



BÁO CÁO TUẦN

TUẦN 04.11.2024 – 08.11.2024:

Xu hướng ngắn hạn của VNIndex vẫn tiếp tục điều chỉnh 2 tuần qua, phản ánh mạnh các rủi ro toàn cầu và trong nước. VNI đánh mất vùng giá 1280 – 1300, quay về tích lũy biên hẹp 1250 (+- 10). Trong tuần, VNI hồi phục kỹ thuật (đóng cửa 1254) với khối lượng rất thấp, cho thấy tâm lý dòng tiền vẫn rụt rè trước các rủi ro hiện hữu.

Với dữ liệu hiện tại, FIDT cho rằng các rủi ro ngắn hạn tiếp tục hiện hữu, cả trong và ngoài nước. Tuy nhiên, quá trình điều chỉnh và phản ánh rủi ro cũng đã diễn ra thời gian. VNI cũng đã về vùng giá hấp dẫn, tiệm cận vùng hỗ trợ dài hạn 1220 – 1230 mà FIDT đánh giá là chưa có cơ sở thủng đáy hiện tại.

FIDT cho rằng, xu hướng thị trường điều chỉnh mạnh và phản ánh rủi ro toàn cầu trong thời gian khá dài. Kịch bản thị trường điều chỉnh mạnh khi rủi ro đạt đỉnh, Nhà đầu tư chủ động xem xét gia tăng tỷ trọng tại vùng hỗ trợ trung dài hạn: 1220 – 1230, với rủi ro điều chỉnh thêm rất thấp, risk – reward hấp dẫn.

Kịch bản cơ sở:

- VNIndex tiếp tục điều chỉnh trong các phiên đầu tuần, vùng hỗ trợ tiềm năng 1240 - 1250.
- Trong kịch bản điều kiện toàn cầu xấu hơn dự kiến, FIDT đánh giá cao kịch bản VNI giảm nhanh về vùng 1220 – 1230 và tạo đáy trung hạn thành công.

Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý:

- **Tỷ trọng cổ phiếu phù hợp:** 50%, sẵn sàng gia tăng 70% vùng hỗ trợ 1240, gia tăng 80% - 100% vùng đáy 1220 - 1230.

RMS – HỆ THỐNG QUẢN TRỊ RỦI RO

Thông báo kết quả từ Hệ thống quản trị Rủi ro (RMS) – 03/11/2024

- Kết quả đánh giá từ Hệ thống quản trị rủi ro FIDT (RMS) ở mức **Kém khả quan**, mức độ rủi ro **36.2% – Tăng** so với tuần trước.
- Qua đó, FIDT dự báo xu hướng thị trường sẽ **GIẢM** trong tuần này.
- **Tỷ trọng cổ phiếu phù hợp: 50%**, sẵn sàng gia tăng 70% vùng hỗ trợ 1240, gia tăng 80% - 100% vùng đáy 1220 – 1230
- Nhà đầu tư tham khảo thêm Chiến lược trading cụ thể trong nội dung Báo cáo tuần.



Cập nhật 03/11/2024

Website: fidt.vn - Email: support@fidt.vn

Dự báo thị trường trong tuần này

GIẢM



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

Tỉ lệ rủi ro	36.2%
Vi mô	Kém Khả Quan
Động lượng thị trường	Kém Khả Quan
Phân tích kỹ thuật	Kém Khả Quan

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

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ (DỰA TRÊN CƠ BẢN, TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP)		
Trạng thái thị trường	KÉM KHẢ QUAN	FIDT cho rằng, xu hướng thị trường điều chỉnh mạnh và phản ánh rủi ro toàn cầu trong thời gian khá dài. Kịch bản thị trường điều chỉnh mạnh khi rủi ro đạt đỉnh, Nhà đầu tư chủ động xem xét gia tăng tỷ trọng tại vùng hỗ trợ trung dài hạn: 1220 – 1230, với rủi ro điều chỉnh thêm rất thấp, risk – reward hấp dẫn.
Tỷ trọng cổ phiếu danh mục đầu tư	50%-70%	Kịch bản cơ sở: - VNIndex tiếp tục điều chỉnh trong các phiên đầu tuần, vùng hỗ trợ tiềm năng 1240 - 1250. - Trong kịch bản điều kiện toàn cầu xấu hơn dự kiến, FIDT đánh giá cao kịch bản VNI giảm nhanh về vùng 1220 – 1230 và tạo đáy trung hạn thành công. Tỷ trọng cổ phiếu hợp lý: Tỷ trọng cổ phiếu phù hợp: 50%, sẵn sàng gia tăng 70% vùng hỗ trợ 1240, gia tăng 80% - 100% vùng đáy 1220 - 1230.

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

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG: VNINDEX TIỆM CẬN VÙNG ĐÁY TRUNG DÀI HẠN

- VNI TIẾP TỤC ĐIỀU CHỈNH TRONG BỐI CẢNH RỦI RO TOÀN CẦU VÀ TRONG NƯỚC
- VNI ĐÃ TIỆM CẬN HỖ TRỢ NGẮN HẠN (1240 – 1250) VÀ VÙNG ĐÁY DÀI HẠN (1220 – 1230)
- KỊCH BẢN VNINDEX TẠO ĐÁY TRUNG HẠN: 1240 (+- 10)
- CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ: RISK – REWARD HỢP LÝ, NHÀ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG BẮT ĐÁY, VÙNG 1240 (+- 10)

CẬP NHẬT DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG:

Đầu tiên, xu hướng ngắn hạn của VNIndex vẫn tiếp tục điều chỉnh 2 tuần qua, phản ánh mạnh các rủi ro toàn cầu và trong nước. VNI đánh mất vùng giá 1280 – 1300, quay trở về tích lũy biên hẹp 1250 (+- 10)

Trong xu hướng điều chỉnh ngắn hạn và bối cảnh rủi ro toàn cầu tăng cao và NHNN tiếp tục thắt chặt thanh khoản, VNI hồi phục kỹ thuật trong tuần với khối lượng rất thấp, khối lượng giao dịch trung bình chạm mức thấp nhất vài năm qua (10,000 – 12,000 tỷ), cho thấy Tâm lý dòng tiền vẫn còn rụt rè trước các rủi ro hiện hữu, dù VNI đã tiệm cận vùng giá “hấp dẫn” 1240 - 1250. **Đóng cửa tuần**, VNI quay đầu giảm về 1254, cho tín hiệu nhịp hồi phục kỹ thuật yếu dần.

- **Điểm nhấn tuần qua là khối lượng giao dịch rất thấp trong các phiên hồi phục:** Đây là tín hiệu rõ ràng nhất cho thấy Điều kiện dòng tiền chưa ổn định, chưa phản ánh hết các rủi ro ngắn hạn. Vì tâm lý dòng tiền yếu, đa số cổ phiếu đều hồi phục nhẹ và chấm dứt nhanh chóng. Áp lực bán liên tục xuất hiện cuối phiên.
- **Độ rộng thị trường rất thấp.** Đa số các phiên hồi phục đều chỉ nhờ nhóm Vốn hóa lớn – thanh khoản thấp, như (FPT, VGI, VCB, CTG, v.v.), trong khi đa số cổ phiếu đều quay đầu điều chỉnh liên tục. Một phần là Điều kiện dòng tiền trên thị trường quá yếu. Lí do khác là KQKD Quý 3 ở đa số ngành nghề đều có kết quả không tích cực.
- **KQKD Quý 3 có nhiều điểm tiêu cực.** Có thể thấy, đây là mùa KQKD tiêu cực nhất trong 3 quý gần đây. Thị trường đang thiếu điểm sáng trong KQKD các ngành trọng điểm, triển vọng tăng trưởng EPS không chắc chắn, nhiều rủi ro vào cuối năm 2024. Sau quá trình phân tích rất nhiều KQKD các ngành/doanh nghiệp, FIDT có những đánh giá chủ quan tiêu cực đối với 1 số ngành: **Ngân hàng** (BID, MBB, ACB) ; **Chứng khoán** (đa số cổ phiếu CK đều có KQKD kém kỳ vọng) ; **Thép** (HSG, NKG), **Vốn hóa lớn** (PNJ, GVR, MWG, PNJ).
- **Ngoài ra, 1 số doanh nghiệp lớn đang có các rủi ro riêng biệt ngắn hạn**, khiến giá cổ phiếu giảm rất sâu, gây ảnh hưởng đến thị trường chung như: VHM (VIC – VRE), MSN.
- **Bối cảnh toàn cầu rủi ro tăng cao**, và không có câu trả lời ngắn hạn. FIDT trình bày rất cụ thể trong phần “Vĩ mô toàn cầu” bên dưới, các sự kiện quan trọng trong tuần tới như bầu cử Mỹ và cuộc họp FED tháng 11 sẽ tác động mạnh đến thị trường tài chính toàn cầu và Việt Nam. Dòng tiền trung dài hạn cần các kịch bản chính trị - kinh tế trung dài hạn ổn định, đây là lí do chính Dòng tiền tổ chức vắng bóng lâu nay (Tổ chức trong nước, Khối ngoại).
- **Rủi ro tỷ giá & NHNN hút ròng** duy trì ở mức cao, và liên tục được xem là lí do ảnh hưởng mạnh đến VNI. Dù rằng rủi ro tỷ giá đã ở vùng đỉnh ngắn hạn, nhưng bối cảnh điều kiện tiền tệ trong nước tiêu cực như vậy cũng tác động xấu đến tâm lý đầu tư.

DỰ PHÓNG THỊ TRƯỜNG: CƠ HỘI GIA TĂNG TỶ TRỌNG KHI RISK – REWARD HỢP LÝ

Với dữ liệu hiện tại, FIDT cho rằng các rủi ro ngắn hạn tiếp tục hiện hữu, cả trong và ngoài nước. Tuy nhiên, quá trình điều chỉnh và phản ánh rủi ro cũng đã xảy ra 1 thời gian. VNI cũng đã về vùng giá hấp dẫn 1240 – 1250, tiệm cận vùng hỗ trợ dài hạn 1220 – 1230 mà FIDT đánh giá chưa có cơ sở thủng đáy hiện tại.

Thị trường chung sẽ cần thời gian để phản ánh hoàn toàn các rủi ro và tạo đáy, tuy nhiên áp lực chỉnh sâu cũng không còn nhiều. Trong bối cảnh VNI điều chỉnh về vùng 1240, hoặc thấp hơn 1220 – 1230 sẽ là cơ hội tốt để xem xét gia tăng tỷ trọng cổ phiếu, khi FIDT đánh giá tỷ lệ risk – reward hợp lý ro trong xu hướng tăng trung hạn.

Trong chiến thuật gia tăng tỷ trọng vùng “rủi ro cao – tiềm năng lớn” kỳ này, FIDT nhấn mạnh 1 số điểm quan trọng:

Điều kiện cần:

- **Về điều kiện toàn cầu:** FIDT đặt ra 4 điều kiện quan trọng nhất, để đánh giá rủi ro toàn cầu ngắn hạn (DXY giảm mạnh về vùng dưới 103.5, lợi suất TPCP Mỹ 10 năm giảm về dưới 4.0%, thông tin cuộc họp FED tháng 11 tích cực, và bầu cử Mỹ kết thúc).
- **Về điều kiện trong nước:** FIDT đặt ra 4 điều kiện quan trọng nhất, để đánh giá rủi ro toàn cầu trong nước (tỷ giá tự do hạ nhiệt thấp hơn 24,500, NHNN hút thanh khoản < 50,000 tỷ, lãi suất LNH qua đêm – 1 tuần cần về dưới 4.0%, và số liệu kinh tế VN tháng 10 tích cực).

Điều kiện đủ:

- **Về điều kiện thị trường chứng khoán:** FIDT kỳ vọng thanh khoản quay trở lại đối với các nhóm ngành như Ngân hàng, Bất động sản và duy trì xu hướng tích cực. Các ngành Chứng khoán và Thép có dấu hiệu tạo đáy thành công.
- **Về rủi ro doanh nghiệp:** Xu hướng giảm của VHM (VIC – VRE) và MSN nên có dấu hiệu cân bằng ngắn hạn, không gây áp lực lớn lên thị trường chung.

KỊCH BẢN CƠ SỞ NGẮN HẠN:

- VNIndex tiếp tục điều chỉnh trong các phiên đầu tuần, vùng hỗ trợ tiềm năng 1240 - 1250.
- Trong kịch bản điều kiện toàn cầu xấu hơn dự kiến, FIDT đánh giá cao kịch bản VNI giảm nhanh về vùng 1220 – 1230 và tạo đáy trung hạn thành công.
- FIDT đánh giá chưa có rủi ro vĩ mô – kinh tế đủ lớn khiến VNIndex đánh mất hỗ trợ dài hạn 1220 – 1230.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ:

- **Tỷ trọng cổ phiếu phù hợp: 50%, sẵn sàng gia tăng 70% vùng hỗ trợ 1240, 80% - 100% vùng đáy 1220 - 1230**
- FIDT cho rằng, xu hướng thị trường điều chỉnh mạnh và phản ánh rủi ro toàn cầu trong thời gian khá dài. Kịch bản thị trường điều chỉnh mạnh khi rủi ro đạt đỉnh, Nhà đầu tư chủ động xem xét gia tăng tỷ trọng tại vùng hỗ trợ trung dài hạn: 1220 – 1230, với rủi ro điều chỉnh thêm rất thấp, risk – reward hấp dẫn.

CÁC KỊCH BẢN INDEX NGẮN HẠN

	 MỤC TIÊU TRUNG HẠN	KỊCH BẢN CƠ SỞ	KỊCH BẢN TIÊU CỰC
XÁC SUẤT	XÁC SUẤT CAO TRONG XU HƯỚNG TRUNG HẠN 12 THÁNG	XÁC SUẤT XẢY RA: 65%	XÁC SUẤT XẢY RA: 35%
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%	Tỷ trọng cân bằng: 50% Sẵn sàng gia tăng tỷ trọng: 70% - 80% khi rủi ro ngắn hạn giảm mạnh	Tỷ trọng cân bằng: 30% Sẵn sàng gia tăng tỷ trọng: 70% - 80% khi rủi ro ngắn hạn giảm mạnh

VĨ MÔ TOÀN CẦU: RỦI RO TOÀN CẦU ĐẠT ĐỈNH - SỨC ÉP ĐẾN THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

- CÁC RỦI RO TOÀN CẦU NGẮN HẠN: DXY, LÃI SUẤT USD ĐANG Ở VÙNG RỦI RO CAO NHẤT
- THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH CHỜ ĐỢI: (1) BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ; (2) CUỘC HỌP FED THÁNG 11
- SỨC ÉP ĐIỀU CHỈNH ĐẾN TỔNG THỂ THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TOÀN CẦU
- CƠ HỘI ĐẾN TỪ THỜI ĐIỂM RỦI RO NHẤT? CHIẾN THUẬT: QUAN SÁT DỮ LIỆU & PHẢN ỨNG CHÍNH XÁC

CẬP NHẬT TIN TỨC KINH TẾ THẾ GIỚI:

Giai đoạn tuần cuối cùng trước ngày bầu cử Mỹ và cuộc họp FED (5 – 6/11), điều kiện rủi ro toàn cầu đang ở “vùng rủi ro đỉnh điểm”, cùng với rủi ro xung đột toàn cầu liên tục hiện hữu. Các biến số rủi ro toàn cầu FIDT theo dõi đều đạt mức cao nhất trong tuần vừa qua, cho tới khi thông tin các sự kiện toàn cầu diễn ra và phản ánh lên thị trường. Tâm lý dòng tiền trên toàn cầu đều trở nên tiêu cực, đa số các tài sản tài chính đều bị ảnh hưởng trong bối cảnh chung tiêu cực. (Xem thêm Hình 1, 2 bên dưới, trong hệ thống đo lường rủi ro RMS của FIDT)

- **Lãi suất USD bật tăng mạnh trong điều kiện thanh khoản toàn cầu ở trạng thái phòng thủ.** Lợi suất TPCP 10 năm đã tăng đến 0.8%, dù FED đã chắc chắn giảm lãi suất 1.0%, chỉ còn 4.25% - 4.5% đến cuối 2024. FIDT cho rằng có 3 yếu tố trọng yếu đã ảnh hưởng khiến lợi suất Mỹ tăng mạnh: (1) tăng trưởng kinh tế Mỹ vượt trội hơn mặt bằng chung; (2) vấn đề nợ công Mỹ tăng mạnh khiến Mỹ phải phát hành TPCP rất nhiều ngắn hạn, ảnh hưởng cung – cầu TPCP; (3) trạng thái thắt chặt định lượng “Quantitative Tightening” từ FED khiến thanh khoản USD bị ảnh hưởng mạnh.
- **Trong bối cảnh đó, DXY cũng đã tăng rất mạnh về vùng “rủi ro” 104 - 106, ảnh hưởng mạnh đến Thị trường tài chính toàn cầu.** Trong bối cảnh đồng USD mạnh lên, không nơi nào trên TTTC toàn cầu là an toàn. Có thể liệt kê thị trường Chứng khoán, Vàng, Năng lượng, Crypto, v.v. đều bị ảnh hưởng mạnh.

HÌNH 1: RỦI RO DXY



HÌNH 2: RỦI RO LÃI SUẤT USD



Chính vì vậy, hiện tại tâm lý dòng tiền tiêu cực có lí do, và đòi hỏi mức chiết khấu sâu hơn.

Tuy nhiên, theo FIDT, vùng “rủi ro nhất” lại là nơi có thể xảy ra điểm đảo chiều ngắn hạn: Trong tuần sau, các rủi ro ngắn hạn đến thị trường tài chính sẽ dần được phản ánh. FIDT cho rằng, có đủ cơ sở để dự đoán điều kiện rủi ro sẽ “đảo chiều” giảm dần, thay vì tăng mạnh và gây ra biến động thị trường tài chính.

- **Về cuộc bầu cử Mỹ:** Với kết quả dự phóng bầu cử xuyên suốt 1 tháng qua luôn cho thấy Donald Trump gần như chắc chắn chiến thắng. Tuy nhiên, việc Tổng thống Mỹ được xác định chắc chắn cũng hàm ý điều kiện rủi ro sẽ giảm dần. Còn quá sớm để nói về chính sách kinh tế - chính trị thời gian đầu kỷ nguyên Donald Trump (hoặc Kamala Harris), các biến số chính sách sẽ khó gây ảnh hưởng mạnh lên thị trường tài chính ngắn hạn.
- **Về cuộc họp FED tháng 11:** Trong các cuộc họp gần đây, FED đều có quan điểm cải thiện thanh khoản thị trường tài chính, giảm lãi suất, hỗ trợ nền kinh tế. Với số liệu lạm phát và thất nghiệp tháng 9 đều cân bằng theo kịch bản “hạ cánh mềm”, FIDT cho rằng FED sẽ tiếp tục bõ câu trong kỳ họp lần này, cùng việc hé lộ chấm dứt quá trình “thắt chặt định lượng” hơn 2.5 năm qua. Theo FIDT, kết quả cuộc họp FED tháng 11 sẽ là “yếu tố tích cực bất ngờ”.

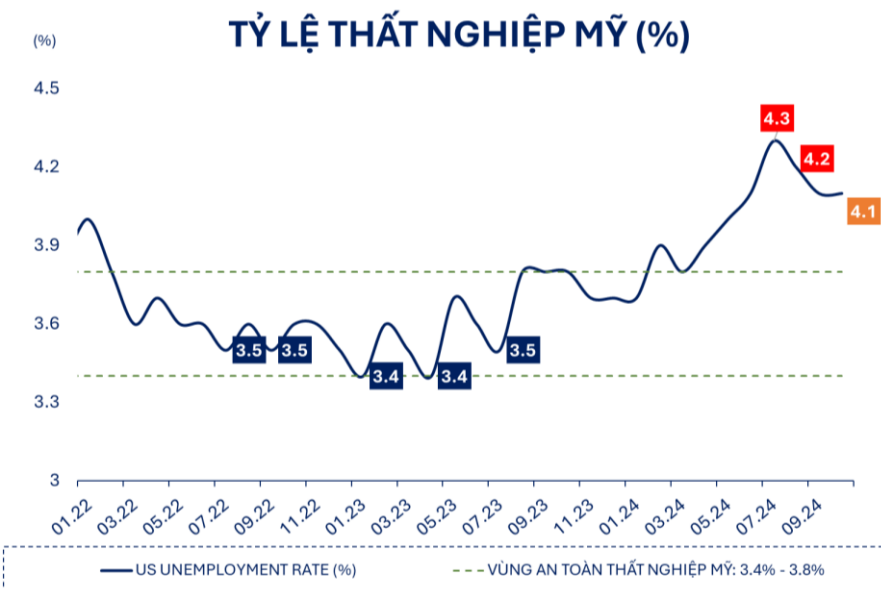
- **Rủi ro chiến tranh Israel – Iran có dấu hiệu hạ nhiệt ngắn hạn.** Các thông tin đang cho thấy chưa có động thái gia tăng căng thẳng đến từ 2 bên trong 2 tuần qua.
- **Các biến số rủi ro đã gần chạm đỉnh điểm rủi ro,** trong trường hợp các điều kiện thông tin tích cực xảy ra, sẽ có cơ hội đảo chiều xu hướng ngắn hạn.

FIDT cho rằng, giai đoạn 1 – 2 tuần sắp tới, Nhà đầu tư sẽ phải tiếp tục quan sát diễn biến các sự kiện chính, và tác động lên thị trường tài chính. Các kịch bản tích cực/tiêu cực đều phụ thuộc hoàn toàn vào kết quả chi tiết các sự kiện. FIDT sẽ tiếp tục cập nhật sát các kết quả sự kiện trên và tác động lên thị trường tài chính toàn cầu => ảnh hưởng đến thị trường tài chính Việt Nam.

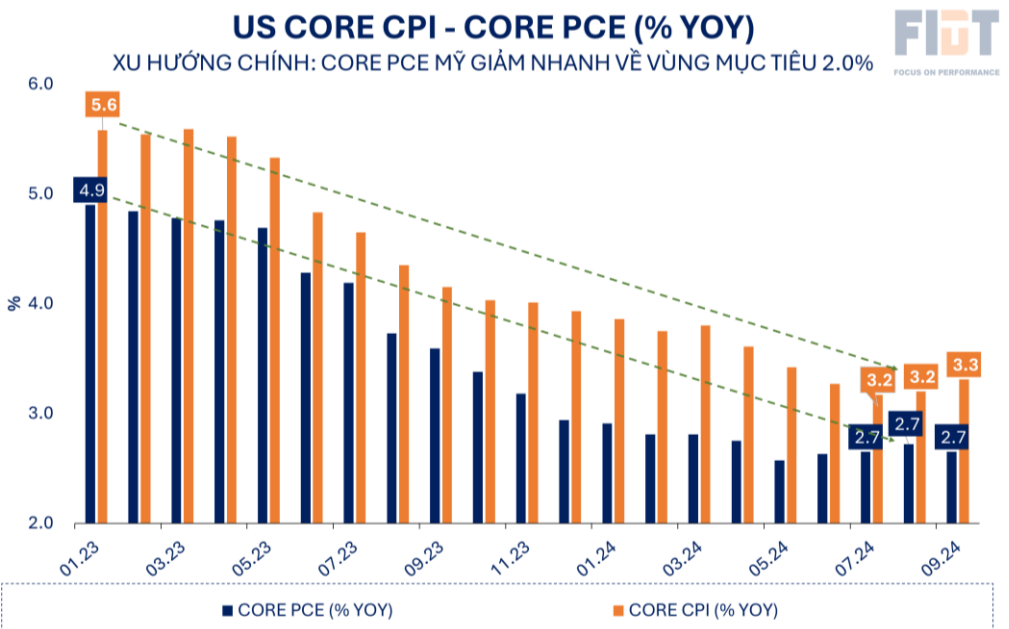
BẢNG 2: XÁC SUẤT CẮT GIẢM LÃI SUẤT CỦA FED

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.9	1.1
12/18/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	82.7	17.1	0.2
1/29/2025	-	-	-	-	-	-	-	44.2	47.6	8.1	0.1
3/19/2025	-	-	-	-	-	27.4	46.3	23.1	3.1	-	-
5/7/2025	-	-	-	-	11.9	35.6	36.3	14.5	1.8	-	-
6/18/2025	-	-	-	6.2	24.2	36.0	25.0	7.9	0.9	-	-
7/30/2025	-	-	1.7	11.0	27.3	33.0	20.4	6.0	0.6	-	-
9/17/2025	-	0.4	4.0	15.1	28.8	29.9	16.8	4.7	0.5	-	-
10/29/2025	0.1	1.0	5.9	17.4	28.9	27.6	14.7	3.9	0.4	-	-

HÌNH 3: TỶ LỆ THẤT NGHIỆP MỸ (2022 – 2024)



HÌNH 4: LẠM PHÁT MỸ (2022 – 2024)



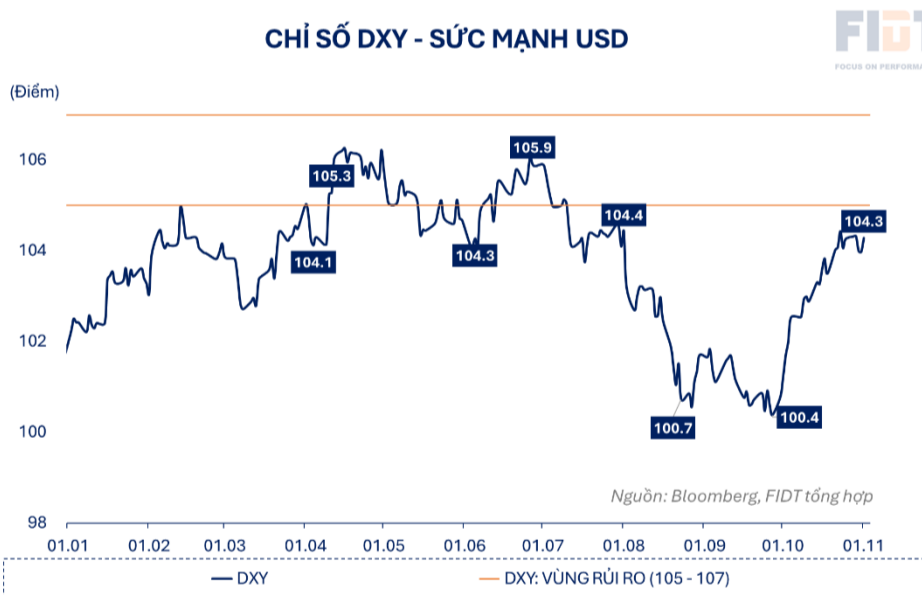
Cập nhật thêm về Thị trường tài chính toàn cầu: Dữ liệu thị trường đang cho thấy trong bối cảnh thanh khoản USD thắt chặt, không nơi nào trên thị trường tài chính toàn cầu là an toàn. Tất cả tài sản tài chính đều điều chỉnh giảm trong tuần qua, với mức biến động cao.

- **Thị trường tài chính Mỹ:** Cả bộ 3 chỉ số S&P 500 (-1.8%), Nasdaq (-2.5%), và DowJones (-0.4%) đều điều chỉnh giảm mạnh trong tuần qua. Thị trường Advanced-economies (AEs) khác như Châu Âu (-1.5%), cũng điều chỉnh trong bối cảnh chung không tốt.
- **Thị trường chứng khoán Châu Á:** Với sức ép từ đồng DXY mạnh lên, rủi ro tỷ giá quay lại & dòng tiền FII rút mạnh, đa số thị trường CK Châu Á và Đông Nam Á đều điều chỉnh mạnh thời gian vừa qua. Tuy nhiên, đa số chỉ số đã về vùng hỗ trợ tuần. **Thị trường Châu Á:** Nikkei (+1.4%), Hang Seng (-0.3%), KOSPI (-1.6%), Nifty (+0.5%). **Thị trường Đông Nam Á:** VNI (+0.2%), Indonesia (-2.5%), SET (0.0%), FKL (Malaysia, -1.6%).
- **Giá dầu Brent:** Giá dầu Brent (\$72.7, -1.6%) tiếp tục biến động biên rộng tại vùng đáy \$70 - \$75. Các dữ liệu hiện tại đang cho thấy giá dầu chưa có rủi ro thủng vùng đáy \$70. Tuy nhiên, trong kịch bản biến động chiến tranh Israel – Iran tăng cao, giá dầu có thể dễ dàng vượt \$75
- **Giá Bitcoin:** Điều chỉnh rất mạnh gần -7% kể từ vùng đỉnh trong tuần qua \$73,500, hiện tại điều chỉnh chỉ còn \$68,500. Việc Bitcoin điều chỉnh rất mạnh cũng cho thấy điều kiện thanh khoản toàn cầu không ổn định.

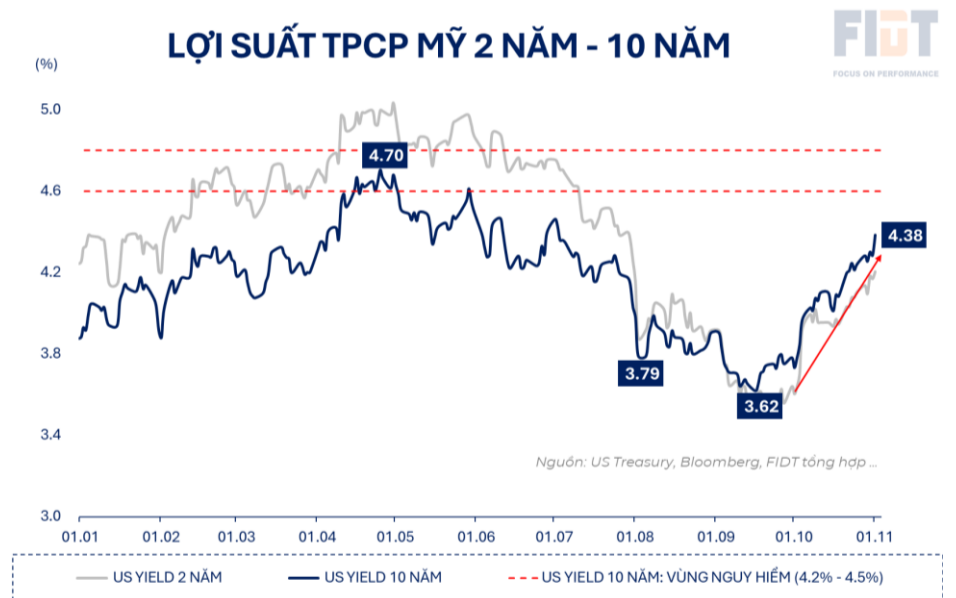
BẢNG 3: DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TOÀN CẦU

BẢNG TÓM TẮT BIẾN ĐỘNG TOÀN CẦU	ĐÓNG CỬA	1 DAY (%)	3 DAY (%)	1 WEEK (%)	1 MONTH (%)	3 MONTH (%)	YTD (%)
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ							
CHỈ SỐ DOW JONES	42,052	0.7	(0.4)	(0.1)	0.1	5.8	11.6
CHỈ SỐ S&P 500	5,729	0.4	(1.8)	(1.4)	0.5	7.1	20.1
CHỈ SỐ NASDAQ	20,033	0.7	(2.5)	(1.6)	1.2	8.6	19.1
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU ÂU							
CHỈ SỐ EURO STOXX 50	4,878	1.0	(1.5)	(1.3)	(0.9)	5.2	7.9
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU Á							
HANG SENG - 50 (HONG KONG)	20,506	0.9	(0.9)	(0.4)	(7.3)	21.0	20.3
NIKKEI - 225 (NHẬT BẢN)	38,054	(2.6)	(2.2)	0.4	(1.3)	6.0	13.7
KOSPI - 200 (HÀN QUỐC)	337.5	(0.5)	(3.1)	(1.7)		(7.6)	
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ĐÔNG NAM Á							
VNINDEX (VIỆT NAM)	1,255	(0.8)	(0.5)	0.2	(1.8)	1.5	11.1
IDX COMPOSITE (INDONESIA)	7,505	(0.9)	(1.3)	(2.5)	(0.5)	2.7	3.2
XU HƯỚNG TỶ GIÁ CÁC ĐỒNG TIỀN QUAN TRỌNG							
DXY	104.3	0.3	(0.0)	0.0	2.2	1.0	2.9
USD/JPY	153.0	(0.6)	0.2	(0.5)	(4.1)	(4.4)	(8.5)
USD/VND	25,300	(0.1)	0.0	0.3	(2.2)	(0.3)	(4.2)
THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TÀI SẢN KHÁC							
BITCOIN	69,195	(1.1)	(4.3)	3.6	13.9	10.6	65.0
VÀNG (XAU/USD)	2,737	(0.3)	(1.4)	(0.4)	3.0	12.0	32.6
DẦU BRENT	73.1	(0.1)	2.8	(3.9)	(5.8)	(4.8)	(5.1)
XU HƯỚNG LÃI SUẤT (LỢI SUẤT TPCP 10 NĂM, ĐƠN VỊ: BPS)							
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 2 NĂM	4.2	3.5	10.9	10.1	50.0	32.6	(4.4)
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 5 NĂM	4.2	6.7	14.3	16.2	59.7	60.8	37.8
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 10 NĂM	4.4	9.9	13.0	14.4	53.8	59.3	50.5
LỢI SUẤT TPCP VN - 10 NĂM	2.7	0.0	0.2	0.2	3.5	(9.3)	46.2

HÌNH 5: CHỈ SỐ SỨC MẠNH USD



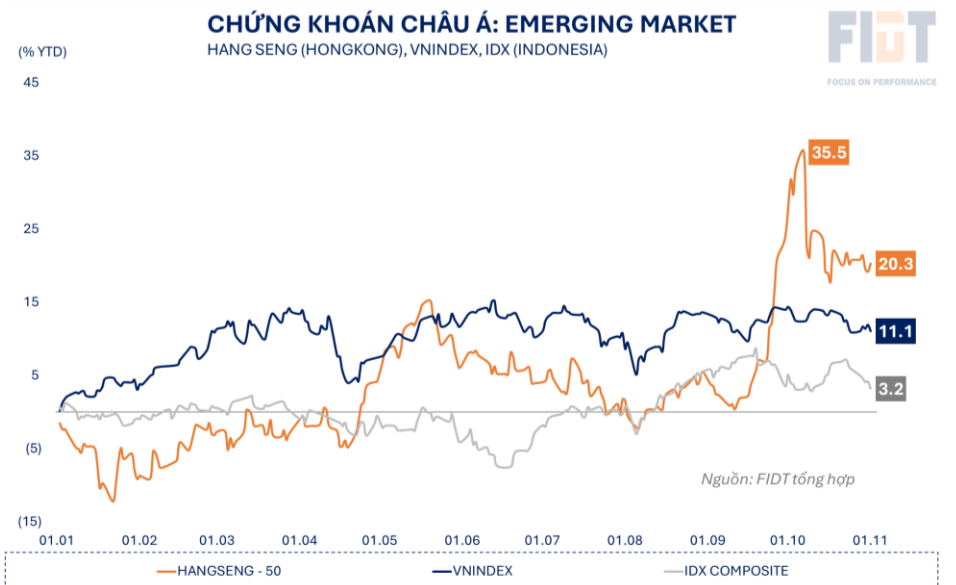
HÌNH 6: LÃI SUẤT USD

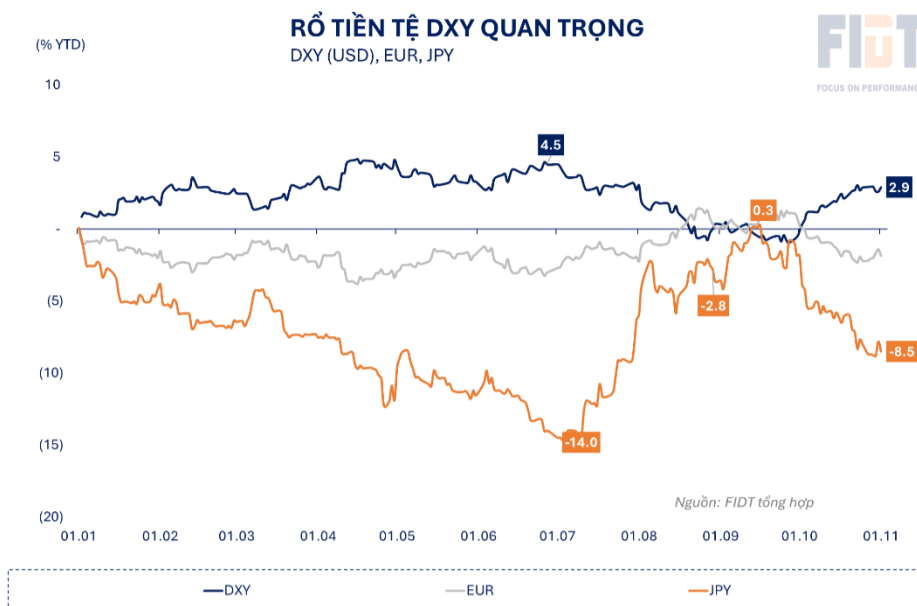
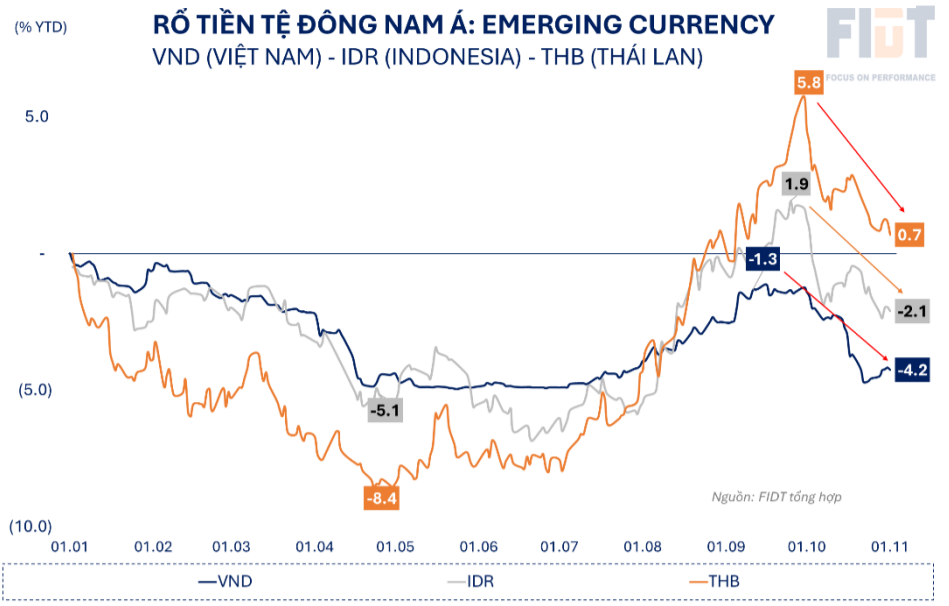


HÌNH 7: THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ



HÌNH 8: THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU Á



HÌNH 9: RỦI TIỀN TỆ DXY QUAN TRỌNG**HÌNH 10: RỦI TIỀN TỆ ĐÔNG NAM Á**

VĨ MÔ – TIỀN TỆ TRONG NƯỚC: TỶ GIÁ CHẠM ĐỈNH, THANH KHOẢN LNH THẮT CHẶT

- ÁP LỰC TỶ GIÁ TIẾP TỤC DUY TRÌ VÙNG ĐỈNH – CHƯA ĐỦ TÍN HIỆU HẠ NHIỆT NGẮN
- DẤU HIỆU CHO THẤY HÀNH ĐỘNG HÚT BILL CỦA NHNN GÂY ÁP LỰC THANH KHOẢN LIÊN NGÂN HÀNG
- XU HƯỚNG TỶ GIÁ 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 1 tháng qua, vấn đề tỷ giá USD/VND luôn là rủi ro thường trực trên thị trường tài chính. Hiện tại, tỷ giá đã bật tăng rất mạnh hơn 3.5%, quay lại vùng đỉnh 25,400 – 25,500. Đây là vùng xảy ra các biến động lớn trên thị trường tài chính Việt Nam: liên ngân hàng, thị trường TPCP, và quan trọng nhất thị trường chứng khoán.

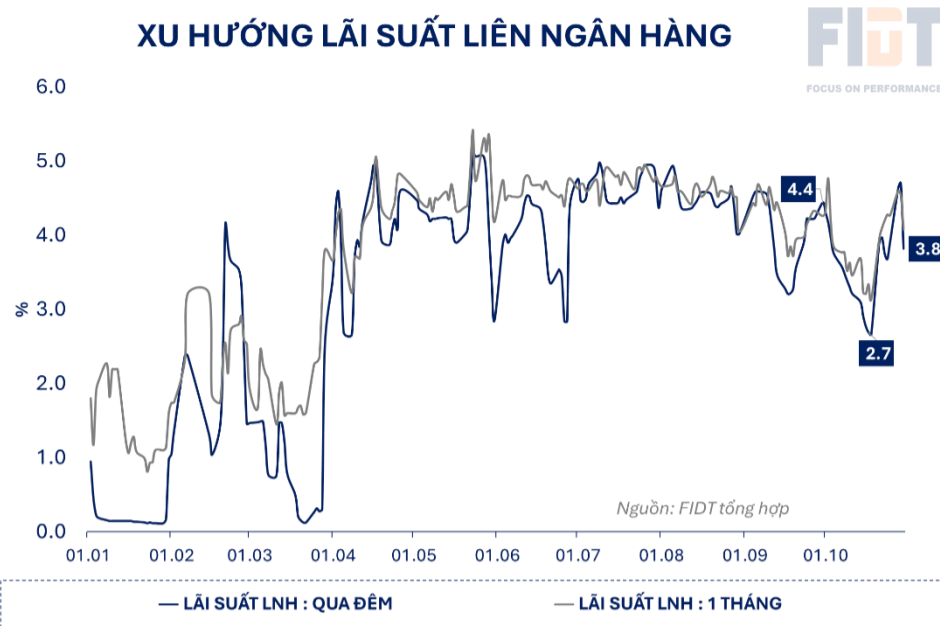
- Quan trọng nhất, NHNN đã thực hiện thắt chặt đáng kể thanh khoản thông qua phát hành tín phiếu. Hiện tượng, số lượng tín phiếu (hút ròng) đã đến 86,000 tỷ. Lượng hút ròng thực chạm 52,000 tỷ.
- Theo dữ liệu, thanh khoản thị trường liên ngân hàng đã bị hút phần lớn lượng thanh khoản dư thừa. Lãi suất liên ngân hàng duy trì mức cao: 4.0% - 4.5% ở đa số các kỳ hạn.
- Thanh khoản thị trường chứng khoán trời sục mạnh theo chiều hướng thanh khoản liên ngân hàng thắt chặt dần.
- Tỷ giá có dấu hiệu hạ nhiệt nhẹ, dao động biên 24,400 – 24,500. Tuy nhiên, rủi ro DXY – lãi suất USD hiện hữu, cùng với tỷ giá trên thị trường tự do mức cao (25,850 đồng).
- Rủi ro tỷ giá USD/VND sẽ duy trì vùng đỉnh trong ngắn hạn, kèm các biện pháp thắt chặt từ NHNN (hút thanh khoản VND, bán USD nếu cần thiết). Tuy nhiên, khi điều kiện toàn cầu cải thiện, vấn đề tỷ giá trong nước sẽ nhanh chóng cải thiện theo cùng.

FIDT giữ quan điểm các áp lực về tỷ giá và biện pháp thắt chặt thanh khoản từ NHNN là do ảnh hưởng từ các yếu tố bên ngoài, và phải xảy ra khi rủi ro toàn cầu DXY quay trở lại. Các tác động trên chỉ bắt đầu cực trong bối cảnh toàn cầu cải thiện dần (như phần trên FIDT trình bày, khi các sự kiện toàn cầu đã xảy ra và được phản ánh).

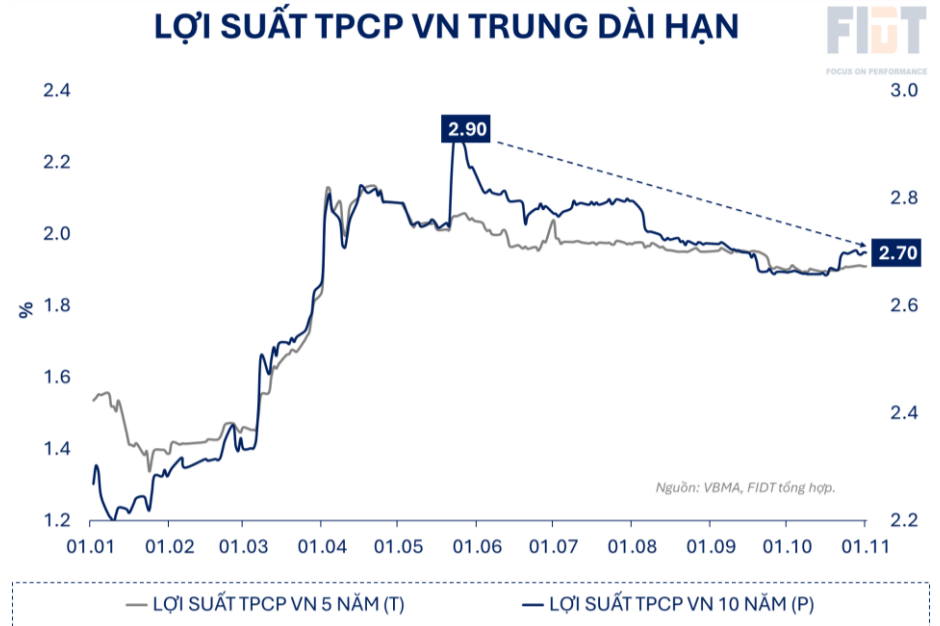
Hiện tại, ảnh hưởng của tỷ giá lên Thị trường chứng khoán đã qua 1 thời gian, tác động tiêu cực đã được phản ánh gần hết. Tuy nhiên, Nhà đầu tư cần phải quan sát chặt các yếu tố ngắn hạn như: (1) tỷ giá thị trường tự do; (2) tỷ giá bán Vietcombank; (3) xu hướng lãi suất qua đêm – 1 tuần LNH; (4) kết quả các sự kiện quan trọng tuần sau, bầu cử Mỹ và cuộc họp FED tháng 11. FIDT sẽ tiếp tục cập nhật các thông tin quan trọng về xu hướng vĩ mô – tiền tệ trong nước.

Xem thêm: Hình 11 - 14 về xu hướng lãi suất LNH, lợi suất TPCP, tỷ giá, và hoạt động OMO.

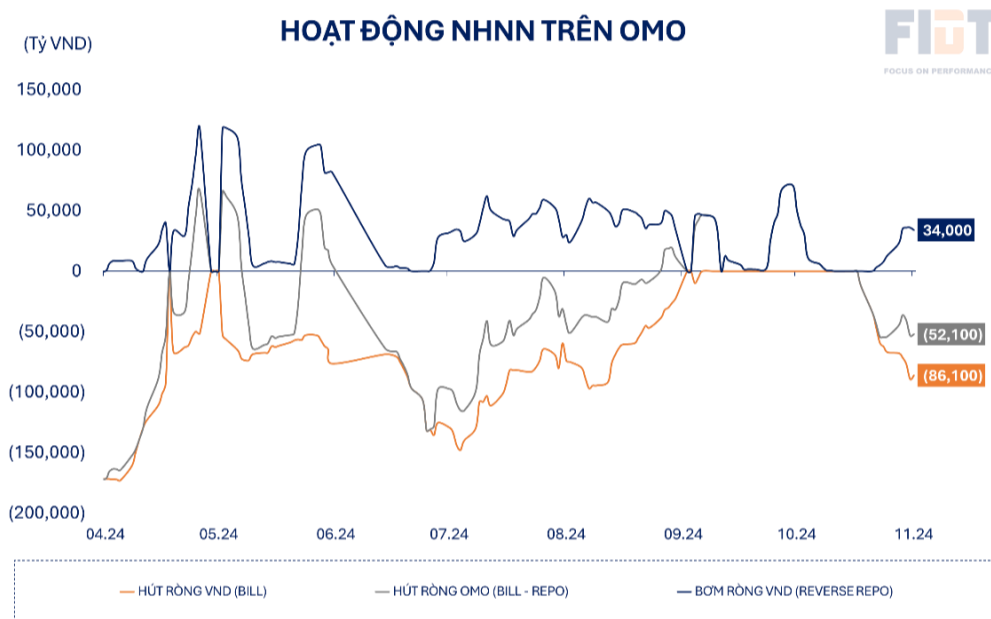
HÌNH 11: LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG (QUA ĐÊM & 1 THÁNG)



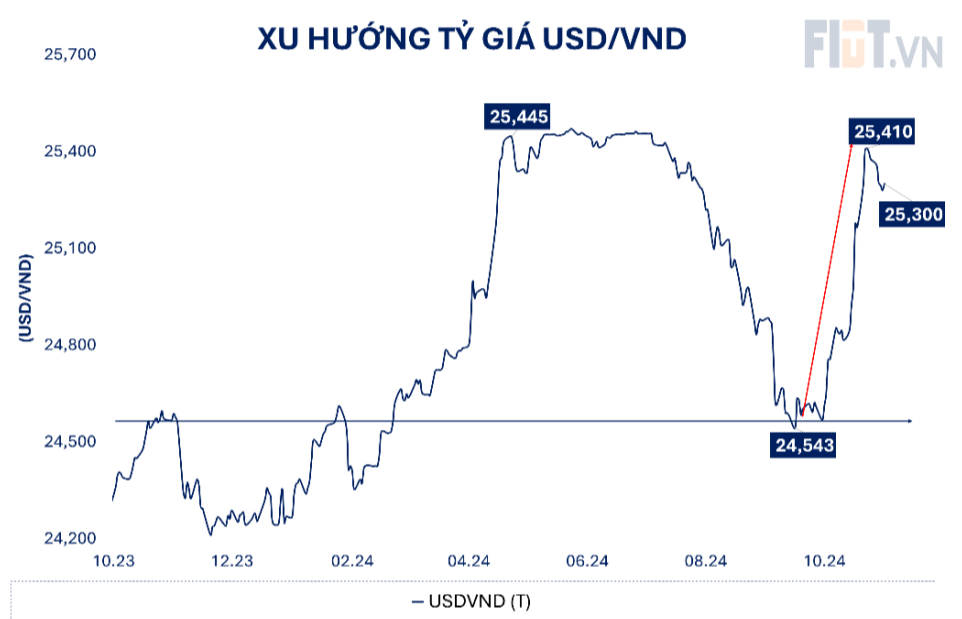
HÌNH 12: LỢI SUẤT TPCP TRUNG DÀI HẠN (5 NĂM – 10 NĂM)



HÌNH 13: NHNN HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG OMO



HÌNH 14: 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 Viết Nhật – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 096.599.3323

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

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!

