

*Tiền nhàn rỗi
nên để đâu?*



Nội dung chính

- 1 Bối cảnh
- 2 Bộ dữ liệu
- 3 Phân tích từng kênh đầu tư
- 4 Dự báo TSSL của từng kênh đầu tư
- 5 Tổng kết

Mục tiêu

1

Từ dữ liệu trong giai đoạn 2020 - nửa đầu năm 2025, phân tích xu hướng từng kênh đầu tư và tìm ra kênh mang lại lợi nhuận cao nhất.

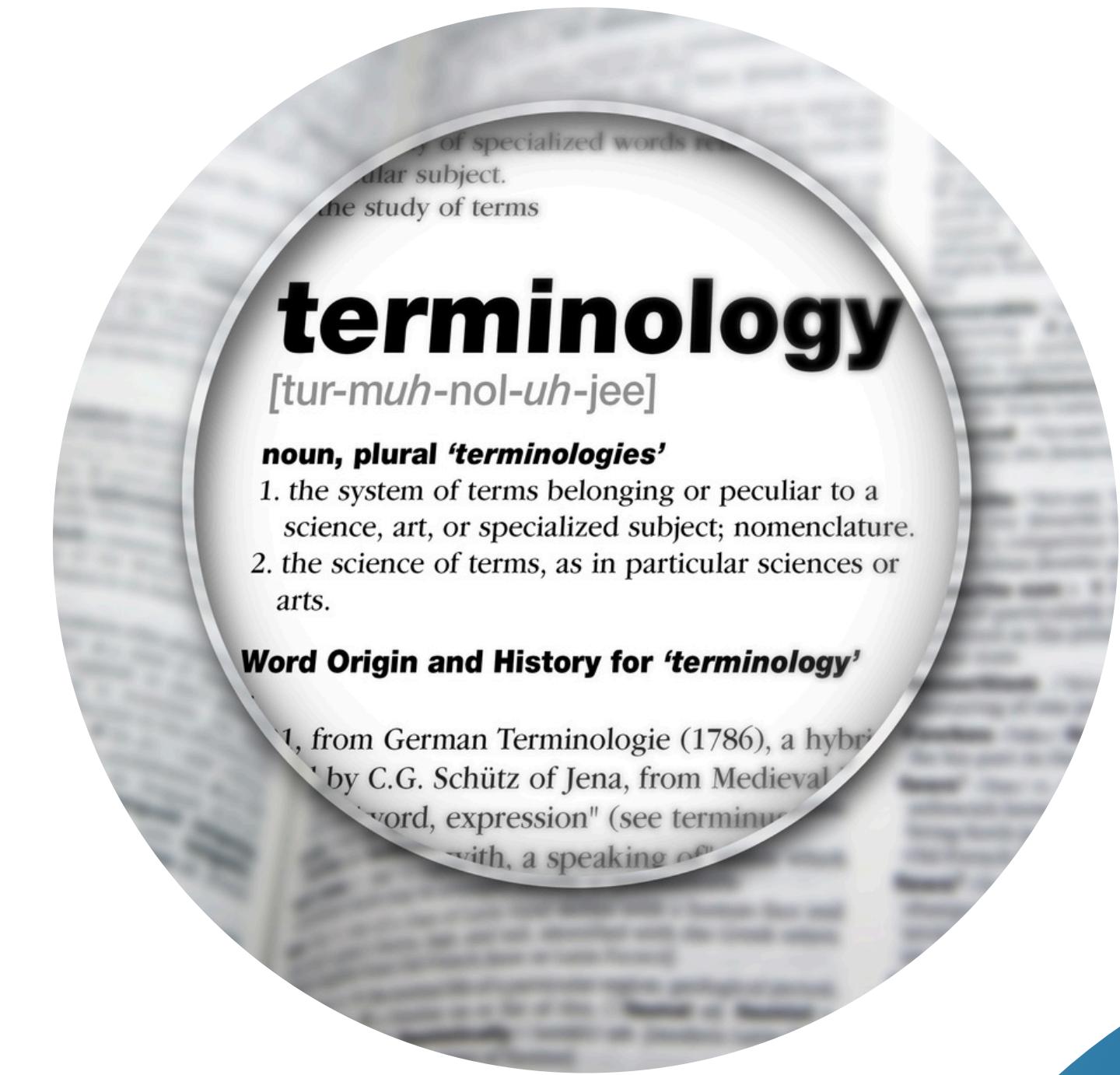
2

Đề xuất phương án đầu tư cho nửa cuối năm 2025

Một số thuật ngữ chuyên ngành

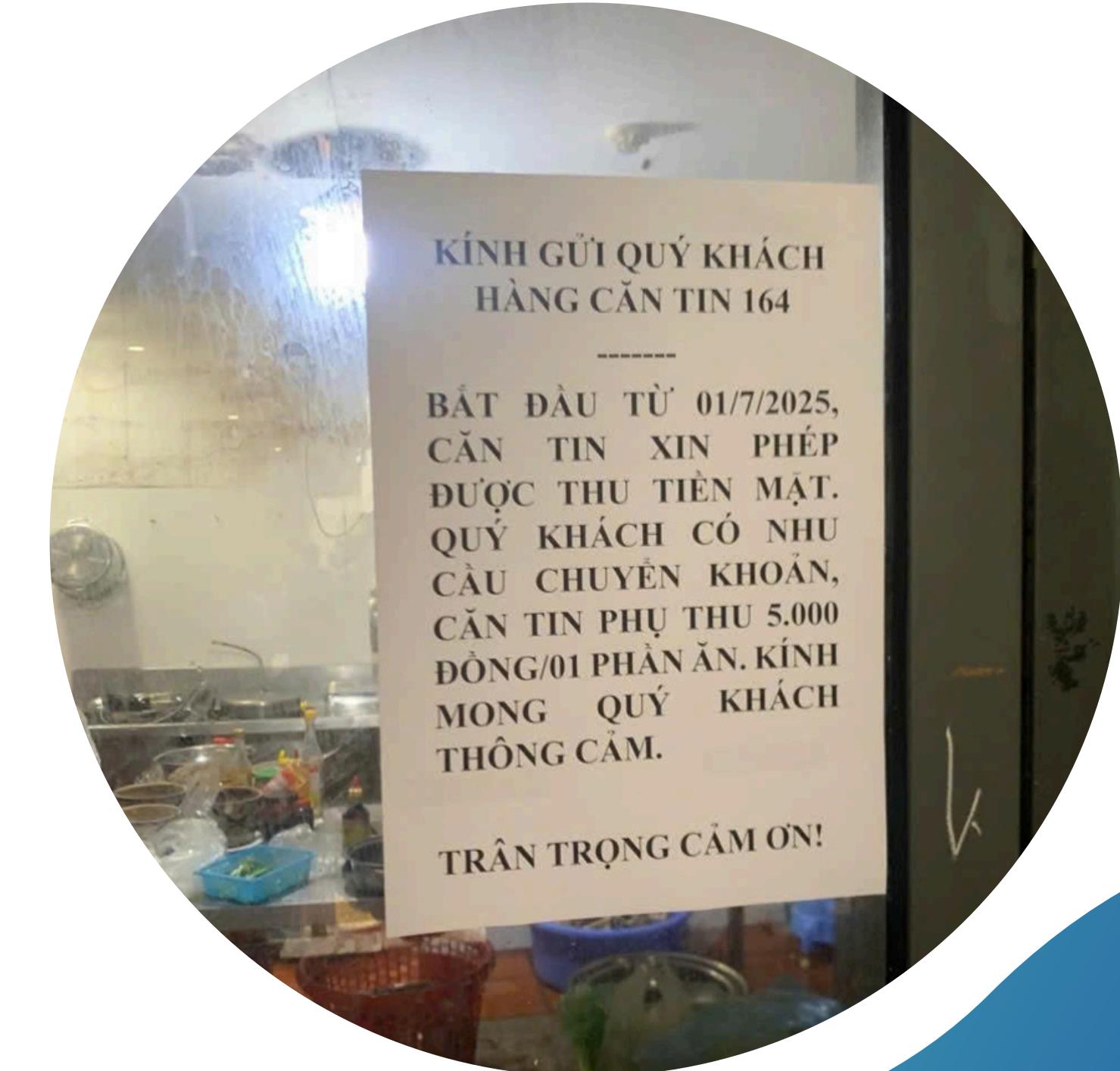
Lạm phát: Trong kinh tế vĩ mô, lạm phát là sự tăng mức giá chung một cách liên tục của hàng hóa và dịch vụ theo thời gian và sự mất giá trị của một loại tiền tệ nào đó. Vì vậy lạm phát phản ánh sự suy giảm sức mua trên một đơn vị tiền tệ

CPI: Chỉ số giá tiêu dùng (hay được viết tắt là CPI) là chỉ số tính theo phần trăm để phản ánh mức thay đổi tương đối của giá hàng tiêu dùng theo thời gian.



● Bối cảnh

Chính sách
thuế mới có
ảnh hưởng đến
lạm phát?



● Bối cảnh

Tình hình lạm phát ở Việt Nam hiện nay?

- Tháng 5/2025: CPI tăng lên **3,24%** so với cùng kỳ (từ 3,12% tháng 4), với giá nhà, vật liệu xây dựng và thuốc tăng nhanh; giao thông giảm nhẹ. [1]
- Tính **đến ngày 30/6/2025**, dư nợ tín dụng toàn hệ thống tăng **9,9%** so với cuối năm 2024, tăng **19,32%** so với cùng kỳ năm 2024. Đây cũng là mức tăng trưởng tín dụng cao nhất trong nhiều năm trở lại đây. [2]

Sau tác động bởi nhiều yếu tố như các chính sách thuế quan và cảng thẳng địa chính trị, lạm phát mặc dù đã hạ nhiệt về mức mục tiêu nhưng vẫn tiềm ẩn nguy cơ tăng trở lại.



- *Trong năm 2025, Chính phủ Việt Nam và Quốc hội đã đề ra mục tiêu kiểm soát CPI bình quân ở mức khoảng 4,15% so với năm 2024*

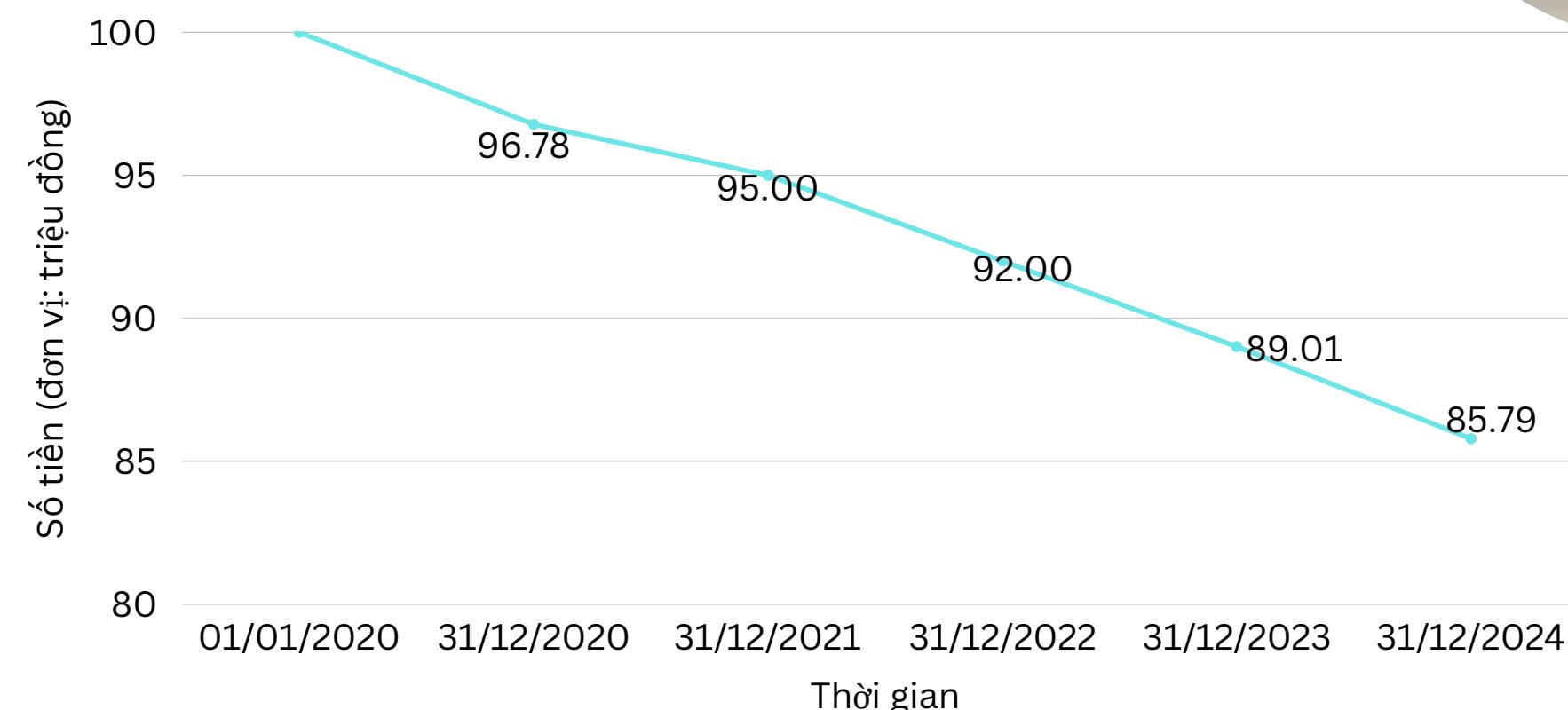


Bối cảnh



Giả sử bạn có 100 triệu VNĐ vào ngày 01/01/2020. Nếu chỉ để tiền trong tài khoản thì giá trị thực của khoản tiền này sẽ là bao nhiêu vào ngày 31/12/2024?

Năm	Tỷ lệ lạm phát
2020	3.221%
2021	1.835%
2022	3.157%
2023	3.253%
2024	3.621%



Nguồn: [FRED – Ngân hàng Dự trữ Liên bang St. Louis](#)



● Bối cảnh

Đâu là kênh đầu tư phù hợp trong thời điểm hiện tại?



Vàng



Chứng khoán



Ngoại hối



Tiết kiệm

● Bộ dữ liệu

Bộ dữ liệu bao gồm 3 bảng về giá vàng, chỉ số VNIndex và tỷ giá ngoại hối USD/VND trong khoảng thời gian từ ngày 01/01/2020 đến ngày 04/07/2025.

gold_pr	
Ngày	datetime64[ns]
Giá bán ra	float64

vnindex	
Ngày	datetime64[ns]
Vnindex	float64

usdvnd	
Ngày	datetime64[ns]
USDVND	float64

Nguồn:

- vnindex: Dữ liệu chỉ số vnindex theo ngày được lấy từ trang web Investing.com
- usdvnd: Dữ liệu tỷ giá USD/VND theo ngày được lấy từ trang web Investing.com
- gold_pr: Dữ liệu giá bán ra của vàng SJC, được cào về từ trang web Webgia.com

● Phân tích Vàng



- Giá vàng có xu hướng tăng , chênh lệch đầu kì-cuối kì hơn 78tr vnd/lượng.
- Đạt đỉnh giá bán ra 5 lần, qua 4 giai đoạn luân phiên tăng-giảm-giữ giá ổn định.



Phân tích Vàng



- Tăng mạnh nửa đầu năm 2020, chênh lệch hơn 20tr VND/lượng.
- Sau đó hạ giá và giữ ổn định, biến động không quá lớn.

- Covid bùng phát, tâm lý lo sợ rủi ro từ các kênh khác.
- Chính sách tiền tệ nới lỏng để kích thích kinh tế, USD suy yếu.
- Căng thẳng Mỹ-TQ tại Trung Đông;

● Phân tích Vàng



Biểu đồ Giá vàng theo ngày năm 2022 và 2023

- Năm 2022 & 2023 là giai đoạn giá vàng không quá ổn định, với giá tăng đột biến 2 lần trong cùng giai đoạn này.

- Xung đột Nga-Ukraine bùng nổ làm giá tăng bất ổn địa chính trị.
- Các kênh đầu tư khác kém hấp dẫn;
- Tâm lý FOMO “sợ bỏ lỡ”.

- Cuối năm 2022, FED tăng lãi suất => USD tăng giá.
=> Các kênh đầu tư khác (ngoại hối) hấp dẫn hơn

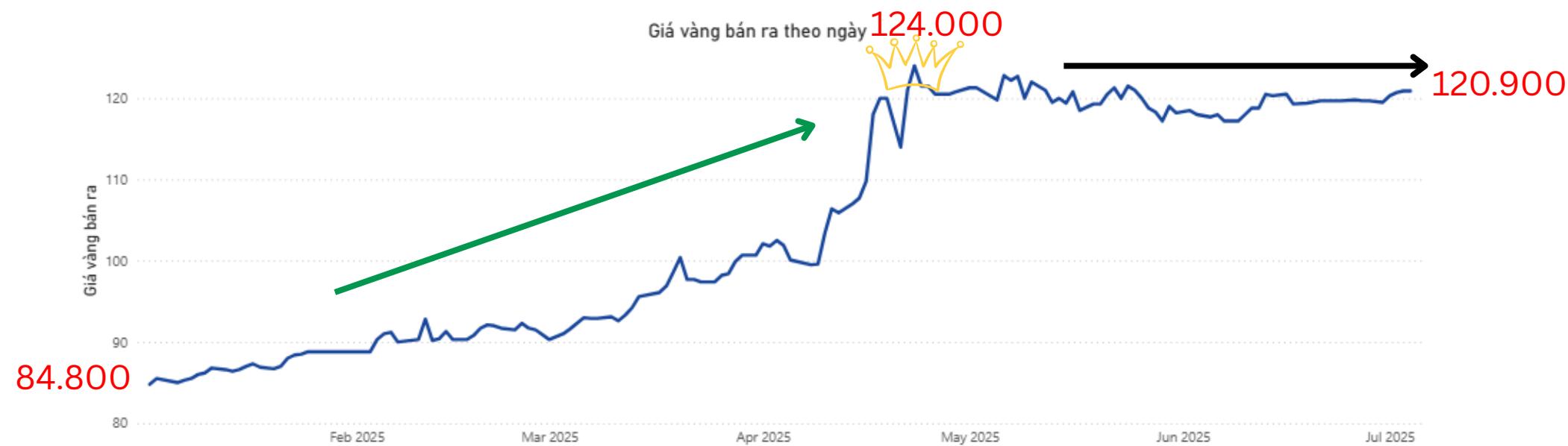
● Phân tích Vàng



- Năm 2024, chứng kiến nhảy múa, đảo chiều liên tục của giá vàng.
- Nửa đầu năm 2024, giá vàng liên tục tăng mạnh và đạt đỉnh bán ra, lần lượt là 91.300 - 90.900.
- Giá vàng đột ngột lao dốc và giữ giá giảm trong 1 thời gian.
- Nửa cuối năm 2024 là sự luân phiên tăng giảm giá vàng

- Xung đột Nga-Ukraina còn căng thẳng;
- Chênh lệch cung - cầu;
- Sự bất ổn của đồng USD ;
- NH can thiệp giá vàng, bán và đấu giá vàng;
- Cục dự trữ liên bang Fed sử dụng các chính sách tiền tệ thắt chặt, không cắt lãi suất, khiến dòng tiền chuyển dịch sang các kênh khác

● Phân tích Vàng



Biểu đồ Giá vàng theo ngày năm 2025

- Nửa đầu năm 2025 là giai đoạn chứng kiến giá vàng lập kỉ lục với việc tăng cao và nhanh nhất trong suốt 5 năm qua, từ 84.800 lên tới 124.000tr vnd/lượng

- Dự luật thuế của Mỹ nửa đầu năm 2025 làm giá vàng trong nước tăng mạnh do tâm lý dự trữ tài sản.
- Ngân hàng Nhà nước kiểm soát chặt chẽ thị trường vàng, ổn định nguồn cung.



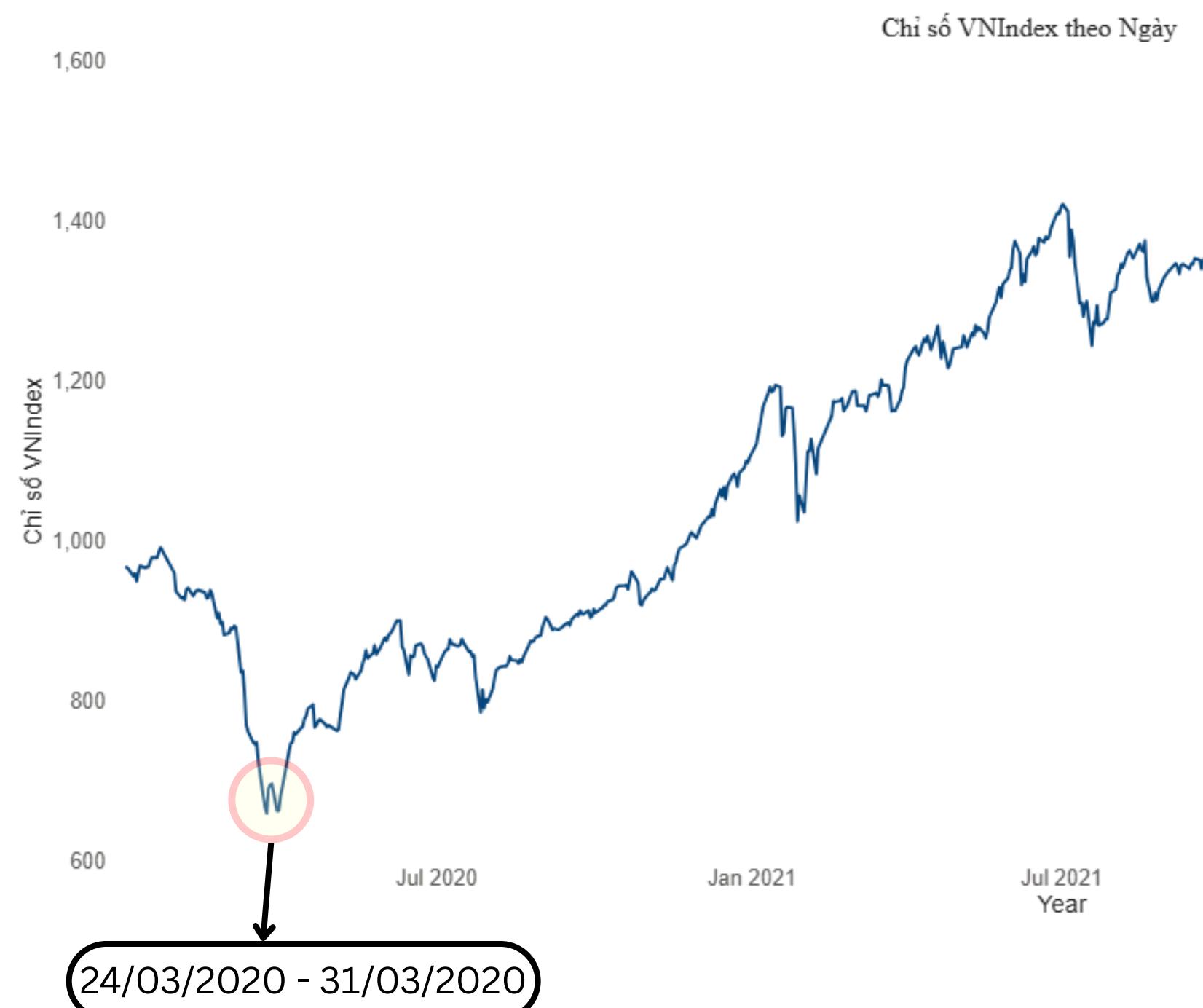
Phân tích Đầu tư chứng khoán



Trong giai đoạn 2020 - nửa đầu năm 2025, chỉ số VNIndex có xu hướng biến động lớn và phân hóa theo từng giai đoạn kinh tế - chính sách

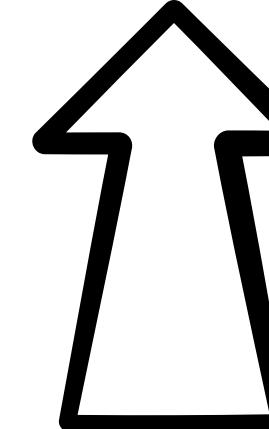
● Phân tích Đầu tư chứng khoán

Giai đoạn 2020 đến hết quý I 2022



Chỉ số cao nhất đạt 1528.57

Sau cú rơi mạnh vào đầu năm 2020, chỉ số VNIndex phục hồi ấn tượng và bước vào chu kỳ tăng giá mạnh mẽ.

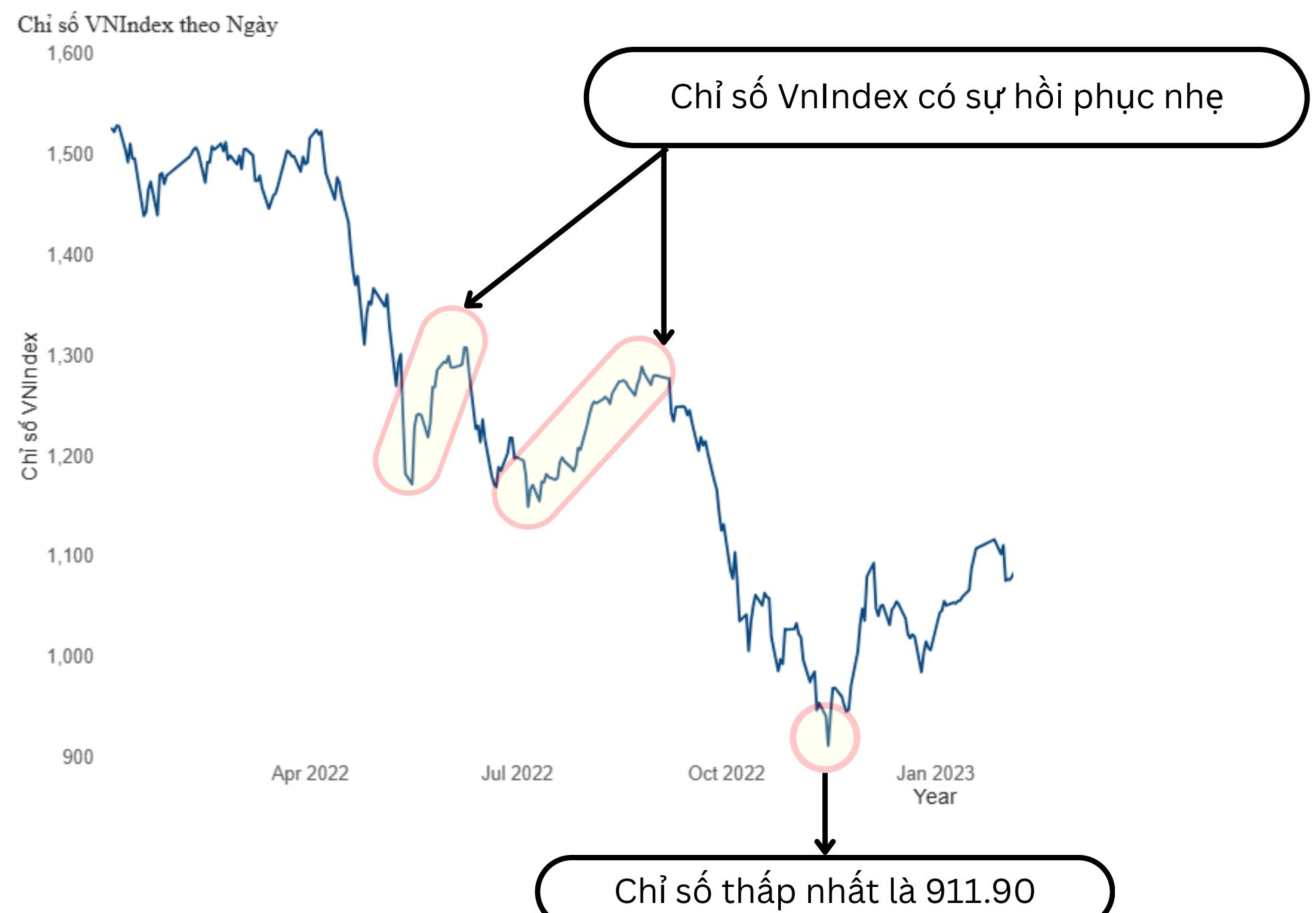


- Chính sách tiền tệ nới lỏng
- Chính sách giãn cách xã hội đã tạo điều kiện để nhiều nhà đầu tư mới tham gia vào thị trường

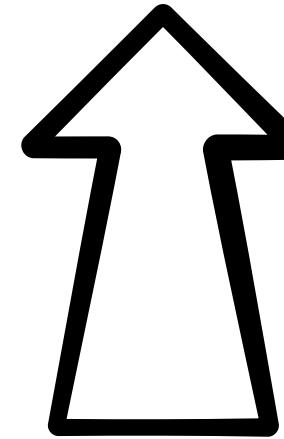


Phân tích Đầu tư chứng khoán

Từ quý II năm 2022 đến đầu năm 2023



Chỉ số VNIndex giảm mạnh từ đỉnh hơn 1.500 điểm xuống 900 điểm.



- Chính sách tiền tệ thắt chặt
- Lạm phát toàn cầu
- Tâm lý của nhà đầu tư sau nhiều bê bối liên quan đến Tân Hoàng Minh, Vạn Thịnh Phát

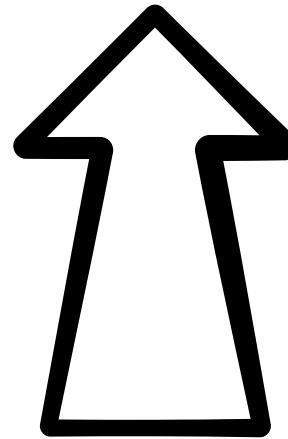


Phân tích Đầu tư chứng khoán

Giai đoạn 2023 đến hết quý I năm 2025



Chỉ số VNIndex dao động quanh vùng 1.000 – 1.200 điểm, chưa có xu hướng rõ ràng, thị trường thiên về tích lũy.

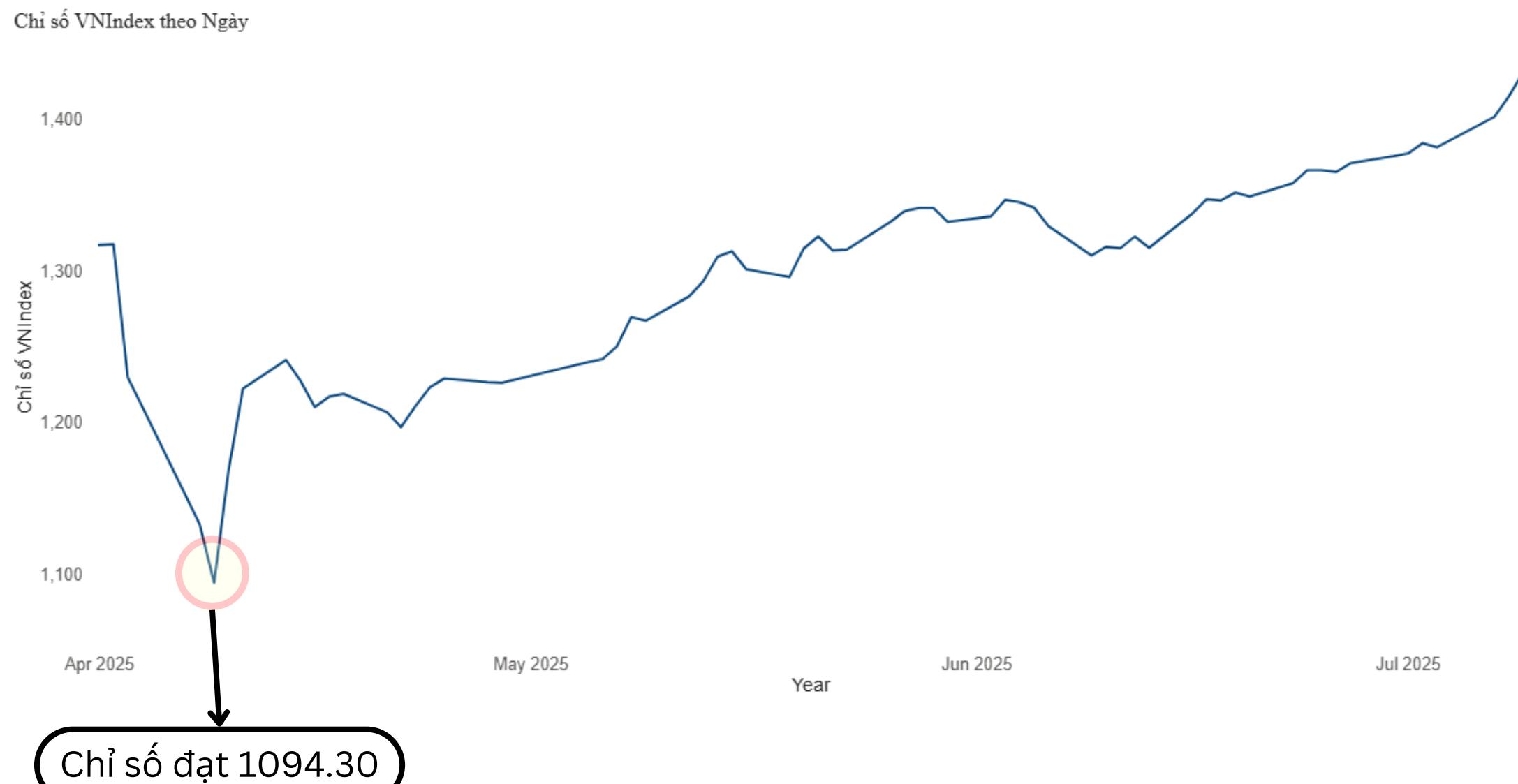


- Các nhóm ngành có ảnh hưởng lớn gặp khó khăn cũng như thiếu động lực tăng trưởng từ vĩ mô
- Tâm lý nhà đầu tư còn e ngại

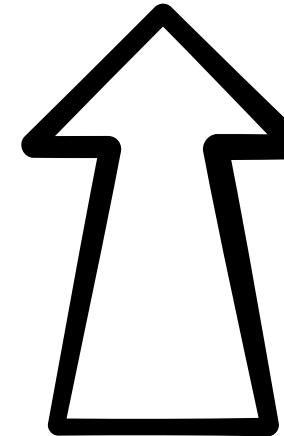


Phân tích Đầu tư chứng khoán

Nửa đầu năm 2025



Sau đợt giảm sâu do ảnh hưởng của công bố mức thuế quan đối ứng của tổng thống Donald Trump, chỉ số có xu hướng phục hồi mạnh, tăng trở lại lên vùng trên 1.400 điểm – gần sát đỉnh cũ năm 2022.



- Kỳ vọng phục hồi kinh tế
- Dòng vốn FDI quay trở lại
- Niềm tin của nhà đầu tư được phục hồi



Phân tích Đầu tư ngoại hối (USD/VND)

Biến động mạnh mẽ với nhiều nhịp “giật lên – hạ xuống” trong ngắn hạn do áp lực thị trường và phản ứng can thiệp từ Ngân hàng Nhà nước



Xu hướng tăng dài hạn của tỷ
giá USD/VND, từ 23.171
VND/USD lên 26.200
VND/USD (tăng 13.07%)

Biểu đồ Tỷ giá USD/VND theo ngày từ 2020 - 2025



Phân tích Đầu tư ngoại hối (USD/VND)



- Dịch Covid diễn ra mạnh mẽ tại Châu Âu và Châu Mỹ → nhà đầu tư chuyển sang USD → Chỉ số USD tăng mạnh (9%)
- NHNN giảm mạnh các lãi suất điều hành



Phân tích Đầu tư ngoại hối (USD/VND)



- Các gói kích thích hỗ trợ nền kinh tế Mỹ và chế độ in tiền của Fed → tăng cung USD
- Can thiệp của NHNN - bán USD & định hướng tỷ giá trung tâm



Phân tích Đầu tư ngoại hối (USD/VND)



Biểu đồ Tỷ giá USD/VND theo ngày năm 2021 và 2022

- Kỳ vọng giá tăng sau các đợt tiêm vac-xin và các gói hỗ trợ nền kinh tế của Mỹ → USD tăng giá → Tỷ giá tăng

- Mỹ vẫn duy trì lãi suất thấp hỗ trợ nền kinh tế → USD không hấp dẫn → USD giảm giá
- Chính sách can thiệp của NHNN



Phân tích Đầu tư ngoại hối (USD/VND)



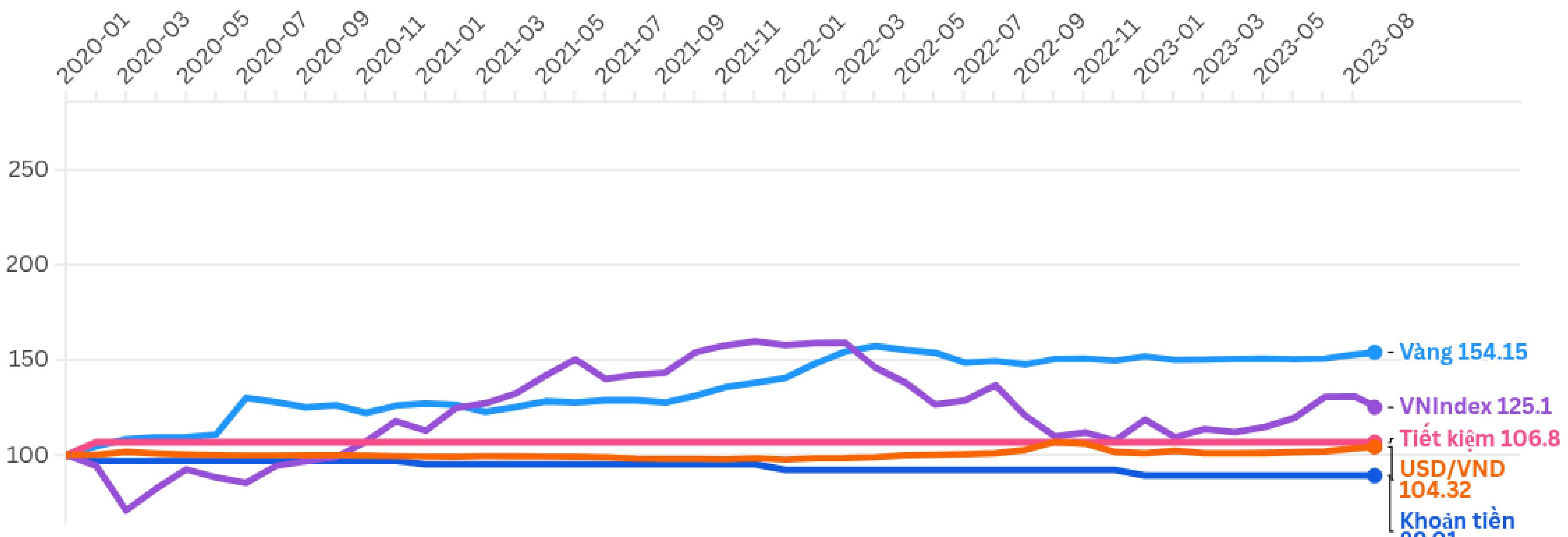
Biểu đồ Tỷ giá USD/VND theo ngày năm 2023 - T7/2025

- Cung và cầu ngoại tệ trong nước không cân bằng
- Chênh lệch lãi suất giữa USD và VND → đồng USD hấp dẫn
- Tâm lý nắm giữ ngoại tệ: USD là tài sản tích trữ an toàn

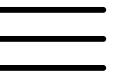


● Phân tích

Replay



Source: [Wahlrecht.de](#)



Tổng hợp

Kênh đầu tư	TSSL tích lũy	Tính thanh khoản	Rủi ro	Chuyên môn
Vàng	182.81%	Cao	Trung bình - Cao	Thấp
Đầu tư chứng khoán	43.44%	Cao	Cao	Cao
Đầu tư ngoại hối (USD/VND)	12.99%	Rất Cao	Rất Cao	Cao
Gửi tiết kiệm	6.8%	Cao	Thấp	Thấp

**Vàng là kênh đầu tư mang lại
lợi nhuận cao nhất trong giai
đoạn từ năm 2020 đến nửa
đầu năm 2025.**

**Vậy Vàng có
phải kênh đầu
tư phù hợp
cho nửa cuối
năm 2025?**



Dự báo giá Vàng

Hai kịch bản giá vàng năm 2025

Kịch bản	Giá trị dự báo	Xác suất	Nguyên do
Kịch bản 1: Lạc quan	126.000.000	50%	tăng trưởng toàn cầu chậm hơn kỳ vọng và khủng hoảng kinh tế có thể xảy ra cùng với các bất ổn địa chính trị gia tăng => đẩy giá vàng thế giới tăng cao => giá vàng trong nước tăng theo
Kịch bản 2: Trung lập	119.000.000	50%	Giá vàng chững lại và chỉ biến động nhẹ

Giá trị dự báo trung bình của Vàng là **122.500.000 đồng/lượng**





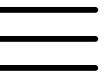
● Dự báo chỉ số VNIndex

Nhìn chung, dự báo về xu hướng thị trường trong nửa cuối năm 2025, ông Trần Hoàng Sơn, Giám đốc Chiến lược thị trường VPBankS nhận định, thị trường sẽ tiếp tục tăng và xu hướng đó cho đến nay vẫn chưa thay đổi.

"Trong ngắn hạn, RSI và một số chỉ báo kỹ thuật đang vào vùng quá mua. Vì vậy, ở những vùng kháng cự như 1.430 hay 1.450 điểm, thị trường có thể xuất hiện những đợt điều chỉnh kỹ thuật. Nhưng khi điều chỉnh xong, thị trường sẽ lấy đà và lên vùng cao mới là 1.500 – 1.550 điểm trong 6 tháng tới".

Nguồn: [https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/vn-index-co-co-hoi-vuot-1550-diem-dau-la-nhom-
nganh-trien-vong-sang-nua-cuoi-nam-2025-post372749.html](https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/vn-index-co-co-hoi-vuot-1550-diem-dau-la-nhom-nganh-trien-vong-sang-nua-cuoi-nam-2025-post372749.html)



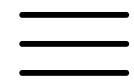


Dự báo Tỷ giá USD/VND

MBS dự báo tỷ giá sẽ dao động trong khoảng 26.600 – 26.750 VND/USD vào cuối năm, tương ứng với mức tăng 4,5% - 5% so với đầu năm.

Nguồn: Dự báo tỷ giá USD nửa cuối năm 2025: Hai yếu tố có thể làm tăng áp lực mất giá của VND, mức tăng cả năm vào khoảng 5%





● Tổng kết dự báo

Giả định hiện tại bạn có 100 triệu, nếu đầu tư vào các kênh vàng, chứng khoán và tỷ giá USD/VND thì cuối năm 2025 (khoảng 6 tháng) bạn sẽ nhận được bao nhiêu?

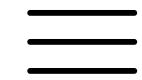
	Hiện tại	Cuối năm	TSSL	Giá trị nhận được
Vàng	120.900.000	122.500.000	1.32%	101.320.000
vnindex	1386.97	1525	9.95%	109.950.000
usd/vnd	26.180	26.675	1.89%	101.890.000

CÔNG THỨC

$$TSSL = \frac{\text{Cuối năm} - \text{Hiện tại}}{\text{Hiện tại}} \times 100\%$$

$$GTND = 100M \times (1 + TSSL)$$





Đề xuất



- Không có kiến thức chuyên sâu về đầu tư đa kênh
- Không có nhiều thời gian nghiên cứu
- Bị ảnh hưởng lớn bởi rủi ro

Lựa chọn vàng
hoặc tiết kiệm
ngân hàng

- Có kiến thức chuyên sâu về đầu tư

Phân bổ tỷ lệ vốn
tùy thuộc vào khẩu
vị rủi ro và mục
tiêu đầu tư của
từng nhà đầu tư

Thank You

