

Lạm phát Mỹ tháng 12 tăng nhẹ so với kỳ vọng

Tỷ lệ lạm phát CPI tháng 12 tăng lên 3,4%, cao hơn kỳ vọng 3,2%. Lạm phát cơ bản giảm xuống 3.9%, cao hơn kỳ vọng 3.8%

- Tỷ lệ lạm phát hàng năm ở Mỹ đã tăng lên 3,4% vào tháng 12 năm 2023 (lần đầu tiên kể từ tháng 9 2023) từ mức thấp nhất trong 5 tháng là 3,1% vào tháng 11, cao hơn dự báo của thị trường là 3,2%. Chi phí năng lượng giảm 2%, phương tiện qua sử dụng giảm 1.3%. Tuy nhiên, giá tăng 2.7% đối với thực phẩm, 6.2% với nơi trú ẩn, 1% với phương tiện mới, 9.7% với dịch vụ vận tải và 4.7% của y tế.
- Lạm phát cơ bản tiếp tục giảm xuống mức thấp nhất trong hơn 2 năm, đạt 3.9% - cao hơn mức dự báo của thị trường là 3.8%. Chỉ số trú ẩn chiếm tỷ trọng hơn 60% trong chỉ số Core CPI, tăng 6.2% so với mức tăng 6.5% của tháng trước.

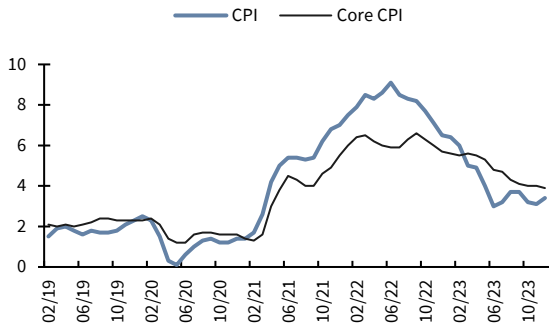
Thị trường hầu như không thay đổi quan điểm về khả năng cắt lãi suất vào tháng 3

- Các hợp đồng tương lai vẫn đang định giá 68% khả năng cắt giảm lãi suất vào tháng 3, chỉ giảm chưa đầy 2% so với mốc 70% trước báo cáo lạm phát. Đồng thời, thị trường vẫn đang dự đoán sẽ có 6 lần cắt giảm lãi suất vào năm 2024, gấp đôi những gì FED dự báo. Theo KBSV, thị trường đang cho thấy mức độ lạc quan hơn chúng tôi nghĩ khá nhiều và đánh giá thấp khả năng lạm phát quay trở lại từ xung đột địa chính trị đang ngày một nóng hơn.

Các chỉ số tài chính theo đó cũng phản ánh tương đối ôn hòa

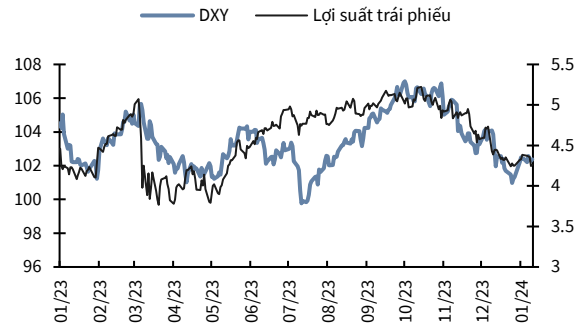
- S&P 500, DXY và vàng đi ngang sau thông tin về lạm phát tăng trở lại, trong khi lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ 10 năm giảm 6.2bps còn 3.971%. Tỷ giá VND/USD liên ngân hàng bất tăng 70 VND, đạt mức 24,475 VND. Tỷ giá chợ đen tăng nhẹ 20 VND, đạt mức 24,850 VND.

Biểu đồ 1. Mỹ - CPI và Core CPI



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 2. Chỉ số DXY & lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ 10 năm



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 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 31/01/2024 | | | | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4,7% | 95,3% |
| 20/03/2024 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,3% | 68,1% | 28,6% |
| 01/05/2024 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,1% | 65,2% | 30,4% | 1,3% |
| 12/06/2024 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,4% | 10,2% | 61,2% | 27,1% | 1,1% | 0,0% |
| 31/07/2024 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,3% | 10,0% | 60,3% | 27,7% | 1,6% | 0,0% | 0,0% |
| 18/09/2024 | 0,0% | 0,0% | 0,3% | 9,4% | 57,3% | 29,7% | 3,2% | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| 07/11/2024 | 0,0% | 0,2% | 6,1% | 39,9% | 39,7% | 12,8% | 1,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 18/12/2024 | 0,2% | 4,8% | 32,6% | 39,8% | 18,6% | 3,7% | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

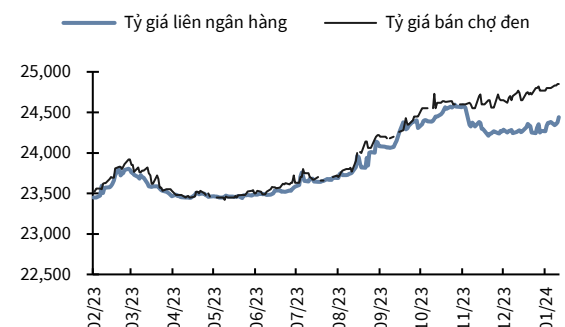
Nguồn: CME Group, KBSV

Biểu đồ 3. Giá vàng giao ngay



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 4. Việt Nam - Tỷ giá



Nguồn: Bloomberg, Fiingroup, 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

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.