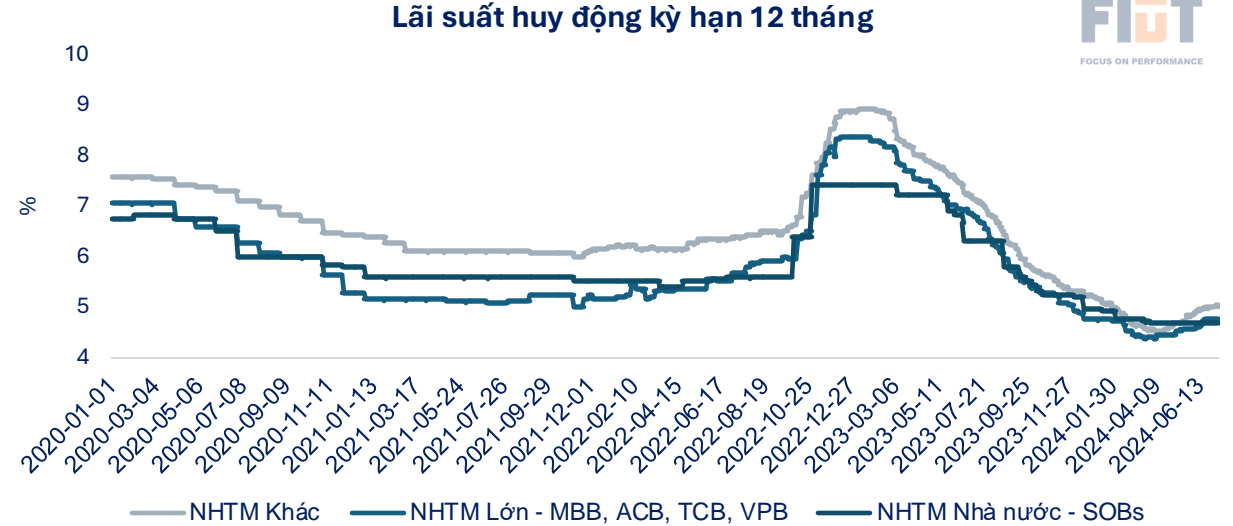
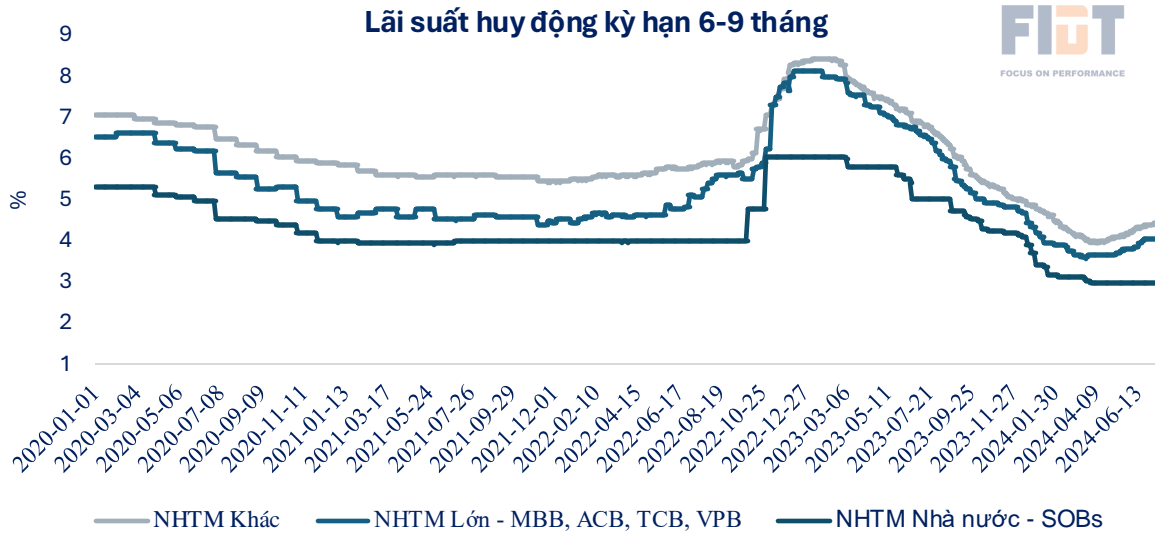
Tăng trưởng tín dụng YTD của các ngân hàng



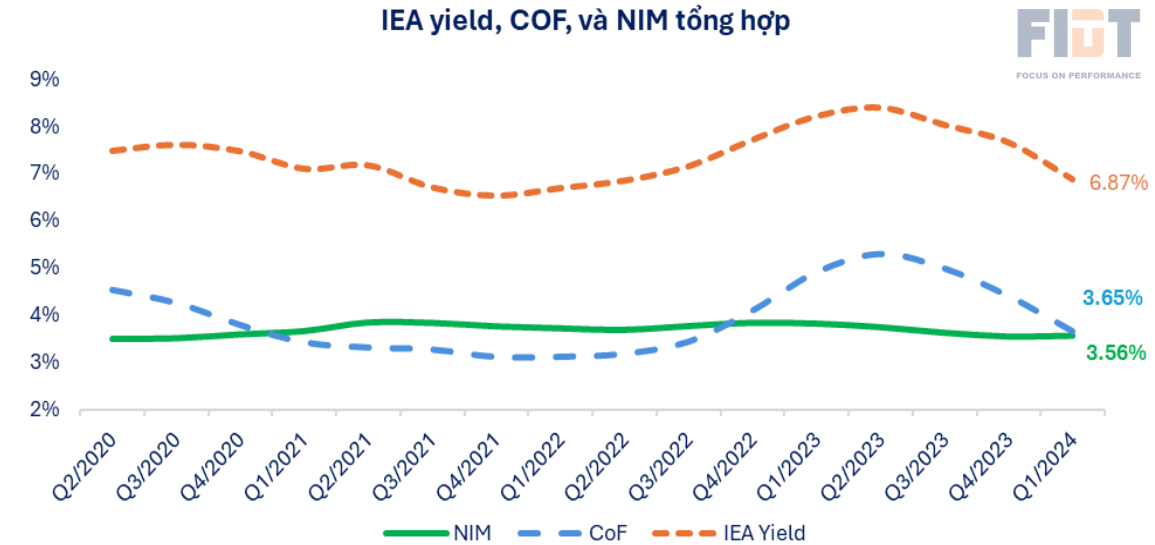
Nguồn: FIDT tổng hợp

- Cho vay khách hàng DN và SME dẫn dắt tăng trưởng tín dụng trong Q1, trong khi cho vay bán lẻ còn ảm đạm khi nhu cầu vốn ở phân khúc này còn yếu, đặc biệt là mảng cho vay mua nhà. Sự phân hóa thể hiện rõ rệt qua mức tăng trưởng tín dụng tích cực ở các ngân hàng có danh mục cho vay KHDN mạnh như LPB, TCB, HDB và ACB ở phân khúc SME.
- Bất động sản là ngành dẫn dắt khi nhóm NHTM có danh mục cho vay BĐS (không bao gồm cho vay mua nhà) lớn như MSB, TCB, HDB ghi nhận tăng trưởng tích cực, cho thấy thị trường BĐS đã có tín hiệu hồi phục.
- Trong những giai đoạn đầu tiên của phục hồi kinh tế, nhu cầu tín dụng từ phía khách hàng doanh nghiệp sẽ tích cực hơn phân khúc bán lẻ. Phân khúc KHDN sẽ được các ngân hàng ưu tiên đẩy mạnh khi nhu cầu tín dụng từ phía doanh nghiệp sẽ sớm hơn bán lẻ. Do vậy, FIDT đánh giá cao những ngân hàng có danh mục cho vay doanh nghiệp mạnh và sẽ có mức tăng trưởng tích cực hơn trong những quý tiếp theo.

NIM kỳ vọng tiếp tục cải thiện



Nguồn: Wichart, FIDT tổng hợp

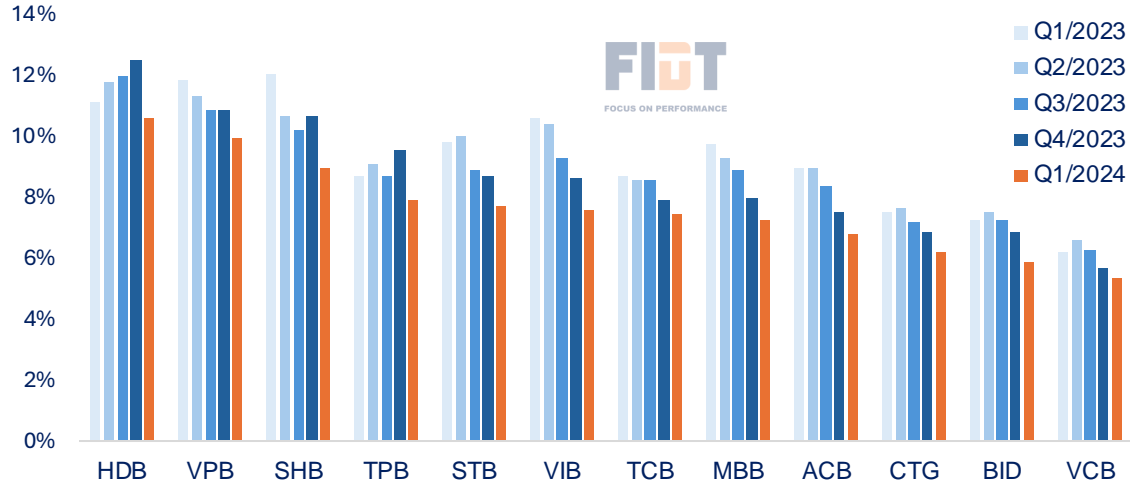


Nguồn: Báo cáo tài chính các ngân hàng, FIDT tổng hợp

- Lãi suất huy động của các ngân hàng đã tăng nhẹ trong quý 2, tuy nhiên nhìn chung vẫn còn ở mức rất thấp so với lịch sử. Với kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tăng tốc trong 2H2024, lãi suất huy động có thể tiếp tục tăng trong nửa cuối năm 2024 khi nhu cầu vốn gia tăng thúc đẩy nhu cầu huy động.
- Tuy nhiên, lãi suất cho vay trong thời gian tới khó có thể giảm thêm, và với kỳ vọng tín dụng tăng tốc, các ngân hàng sẽ có dư địa tăng lãi suất cho vay – từ đó bù đắp cho đà tăng của CoF. Do vậy, tác động của lãi suất huy động tăng đến NIM là không đáng kể.

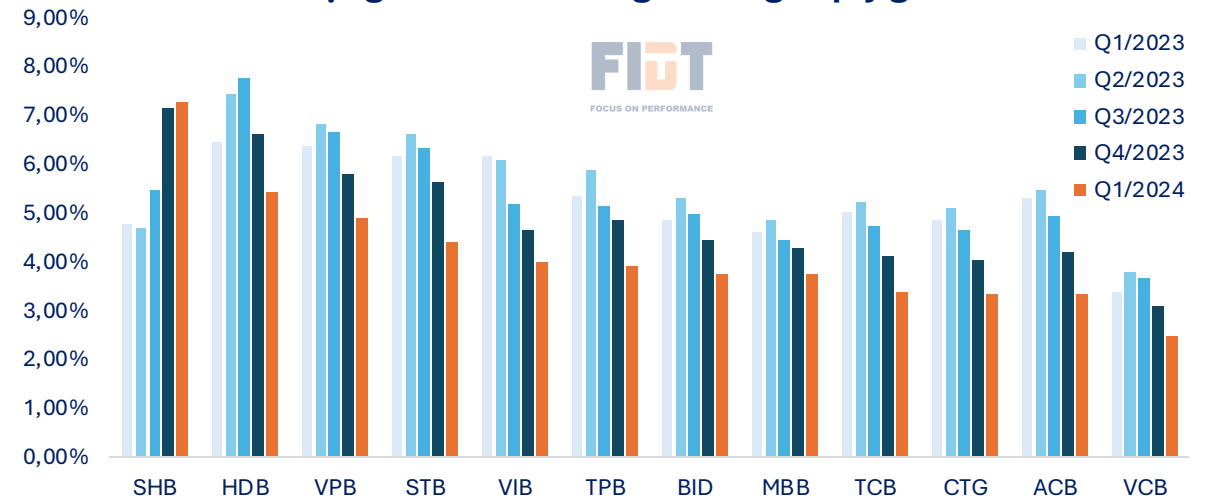
NIM kỳ vọng tiếp tục cải thiện

Biến động IEA yield các Ngân hàng 5 quý gần nhất



Nguồn: Báo cáo tài chính các ngân hàng, FIDT tổng hợp

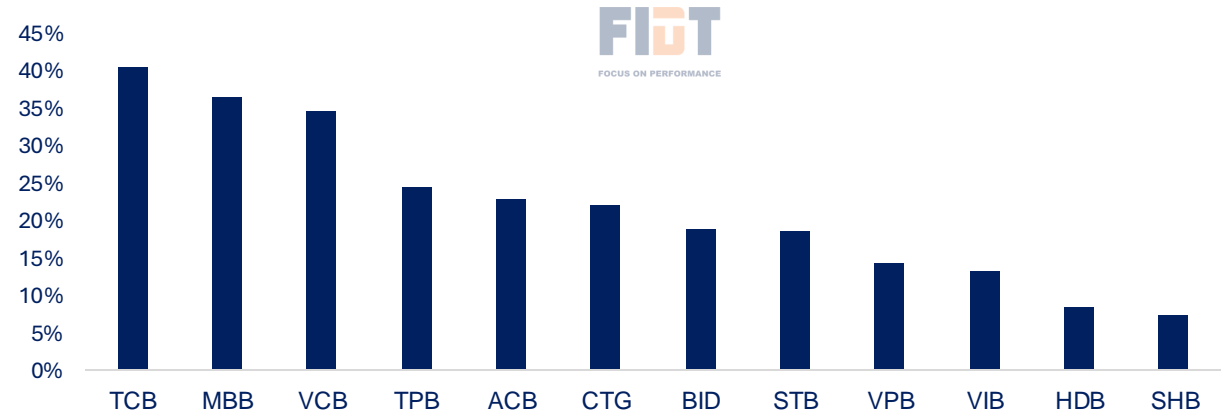
Biến động CoF của các Ngân hàng 5 quý gần nhất



Nguồn: Báo cáo tài chính các ngân hàng, FIDT tổng hợp

- FIDT tiếp tục kỳ vọng NIM sẽ cải thiện trong 2024, thúc đẩy bởi (1) kỳ vọng tín dụng bắt đầu tăng tốc trong 2H bù đắp gia tăng của chi phí huy động (2) tín dụng bán lẻ sẽ bắt đầu hồi phục trong quý 2 đồng pha với phục hồi kinh tế, với sự dẫn dắt của cho vay mua nhà (3) chất lượng tài sản dần cải thiện khi nền kinh tế hồi phục.
- Mức độ cải thiện NIM sẽ phân hóa giữa các ngân hàng, tùy thuộc vào khả năng tăng trưởng tín dụng và CASA. Những ngân hàng không có lợi thế về CoF từ CASA như SHB, STB, VIB sẽ gặp khó trong việc cải thiện NIM và phải phụ thuộc vào tín dụng đầu ra, tuy nhiên thách thức vẫn còn trong bối cảnh cạnh tranh lãi suất trong ngành để thu hút khách hàng.

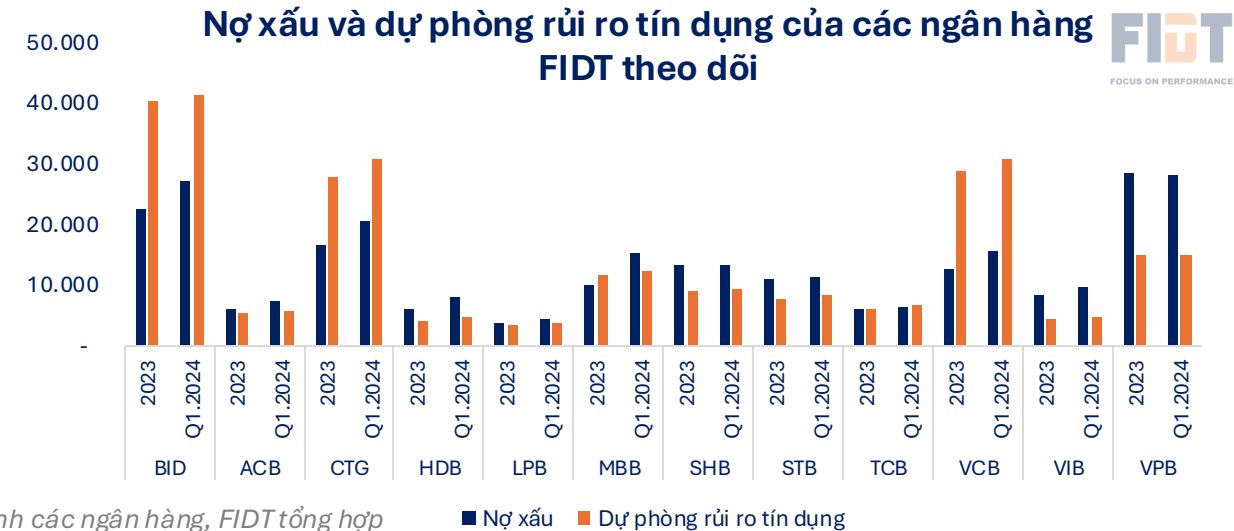
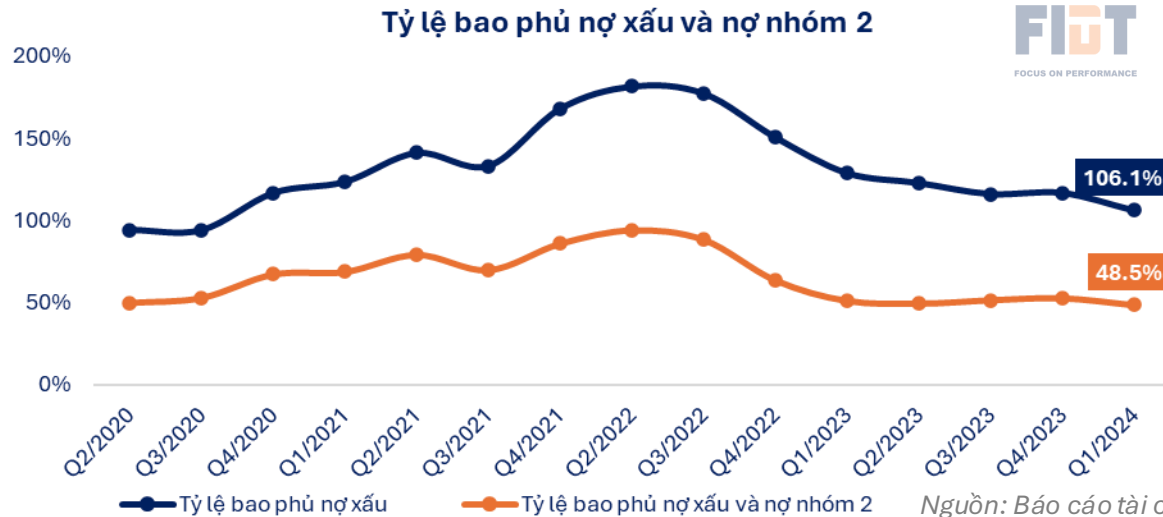
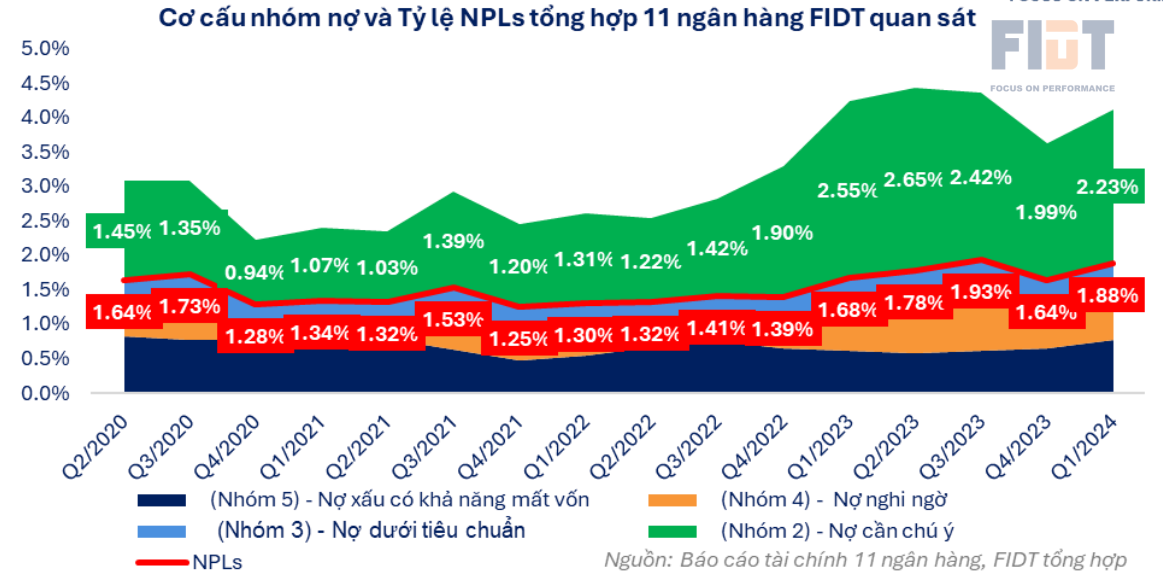
Tỷ lệ CASA của các ngân hàng thời điểm Q1/2024



Nguồn: Báo cáo tài chính các ngân hàng, FIDT tổng hợp

Chất lượng tài sản tiếp tục là mối lo ngại

- Chất lượng tài sản của 11 ngân hàng FIDT quan sát giảm trong quý 1 khi tỷ lệ nợ xấu (NPLs) tăng 24 điểm phần trăm lên mức 1.88%, tiệm cận vùng đỉnh nợ xấu Q3/2023.
- Dù cần thêm dữ liệu để đánh giá chi tiết, FIDT nhận thấy áp lực trích lập là rất lớn trong những quý tới khi các ngân hàng đã bắt đầu sử dụng bộ đệm dự phòng để xử lý nợ xấu để duy trì tăng trưởng lợi nhuận trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng yếu trong nửa đầu năm.
- Dù triển vọng của nền kinh tế và tín dụng tích cực trong thời gian tới, chúng tôi nhận thấy chất lượng tài sản vẫn còn là mối lo ngại khi rủi ro liên quan đến TPDN và các khoản vay BĐS vẫn chưa hạ nhiệt, trong khi bộ đệm dự phòng của các ngân hàng đã mỏng dần sau Q1.

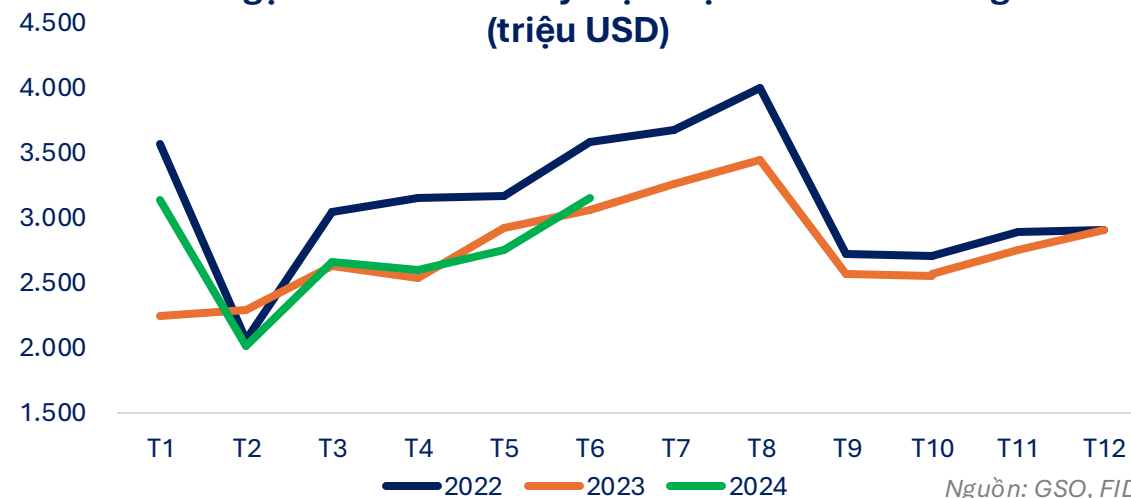


Dệt may đón làn sóng phục hồi đầu tiên

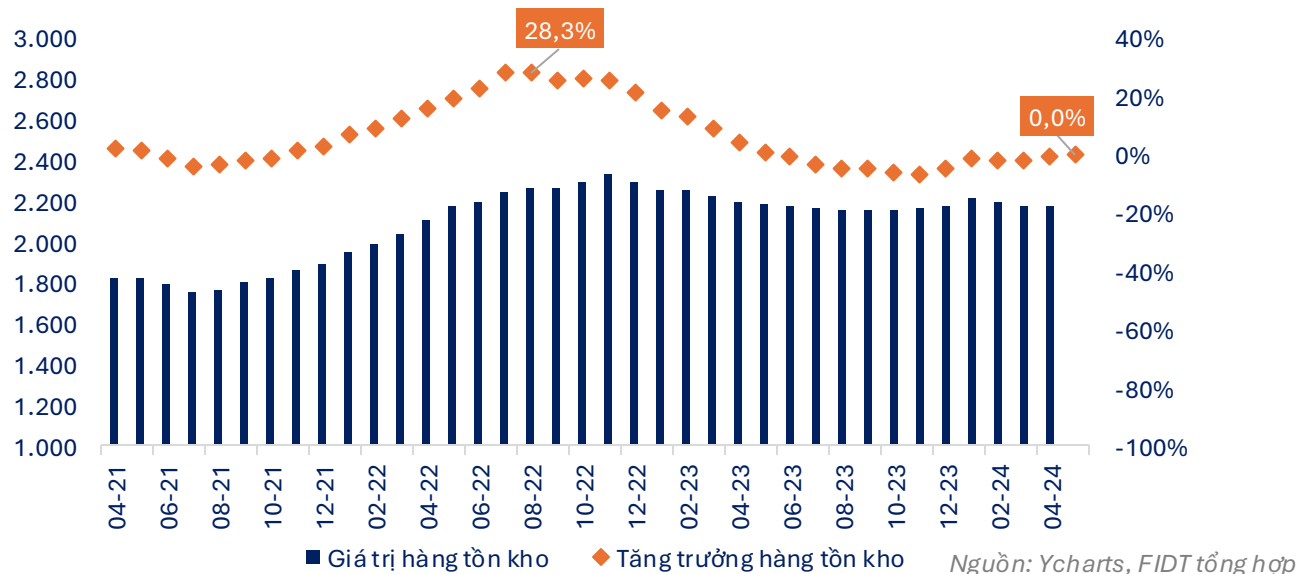
Kim ngạch dệt may đã có sự hồi phục trong nửa đầu năm 2024. Số liệu xuất khẩu tăng dần MoM, chứng tỏ chu kỳ dệt may đã bước vào pha hồi phục và đáy chu kỳ đã xác nhận vào Quý 1 năm 2024.

Tuy nhiên, cần nhìn nhận rằng, kinh tế thế giới chưa thực sự phục hồi, nên triển vọng tăng tốc chắc chắn sẽ gặp trở ngại. Đà phục hồi hiện tại chủ yếu đến từ việc bổ sung hàng tồn kho đã thiếu hụt. Hàng tồn kho của các doanh nghiệp bán lẻ Mỹ, Châu Âu suy giảm và chu kỳ cắt giảm chính thức qua đi. Trong khi doanh số bán lẻ tăng, chỉ số hàng tồn kho/bán lẻ hàng hóa giảm là dấu hiệu tích cực. Các doanh nghiệp phải gia tăng đơn hàng đủ để phục vụ cho nhu cầu thời gian hiện có và tăng lên trong thời gian tới. Thời gian tới, việc chỉ số lạm phát suy giảm, niềm tin tiêu dùng ngày càng cải thiện sẽ là động lực thúc đẩy sự phục hồi mạnh mẽ hơn của ngành dệt may.

Kim ngạch xuất khẩu may mặc Việt Nam theo tháng (triệu USD)



Hàng tồn kho các nhà bán lẻ Mỹ trở về xu hướng cân bằng



Dệt may đón làn sóng phục hồi đầu tiên

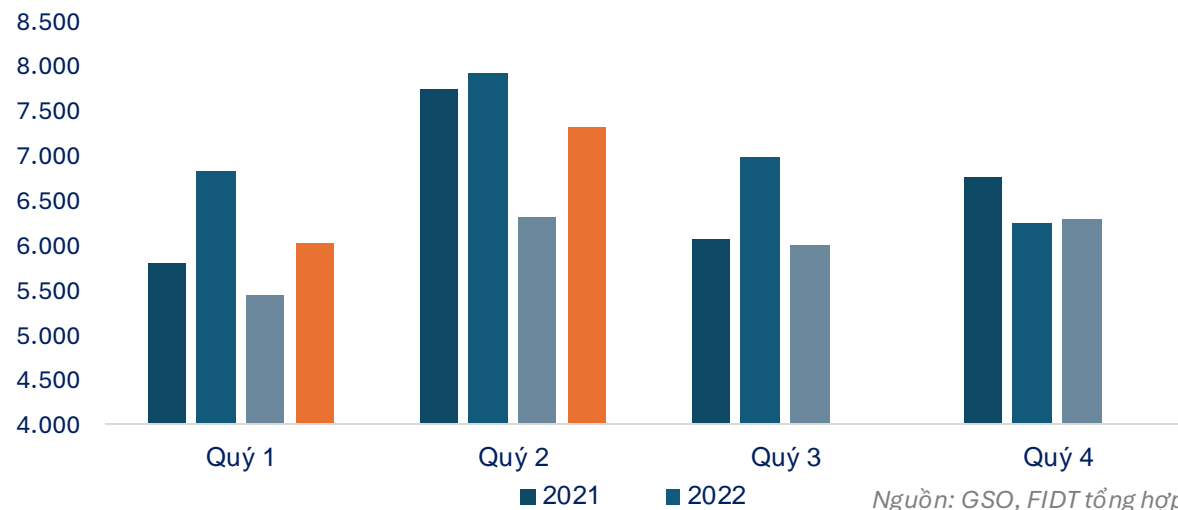
Chúng tôi đánh giá dệt may tiếp tục sẽ có Quý 3 nhiều triển vọng, được củng cố bởi các yếu tố:

➤ **Thứ nhất, đơn hàng tăng mạnh mẽ trở lại.** Thông qua phát biểu của các doanh nghiệp, hiện tại nhiều doanh nghiệp đã nhận được những đơn hàng 80-100% công suất cho đến hết năm 2024. Bên cạnh đó, nhiều tín hiệu cũng đang chỉ ra đơn hàng tăng trưởng mạnh trở lại: 1) nhập khẩu nguyên phụ liệu dệt may tăng cao 2) nhu cầu tuyển dụng thêm lao động ngày càng mạnh mẽ.

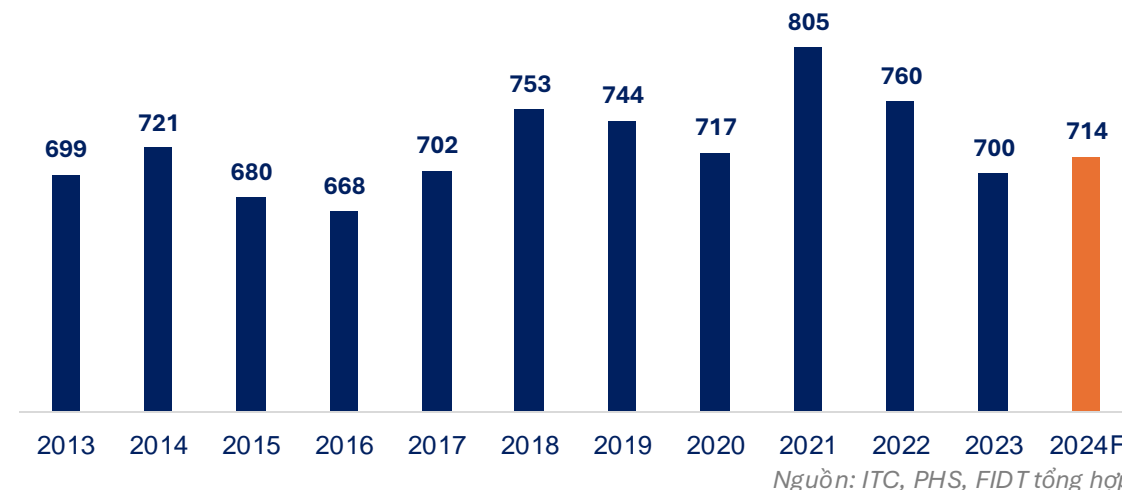
➤ **Thứ hai, dệt may Việt Nam hiện tại cũng đang có nhiều thuận lợi hỗ trợ nâng cao tính cạnh tranh:** 1) thuế giảm do FTA đa dạng, rộng khắp của Việt Nam với các nền kinh tế trên thế giới 2) tỷ giá đang duy trì vùng cao sẽ hỗ trợ cho sản phẩm dệt may Việt Nam.

Trong xu hướng phục hồi tích cực đó, chúng tôi tiếp tục đánh giá cao 2 mã cổ phiếu **TNG và STK** với những động lực nội tại vượt trội và lợi thế cạnh tranh đặc biệt trong ngành với các đối tác trung thành lâu năm sẽ có bước đột phá trong năm 2024.

Nhập khẩu nguyên phụ liệu dệt may tăng mạnh trong 2 quý đầu 2024 (Triệu USD)



Tổng cầu dệt may thế giới (Tỷ USD)



Chăn nuôi tiếp tục tăng trưởng cùng giá heo hơi

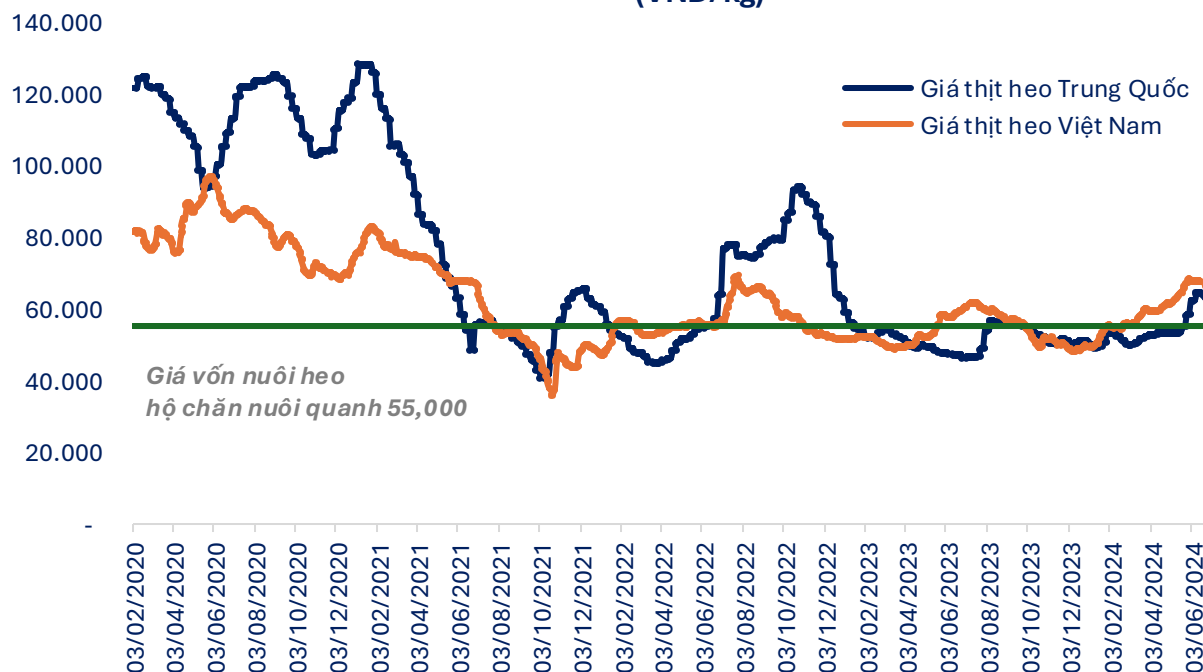
Với giá heo phục hồi mạnh mẽ trong quý 2/2024 (so với cùng kỳ, cùng quý), chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp chăn nuôi có sẵn đàn heo lớn như DBC, BAF sẽ có KQKD lạc quan trong quý 2. Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực với ngành chăn nuôi heo trong quý 3 với triển vọng kết quả kinh doanh tiếp tục tăng trưởng, dựa vào:

Thứ nhất, doanh thu dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng bởi sự yếu tố hỗ trợ từ cung cầu đàn heo.

➤ **Cung heo dự kiến vẫn tiếp tục hạn chế trong quý 3.** Bức tranh giá heo tích cực của Quý 2/2024 đã thúc đẩy những người chăn nuôi tái đàn trở lại, tuy nhiên chúng tôi cho rằng việc tái đàn cần ít nhất 6 tháng mới có thành phẩm, vì vậy trong quý 3 đàn heo vẫn chưa phục hồi và những doanh nghiệp lớn có sẵn đàn heo như DBC, BAF sẽ có lợi thế lớn.

➤ **Cầu thịt heo dự kiến phục hồi mạnh khi nền kinh tế trong nước tăng trưởng.** GDP quý 2 tăng gần 7% và hoạt động sản xuất, xuất khẩu phục hồi đảm bảo cho thu nhập người lao động phục hồi. Bên cạnh đó, đợt tăng lương 30% vừa qua cũng giúp cho thu nhập của tầng lớp công nhân viên chức tăng mạnh.

Giá thịt heo Việt Nam và Trung Quốc 2020 - nay (VNĐ/kg)



Nguồn: Feedin, Pig333, FIDT tổng hợp

Nhìn chung, cung vẫn hạn chế trong khi cầu tăng sẽ là điều kiện tốt để giá heo tiếp tục duy trì cao quanh 65,000-70,000. Trong khi sản lượng vẫn được đảm bảo do ưu thế về thị phần sẽ giúp doanh thu của DBC hay BAF duy trì tốt trong Quý 3/2023 ở mảng chăn nuôi.

Chăn nuôi tiếp tục tăng trưởng cùng giá heo hơi

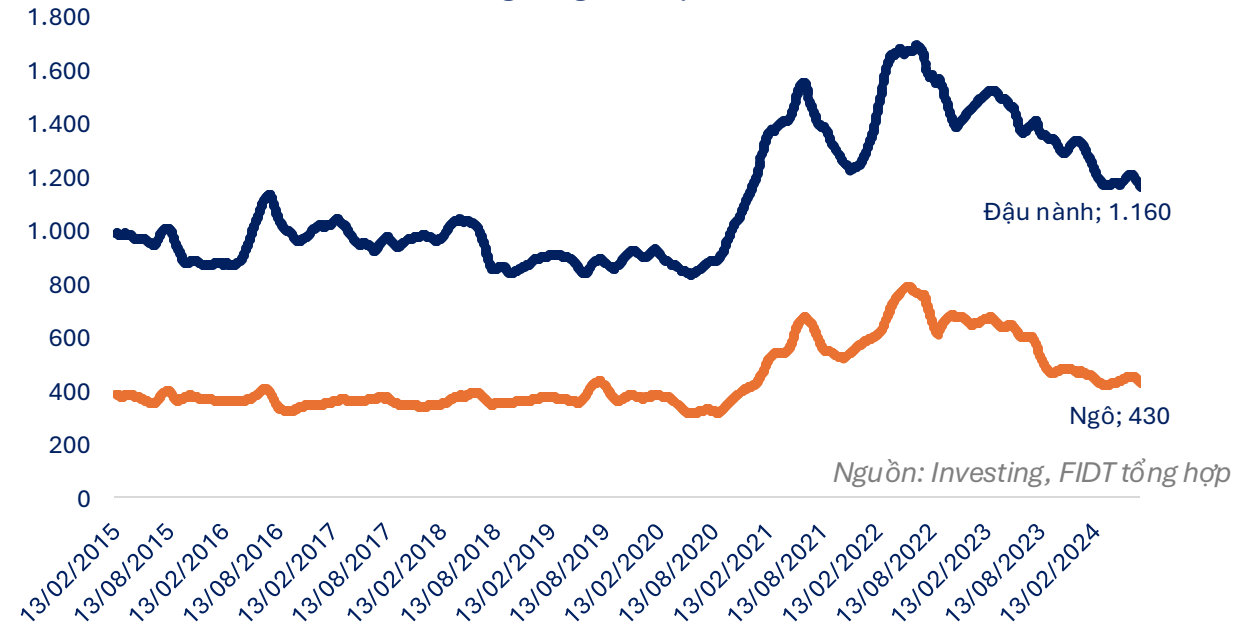
Thứ 2, doanh thu mảng con giống dự kiến cũng sẽ tăng trưởng với xu hướng ngành hiện tại. Bản thân các doanh nghiệp và hộ chăn nuôi đang tích cực tái đàn heo với kỳ vọng giá heo tốt trong nửa cuối năm 2024 và dịp lễ năm 2025. Đây cũng là điều kiện để mảng kinh doanh con giống (vốn chiếm doanh thu tương đối cao) tăng trưởng trong quý 3 này.

Thứ 3, chi phí dự kiến sẽ duy trì thấp để hỗ trợ biên lợi nhuận của các doanh nghiệp. Đã duy trì thấp từ đầu năm và dự kiến sẽ tiếp tục dư thừa sản lượng trong giai đoạn cuối năm 2024, tạo điều kiện duy trì nền giá này. Tuy nhiên, vấn đề logistics sẽ là điều đang lo ngại với yếu tố này, khi nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi của Việt Nam 70% là nhập khẩu.

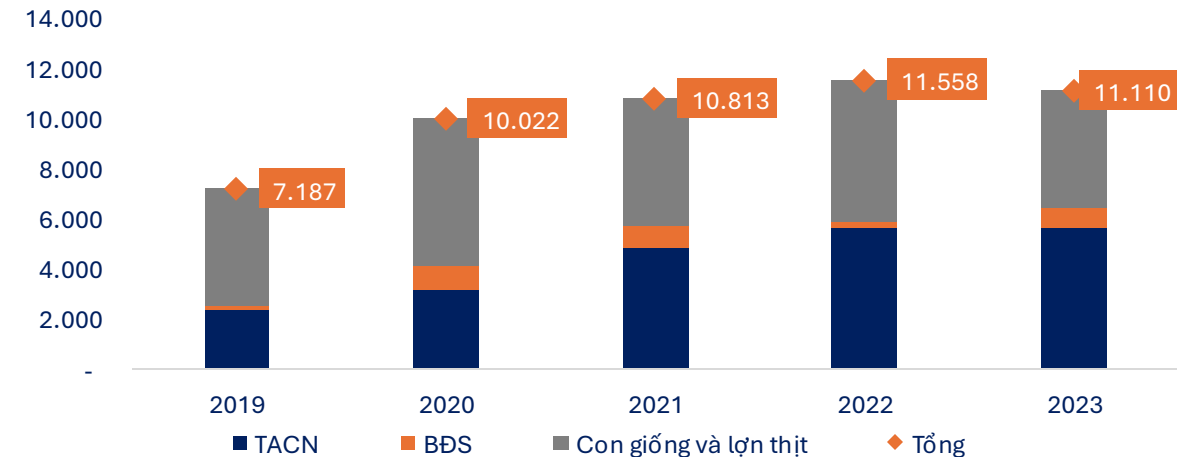
Thứ 4, chúng tôi cho rằng Luật chăn nuôi áp dụng từ 1/1/2025 sẽ là động lực tăng trưởng trong trung và dài hạn cho các doanh nghiệp Chăn nuôi. Thị phần mở rộng và lợi thế cạnh tranh của các doanh nghiệp này sẽ càng được nhân rộng.

Trong bức tranh tích cực chung của ngành, chúng tôi đánh giá cao DBC với nội tại bền vững và nhiều câu chuyện triển vọng cho giai đoạn tới.

Chỉ số giá Ngô và Đậu nành



Cơ cấu doanh thu DBC 2019 - 2023



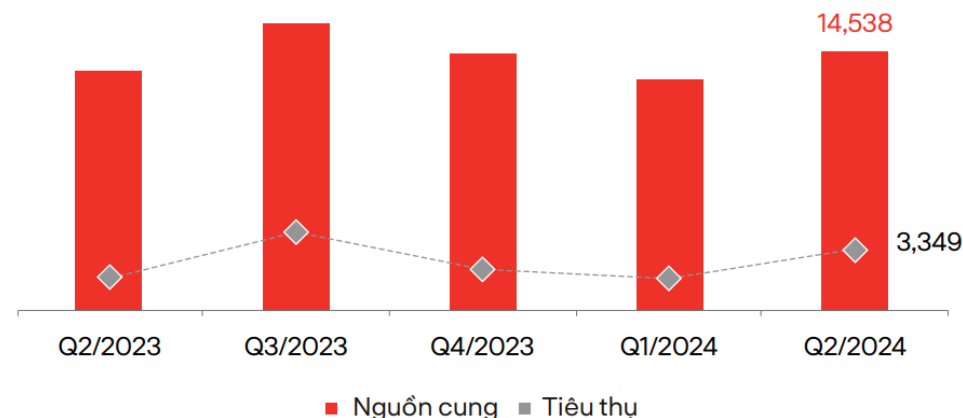
Bất động sản tiếp tục duy trì kỳ vọng phục hồi

Nửa đầu năm 2024, Bất động sản nhìn chung đã có những sự phục hồi tích cực đầu tiên sau giai đoạn đóng băng. Bức tranh nhiều điểm sáng của ngành mang lại nhiều kỳ vọng cho giai đoạn sắp tới:

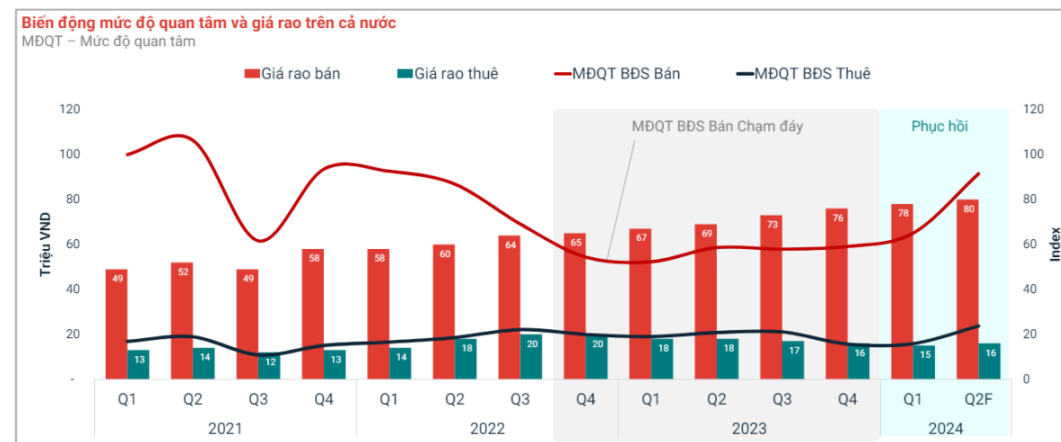
- **Các Bộ luật mới chính thức có hiệu lực sớm 5 tháng từ 1/8/2024.** Các bộ luật mới này dự kiến sẽ hỗ trợ các dự án đang bị mắc kẹt của doanh nghiệp phát triển bất động sản trên thị trường. Từ đó hỗ trợ tăng trưởng nguồn cung bất động sản. Trong dài hạn, việc áp dụng 4 luật mới sẽ dẫn đến một khung pháp lý toàn diện hoàn chỉnh, nhằm thúc đẩy tăng trưởng ổn định cũng như hạn chế hoạt động đầu cơ.
- **Những dấu hiệu khởi sắc trên thị trường bất động sản.** Tính đến thời điểm hiện tại, FIDT nhận thấy các chính sách đã có sự thẩm thấu vào thị trường BĐS, lượng giao dịch mua bán bất động sản tại một số khu vực từ đầu năm 2024 đến nay gia tăng rõ rệt đặc biệt là tại thị trường thứ cấp. Tuy nhiên, đà phục hồi này có sự phân hóa rõ nét khi nửa đầu năm, nhà phố, chung cư và đất thổ cư Hà Nội và vùng ven Hà Nội giao dịch sôi nổi khác biệt so với các khu vực khác.

Nguồn cung và tiêu thụ sơ cấp theo quý

Dvt: Căn



Mức độ quan tâm đang trên đà phục hồi sau khi chạm đáy năm 2023, giá rao bán vẫn liên tục tăng



Nguồn: Batdongsan.com, FIDT tổng hợp

Bất động sản tiếp tục duy trì kỳ vọng phục hồi

Chúng tôi cho rằng sự phục hồi này sẽ mạnh mẽ hơn và có sự lan toả sang nhiều khu vực hơn nữa trong giai đoạn nửa cuối năm 2024 nhờ được dẫn dắt bởi:

- **Thứ nhất**, tài chính người mua nhà ngày càng cải thiện, nhu cầu ở thực sẵn có trong khi nguồn cung hạn chế.
- **Thứ hai**, lãi suất cho vay dự kiến vẫn duy trì thấp trong giai đoạn Chính phủ đặt mục tiêu thúc đẩy tăng trưởng tín dụng, hỗ trợ nhu cầu mua bất động sản của khách hàng.
- **Thứ ba**, Luật Đất đai sửa đổi cho phép người Việt Nam ở nước ngoài đầu tư và sở hữu bất động sản dễ dàng hơn tại Việt Nam. Ngoài ra, khoảng 25% lượng kiều hối được phân bổ vào thị trường bất động sản. Việc giải quyết nút thắt này sẽ làm tăng tính sôi động của thị trường.
- **Thứ 4**, cả Hà Nội và TP.HCM vẫn duy trì tỷ lệ hấp thụ cao, lí do chính đến từ nguồn cung hạn chế. Và việc chính sách của Chính phủ như các Bộ luật hỗ trợ được cập nhật kịp thời hay lãi suất rẻ được duy trì là điều kiện thuận lợi hỗ trợ các doanh nghiệp bất động sản phục hồi.

TỔNG HỢP CÁC DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM CỦA CÁC DOANH NGHIỆP BĐS H2.2024

Doanh nghiệp	Dự án mở bán H2.2024	Dự án bàn giao H2.2024
KDH	Clarita Emeria	The Privia Classia
NLG	Akari Southgate Izumi Central Lake	Akari Southgate Izumi Central Lake
PDR	Thuận An Bắc Hà Thanh Cadia Quy Nhơn Poulo Condor	Thuận An Bắc Hà Thanh Cadia Quy Nhơn Poulo Condor
DXG	Gem Sky World	Gem Sky World Opal Skyline

Note: Các dự án mở bán/bàn giao 1 phần hoặc toàn bộ

Nguồn: FIDT tổng hợp

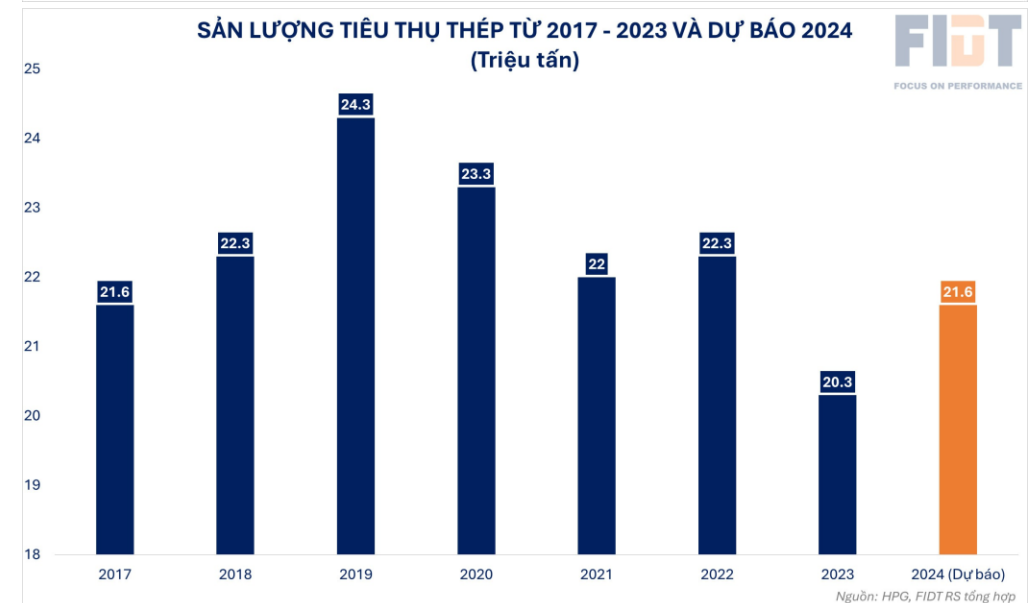
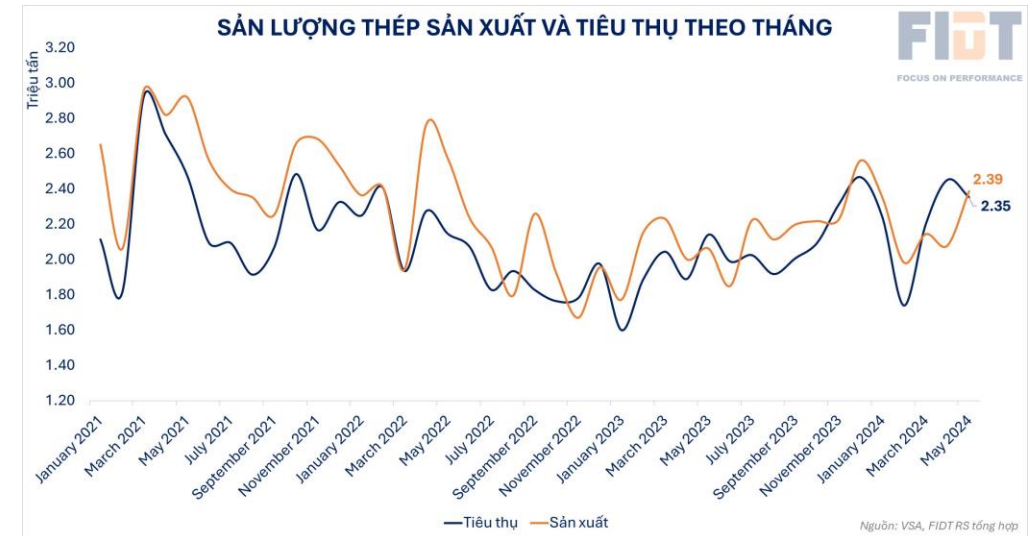
Chúng tôi cho rằng việc phục hồi chung của tất cả các doanh nghiệp trong ngành BĐS là tương đối khó. Chỉ có các doanh nghiệp thực sự được hưởng lợi và có năng lực vượt trội mới có thể tồn tại để phát triển qua giai đoạn này.

Trong đó, chúng tôi đánh giá cao KDH và PDR với tiềm lực tài chính đã được chứng minh, quỹ đất giàu tiềm năng, khả năng xử lý pháp lý gọn gàng và nhiều dự án sẵn sàng cho giai đoạn sắp tới. Định giá còn tương đối hấp dẫn cũng là điều chúng tôi đánh giá cao nhóm cổ phiếu BĐS giai đoạn này.

Ngành thép bước vào pha hồi phục

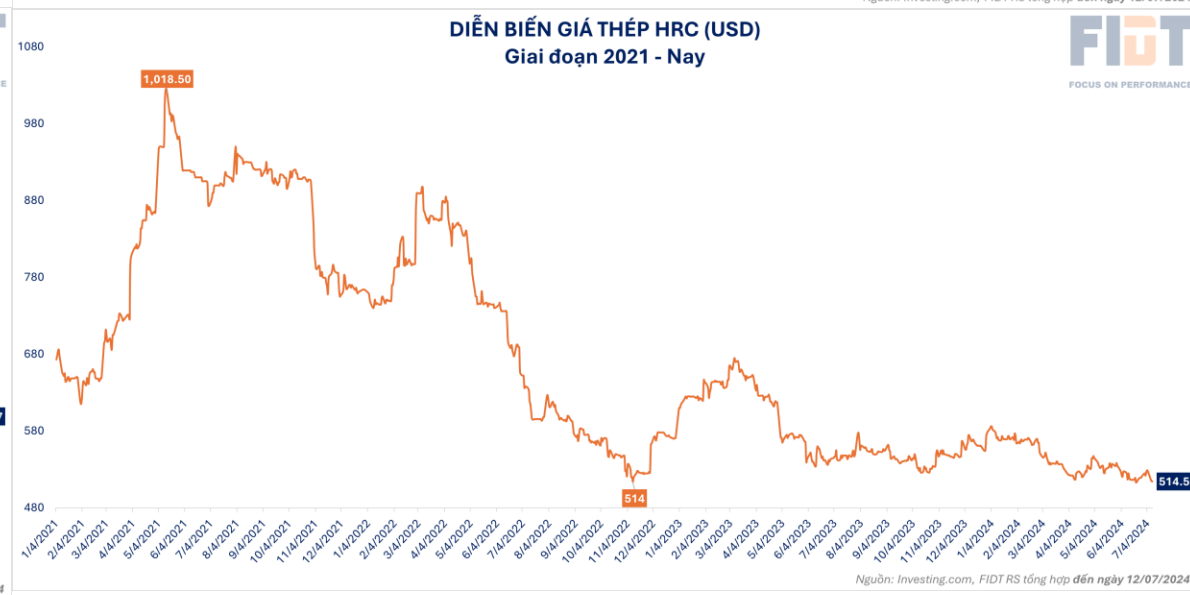
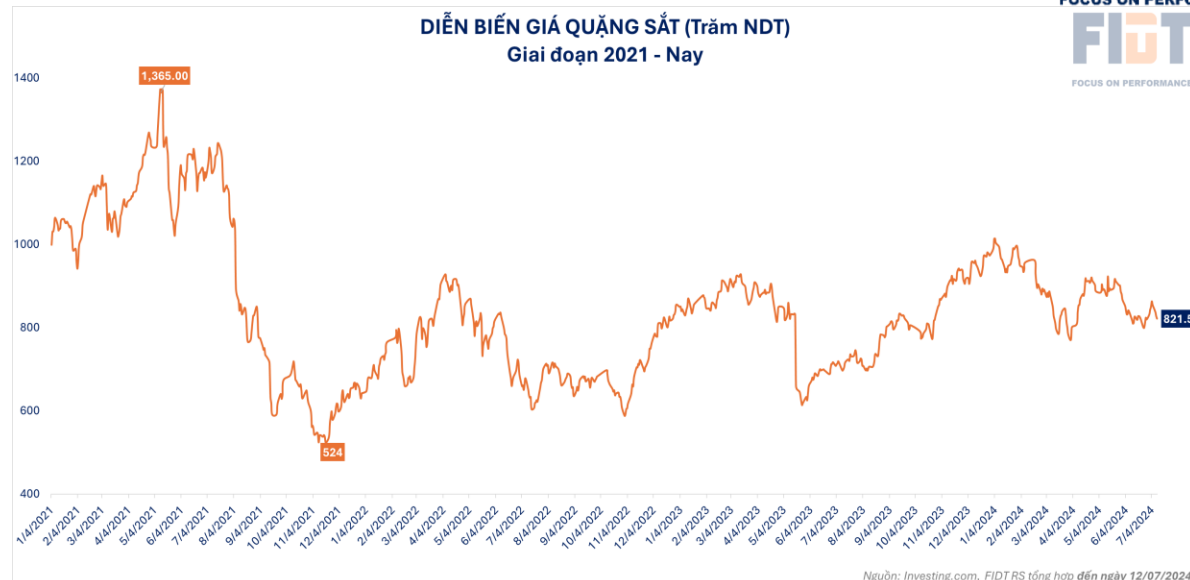
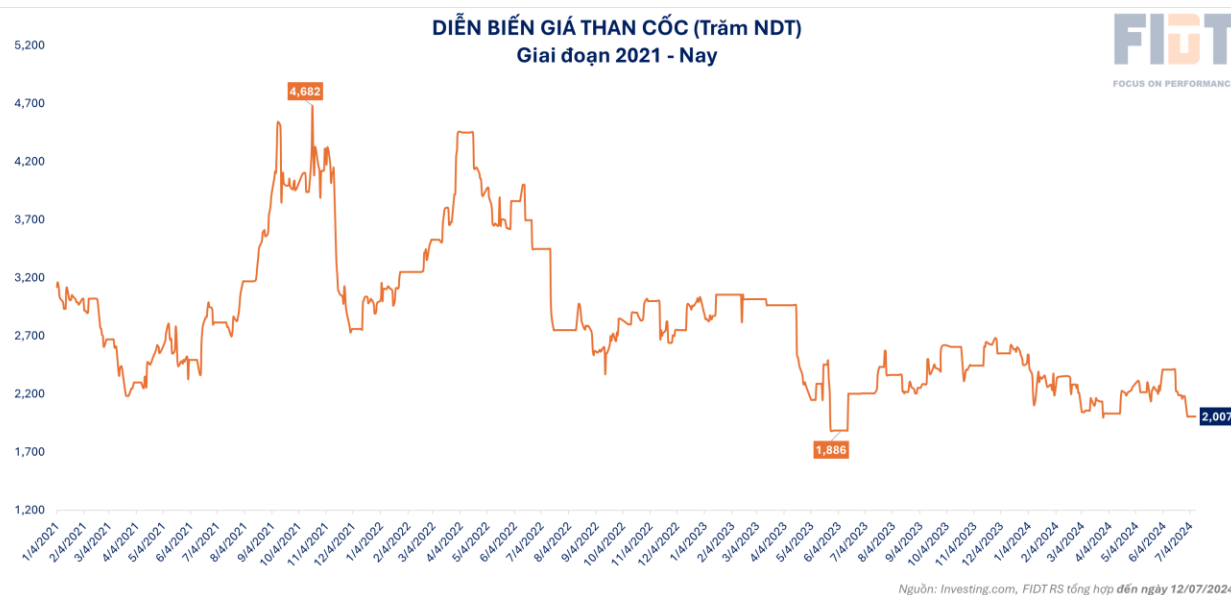
Theo Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA), bức tranh thị trường thép 5 tháng đầu năm 2024 ghi nhận tín hiệu tích cực với mức tiêu thụ thép thành phẩm **tăng mạnh 14,8%** svck, đạt **10,99 triệu tấn**. Điểm sáng trong giai đoạn này thuộc về **thép xây dựng và tôn mạ**, ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng lần lượt **13,7%** và **38,1%**. Những tín hiệu tích cực này cho thấy **ngành thép đang trên đà phục hồi** sau giai đoạn khó khăn do ảnh hưởng của dịch bệnh và biến động giá nguyên vật liệu đầu vào.

FIDT RS dự đoán thị trường thép sẽ duy trì đà tăng trưởng tích cực trong nửa cuối năm 2024, **đẩy sản lượng tiêu thụ toàn ngành lên mức 21,6 triệu tấn**, đúng như dự báo của Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) với kỳ vọng đến từ (1) Sự phục hồi của ngành BDS dân sinh khi các pháp lý liên quan như Luật đất đai có hiệu lực sớm trong năm nay và (2) Sự thúc đẩy của chính phủ với ngành đầu tư công với thực trạng rằng ước thanh toán vốn đầu tư công từ đầu năm đến hết tháng 6/2024 đạt 196,669.4 tỷ đồng, chỉ đạt 27.51% kế hoạch, bằng 29.39% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao.



Động lực từ tồn kho đầu vào giá rẻ

Với việc dự phóng sản lượng tiêu thụ sẽ tiếp tục tăng trưởng trong các tháng tới thì nhiều doanh nghiệp thép đã có xu hướng tích trữ nguyên liệu trong cuối tháng 03, khi giá nguyên liệu (quặng sắt, than cốc cho lò BOF; HRC cho sản xuất tôn mạ) đã hạ nhiệt và ở mức thấp. Điều này sẽ giúp biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp được cải thiện trong các quý tiếp theo khi mà giá thành phẩm được dự báo khó có thể giảm trong bối cảnh hiện tại.



Cuộc điều tra chống bán phá giá mới

Ngày 14/6/2024, Bộ Công Thương vừa ban hành Quyết định số 1535/QĐ-BCT về việc điều tra áp dụng biện pháp chống bán phá giá đối với một số sản phẩm thép mạ có xuất xứ từ Trung Quốc và Hàn Quốc.

Mức thuế mới đang được đề xuất là 3.4% đối với Hàn Quốc và 69.2% đối với Trung Quốc.

FIDT RS đánh giá rằng mức thuế suất này là cao hơn rất nhiều so với giai đoạn trước chỉ 37% đối với Trung Quốc.

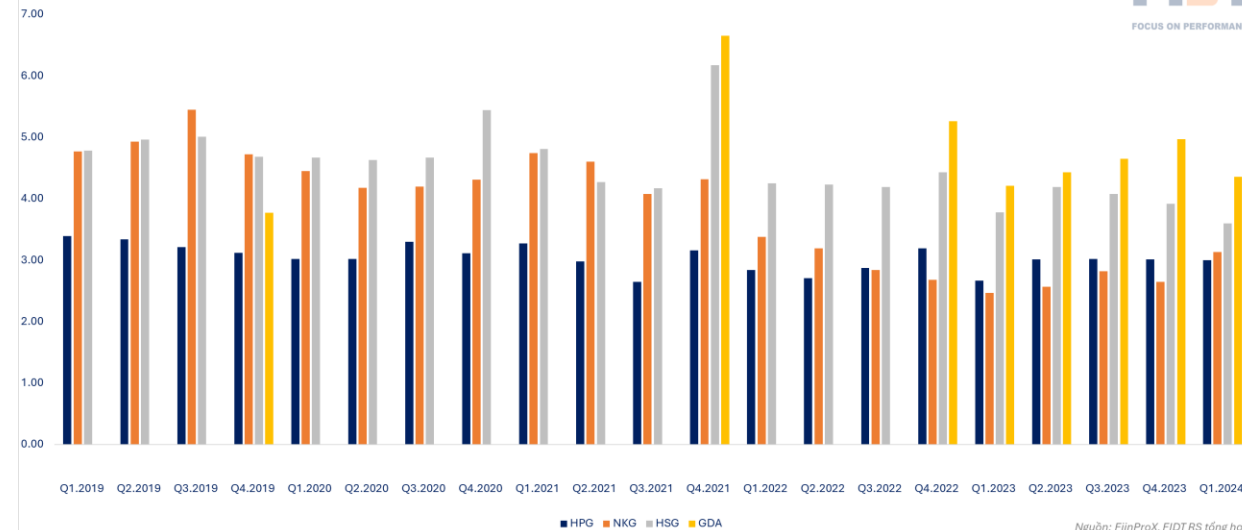
Thông thường, việc áp thuế chính thức sẽ tiến hành sau 12 tháng điều tra, tuy nhiên với việc hiệu lực của AD02 đã hết vào tháng 04.2022, FIDT RS cho rằng việc công bố

Thuế Chống bán phá giá mới sẽ được các bên đẩy nhanh tiến độ. Mặc dù vậy, khả năng của các bên là có giới hạn, chúng tôi nhận định rằng sẽ khó có khả năng đợt điều tra này kết thúc trong 1H2024

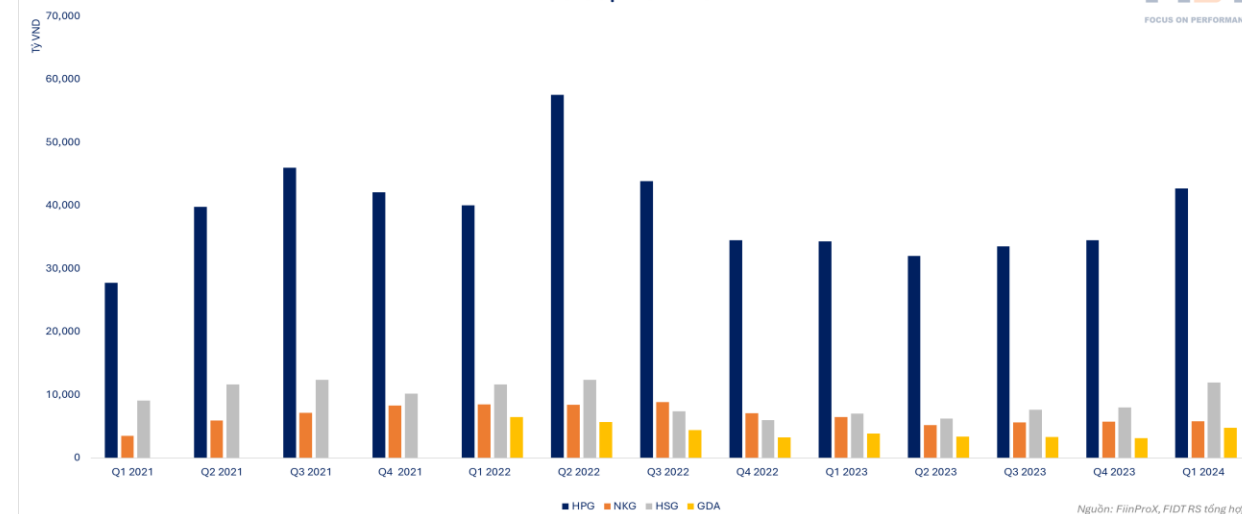
Theo đó, các doanh nghiệp tôn mạ (đang niêm yết) sẽ được hưởng lợi trực tiếp khi

Thuế chống bán phá giá mới được áp dụng là HSG, NKG, GDA và HPG.

HỆ SỐ VÒNG QUAY HÀNG TỒN KHO MỘT SỐ DOANH NGHIỆP THÉP - TÔN MẠ THEO QUÝ
Giai đoạn 2019 - 2024

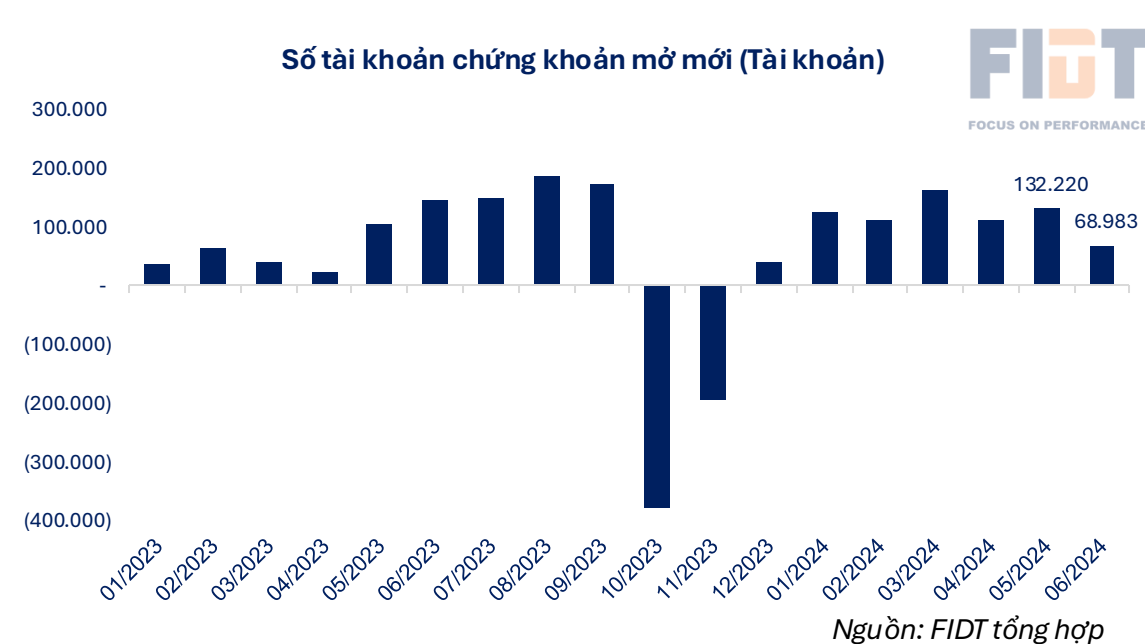
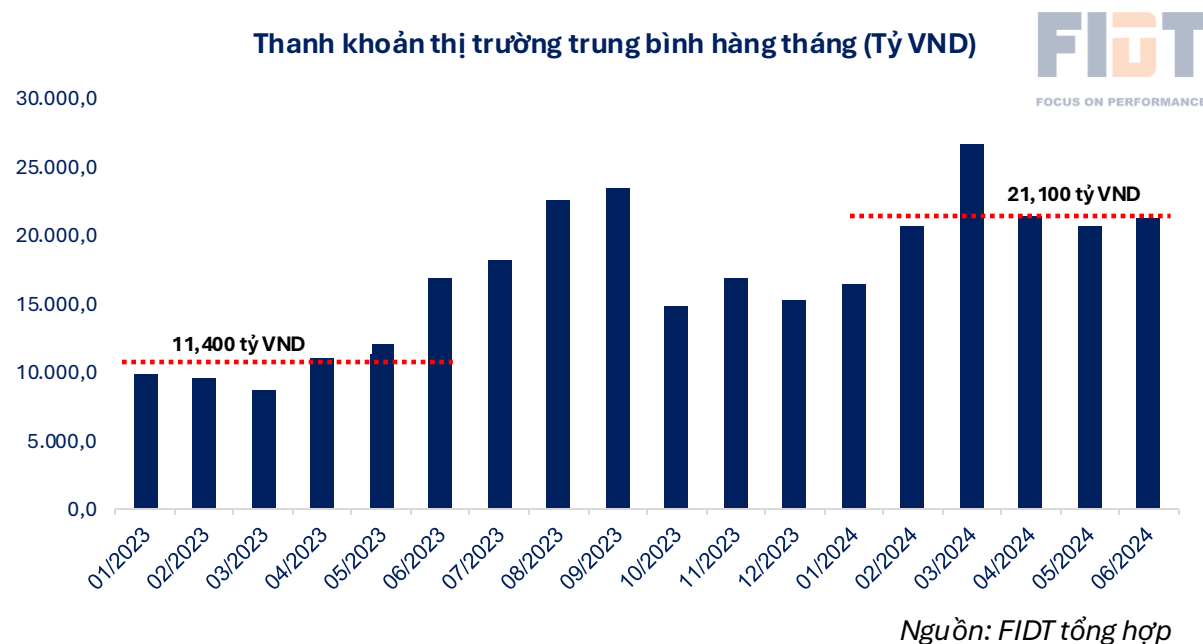


GIÁ TRỊ HÀNG TỒN KHO RÒNG MỘT SỐ DOANH NGHIỆP THÉP - TÔN MẠ THEO QUÝ
Giai đoạn 2021 - 2024



Sự kiện	Thời gian thực hiện	Thời điểm tính từ	Ngày thực hiện (kỳ vọng)	Cơ sở pháp luật
Giai đoạn điều tra				
Tiếp nhận hồ sơ	0			
Thông báo hồ sơ hợp lệ	15 ngày	Ngày tiếp nhận hồ sơ	-	Điều 30 - Nghị định 10/2018/NĐ-CP
Khởi xướng điều tra	45 ngày	Ngày thông báo hồ sơ hợp lệ	14/06/2024	Điều 70 - Luật quản lý ngoại thương (có thể gia hạn thêm 30 ngày)
Gửi câu hỏi tới các bên liên quan	15 ngày	Ngày khởi xướng điều tra	Trước 01/07/2024	Điều 35 - Nghị định 10/2018/NĐ-CP
Nhận câu trả lời từ các bên liên quan	30 ngày	Ngày các bên liên quan nhận được câu hỏi	-	Điều 57 - Nghị định 10/2018/NĐ-CP (có thể gia hạn thêm 30 ngày)
Kết luận sơ bộ	-	-	-	Không quy định
Áp thuế chống bán phá giá tạm thời	> 60 ngày Tối đa 120 ngày	Kể từ ngày khởi xướng điều tra Kể từ ngày quyết định áp thuế	Khoảng 2025	Điều 37 - Nghị định 10/2018/NĐ-CP Điều 81 - Luật quản lý ngoại thương 2017 (có thể gia hạn thêm 60 ngày)
Thẩm tra, tham vấn công khai	-	-	-	Không quy định
Kết thúc điều tra - đưa ra kết luận	12 tháng	Ngày khởi xướng điều tra	Nửa cuối 2025	Điều 70 - Luật quản lý ngoại thương (có thể gia hạn thêm 6 tháng)
Giai đoạn rà soát				
Áp thuế chống bán phá giá	Tối đa trong 5 năm	Kể từ ngày quyết định áp thuế	-	Điều 81 - Luật quản lý ngoại thương 2017
Rà soát lần 1	1 năm	Kể từ ngày quyết định áp thuế	-	Điều 82 - Luật quản lý ngoại thương 2017
Rà soát cuối kỳ	1 năm	Trước khi kết thúc thời hạn áp thuế	-	Điều 82 - Luật quản lý ngoại thương 2018

Ngành Chứng khoán: Thanh khoản dồi dào trong H1 2024, kỳ vọng duy trì trong H2 2024

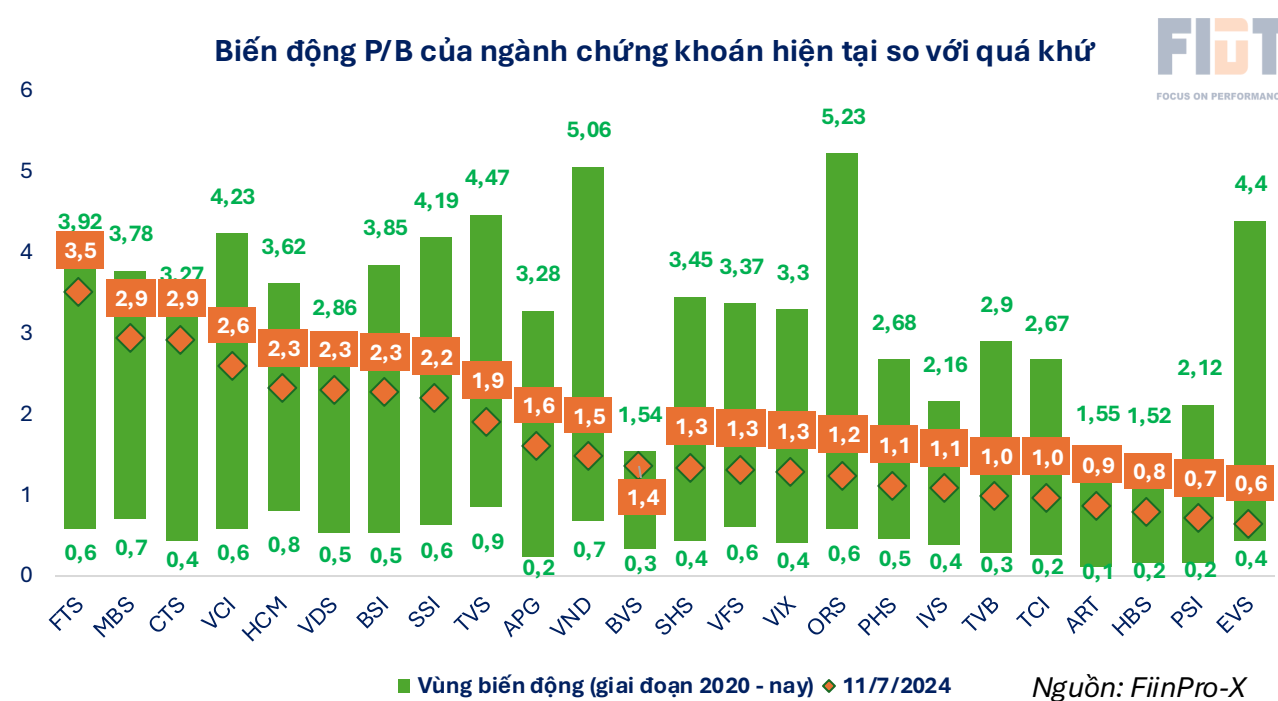
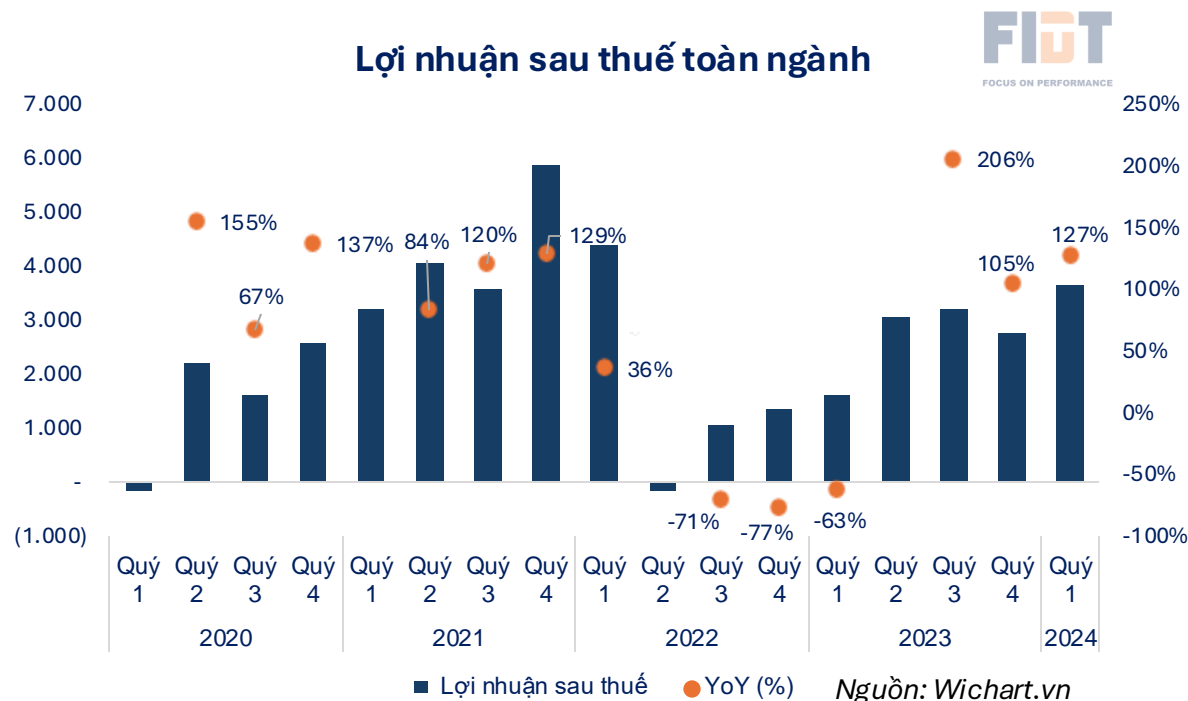


Thanh khoản thị trường dồi dào trong H1 2024. Trung bình 6T 2024 mỗi phiên giao dịch 21,100 tỷ VND tăng 85% YoY.

Kỳ vọng thanh khoản thị trường tiếp tục dồi dào nhờ:

- **Nền lãi suất tiết kiệm thấp.** Với áp lực tỷ giá, SBV đã thực hiện nâng nền lãi suất trên thị trường mở, bán USD và tín dụng đang có tín hiệu cải thiện, ước tính lãi suất tiết kiệm sẽ tăng khoảng 1.0-1.5% ở các kỳ hạn, nhưng vẫn là mức lãi suất thấp tương đương với giai đoạn 2020-2021.
- **Số lượng nhà đầu tư cá nhân tiếp tục tăng.** Trong H1 2024, trung bình mỗi tháng có khoảng 120.000 tài khoản mở mới, kỳ vọng số lượng nhà đầu tư tham gia thị trường sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới với phổ cập của thị trường chứng khoán và sự kém hấp dẫn của các kênh đầu tư khác.

Ngành Chứng khoán: Định giá kém hấp dẫn trong ngắn hạn



Định giá kém hấp dẫn trong ngắn hạn

Trong 6 tháng đầu năm 2024, Ngành Chứng khoán có nhịp tăng trưởng mạnh mẽ so với VNINDEX, hiện tại đa số các cổ phiếu trong Ngành Chứng Khoán đang giao dịch trên mức P/B trung bình 4 năm, phản ánh kỳ vọng về tốc độ tăng trưởng lợi nhuận cao được hỗ trợ bởi đà tăng của thị trường và cùng kỳ thấp, thêm đó là các thông tin về hệ thống KRX, cũng như tiến trình nâng hạng được đẩy mạnh.

Nhưng FIDT đánh giá, các yếu tố hỗ trợ ngành chứng khoán trong giai đoạn tới đang yếu dần, khi tăng trưởng lợi nhuận của Ngành dự báo sẽ chậm dần vào H2 2024 và thiếu các thông tin hỗ trợ thị trường như hệ thống KRX hay tiến trình nâng hạng. Do đó, FIDT đánh giá “Trung Lập” với Ngành chứng khoán trong H2 2024.

Ngành Chứng khoán: Triển vọng dài hạn sáng nhờ nâng hạng thị trường

- Trong báo cáo tháng 3/2024 của FTSE, Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục nằm trong danh sách nâng hạng, 2 tiêu chí Việt Nam cần cải thiện là cơ chế Pre-Funding và Chi phí giao dịch thất bại.
- Theo FIDT, Bộ Tài Chính, UBCK và các công ty chứng khoán đang quyết liệt phối hợp để nâng hạng thị trường, kỳ vọng Thị trường Việt Nam sẽ được đưa vào danh sách thị trường mới nổi trong năm 2025 và chính thức lên hạng trong năm 2026 theo đánh giá của FTSE Russell.
- Mới nhất, Trong báo cáo tháng 6/2024 của MSCI, Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục không nằm trong danh sách xem xét nâng hạng từ cận biên lên mới nổi, nhưng đã có điểm cải thiện ở tiêu chí "Khả năng chuyển nhượng không qua sàn" từ "-" sang "+"

Các tiêu chí của MSCI

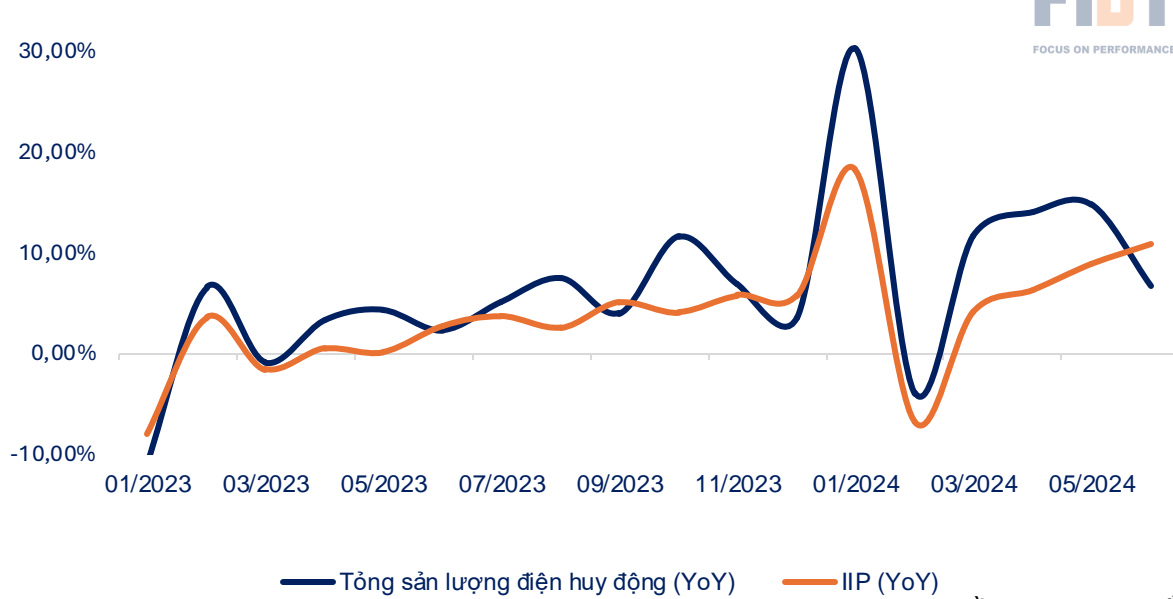
Tiêu chí đánh giá	Mức độ đáp ứng của TTCK Việt Nam
Độ mở với nhà đầu tư nước ngoài	
Yêu cầu về trình độ của nhà đầu tư	++
Giới hạn sở hữu nước ngoài	-
"Room" khối ngoại còn lại	-
Quyền bình đẳng cho nhà đầu tư nước ngoài	-
Sự dễ dàng của dòng vốn vào/ra	
Giới hạn dòng chảy vốn	++
Mức độ tự do của thị trường ngoại hối	-
Hiệu quả của khuôn khổ hoạt động	
Đăng ký nhà đầu tư và thiết lập tài khoản	+
Quy định thị trường	+
Luồng thông tin	-
Thanh toán bù trừ	-
Lưu ký	++
Cơ quan đăng ký lưu ký	++
Môi giới	++
Khả năng chuyển nhượng không qua sàn	+
Cho vay chứng khoán	-
Bán khống	-
Đa dạng công cụ đầu tư	++
Sự ổn định của khung thể chế	++

"+ +": không có vấn đề; "+": không có vấn đề nghiêm trọng, có thể cải thiện; "-": có vấn đề cần được cải thiện

Nguồn: Báo cáo MSCI, FIDT tổng hợp

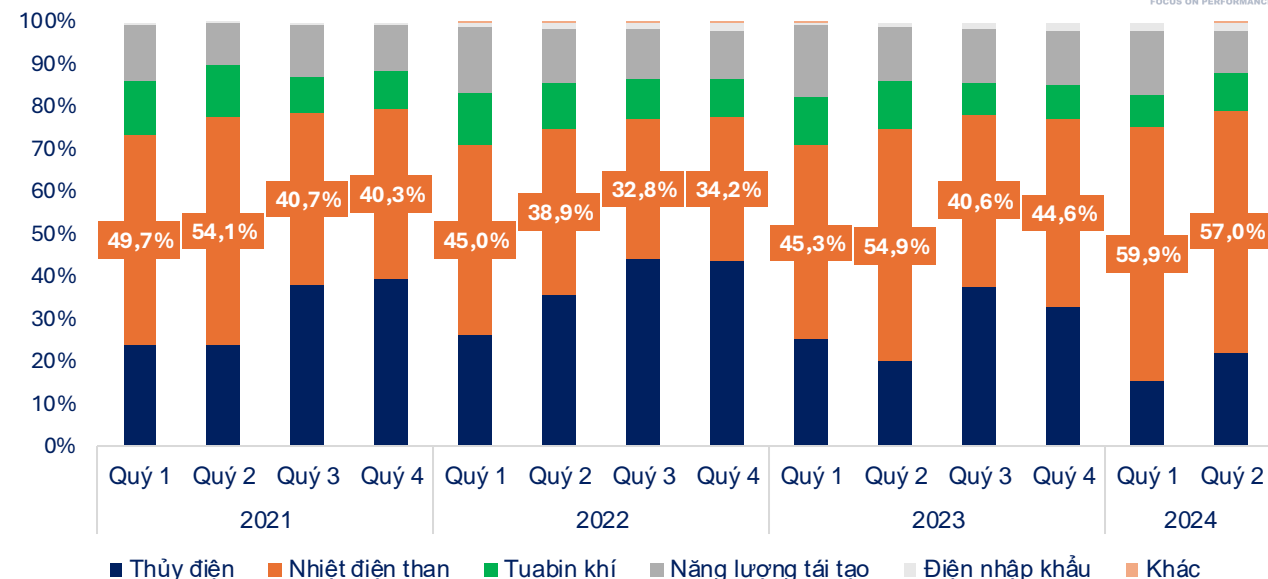
Ngành Điện: Sản lượng huy động tăng trưởng mạnh khi sản xuất phục hồi

Tăng trưởng sản lượng huy động và IIP Việt Nam



Nguồn: EVN, FIDT tổng hợp

Cơ cấu huy động từng loại hình phát điện



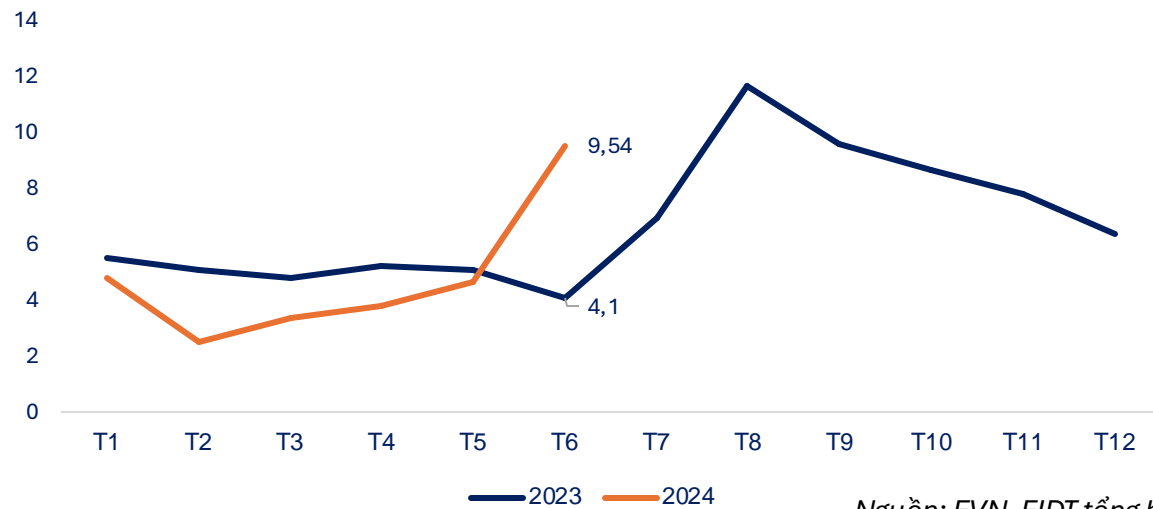
Nguồn: EVN, FIDT tổng hợp

Sản lượng điện huy động phục hồi mạnh khi sản xuất phục hồi. Tính hết tháng 6, EVN đã huy động hơn 150.9 tỷ kWh tăng 12.1% so với cùng kỳ, được hỗ trợ bởi (1) phục hồi của hoạt động sản xuất kinh doanh, (2) tiêu dùng dân dụng tăng do các đợt nắng nóng ở tháng 4,5.

Huy động điện than để bù đắp thiếu hụt thủy điện và điện khí. Trong H1 2024, EVN đã huy động 86.4 tỷ kWh tăng 27.1% so với cùng kỳ, chiếm 58.4% trong tổng sản lượng huy động của EVN, bù đắp cho Thủy điện gặp khó khăn do ảnh hưởng của pha El Nino và tình trạng thiếu khí ở các nhà máy Điện khí ở Đông Nam Bộ. Dự báo các doanh nghiệp điện than như QTP, HND, DTK, POW sẽ có kết quả khả quan trong nửa đầu năm 2024.

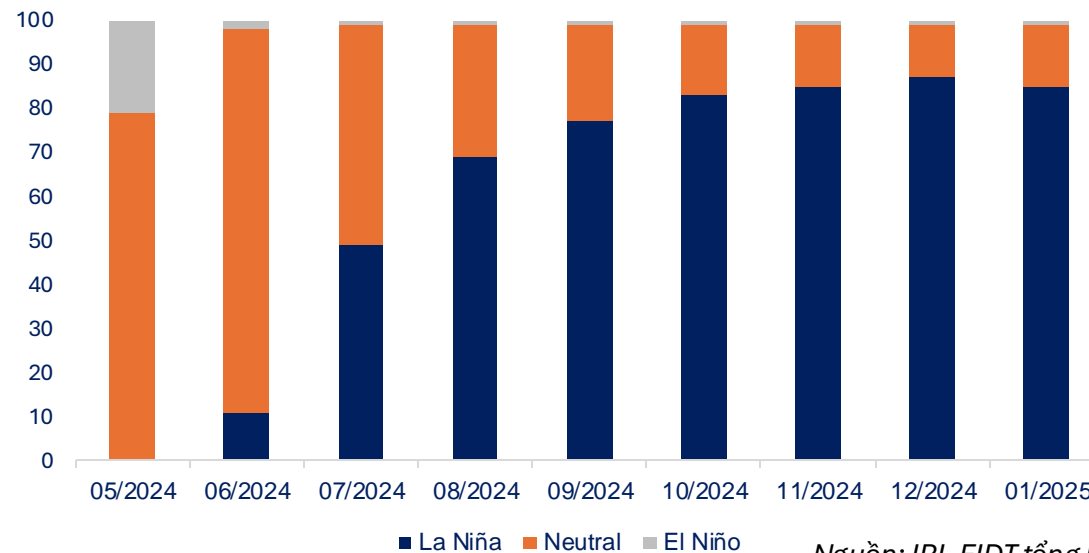
Ngành Điện: Thủy điện hồi phục khi thời tiết thuận lợi

Sản lượng Thủy điện huy động của EVN (Tỷ kWh)



Nguồn: EVN, FIDT tổng hợp

Xác xuất xuất hiện các Pha thời tiết trong 6 tháng tới



Nguồn: IRI, FIDT tổng hợp

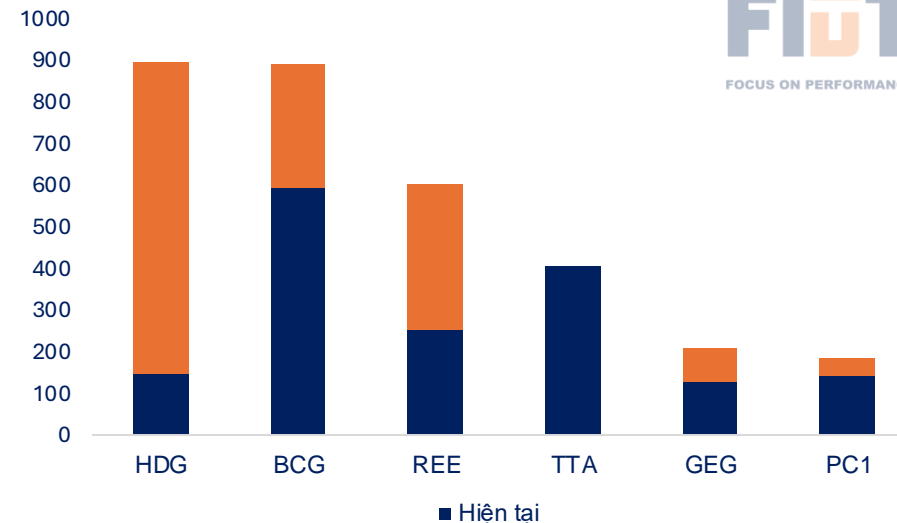
- Sau hơn 18 tháng bước ở pha El Nino, theo IRI, dự kiến trong 6 tháng tới, thời tiết sẽ chuyển sang pha La Nina, đây là thời điểm thuận lợi cho các nhà máy thủy điện khi các hồ chứa được bổ xung thêm nước từ lượng nước mưa, qua đó EVN sẽ huy động thủy điện phát điện trở lại.
- Trong tháng 6, sản lượng huy động của EVN đạt 9.54 tỷ kWh tăng 132% so với cùng kỳ, dự báo xu hướng này sẽ tiếp tục khi bước vào mùa mưa sắp tới.

Ngành Điện: Đẩy nhanh hoàn thiện chính sách phát triển thị NLTT

Ngày	Sự kiện
1/11/2023	Bộ Công Thương ban hành Thông tư số 19/2023/TT-BCT quy định phương pháp xây dựng khung giá phát điện áp dụng cho nhà máy điện gió, điện mặt trời.
1/4/2024	Thủ tướng Chính phủ ban hành Quyết định số 262/QĐ-TTg phê duyệt kế hoạch thực hiện Quy hoạch điện VIII.
12/4/2024	Bộ Công Thương ban hành Thông tư số 07/2024/TT-BCT quy định phương pháp xác định giá phát điện hợp đồng mua điện.
25/5/2024	Bộ Công Thương có Tờ trình số 3526/TTr-BCT về việc xây dựng Nghị định của Chính phủ quy định cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA).
27/5/2024	Bộ Công Thương ban hành Quyết định số 1260/QĐ-BCT phê duyệt khung giá phát điện nhà máy LNG năm 2024 (0 đến 2.590,85 VND/kWh).
3/7/2024	Chính phủ ban hành Nghị định số 80/2024/NĐ-CP quy định về cơ chế mua bán điện trực tiếp.

Nguồn: FIDT tổng hợp

Công suất NLTT của các doanh nghiệp trên sàn (MW)



Nguồn: Quy hoạch điện VII, Doanh nghiệp, FIDT tổng hợp

Từ đầu năm 2024, nhiều chính sách hỗ trợ cho năng lượng tái tạo và điện khí LNG. FIDT kỳ vọng các chính sách khác sẽ tiếp tục được hoàn thiện trong giai đoạn tới khi áp lực thiếu điện đang còn hiện hữu. Bên cạnh đó, với chính sách bán lẻ điện mới và thủy điện dồi dào trở khi thời tiết bước và pha La Nina, giá vốn sản xuất nhiệt điện giảm, sẽ cải thiện tài chính của EVN trong giai đoạn tới, qua đó cải thiện dòng tiền thanh toán cho các nhà máy.

FIDT nhận thấy, triển vọng của Ngành điện tái tạo đang thông thoáng hơn sau thời gian vướng mắc, khi các văn bản pháp lý đang dần được ban hành và định hình khung pháp lý mới và quá trình thanh kiểm tra kết thúc. Một số doanh nghiệp nổi bật có kế hoạch đầu tư giai đoạn tới như HDG, BCG, REE, GEG, POW sẽ được hưởng lợi, đặc biệt khi khung giá cho điện NLTT được hoàn thiện.

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

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!