

# Cập nhật cuộc họp FED

## Cuộc họp FED ngày 31/01/2024 với lãi suất được giữ nguyên như dự báo

- Kết thúc cuộc họp chính sách, Ủy ban thị trường Mở Liên Bang (FOMC) đã thống nhất không tăng lãi suất lần thứ 4 liên tiếp, giữ nguyên trong phạm vi 5.25-5.5% đúng như những gì thị trường đã kỳ vọng. FED cũng hàm ý chiến dịch tăng lãi suất đã kết thúc và đang tìm kiếm thời điểm thích hợp để có thể đảo chiều chính sách.
- Tuy nhiên, tuyên bố của FOMC cũng cho thấy chiến dịch hạ lãi suất sẽ không sớm diễn ra như thị trường kỳ vọng vào tháng 3 tới đây và từ chối tuyên bố chiến thắng trong cuộc chiến chống lạm phát. FOMC cho rằng cần thêm nhiều dữ liệu tích cực hơn để có thể đảm bảo chỉ số PCE – thước đo lạm phát của FED đạt mục tiêu dưới 2%, trước khi có động thái hạ lãi suất đầu tiên.

## Thị trường chứng khoán Mỹ phản ứng tiêu cực trước động thái của FED

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/01, chứng khoán Mỹ chìm trong sắc đỏ với việc chỉ số Dow Jones giảm 0.82%, chỉ số S&P 500 giảm 1.61% và chỉ số NASDAQ đánh mất 2.23% số điểm. Đây cũng là phiên đánh dấu ngày giao dịch tồi tệ nhất của Dow Jones kể từ tháng 12/2023, của S&P kể từ tháng 9/2023 và của NASDAQ kể từ tháng 10/2023.
- Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ giảm co sau cuộc họp của FED, dao động quanh 3.9%.

## KBSV nhận định sẽ khó có đợt giảm lãi suất đầu tiên vào cuộc họp tháng 3 tới đây

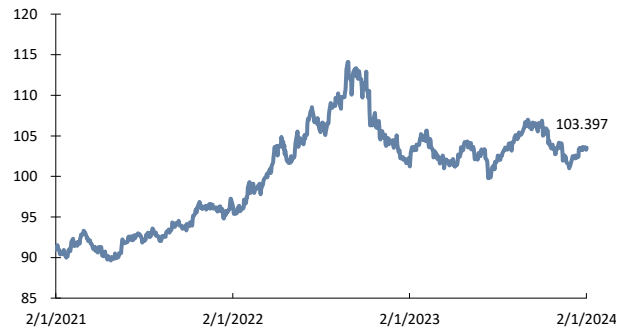
- Chúng tôi cho rằng, xác suất để FED thực hiện cắt giảm lãi suất vào kỳ họp tháng 3 là không cao khi các số liệu cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang “khỏe” hơn ước tính của thị trường với số liệu GDP cả năm 2023 đạt 2.5% (cao hơn 2022 với 1.9% và kỳ vọng của thị trường là 2%). Số liệu việc làm mở mới tháng 12 cho thấy nhu cầu tuyển dụng vẫn sôi động và cao nhất trong 3 tháng trở lại. Ngoài ra, chỉ số PCE mặc dù đang trong xu hướng giảm (2.9% vào tháng 12/2023 – mức thấp nhất kể từ tháng 3/2021), nhưng vẫn trên mức mục tiêu FED là 2%. Do đó, KBSV nhận định động thái giảm lãi suất của FED chỉ có thể diễn ra sớm nhất vào cuộc họp tháng 5 tới đây, cũng tương đương với mức dự báo của thị trường.
- Thông tin về kỳ họp của FED tác động không đáng kể đến TTCK Việt Nam do các chỉ số chính của Mỹ điều chỉnh từ vùng đỉnh lịch sử, trong khi VNIndex được đánh giá đang vận động ở vùng định giá hấp dẫn trước kỳ vọng về triển vọng hồi phục của doanh nghiệp cũng như nền lãi suất thấp hiện tại. Áp lực tỷ giá gia tăng nhưng trong ngắn hạn chưa tiềm ẩn rủi ro NHNN sẽ can thiệp.

**Biểu đồ 2. Xác suất cắt giảm lãi suất ước tính theo hợp đồng tương lai**

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.5%	64.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.8%	61.5%	6.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	33.7%	58.1%	6.2%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	31.8%	56.6%	9.3%	0.4%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	1.8%	31.2%	56.1%	10.3%	0.6%	0.0%	0.0%
11/7/2024	0.0%	1.1%	19.5%	46.2%	28.5%	4.4%	0.2%	0.0%	0.0%
12/18/2024	1.0%	16.9%	42.4%	31.0%	7.8%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%

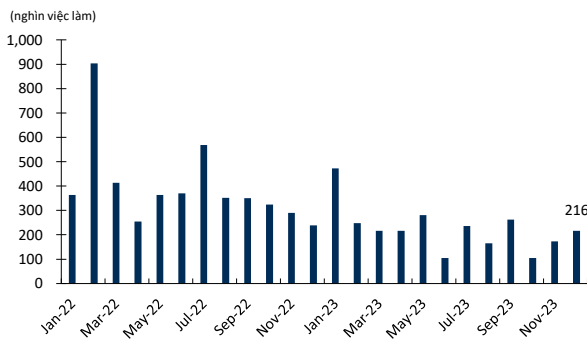
Nguồn: CME Group

**Biểu đồ 2: Chỉ số DXY**



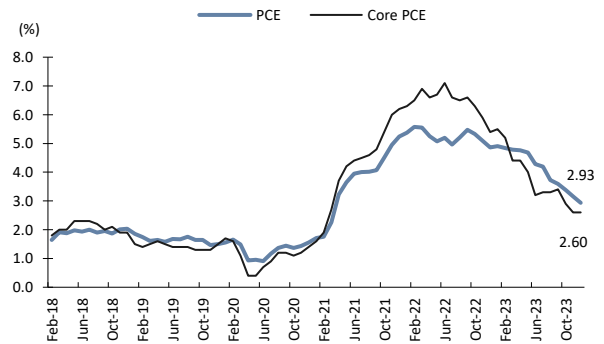
Nguồn: Bloomberg

**Biểu đồ 3. Số lượng việc làm mới phi nông nghiệp**



Nguồn: Bloomberg

**Biểu đồ 4. Chỉ số PCE và Core PCE**



Nguồn: Bloomberg

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

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

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tienss@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.

