KB Securities VIETNAM

FIRST TO MARKET

26/01/2024

**Chuyên viên phân tích Nguyễn Đình Thuận**
thuannd@kbsec.com.vn

# Cập nhật số liệu GDP 4Q Mỹ ngày 26/01

**GDP của Mỹ tăng trưởng vượt kỳ vọng**

— Bộ Thương mại Mỹ hôm 25/1 đã công bố số liệu GDP nước này tăng 3.3% trong Quý 4/2023 (đã hiệu chỉnh theo cơ sở năm). Tổng cộng cả năm 2023, nền kinh tế Mỹ tăng trưởng 2.5%, cao hơn so với 2022 (1.9%). Mức tăng trưởng này vượt ngoài kỳ vọng. Trước đó, ước tính của Bloomblerg Economics là 1.8% và mức kỳ vọng của thị trường khoảng 2%.

— Chi tiêu tiêu dùng cá nhân chiếm phần lớn trong mức tăng trưởng, đạt 2.8% trong Quý 4/2023. Chi tiêu cho hàng hoá giảm xuống 3.8% (so với 4.9% trước đó) trong khi chi tiêu cho dịch vụ tăng lên 2.4% (so với 2.2% trước đó). Động lực chi tiêu lớn nhất dành cho chăm sóc sức khoẻ, dịch vụ giải trí, phương tiện đi lại và dịch vụ ăn uống.

— Mặc dù có nhiều tin tốt, trong báo cáo vẫn xuất hiện một vài dấu hiệu đáng lưu ý. Đầu tư tư nhân thấp, phản ánh phần nào ảnh hưởng của lãi suất cao hơn. Những hạng mục gia tăng chi tiêu của người tiêu dùng (giải trí, phương tiện đi lại, …) có tính không bền khi nền kinh tế chậm lại.

**GDP vượt kỳ vọng có thể tác động đến kỳ vọng về cắt giảm lãi suất của FED trong năm nay**

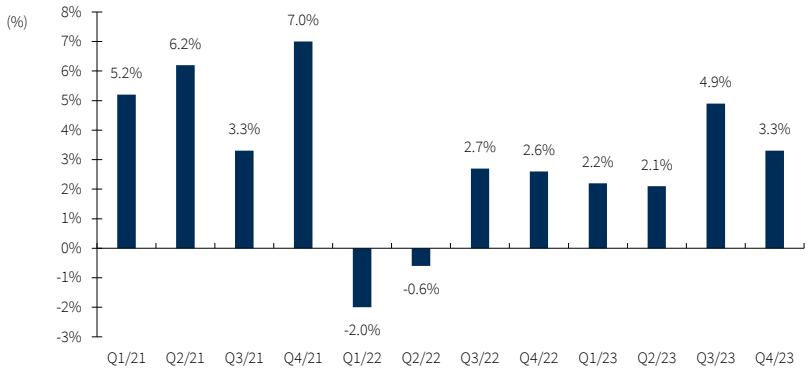
— Tăng trưởng GDP cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang "khoẻ" hơn so với dự kiến, kết hợp với rủi ro lạm phát trước các căng thẳng địa chính trị ở khu vực Trung Đông, Biển Đỏ đang khiến thị trường đẩy lùi kỳ vọng thời điểm FED hạ lãi suất trong năm 2024. Cụ thể, theo CME Group, thị trường hiện kỳ vọng chỉ có 48% khả năng FED sẽ có lần hạ lãi suất đầu tiên vào tháng 3/2024 (so với mức 70% cách đây 1 tháng).

**Tỷ giá trong nước gặp áp lực, tác động lên TTCK hiện chưa đáng ngại nhưng rủi ro có thể xuất hiện nếu xu hướng tăng duy trì**

— Trước diễn biến của nền kinh tế Mỹ, rủi ro địa chính trị trên thế giới, thay đổi kỳ vọng của thị trường vào thời điểm FED hạ lãi suất, chỉ số đồng USD (DXY) đã tăng 2% từ đầu năm lên 103.5. Tương ứng, tỷ giá liên ngân hàng USD/VND cũng đã tăng 1.4%. Mức tăng này hiện chưa tiềm ẩn rủi ro Ngân hàng Nhà nước (NHNN) sẽ can thiệp do: i) thông thường tỷ giá tăng tối thiểu 2% NHNN mới can thiệp ổn định tỷ giá; ii) tỷ giá liên ngân hàng hiện còn cách xa tỷ giá bán của NHNN quanh 25,187 USD/VND; iii) trong bối cảnh lạm phát ổn định ở mức thấp, các chính sách tiền tệ hiện tại vẫn ưu tiên hạ lãi suất để kích thích tăng trưởng kinh tế.

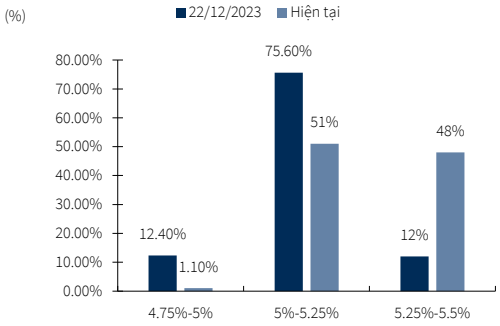
— Trong kịch bản tỷ giá tăng quá 3% từ đầu năm (tương ứng DXY lên quanh 108), rủi ro NHNN can thiệp để ổn định tỷ giá, qua đó tác động tiêu cực lên TTCK là hiện hữu. Chúng tôi không đánh giá cao kịch bản này do dư địa tăng tiếp của DXY là khá hạn chế trước kỳ vọng FED sẽ hạ lãi suất ở 1 thời điểm nào đấy trong năm 2024.

**Biểu đồ 1. Tăng trưởng GDP tại Mỹ**




Nguồn: FRED, KBSV

**Biểu đồ 2. Xác suất dự báo về chính sách của FED**




Nguồn: CME, KBSV

**Biểu đồ 3. Chỉ số đồng USD**

Nguồn: Bloomberg, KBSV

**KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM**

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

**Khối phân tích**
research@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**
nguyennd1@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

### Dầu khí & Hóa Chất

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

## Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

**Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư**
anhtd@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

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

**Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích**
tienns@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
Website: 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.