

BÁO CÁO

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ VÀ TRÁI PHIẾU

Báo cáo hàng tháng về thị trường
trái phiếu và tiền tệ

11/2024

THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG

Tỷ giá giảm, lạm phát tăng do ảnh hưởng bão và thị trường trái phiếu trầm lắng

25.344

Tỷ giá
USD/VND⁽¹⁾

Tỷ giá vào cuối tháng 11 đã tăng lên mức đáng kể

Sự tăng giá này của đồng USD được cho là do một số yếu tố: (1) Chiến thắng của ông Donald Trump trong cuộc bầu cử tổng thống Mỹ, dẫn đến kỳ vọng về các chính sách kinh tế có thể gây lạm phát và làm tăng lãi suất; (2) Nền kinh tế Mỹ tăng trưởng ổn định, tỷ lệ thất nghiệp thấp và chỉ số PMI dịch vụ tăng và (3) Lạm phát có dấu hiệu nhích lên tại các nền kinh tế phát triển

4,70%

Lãi suất tiền gửi 12
tháng⁽²⁾

Lãi suất tiết kiệm có xu hướng tăng trở lại

Sau khoảng hai tháng chững lại, nhiều ngân hàng đã điều chỉnh tăng lãi suất huy động với mức tăng từ 0,1% đến 0,7%/năm. Theo số liệu cập nhật đến cuối tháng 11, lãi suất 12 tháng trung bình của nhóm NHTM đạt mức 5% (cao hơn 14 điểm cơ bản so với đầu năm). Trong khi đó, lãi suất của các ngân hàng thương mại nhà nước vẫn giữ nguyên ở mức 4.7%

3,78%

Lạm phát⁽³⁾
4%-4,5% mục tiêu

Lạm phát tăng do ảnh hưởng của bão

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 0,27% so với tháng 10. Tính từ đầu năm, bình quân CPI tăng 2,77% so với cùng kỳ năm trước, lạm phát cơ bản tăng 2,77% svck. Các nhóm đóng góp vào lạm phát nhiều nhất bao gồm: Thuốc và dịch vụ y tế tăng 7,54% , Giáo dục tăng 6,68% và nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 5,22%

24.388 TỶ

Giá trị phát hành Trái
phiếu doanh nghiệp⁽⁴⁾

Có 29 đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp thành công trong tháng 11

Có 29 đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ với tổng giá trị là 24.388 tỷ đồng và không có đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp ra công chúng. Ngành ngân hàng vẫn là ngành huy động trái phiếu lớn nhất trong tháng tháng 10 với 69% tổng giá trị phát hành. Tiếp đó là ngành Bất động sản 11,8% và ngành Tài chính 9,4%.

(1) Investing

(2) 4 ngân hàng Agribank, Vietcombank, Vietinbank, BIDV

(3) Tổng cục thống kê

(4) HNX

1SAFE, 1TERM VÀ 1INCOME

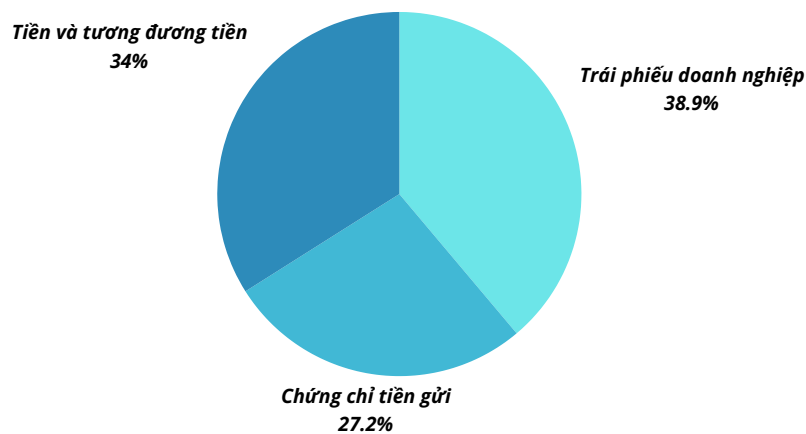
Mục tiêu của 1Long là mang lại thu nhập cố định cho khách hàng thông qua các tài sản thu nhập cố định như: Trái phiếu doanh nghiệp, chứng chỉ tiền gửi và các công cụ thị trường tiền tệ

Các hoạt động trong tháng

Trong tháng, **1Long** đã thay đổi cơ cấu danh mục nhằm tối ưu lợi suất từ sản phẩm thu nhập cố định

Phân bổ tài sản trong danh mục đầu tư của 1Long gồm: **38,9%** trái phiếu doanh nghiệp, **27,2%** chứng chỉ tiền gửi, **34,0%** tiền và tương đương tiền.

Phân bổ tài sản



Cập nhật tiến độ đầu tư

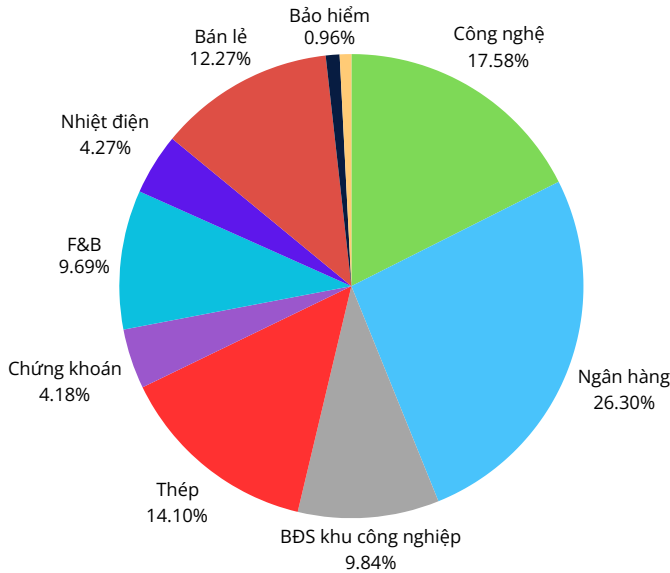
Phương án đầu tư của 1Income là đầu tư vào các trái phiếu chất lượng cao và mang lại hiệu suất tốt. Từ kỳ báo cáo trước, 1Long đã hoàn tất đầu tư vào trái phiếu của Công ty cổ phần FECON. Công ty Cổ phần FECON là doanh nghiệp hoạt động lâu đời trong ngành xây dựng với nền tảng tài chính và dòng tiền ổn định.

Khoản đầu tư lớn nhất danh mục

Khoản đầu tư	Đơn vị phát hành	% Danh mục
TP FCN	Công ty Cổ phần FECON	27,17%
VietCredit CD	CT Tài chính Cổ phần Tín Việt	19,41%
TP SBT	CTCP Thành Thành Công Biên Hòa	7,76%

Phân bố theo ngành

% Giá trị tài sản ròng



Danh mục đầu tư lớn

Khoản đầu tư	Ngành	% Lãi/Lỗ	% Danh mục
FPT	Công nghệ	+ 63.9%	17,9%
HPG	Thép	- 2,8%	14,0%
MWG	Bán lẻ	- 5.8%	12,1%
BCM	BĐS KCN	+ 8,4%	5,4%
VNM	F&B	- 2.1%	5,2%

Cập nhật thị trường và danh mục 1E

Cập nhật thị trường chứng khoán

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục yếu đi trong tháng 11: VN-Index giảm 1,11% so với tháng trước, trong bối cảnh thanh khoản ảm đạm. Một số nhóm ngành như Vận tải và Bảo hiểm có sự bứt phá, trong đó các cổ phiếu nổi bật như FPT và VTP tăng mạnh. Tuy nhiên, áp lực chốt lời đã gia tăng ở nhóm Ngân hàng sau đợt tăng trưởng ấn tượng từ đầu năm.

Trong tháng 11, nhà đầu tư cá nhân trong nước chuyển từ mua ròng sang bán ròng từ giữa tháng, dù thị trường có tín hiệu hồi phục. Ngược lại, các tổ chức trong nước tích cực giải ngân, với giá trị mua ròng đạt 8.000 tỷ đồng, nâng tổng mức mua ròng từ đầu năm lên 13.200 tỷ đồng – mức cao nhất kể từ năm 2021. Tuy nhiên, khối ngoại bán ròng mạnh nhất kể từ tháng 6/2024, thoái vốn hơn 12.000 tỷ đồng, đưa tổng mức bán ròng từ đầu năm lên 88.000 tỷ đồng. Bước sang tháng 12, tâm lý thị trường cải thiện với VN-Index tăng ba tuần liên tiếp và thanh khoản dần phục hồi. Chỉ số HOSE thiết lập hỗ trợ mới tại 1.250 điểm. Dự báo, đà tăng sẽ được củng cố nhờ nhóm ngành như Chứng khoán, Bán lẻ, Bảo hiểm và Thép, trong khi nhóm Ngân hàng có thể giao dịch kém tích cực hơn. Dù VN-Index có thể chạm ngưỡng tâm lý 1.300 điểm, áp lực chốt lời trong vùng 1.300-1.330 điểm vẫn được dự báo cao.

Triển vọng năm 2025: Động lực và thách thức

Đầu tư công dự kiến tiếp tục là động lực chính, cùng dòng vốn FDI và sản xuất trong nước hưởng lợi từ chiến lược "Trung Quốc +1". Các vấn đề về nguồn cung điện tại khu công nghiệp dự kiến được cải thiện nhờ sửa đổi Luật Điện và phát triển năng lượng tái tạo. Tuy nhiên, tiêu dùng trong nước có thể phục hồi chậm khi người dân thận trọng chi tiêu do ảnh hưởng từ thị trường bất động sản. Ngành Ngân hàng đối mặt thách thức từ nợ xấu (2,47% quý III/2024) và khó khăn trong tái cơ cấu trái phiếu doanh nghiệp. Ngoài ra, các yếu tố ngoại tác như chiến tranh Nga-Ukraine, căng thẳng thương mại Mỹ-Trung, và chính sách tiền tệ tại Nhật Bản có thể tạo thêm áp lực cho kinh tế toàn cầu và thị trường vốn.

Triển vọng đầu tư

Trong tháng 11, danh mục 1E chỉ tăng nhẹ 0,1% so với mức giảm 0,5% của Vn-Index. Danh mục đạt được hiệu suất tốt hơn thị trường nhờ mức tăng mạnh của FPT (+6,2%) trong tháng vừa qua. Trong các buổi họp gần đây với các nhà phân tích, FPT tiết lộ đã ký kết một hợp đồng trị giá 225 triệu USD với một khách hàng tại Mỹ trong lĩnh vực dịch vụ CNTT, được thực hiện trong quý 3/2024. Hợp đồng này dự kiến sẽ đóng góp gần 3% vào tổng doanh thu và lợi nhuận trước thuế (LNTT) trong năm tài chính 2025. Bên cạnh đó, FPT cũng công bố kế hoạch đầu tư 100 triệu USD vào các trung tâm trí tuệ nhân tạo (AI) tại Nhật Bản và Việt Nam, nhằm triển khai dịch vụ GPUaaS (GPU-as-a-Service) vào năm 2025. Doanh thu từ GPUaaS được kỳ vọng đạt 100 triệu USD trong năm 2025, với tỷ lệ sử dụng dịch vụ khoảng 90% và biên EBITDA đạt 50%. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu IRR (tỷ suất hoàn vốn nội bộ) ở mức 25%, đánh giá đây là một bước tiến chiến lược để bù đắp cho mảng Giáo dục hiện đang gặp khó khăn. Hiện tại, doanh thu từ lĩnh vực Giáo dục của FPT duy trì mức tăng trưởng ngang bằng so với cùng kỳ trong quý 3/2024, và tăng trưởng số lượng tuyển sinh trong năm 2024 được kỳ vọng chỉ đạt mức một chữ số.