

Thị trường tiền tệ	Giá đóng cửa	Thay đổi 1 ngày (%)
Lợi suất TPCP Việt Nam 5 năm	2.24	4.5
Lãi suất liên ngân hàng qua đêm	2.55	-5.6
Lãi suất liên ngân hàng 1 tháng	4.85	7.8
USD/VND	25,459	0.0
Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm	4.5	-0.5
Lợi suất TPCP Mỹ 3 năm	4.3	-0.5

Ngày 19/12, lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm đã tăng lên 4,53%, tiến gần trở lại mức cao nhất kể từ tháng 6, sau khi Fed thực hiện cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản.

Thị trường hàng hóa	Giá đóng cửa	Thay đổi (%)		
		1 ngày	1 tháng	1 năm
Vàng (USD/oz)	2,610.30	-1.0	-0.8	28.1
Dầu WTI (USD/b) 1 tháng	70.20	-0.5	1.2	-4.4
Dầu Brent (USD/b) 1 tháng	72.99	-0.5	-0.4	-7.9
Thép (USD/tấn)	488.0	-0.1	-1.8	-14.6
Thịt heo (USD/kg)	2.2	-0.6	-3.6	6.1
Phân urea (USD/tấn)	N/A	N/A	-1.6	8.1

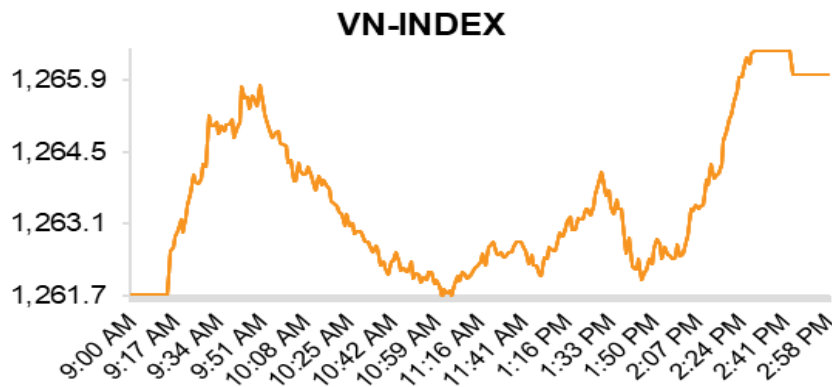
Ngày 19/12, theo khảo sát tại khu vực miền Bắc, giá heo hơi liên tục tăng nhanh. Hầu hết các tỉnh, thành phố trong khu vực giao dịch ở mức 66.000 đồng/kg, riêng Thái Bình đã đạt giá 67.000 đồng/kg, cao nhất cả nước.

	Thị trường vốn và Vĩ mô	
	Giá đóng cửa	Thay đổi (%)
Dow Jones	42,327	-2.6
NASDAQ	21,209	-3.6
S&P500	8,119	-1.0
FTSE 100	20,100	-0.7
Nikkei 225	38,814	-0.7
Shanghai Shenzhen CSI 300	3,945	0.1
KOSPI Index	2,436	-2.0

Ngày 19/12, Fed đã cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản, phù hợp dự báo của thị trường, đưa phạm vi mục tiêu xuống còn 4,25%-4,5%. Đây là lần giảm thứ ba liên tiếp, nhưng định hướng chính sách tiền tệ trong tương lai của Fed lại cho thấy sự thận trọng hơn. Biểu đồ "dot plot" cho thấy khả năng có thêm hai lần cắt giảm vào năm 2025 thay vì 4 lần so với lần cập nhật gần nhất vào tháng 9.

Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) đã giữ nguyên lãi suất ngắn hạn chủ chốt ở mức khoảng 0,25% trong cuộc họp cuối cùng của năm, duy trì ở mức cao nhất kể từ năm 2008 và phù hợp với kỳ vọng của thị trường. Quyết định này được đưa ra khi các nhà hoạch định chính sách cần thêm thời gian để đánh giá các rủi ro từ nước ngoài, bao gồm chính sách kinh tế của Mỹ dưới thời Tổng thống đắc cử Donald Trump, cũng như triển vọng tiền lương trong năm tới.

### Thị trường chứng khoán



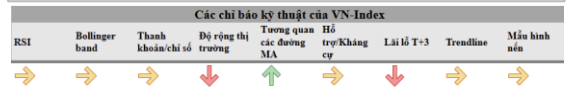
Ngành (VNIndex)	Tỷ trọng VN-INDEX	Thay đổi (%)	P/E	P/B
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	3.7	-0.5%	53.9	4.3
Hàng tiêu dùng thiết yếu	8.3	-1.1%	33.4	3.1
Năng lượng	1.5	0.1%	16.5	1.6
Tài chính	44.8	-1.0%	11.2	1.8
Chăm sóc sức khỏe	0.8	-0.7%	21.4	2.8
Công nghiệp	9.0	-0.5%	35.1	2.7
Công nghệ thông tin	4.7	-0.3%	28.9	6.9
Vật liệu xây dựng	8.8	-1.2%	21.8	1.9
Bất động sản	12.7	-1.1%	36.9	1.6
Dịch vụ tiện ích	5.6	-0.1%	17.3	2.3

Nguồn: Bloomberg

### Nhận định thị trường hàng ngày

Thị trường phản ứng tiêu cực trước thông tin Fed sẽ chỉ cắt giảm 2 lần lãi suất trong năm 2025, thấp hơn dự kiến trước đó là 4 lần. Với ảnh hưởng từ xu hướng chung trên thế giới, phiên giao dịch hôm nay chứng kiến sắc đỏ cao gấp 3 lần so với sắc xanh. Kết phiên, chỉ số VN-Index đóng cửa tại 1.254,67 điểm (-11,33 điểm ~ 0,89%), thị trường nghiêng về số mã giảm với tỷ lệ mã tăng/giảm giá là 75/322.

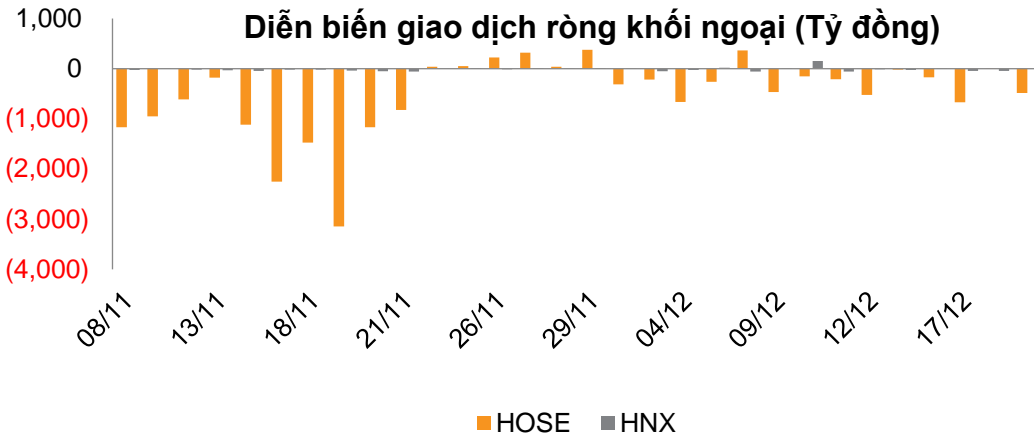
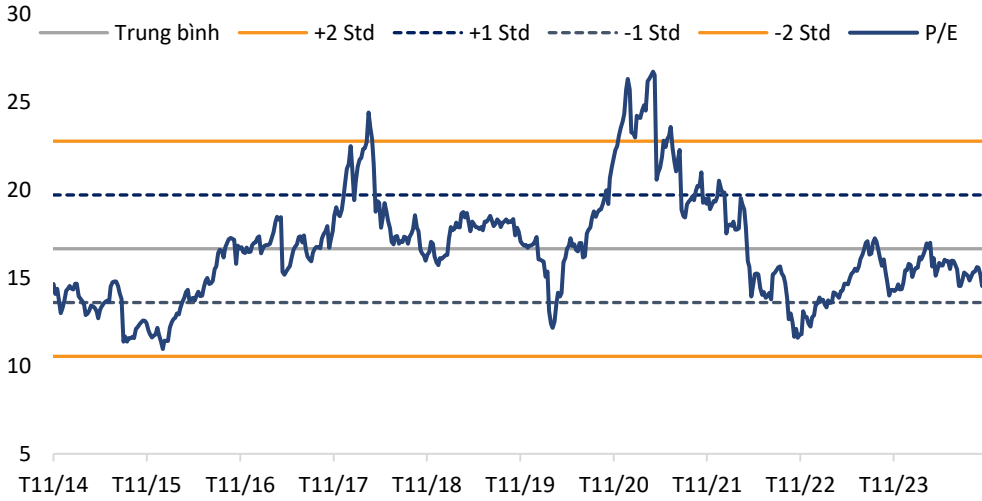
Thị trường đã có phiên điều chỉnh đáng kể tuy nhiên thanh khoản bán lại duy trì tương đối cao đi kèm những thông tin khó khăn trong bối cảnh vĩ mô. Qua đó các nhà đầu tư cần nhắc trả giá nhiều hơn để có những vị thế mua hợp lý. Việc sử dụng đòn bẩy để trung bình giá là không khuyến khích trong bối cảnh hiện tại. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự lần lượt là 1240/1280.



**Định giá P/E**

**Nhận định**

Thị trường đang giao dịch ở mức P/E 14,6x lần. Giá trị P/E trung bình trong vòng 10 năm là 16,6x lần.



Khối ngoại bán ròng 482 tỷ đồng tập trung vào SSI (-121,2 tỷ), VPB (-89,1 tỷ), VCB (-71,5 tỷ), PDR (-62,2 tỷ), VHM (-42,6 tỷ). Ngược lại, khối ngoại mua ròng tập trung vào FPT (109.3 tỷ), KDH (47,7 tỷ).