

# Cập nhật thông tin kinh tế vĩ mô trong Tết 2024

## Trung Quốc tiếp tục giảm phát trong tháng 1

— CPI Trung Quốc tháng 1 -0.8% YoY so với mức giảm -0,3% trước đó và -0.5% dự báo của thị trường. PPI giảm -2.5% YoY so với mức giảm -2.7% trước đó và giảm nhẹ hơn so với dự báo -2.6% của thị trường. CPI của Trung Quốc đã giảm trong khoảng thời gian giá âm dài nhất kể từ tháng 10 năm 2009.

## Báo cáo lạm phát của Mỹ bất ngờ tăng cao hơn kỳ vọng, làm thay đổi kỳ vọng của thị trường về thời điểm cắt giảm lãi suất của FED

— CPI Mỹ tháng 1 giảm xuống 3,1%, cao hơn kỳ vọng 2,9%. Lạm phát CPI cơ bản không đổi ở mức 3,9%, cao hơn kỳ vọng 3,7%. Mức lạm phát cao hơn dự kiến trong tháng 1 khiến DXY tăng mạnh lên 104.7 và lợi suất trái phiếu kho bạc kỳ hạn 10 năm lên mốc 4.3%, trong khi thị trường đánh giá lại khả năng cắt giảm đầu tiên vào tháng 6. Theo đó, thị trường đã sụt giảm từ kỳ vọng 6 lần cắt giảm xuống chỉ còn 4 lần trong năm 2024.

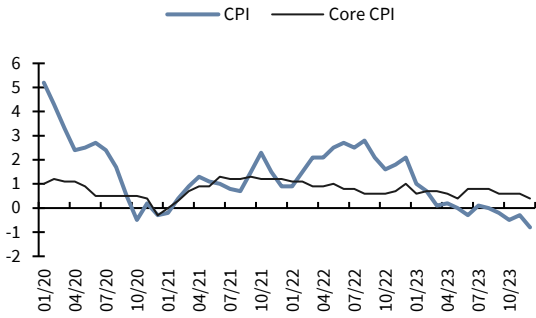
## Nhật Bản bất ngờ rơi vào suy thoái

— Nhật Bản bất ngờ rơi vào suy thoái khi tăng trưởng GDP giảm -0.4% trong quý 4 2023, so với kỳ vọng tăng trưởng 1.4% của thị trường và mức giảm -3.3% của quý trước. Đây là cuộc suy thoái đầu tiên sau 5 năm, khi tiêu dùng khối tư nhân tiếp tục giảm, chi tiêu khối doanh nghiệp giảm và chi tiêu chính phủ yếu. Tuy nhiên, thương mại ròng vẫn đóng góp tích cực cho GDP khi đạt thặng dư thương mại

## Lạm phát ở Anh bất ngờ giữ nguyên bất chấp kỳ vọng tăng của thị trường

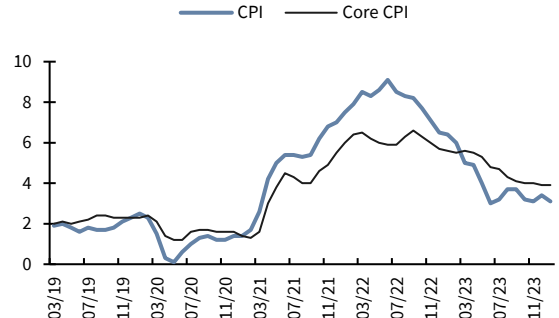
— Lạm phát ở Anh bất ngờ giữ nguyên ở mức 4% trong tháng 1 bất chấp kỳ vọng tăng của thị trường, trong khi lạm phát lõi không đổi ở mức 5.1% thấp hơn một chút so với kỳ vọng 5.2% của thị trường, qua đó tạo động lực thúc đẩy Ngân hàng Anh cắt giảm lãi suất.

**Biểu đồ 1. Trung Quốc – CPI & Core CPI (%)**



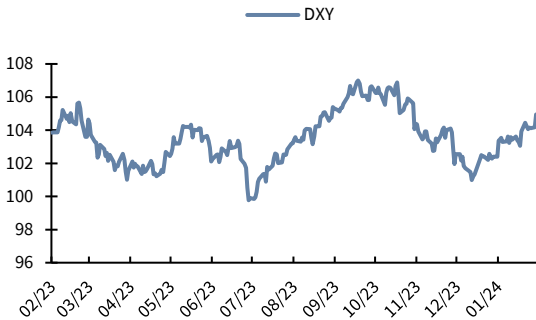
Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 2. Mỹ - CPI và Core CPI (%)**



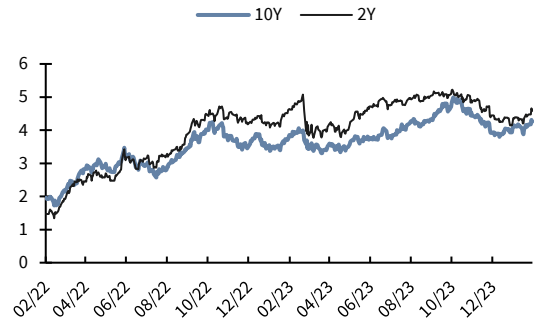
Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 3. Chỉ số DXY**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 4. Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ (%)**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

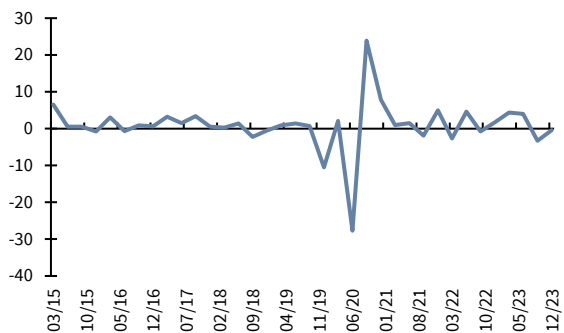
**Bảng 1. Bảng xác suất cắt giảm lãi suất theo hợp đồng tương lai**

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
20/03/2024					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,5%	89,5%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	36,9%	59,6%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	27,0%	52,9%	17,7%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	19,2%	44,6%	28,9%	5,6%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	15,7%	39,6%	32,0%	10,3%	1,1%
07/11/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	9,8%	29,7%	35,1%	19,3%	4,9%	0,5%
18/12/2024	0,0%	0,0%	0,5%	7,0%	23,6%	33,5%	24,1%	9,3%	1,8%	0,1%
29/01/2025	0,0%	0,3%	4,5%	17,1%	29,6%	27,8%	15,1%	4,7%	0,8%	0,1%
12/03/2025	0,1%	1,9%	9,2%	21,8%	28,9%	23,0%	11,2%	3,3%	0,5%	0,0%

Nguồn: CME Group, KBSV

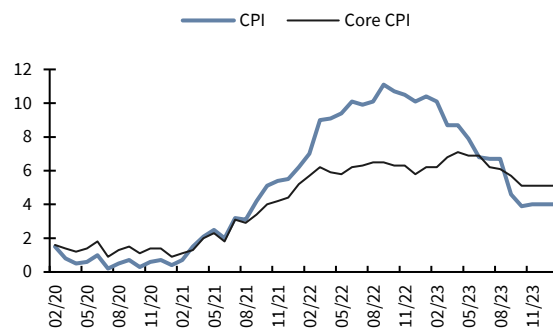


**Biểu đồ 5. Nhật Bản – GDP (%)**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 6. Anh – CPI và Core CPI (%)**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

## Phân tích doanh nghiệp

### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm  
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
nguyenn1@kbsec.com.vn

### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích  
giangnt1@kbsec.com.vn

### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

### Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuann1@kbsec.com.vn

### Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích  
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích  
research@kbsec.com.vn

## Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư  
anhdt@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích  
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích  
uyenvt@kbsec.com.vn

### Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích  
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tiens@kbsec.com.vn

## Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.