BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 09.11 – 13.11

BỨC TRANH THỊ TRƯỜNG

Thanh khoản cải thiện nhưng VN-Index vẫn giảm, cho thấy lực cầu chưa đủ hấp thụ áp lực bán

- VN-Index kết tuần tại 1,725 điểm, giảm 0.93%, ghi nhận tuần giảm thứ hai liên tiếp. Khối lượng giao dịch HOSE tăng 28, giao dịch sôi động hơn nhưng chỉ số chưa phục hồi cho thấy lực cầu đã xuất hiện, song vẫn phải hấp thụ lượng cung lớn.
- Phiên 6/11, khối ngoại mua ròng khoảng 393.5 tỷ đồng trên HOSE, lần đầu trở lại chiều mua kể từ ngày 22/10. Tuy nhiên, trong cả tuần, ba cổ phiếu ngân hàng bị bán ròng tổng cộng hơn 1,500 tỷ đồng, trong khi lực mua tập trung ở một số cổ phiếu riêng lẻ. Diễn biến này cho thấy vốn ngoại đang lựa chọn lại danh mục; cần thêm các phiên mua liên tiếp và độ lan tỏa rộng hơn để xác nhận xu hướng.

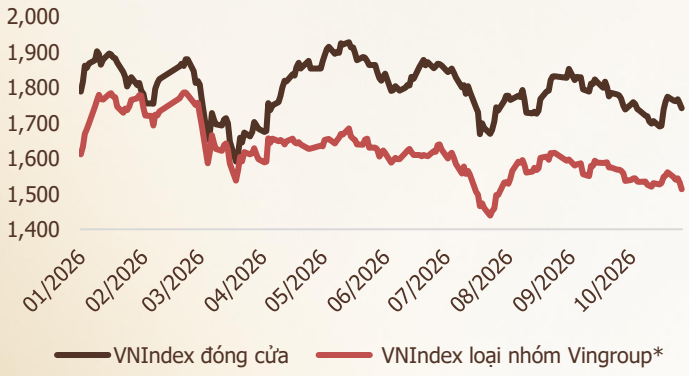
Dòng tiền tập trung vào một số nhóm ngành, thị trường thực sự phục hồi đồng đều

Trong tuần 2–6/11, nhóm dịch vụ tài chính tăng 5.13%, trái chiều với bảo hiểm giảm 6.26%, dầu khí giảm 4.22% và công nghệ thông tin giảm 3.22%, theo tổng hợp của Tạp chí Kinh tế – Tài chính. Diễn biến này cho thấy dòng tiền đang luân chuyển giữa các nhóm ngành, trong khi sức mua chung còn hạn chế. Vì vậy, sự phục hồi của một nhóm cổ phiếu chưa đủ đại diện cho triển vọng toàn thị trường.

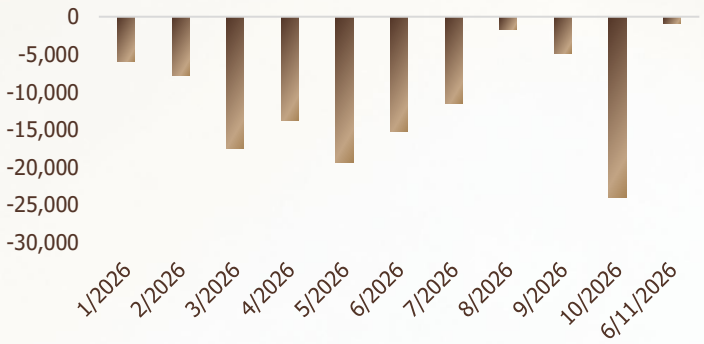
VSDC đẩy nhanh chuẩn bị bù trừ trung tâm, tạo nền tảng cải thiện khả năng thu hút vốn ngoại

Tại hội nghị ngày 6/11, VSDC đặt mục tiêu hạ tầng công nghệ đáp ứng triển khai cơ chế đối tác bù trừ trung tâm CCP vào đầu tháng 3/2027. Cơ chế này tổ chức quản lý rủi ro và nghĩa vụ thanh toán tập trung, hỗ trợ thị trường đáp ứng yêu cầu của nhà đầu tư tổ chức. Đây là bước chuẩn bị đáng chú ý sau nâng hạng, nhưng hiệu quả thu hút vốn còn phụ thuộc tiến độ vận hành và khả năng tiếp cận cổ phiếu.

Diễn biến chỉ số VNIndex



GTGD ròng khối ngoại



Nguồn: FiinproX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Thị trường đã xuất hiện lực cầu, nhưng dòng tiền vẫn tập trung vào một số cổ phiếu riêng lẻ, chưa đủ sức tạo sự phục hồi đồng đều. Nhịp phục hồi của thị trường sẽ thiếu bền vững nếu hỗ trợ thanh khoản chưa kéo giảm lãi suất huy động, cho vay và cải thiện sức mua cổ phiếu. Nếu CPI Mỹ vượt kỳ vọng, USD và lợi suất có thể tăng trở lại, gây áp lực tỷ giá và thu hẹp dư địa giảm lãi suất trong nước.\. Nhóm doanh nghiệp có dòng tiền kinh doanh tốt, nhu cầu vay vừa phải và khả năng duy trì lợi nhuận sẽ có nền tảng vững hơn khi thị trường tiếp tục phân hóa.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 09.11 – 13.11

ĐIỂM NHẤN TRONG TUẦN

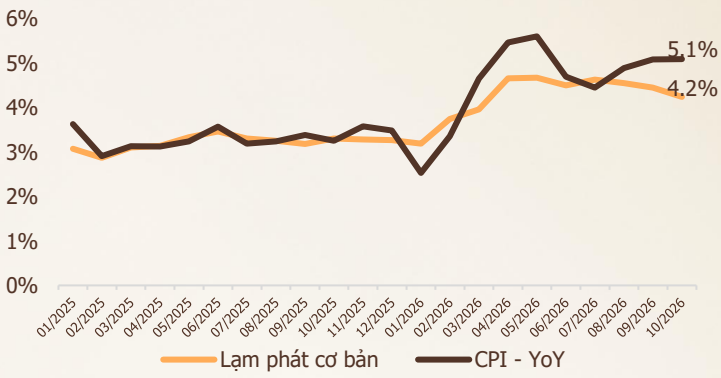
Lãi suất quốc tế tiếp tục chịu sức ép, hạn chế khả năng giảm nhanh chi phí vốn toàn cầu

Ngày 3/11, Ngân hàng Trung ương Úc tăng lãi suất 0.25 điểm phần trăm lên 4,85%; ngày 5/11, Ngân hàng Trung ương Anh cũng tăng lên 4%. Trong khi đó, Mỹ tạo thêm 165.000 việc làm trong tháng 10, tỷ lệ thất nghiệp ở mức 4,1%. Lạm phát còn dai dẳng và thị trường lao động Mỹ vững khiến khả năng giảm nhanh chi phí vốn toàn cầu bị hạn chế, tiếp tục ràng buộc tỷ giá và định giá tài sản.

Lạm phát vượt 5% khiến dư địa giảm lãi suất phải cân đối với yêu cầu ổn định vĩ mô

Cục Thống kê công bố CPI tháng 10 tăng 5,09% so với cùng kỳ; bình quân mười tháng tăng 4,57%, trong khi lạm phát cơ bản tăng 4,24%. Trong bối cảnh cần giảm chi phí vốn để hỗ trợ tăng trưởng, diễn biến này khiến điều hành tiền tệ phải cân đối chặt chẽ hơn giữa thanh khoản, tỷ giá và kiểm soát kỳ vọng lạm phát trong bối cảnh giá năng lượng tiếp tục giữ ở mức cao.

Lạm phát cơ bản và CPI YoY



Nguồn: FiinproX, FIDT tổng hợp

Xuất siêu tháng 10 giúp thu hẹp nhập siêu, hỗ trợ ngoại tệ nhưng chưa xóa áp lực tỷ giá

Tháng 10, Việt Nam xuất siêu 7,31 tỷ USD, nối tiếp mức xuất siêu tháng 9 và giúp thu hẹp nhập siêu mười tháng còn 12,07 tỷ USD. Đây là thay đổi đáng chú ý hơn việc kim ngạch vượt 1.000 tỷ USD, bởi cán cân thương mại cải thiện có thể hỗ trợ nguồn cung ngoại tệ. Tuy nhiên, nhập khẩu lũy kế vẫn tăng nhanh hơn xuất khẩu, nên chưa đủ cơ sở kết luận áp lực tỷ giá đã được giải quyết.

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

NHNN kéo dài kỳ hạn hoán đổi ngoại tệ, hỗ trợ thanh khoản ngân hàng qua cao điểm cuối năm

NHNN thông báo giao dịch hoán đổi ngoại tệ kỳ hạn 182 ngày, quy mô tối đa 2 tỷ USD, có thể cung ứng gần 48.800 tỷ đồng vào ngày thanh toán 9/11. Kỳ hạn dài hơn giúp ngân hàng chủ động nguồn tiền qua cao điểm cuối năm và đầu năm sau. Tuy nhiên, đây là mức cung ứng tối đa, phụ thuộc giao dịch thực tế; tiền đồng sẽ được thu hồi khi nghiệp vụ đáo hạn, nên không thể xem là nguồn vốn bổ sung lâu dài.

Lãi suất cho vay mới giảm, nhưng ưu đãi huy động cao khiến chi phí vốn khó hạ nhanh

Theo NHNN, cuối tháng 10, lãi suất tiền gửi phát sinh mới giảm khoảng 0,4 điểm phần trăm, lãi suất cho vay mới giảm 0,2–0,5 điểm phần trăm so với giữa tháng. Tuy nhiên, nhiều ngân hàng vẫn triển khai ưu đãi cộng thêm lãi suất, đưa mức thực nhận lên 8–9%/năm, một số trường hợp vượt 9%/năm, tùy kỳ hạn và điều kiện khách hàng. Điều này cho thấy mức giảm trên biểu niêm yết chưa phản ánh đầy đủ chi phí huy động thực tế.

Cạnh tranh thu hút tiền gửi còn cao có thể làm chậm quá trình giảm chi phí đầu vào, trong khi ngân hàng cần thời gian thay thế các khoản huy động cũ có lãi suất cao. Vì vậy, lãi vay nhiều khả năng giảm chọn lọc theo lĩnh vực và chất lượng khách hàng; mức giảm trên dư nợ hiện hữu còn phụ thuộc kỳ điều chỉnh hợp đồng. Khả năng tiếp cận vốn rẻ của doanh nghiệp cần được đánh giá qua lãi suất thực trả, thay vì chỉ dựa vào mức ưu đãi công bố.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

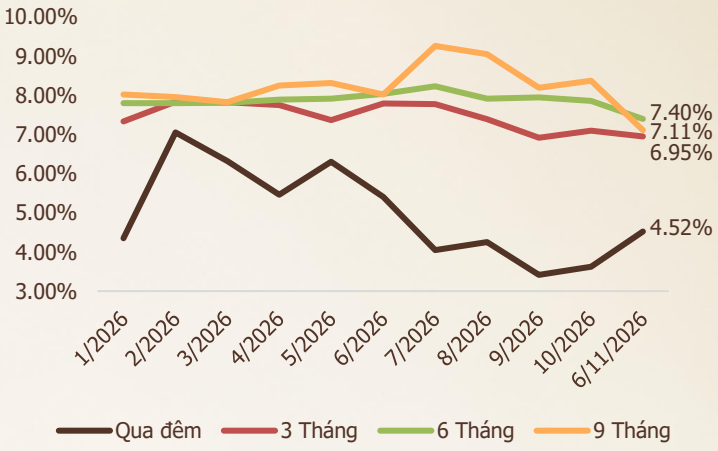
Tuần 09.11 – 13.11

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt, lượng đáo hạn khiến NHNN vẫn hút ròng qua thị trường mở

Lãi suất qua đêm ngày 5/11 giảm còn 4.51%, từ 5.79% ngày 30/10. Dù NHNN tăng mạnh cho vay qua thị trường mở trong phiên cuối tuần, cả tuần vẫn hút ròng khoảng 4,013 tỷ đồng do lượng đáo hạn lớn hơn lượng cung ứng mới. Diễn biến này cho thấy cần theo dõi dòng tiền ròng và lịch đáo hạn, thay vì đồng nhất quy mô cho vay mới với mức bơm tiền thực tế.

Lãi suất bình quân MoM liên ngân hàng



Nguồn: FiinProX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Hỗ trợ thanh khoản kỳ hạn dài và mức giảm lãi vay mới cho thấy chính sách đang chuyển sang hỗ trợ cụ thể hơn cho nguồn vốn của nền kinh tế. Tuy nhiên, thanh khoản thuận lợi chỉ là điều kiện ban đầu; hiệu quả cuối cùng phụ thuộc khả năng giảm lãi trên dư nợ hiện hữu và nhu cầu vay phục vụ sản xuất. Trong bối cảnh lạm phát còn cao, khả năng giảm lãi suất sẽ mang tính chọn lọc, tập trung vào lĩnh vực ưu tiên và khách hàng có khả năng trả nợ tốt.

BẤT ĐỘNG SẢN

Hà Nội siết tiến độ dự án chậm triển khai, đặt yêu cầu cao hơn với các chủ đầu tư

Tại phiên họp ngày 6/11, Hà Nội yêu cầu xử lý các dự án chậm triển khai thuộc diện giải quyết trong tháng 11. Thành phố đã xử lý 143/300 dự án; 157 dự án còn lại được xác định phương án cụ thể. Động thái này có thể khơi thông quỹ đất, đồng thời gia tăng áp lực về tiến độ và năng lực tài chính đối với chủ đầu tư. Tuy nhiên, việc có phương án xử lý chưa đồng nghĩa dự án sớm mở bán; nguồn cung thực tế vẫn phụ thuộc hoàn tất pháp lý, bố trí vốn và triển khai xây dựng.

Nhà ở cho thuê mới đạt hơn nửa kế hoạch, đặt áp lực lên tiến độ hoàn thành cuối năm

Bộ Xây dựng cho biết cả nước đã hoàn thành 9,028 căn nhà ở cho thuê, đạt khoảng 53% kế hoạch năm; dự kiến cả năm đạt 16,944 căn, tương đương 99% chỉ tiêu. Khoảng cách giữa kết quả hiện tại và dự kiến cả năm đặt yêu cầu lớn lên tiến độ thi công, nghiệm thu và bàn giao trong hai tháng cuối năm. Nguồn cung bổ sung có thể hỗ trợ nhu cầu nhà ở tại đô thị và khu công nghiệp, nhưng hiệu quả còn phụ thuộc vị trí, mức thuê và khả năng đưa sản phẩm vào khai thác thực tế.

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Áp lực cuối năm đang chuyển rõ sang tiến độ thực hiện: địa phương thúc đẩy xử lý dự án, trong khi chủ đầu tư phải chứng minh khả năng hoàn thành và đưa sản phẩm vào khai thác. Việc tháo gỡ pháp lý có thể mở đường cho nguồn cung, nhưng chưa tự tạo ra dòng tiền. Doanh nghiệp có vốn triển khai, sản phẩm phù hợp khả năng chi trả và tiến độ bàn giao rõ sẽ thuận lợi hơn nhóm tiếp tục phụ thuộc vào huy động vốn mới.