



ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CỦA VIỆC FED CẮT GIẢM LÃI SUẤT ĐỐI VỚI TTCK VIỆT NAM

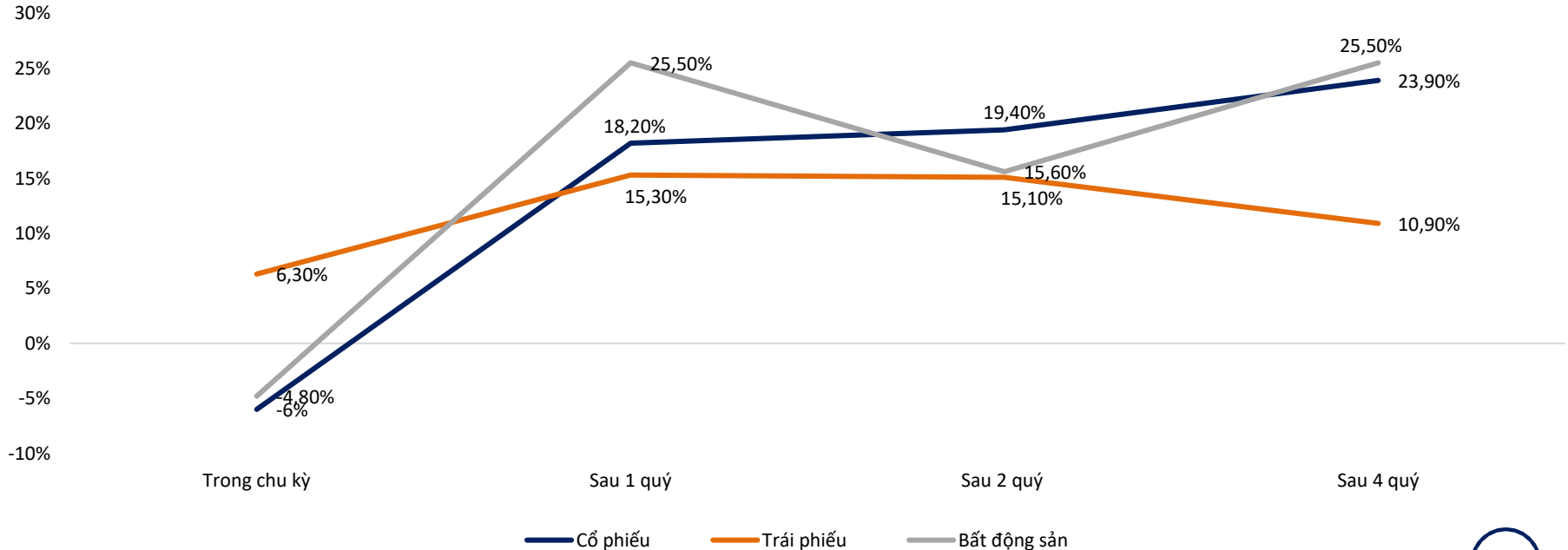
CÁC CHU KỲ HẠ LÃI SUẤT CỦA FED TRONG LỊCH SỬ

Các lần hạ lãi suất trong quá khứ của FED có biên độ từ -2,4% đến -10,5%. Với khoảng 07 lần hạ trong quá khứ, trung bình mỗi lần hạ kéo dài khoảng từ 01-03 năm, giá trị bình quân mỗi lần hạ lãi suất là -6,4%

Các chu kỳ hạ lãi suất	Biên độ (điểm phần trăm)
07/2019 – 04/2020	-2,4
07/2007 – 12/2008	-5,1
11/2000 – 07/2003	-5,5
05/1989 – 12/1992	-6,9
08/1984 – 10/1986	-5,8
07/1981 – 02/1983	-10,5
07/1974 – 01/1977	-8,3
Giá trị bình quân	-6,4

TỶ SUẤT SINH LỢI CỦA CÁC LOẠI TÀI SẢN SAU KHI FED HẠ LÃI SUẤT

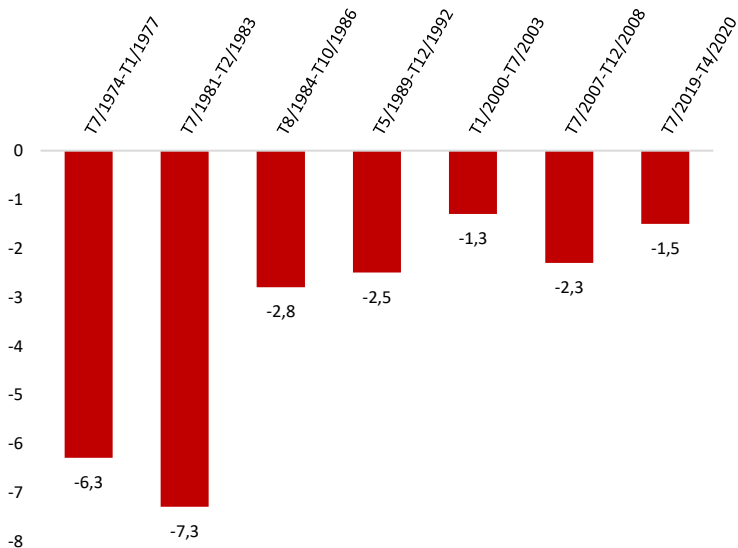
Sau khi FED tiến hành hạ lãi suất, thông thường thị trường tài chính sẽ có những phản ứng khác nhau, tùy thuộc vào khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư. Thống kê trong các lần giảm lãi suất của FED thì trái phiếu mang về tỷ suất lợi nhuận ổn định nhất. Tuy nhiên, việc có **cổ phiếu và bất động sản** trong danh mục sẽ mang về lợi nhuận cao nhất khi kết thúc một chu kỳ giảm lãi suất.



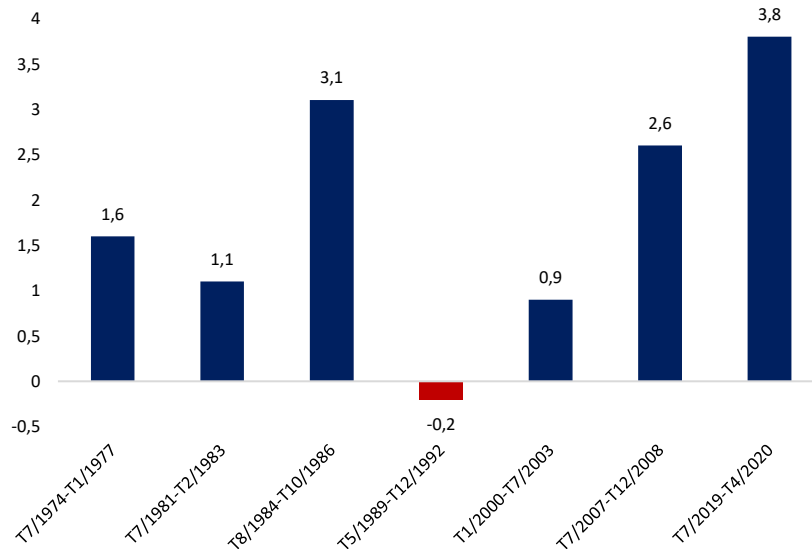
LẠM PHÁT TRONG VÀ SAU KHI FED HẠ LÃI SUẤT

Theo các thống kê trong quá khứ, sau khi FED tiến hành chu kỳ hạ lãi suất, lạm phát có xu hướng giảm do tăng trưởng kinh tế giảm tốc trong chu kỳ. Ở chiều ngược lại, sau khoảng thời gian 01 năm từ khi FED hạ lãi suất lần cuối cùng, lạm phát có xu hướng tăng trở lại, có những lần tăng cao nhất lên đến 3,8%.

Thay đổi từ khi bắt đầu tới khi kết thúc chu kỳ (điểm phần trăm)

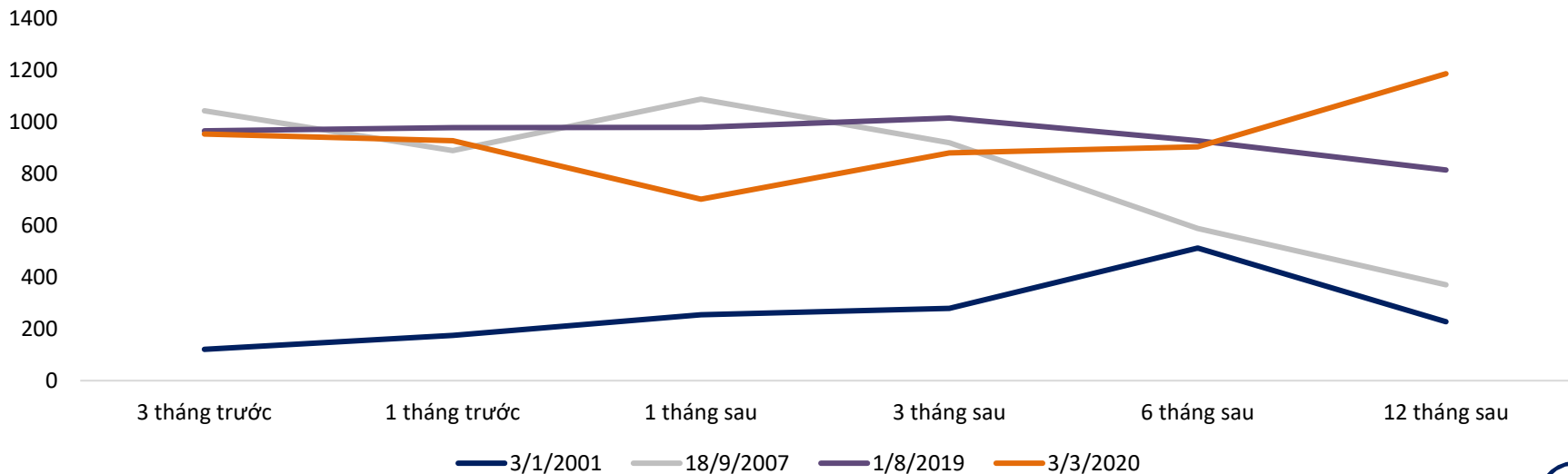


Thay đổi từ khi kết thúc chu kỳ tới một năm sau đó (điểm phần trăm)



BIẾN ĐỘNG CỦA CHỈ SỐ VNINDEX TRƯỚC VÀ SAU KHI FED CÔNG BỐ GIẢM LÃI SUẤT

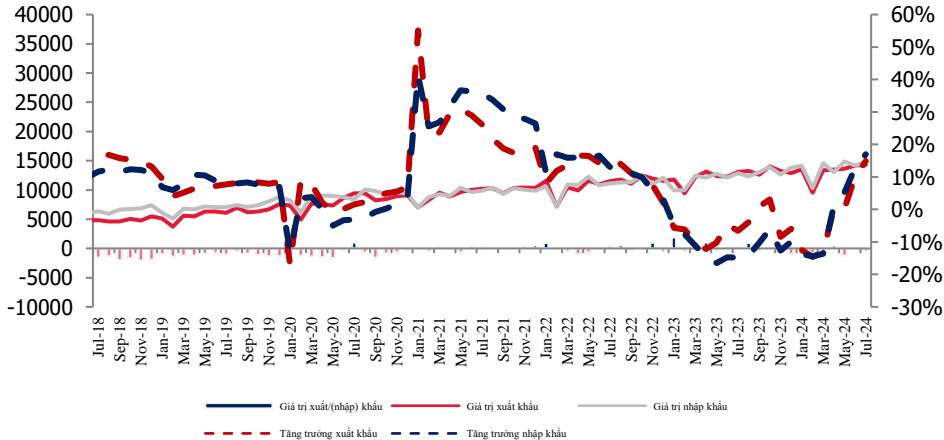
Thị trường chứng khoán Việt Nam đã trải qua 4 lần Fed công bố giảm lãi suất, trong đó có 3 lần giảm lãi suất lớn liên quan đến các sự kiện kinh tế khủng hoảng toàn cầu năm 2001, 2007 và 2020. **(i) Chu kỳ 2001:** Vn-Index giảm hơn 300 điểm từ mức đỉnh vào cuối năm 2021 **(ii) Chu kỳ 2007-2008:** Sự tăng trưởng nóng của thị trường BĐS khiến FED quyết định giảm lãi suất 50 điểm, ảnh hưởng lớn tới thị trường chứng khoán Việt Nam, Vn-Index giảm liên tiếp về vùng đáy (260,x) và 02 năm sau đó mới ghi nhận diễn biến hồi phục và tăng điểm trở lại **(iii) Chu kỳ 2020:** FED giảm lãi suất do dịch Covid-19, thị trường liên tục rơi vào trạng thái hoảng loạn với áp lực bán tháo mạnh, 01 năm sau đó thị trường mới lấy được đà tăng với mức tăng 31,2% từ vùng đáy xác nhận trước đó.



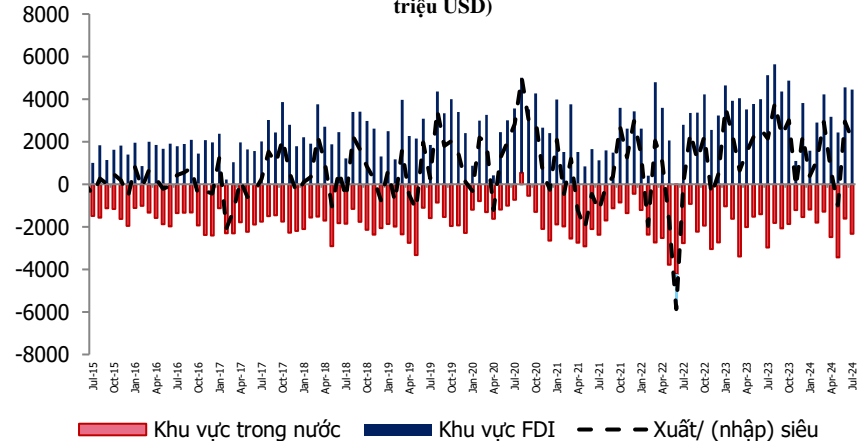
NHÓM NGÀNH NGHỀ KỲ VỌNG ĐƯỢC HƯỞNG LỢI KHI FED HẠ LÃI SUẤT

Lãi suất USD giảm cũng tạo điều kiện cho các NHTW trên thế giới hạ lãi suất, thực hiện chính sách tiền tệ nới lỏng hơn, qua đó kỳ vọng cải thiện nhu cầu với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam khi Mỹ là thị trường xuất khẩu hàng đầu của Việt Nam. Bên cạnh đó, giảm lãi suất USD, kỳ vọng sẽ làm giảm áp lực đối với tỷ giá VND/USD và lãi suất tiền đồng. Điều này giúp giảm chi phí vay vốn bằng ngoại tệ của Việt Nam; kiềm chế lạm phát do tỷ giá tăng gây ra, do Việt Nam vẫn đang phải nhập khẩu. Tuy nhiên, diễn biến chính của VN-Index sẽ chịu ảnh hưởng lớn từ sức mạnh nội tại của nền kinh tế trong nước, các chính sách tài khóa và chính sách tiền tệ của Việt Nam, nhiều mặt hàng thiết yếu như nguyên vật liệu sản xuất chế biến chế tạo...

Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu và tốc độ tăng trưởng trong nước



Giá trị xuất nhập khẩu khu vực trong nước và khu vực vốn FDI (đơn vị: triệu USD)



NHÓM NGÀNH NGHỀ KỶ VỌNG ĐƯỢC HƯỞNG LỢI KHI FED HẠ LÃI SUẤT

Nhóm ngành kỳ vọng hưởng lợi	Mã cổ phiếu tiêu biểu	Nguyên nhân
Ngân hàng	BID; ACB; MBB; VPB	Mặc dù Fed giảm lãi suất thường dẫn đến việc các ngân hàng điều chỉnh theo, nhưng Việt Nam vẫn đang duy trì lãi suất thấp, do đó kì vọng mặt bằng chung lãi suất không tăng sẽ thúc đẩy hoạt động tín dụng, từ đó cải thiện chỉ tiêu về thu nhập lãi thuần. Ngoài ra, thu nhập từ dịch vụ của ngân hàng ngày càng chiếm tỷ trọng lớn hơn. Khi doanh nghiệp phục hồi, nợ xấu giảm và giảm trích lập dự phòng, sức khỏe tài chính của các ngân hàng được cải thiện.
Xuất khẩu: Thủy sản Dệt may	Thủy sản: VHC, ANV Dệt may: TNG, TCM	Fed hạ lãi suất có thể kích thích tiêu dùng ở các thị trường xuất khẩu của Việt Nam. Khi nhu cầu tiêu dùng quốc tế tăng (đặc biệt là thị trường Mỹ), xuất khẩu của Việt Nam có thể tăng tích cực trong 3-6 tháng tới.
Tiêu dùng bán lẻ	MWG MSN	Lãi vay ổn định giúp các doanh nghiệp có thể chiết khấu, khuyến mãi hấp dẫn, từ đó thúc đẩy doanh số. Thêm vào đó, người tiêu dùng có xu hướng chi tiêu nhiều hơn khi chi phí vay thấp, kích thích các ngành dịch vụ như du lịch, giải trí hồi phục sau thời gian ảm đạm.
Bất động sản Xây dựng	VHM; NLG; KDH	Những doanh nghiệp đang vay nợ nhiều như bất động sản, sản xuất được hưởng lợi do mặt bằng lãi suất của Việt Nam được duy trì ổn định ở mức thấp làm chi phí vốn giảm xuống, giúp biên lợi nhuận của doanh nghiệp tăng cao hơn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng, Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS, Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

PHAN THỊ THU HƯỜNG
Chuyên viên phân tích

 N02-T2, Khu Ngoại Giao Đoàn, Bắc Từ Liêm, Hà Nội

 huongpt@cts.vn  +84-812-724-217