

KỶ VỌNG MỚI

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 11/24

- **Thỏa thuận ngừng bắn tại Trung Đông:** Israel và Hezbollah đã chính thức ký kết thỏa thuận ngừng bắn với trung gian hòa giải là Mỹ và Pháp, đánh dấu những tín hiệu đầu tiên cho triển vọng hòa bình của khu vực Trung Đông và xu hướng giảm thiểu xung đột vũ trang toàn cầu.
- **Tình hình kinh tế chính trị toàn cầu trong 2025 sẽ khó đoán định:** Nước Mỹ 2025 dưới sự điều hành của Tổng thống Donald Trump được dự báo sẽ định hình lại các kỳ vọng kinh tế chính trị toàn cầu.
- **Kinh tế Mỹ:** Vẫn ổn định mặc dù lạm phát gia tăng trở lại và tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ. Hoạt động sản xuất vẫn tiếp tục hồi phục trong tháng 11 khi chỉ số giá sản xuất PMI tiệm cận lại mốc 50. Ngoài ra, khả năng FED hạ lãi suất trong tháng 12 là rất cao.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Xuất hiện tín hiệu khả quan khi chỉ số PMI sản xuất và hoạt động tiêu dùng tăng trưởng nhẹ trong tháng 11. Đồng thời, tốc độ giảm giá nhà có dấu hiệu chậm lại, trong khi tỷ lệ thất nghiệp mặc dù vẫn neo cao nhưng đã tích cực hơn.
- **Kinh tế Việt Nam:** Tiếp tục tăng tốc mạnh mẽ trong giai đoạn cuối năm với hoạt động bán lẻ cải thiện trở lại sau 2 tháng suy giảm liên tiếp, cùng với lạm phát giảm nhẹ. Tuy vậy, tỷ giá hối đoái vẫn là thách thức lớn cần giải quyết trước áp lực từ các chính sách mới sắp được ban hành của Tân Tổng thống Mỹ Donald Trump. Ngoài ra, kỳ vọng kinh tế Việt Nam 2025 được dự báo tích cực khi Chính phủ đặt mục tiêu phấn đấu GDP đạt mức 8%.

Diễn biến thị trường 11/24

- Kết thúc tháng 11, VNINDEX giảm 14,02 điểm, tương đương mức giảm 1,11% xuống 1250,46 điểm. Đây là tháng chứng kiến nhịp điều chỉnh mạnh gần 70 điểm dưới ảnh hưởng tiêu cực từ các yếu tố vĩ mô. Tuy nhiên, chỉ số đã xuất hiện nhịp hồi phục về lại mốc 1.250 điểm vào cuối tháng giúp giải tỏa tâm lý cho nhà đầu tư và mở ra triển vọng tích cực cho tháng cuối năm.
- Trên khung tuần, VNINDEX vẫn giữ xu hướng tăng bắt đầu từ 11/23 và tạo đáy ngắn hạn thành công quanh mốc 1200 điểm. Dòng tiền đã xác nhận tham gia trở lại vào đầu tháng 12 và tập trung vào các nhóm ngành vốn hóa lớn, kỳ vọng sẽ tạo đà cho thị trường bứt phá trong thời gian tới.

Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 12/24

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX trong 12/24 khả năng sẽ xuất hiện nhịp kiểm định lại vùng đỉnh 1290 – 1300 điểm. Động lực tăng xuất phát từ triển vọng nâng hạng thị trường sẽ được triển khai sớm hơn so với dự kiến, bắt đầu từ tháng 3 năm 2025. Ngoài ra, GDP của Việt Nam trong năm 2024 kỳ vọng sẽ đạt mức 6,8% và vượt mục tiêu 6,5% Chính Phủ đã đề ra. Tuy nhiên, những rủi ro liên quan đến lộ trình hạ lãi suất chậm lại của FED hay các vấn đề địa chính trị phức tạp giữa Triều Tiên – Hàn Quốc, Nga – Ukraina, Iran – Israel cũng cần lưu ý kỹ lưỡng bởi có thể tác động mạnh đến diễn biến thị trường.
- Chúng tôi cho rằng thị trường trong 12/24 sẽ tiếp tục dao động trong biên sideway 1200 – 1300 điểm. Hành động của nhà đầu tư nên ưu tiên nắm giữ cổ phiếu trong danh mục và chờ đợi các điểm xác nhận rõ ràng. Hạn chế FOMO mua đuổi khi chỉ số xuất hiện các nhịp tăng tốc tiệm cận lại vùng 1290 – 1300. Mặc dù khả năng thị trường tiếp tục giảm điểm mạnh và phá vỡ khu vực 1200 là không cao nhưng nhà đầu tư cũng cần nhanh chóng hạ bớt vị thế nếu VNINDEX xảy ra kịch bản trên.

Sự kiện tác động lớn trong 11/24

Thỏa thuận ngừng bắn giữa Israel và Hezbollah: Triển vọng hạ nhiệt căng thẳng toàn cầu trong 2025 dưới sự hòa giải của Mỹ.

Tình hình chiến sự tại khu vực Trung Đông giữa Israel và Hezbollah đã dần **ngã ngũ** khi mà hầu hết các thủ lĩnh của Hezbollah bị tiêu diệt và các cơ sở quân sự của tổ chức này đều thiệt hại nặng nề. Israel chịu ít thiệt hại hơn và đang chiếm thế chủ động trên mặt trận này.

Ngày 26/11, Israel và Hezbollah chính thức ký kết thỏa thuận ngừng bắn 60 ngày, cam kết “chấm dứt thù địch vĩnh viễn” với Mỹ và Pháp là 2 nước đứng ra làm trung gian hòa giải. Thỏa thuận này mở ra triển vọng hòa bình cho khu vực Trung Đông. Mặc dù, thỏa thuận đang có các dấu hiệu bị vi phạm từ cả 2 bên, tuy nhiên **với tình hình chiến cục đã nghiêng hẳn về phe Israel và sự can thiệp của Mỹ, khả năng chiến sự khu vực sẽ có thể kết thúc trong thời gian tới.**

Mỹ đang đóng vai quan trọng trong việc đạt được thỏa thuận ngừng bắn này bằng cách gây áp lực lên Israel và đứng ra làm trung gian hòa giải. Cuộc chiến tranh khu vực Trung Đông kéo dài hơn 1 năm bắt đầu từ tháng 10/23 đến nay đã có thể chấm dứt trong thời gian tới. **Chúng tôi kỳ vọng, nước Mỹ với định hướng của Trump là chấm dứt các xung đột toàn cầu để phát triển kinh tế, sẽ giúp căng thẳng toàn cầu hạ nhiệt trong 2025.**

Tình hình kinh tế chính trị toàn cầu trong 2025: Khó đoán định khi nước Mỹ hoạt động dưới thời Donald Trump.

Mặc dù mới chỉ trúng cử từ ngày 06/11, các chính sách và định hướng của **Donald Trump đã tác động mạnh mẽ lên toàn cầu trong 1 tháng qua.** Từ việc đưa ra chính sách áp thuế lên các mặt hàng xuất khẩu khiến nhiều nước đã phải nhượng bộ và cam kết sẽ thực hiện các động thái có lợi cho Mỹ để đổi lại việc không bị đánh thuế; đến việc đưa ra nhiều chính sách hỗ trợ kinh tế Mỹ dẫn đến triển vọng nới lỏng chính sách tiền tệ toàn cầu bị ảnh hưởng nặng nề ...

Các chính sách của ông Trump thường rất khó đoán và có thể tác động rất lớn đến tình hình toàn cầu. Mặc dù các đường lối khó đoán, **các chính sách của Trump sẽ bám sát khẩu hiệu “Make America Great Again”, chủ yếu xoay quanh 2 định hướng chính (1) Hướng đến tập trung phát triển kinh tế Mỹ, (2) Sử dụng vị thế của kinh tế Mỹ để gây áp lực lên các nước đối thủ.** Khả năng các chính sách mà ông Trump đưa ra trong tương lai cũng sẽ dựa trên 2 định hướng trên.

Các chính sách nổi bật của Trump đều xoay quanh 2 định hướng chính đã nêu

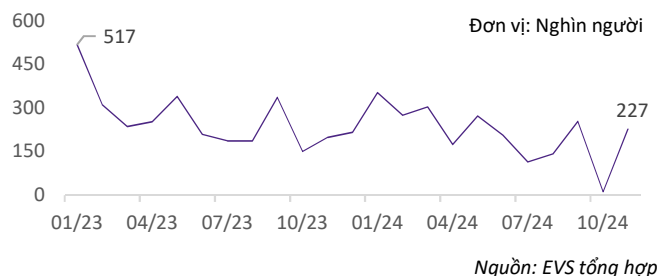
Chính sách	Nội dung chính sách
Thương mại và Thuế nhập khẩu [Định hướng (2)]	Áp thuế từ 10-20% đối với tất cả hàng hóa nhập khẩu. Áp thuế lên tới 60% với hàng hóa Trung Quốc và bỏ quy chế quan hệ thương mại bình thường vĩnh viễn (PNTR). Đe dọa áp thuế lên tới 100% với khối BRICS nếu phát hành đồng BRICS.
Thuế thu nhập cá nhân và doanh nghiệp [Định hướng (1)]	Miễn thuế các chế độ an sinh xã hội, tiền làm thêm giờ và tiền tips. Giảm thuế doanh nghiệp từ 21% xuống 15%.
Tăng cường sản xuất dầu mỏ [Định hướng (1)]	Hỗ trợ các doanh nghiệp sản xuất dầu bằng công nghệ đá phiến. Dỡ bỏ các hạn chế về bảo vệ môi trường.

Nguồn: EVS tổng hợp

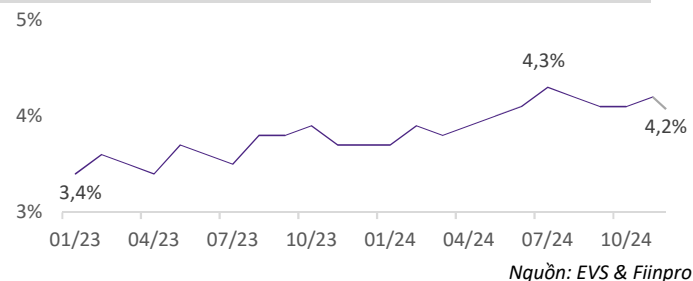
Kinh tế Mỹ 11/24

Kinh tế Mỹ xuất hiện một vài tín hiệu tiêu cực nhưng đây là động lực để FED sẽ cắt giảm lãi suất trong kỳ họp tháng 12.

Số lượng việc làm phi nông nghiệp tăng trở lại



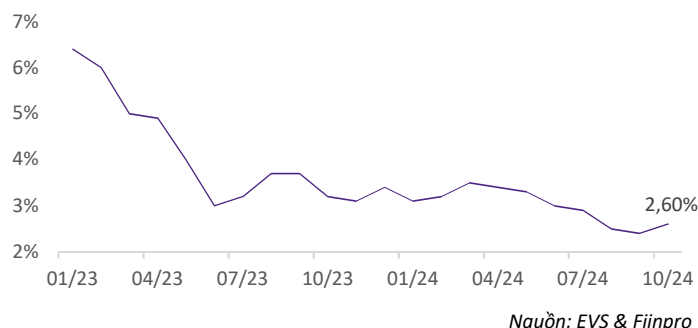
Tỷ lệ thất nghiệp tăng đúng như dự báo



Sau khi số lượng việc làm phi nông nghiệp tạo mới trong tháng 10 đạt mức thấp kỷ lục do ảnh hưởng từ nhiều yếu tố bất thường, số việc làm phi nông nghiệp tạo mới trong tháng 11 đã tăng lên mức 227 nghìn người – mức khá cao trong 6 tháng trở lại đây. Tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 11 đã tăng lên mức 4,2%, nhưng được đánh giá là không quá tiêu cực và là yếu tố khiến FED sẽ hạ lãi suất trong tháng 12 này.

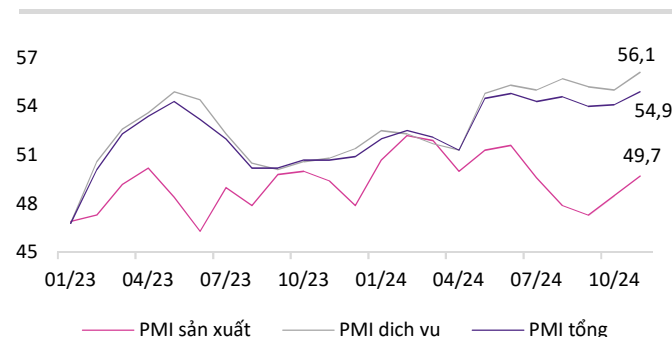
CPI Mỹ trong tháng 10 đạt mức 2,6% - đánh dấu tháng tăng đầu tiên sau chuỗi 8 tháng liên tiếp giảm. CPI tăng đã được thị trường dự đoán trước và cũng không gây tâm lý tiêu cực khi tháng 11 là một trong những tháng cao điểm tiêu dùng tại Mỹ. Điều quan trọng hơn là xu hướng CPI trong nửa sau 2025 khả năng sẽ tăng trở lại khi mà các chính sách của ông Donald Trump có hiệu lực.

CPI Mỹ có tháng đầu tiên tăng sau 8 tháng giảm



PMI của Mỹ ở cả 3 chỉ số đều cho thấy xu hướng tăng trưởng, đặc biệt ở PMI dịch vụ khi tăng lên mức 56,1 cao nhất trong vòng 2 năm qua. PMI sản xuất vẫn yếu những đã tiệm cận mức 50 và đang cho thấy tín hiệu phục hồi trong 3 tháng trở lại. Có thể thấy rõ nền kinh tế Mỹ đều đang tăng trưởng tích cực ở cả 2 lĩnh vực sản xuất và dịch vụ.

PMI sản xuất tiếp tục hồi phục gần mốc 50 điểm



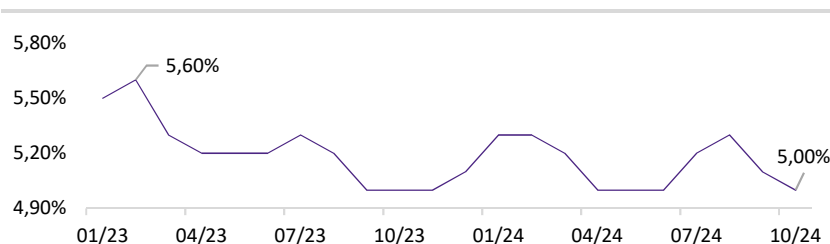
Với việc dữ liệu về tỷ lệ thất nghiệp tăng lên trong tháng 11, thị trường đang cho rằng xác suất cao FED sẽ có thêm 1 đợt cắt giảm lãi suất 0,25% trong cuộc họp vào ngày 18/12 sắp tới đưa lãi suất Mỹ về mức 4,25-4,5%. Tuy nhiên, xu hướng hạ lãi suất được kỳ vọng sẽ chậm lại với mức giảm thêm 0,75% trong năm tới.

Kinh tế Trung Quốc 11/24

Kinh tế Trung Quốc đang cho các tín hiệu tích cực đến từ khu vực sản xuất và tiêu dùng, mặc dù khu vực bất động sản vẫn chưa tháo gỡ được khó khăn.

Tỉ lệ thất nghiệp tại Trung Quốc giảm từ mức 5,1% trong tháng 9 xuống 5,0% trong tháng 10 và thấp hơn so với dự báo ban đầu đạt 5,1%. Tuy nhiên, tỉ lệ trên vẫn duy trì ở mức cao và Chính phủ Trung Quốc cần tiếp tục đẩy mạnh các chính sách kích cầu nhằm ổn định thị trường lao động trong dài hạn, đồng thời hoàn thành mục tiêu tăng trưởng trong năm nay.

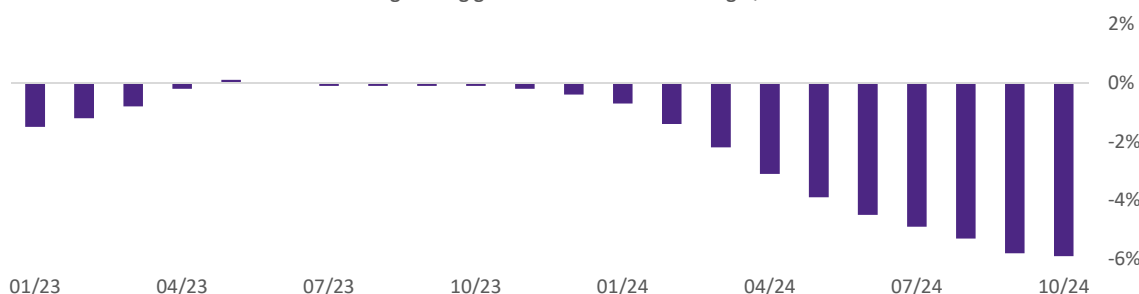
Tỉ lệ thất nghiệp giảm nhẹ so với kỳ vọng



Nguồn: EVS & Finpro

Thị trường Bất động sản tiếp tục ảm đạm

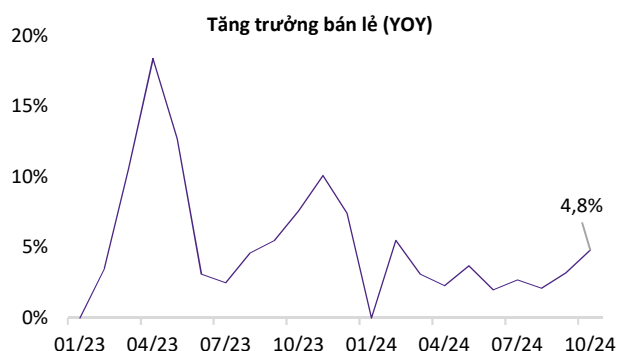
Tăng trưởng giá nhà ở 70 tỉnh thành Trung Quốc



Nguồn: EVS & Trading Economy

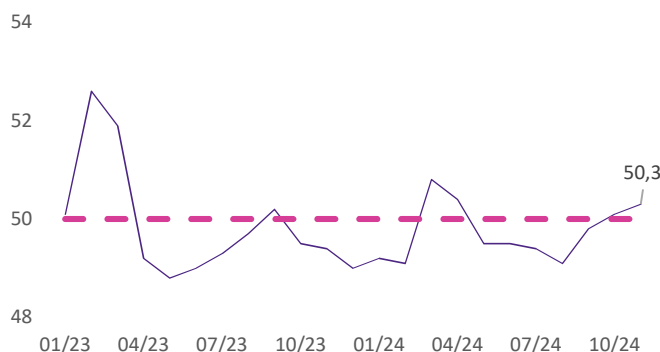
Số liệu giá nhà ở tại 70 tỉnh thành Trung Quốc giảm 5,9% so với cùng kỳ năm ngoái - mức giảm mạnh nhất kể từ năm 2014. Tuy nhiên, nếu so với tháng trước, giá nhà chỉ giảm 0,7%. Với việc tốc độ giảm giá nhà đang có những dấu hiệu chững lại và các biện pháp hỗ trợ của Chính phủ, kỳ vọng thị trường Bất động sản Trung Quốc sẽ tích cực hơn trong năm 2025.

Tiêu dùng tiếp tục cho thấy tín hiệu hồi phục



Nguồn: EVS & Trading Economy

PMI sản xuất tiếp tục trên 50 điểm

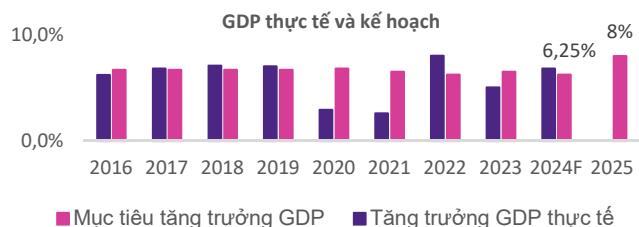


Nguồn: EVS & Trading Economy

Các số liệu về sản xuất và tiêu dùng tiếp tục cho thấy tín hiệu hồi phục trở lại của nền kinh tế, chúng tôi kỳ vọng các yếu tố này sẽ tiếp diễn mạnh mẽ hơn đặc biệt trong thời gian sắp tới là cao điểm tiêu dùng và sản xuất dịp năm mới.

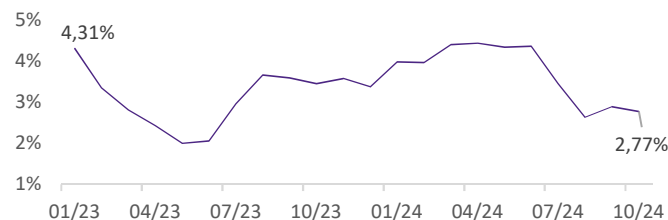
Kinh tế Việt Nam 11/24 tiếp tục giữ vững đà tăng trưởng với tiêu dùng hồi phục tích cực.

Mục tiêu GDP 2025 phấn đấu đạt 8%



Nguồn: EVS & Fiiipro

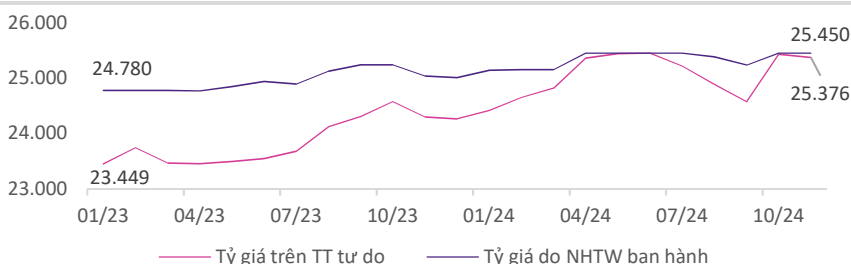
CPI 11/24 tăng thấp hơn tháng 10



Nguồn: EVS & Fiiipro

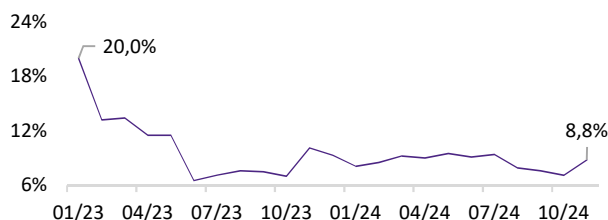
Tỷ giá USD/VND trong tháng 11 đã tăng lên mức hơn 25.400 VND đối 1 USD và gần tiệm cận đỉnh năm 2024 do áp lực từ nhu cầu USD và chỉ số DXY tăng vượt đỉnh. **Hiện tại tỷ giá USD/VND đã hạ về mức dưới 25.400 và khả năng sẽ tiếp tục neo ở mức cao trên 25.000 trong tháng 12.**

Tỷ giá tự do tiệm cận đỉnh năm 2024



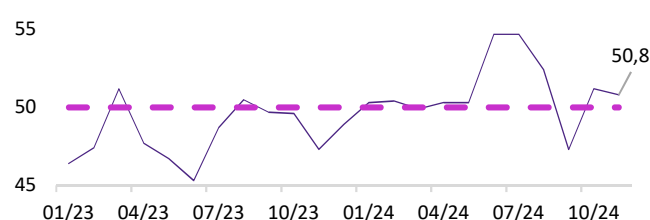
Nguồn: EVS & Fiiipro

Tăng trưởng tiêu dùng hồi phục mạnh mẽ



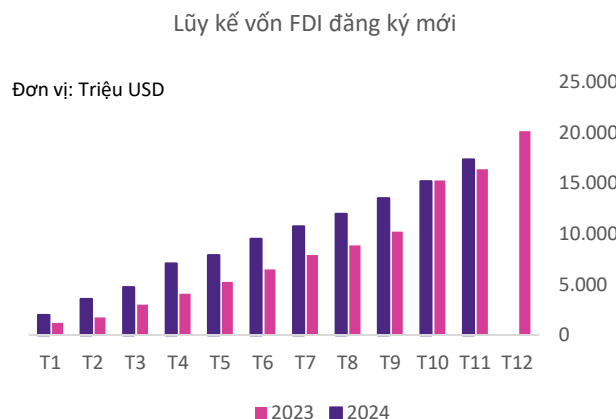
Nguồn: EVS & Fiiipro

PMI sản xuất giảm nhẹ, vẫn giữ trên mốc 50



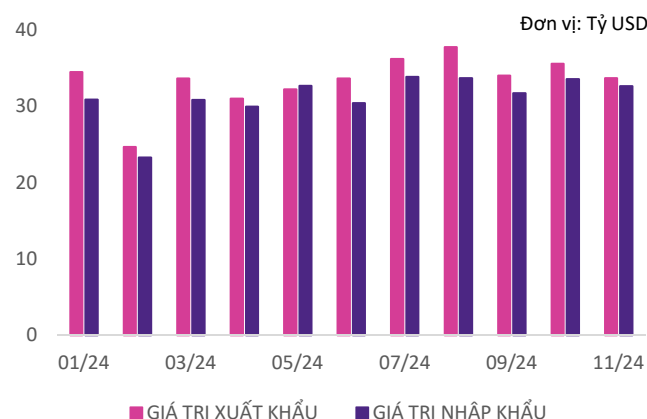
Nguồn: EVS & Fiiipro

FDI sẽ tiếp tục tăng tốc trong cuối năm



Nguồn: EVS & Fiiipro

Xuất nhập khẩu duy trì đà tăng ổn định

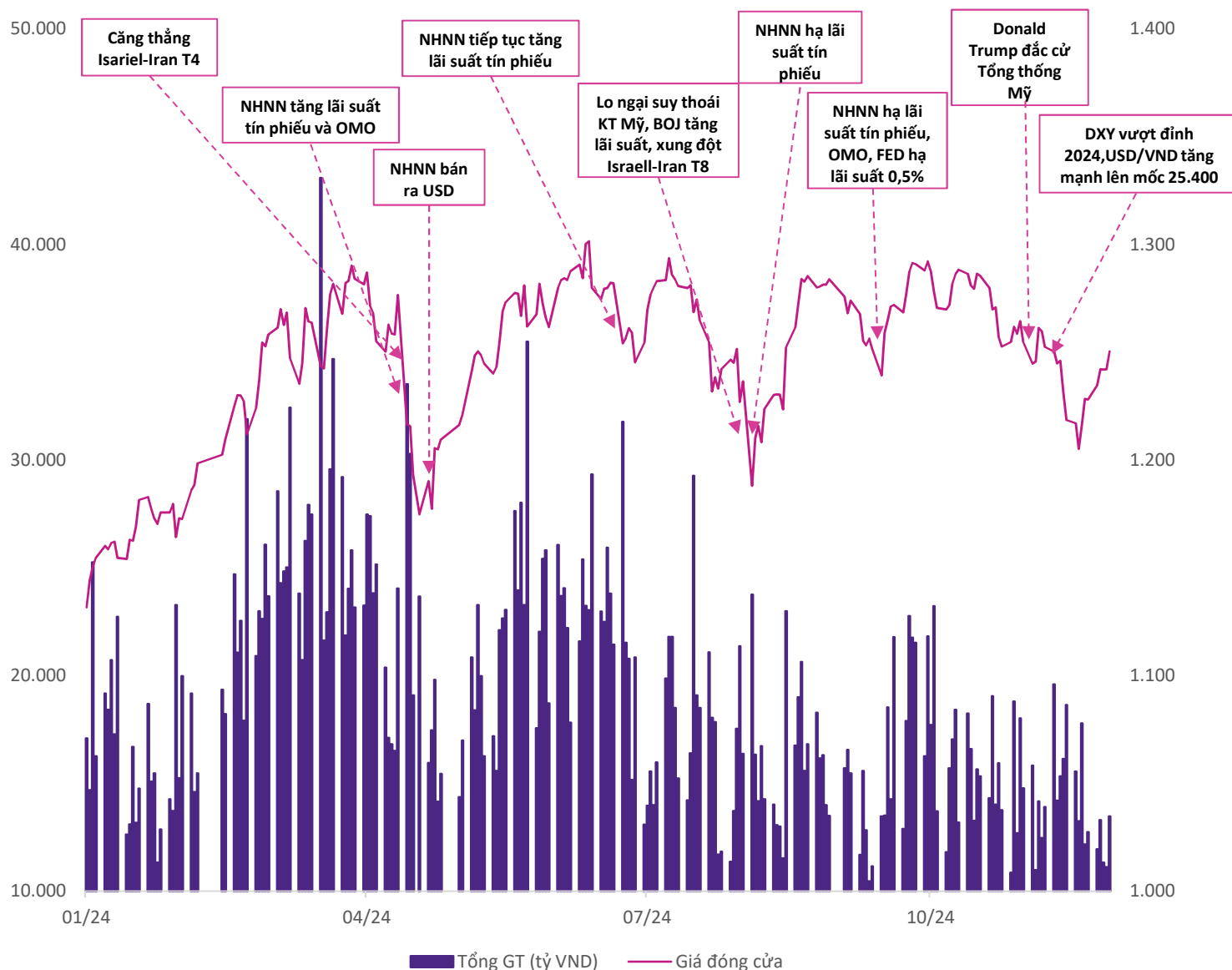


Nguồn: EVS & Fiiipro

Tóm tắt diễn biến thị trường 11/24

Kết thúc 11/24 VNINDEX giảm 14,02 điểm tương đương 1,11% xuống mức 1.250,46 điểm. **Thị trường chứng khoán trong 11/24 chứng kiến pha giảm hơn 70 điểm của VNINDEX từ vùng 1270 về vùng 1200 sau đó là pha hồi phục mạnh mẽ về mức 1.250 vào cuối tháng.** Ngay đầu tháng chỉ số VNINDEX đã có diễn biến tăng điểm tích cực sau khi ông Trump đắc cử tổng thống Mỹ, tuy nhiên sau đó là chuỗi ngày giảm điểm dài do các yếu tố vĩ mô tiêu cực như chu kỳ hạ lãi suất của FED khả năng sẽ chậm lại, tỷ giá USD/VND tăng mạnh lên gần mức đỉnh năm 2024. Thị trường giảm điểm với biên độ không quá mạnh và dai dẳng khiến tâm lý NĐT chán nản và sợ hãi. Tuy nhiên, sau khi VNINDEX xác nhận tạo đáy tại vùng 1.200, tâm lý thị trường đã được cải thiện rõ rệt.

Đơn vị: Nghìn tỷ VNĐ

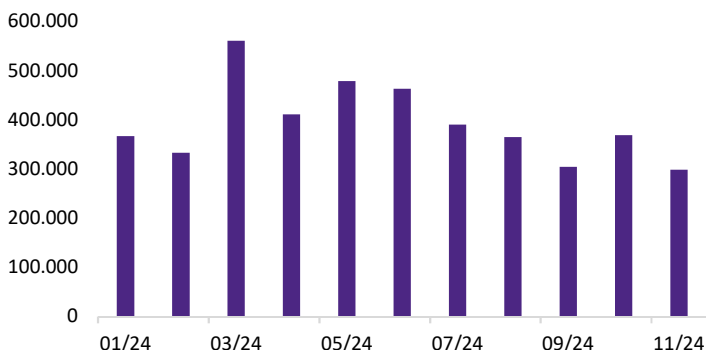


Nguồn: EVS & Finpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 11/24

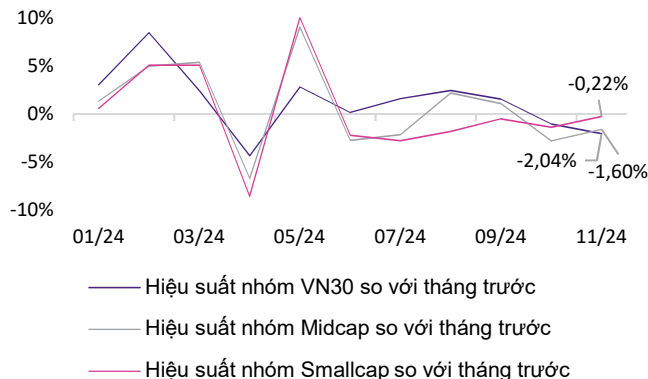
Thanh khoản sụt giảm mạnh trở lại

Đơn vị: Nghìn tỷ VND



Nguồn: EVS & Fiiipro

VN30 – Midcap đồng loạt điều chỉnh trong T11



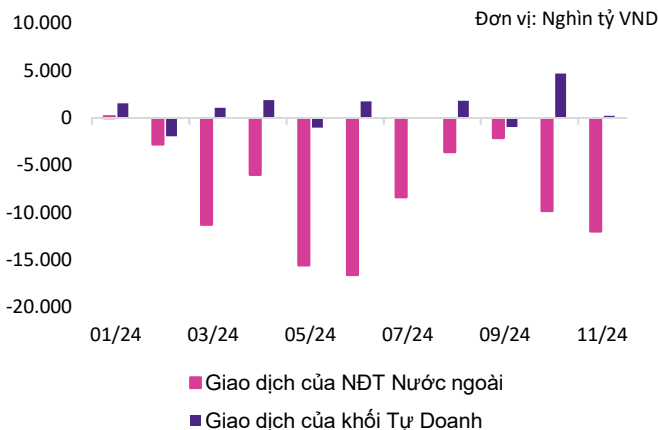
Nguồn: EVS & Fiiipro

Các mã tác động tiêu cực chiếm ưu thế



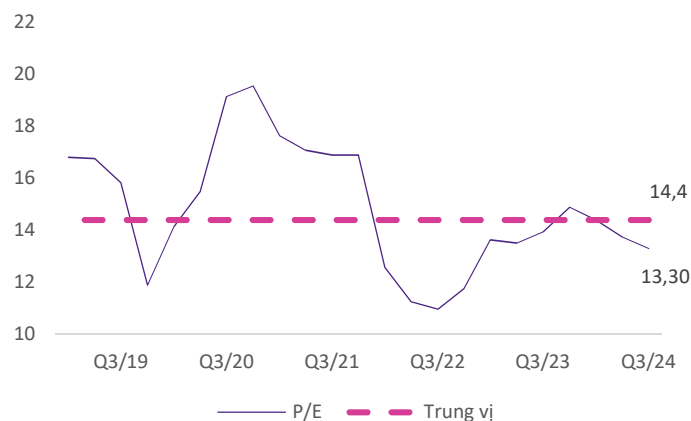
Nguồn: EVS & Fiiipro

Khối Ngoại tiếp tục bán ròng mạnh mẽ



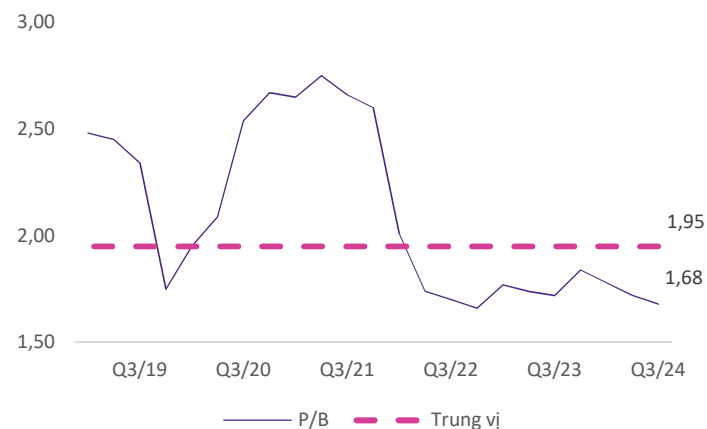
Nguồn: EVS & Fiiipro

P/E tiếp tục giảm và vẫn rất hấp dẫn



Nguồn: EVS & Fiiipro

P/B nằm dưới mức trung vị 5 năm



Nguồn: EVS & Fiiipro

Triển vọng 12/24: Kỳ vọng mới

Góc nhìn cơ bản

- Tình hình kinh tế và chính trị thế giới đã có những bước thay đổi đáng kể đầu tiên mặc dù ông Donald Trump chưa chính thức đương nhiệm. **Dự kiến tình hình thế giới trong năm 2025 sẽ nhiều biến động và khó đoán khi ông Trump thường đưa ra các chính sách kinh tế, đối ngoại khó có thể dự đoán.** Các căng thẳng địa chính trị đã và dự kiến sẽ giảm dần trong thời gian tới có thể giúp tình hình kinh tế chính trị toàn cầu ổn định hơn.
- Kỳ vọng tốc độ nới lỏng chính sách tiền tệ của FED đã giảm đi rõ rệt so với thời điểm trước tháng 11 khiến cho việc nới lỏng chính sách tiền tệ toàn cầu bị chậm đi đáng kể. Việc đồng USD mạnh lên khiến tỷ giá của nhiều đồng tiền trên thế giới chịu áp lực trong đó có Việt Nam, khiến dư địa nới lỏng của nước ta gần như không còn.
- Kinh tế Việt Nam được dự báo là sẽ về đích sớm với GDP dự kiến đạt mức khoảng 6,8%, vượt mức mục tiêu chính phủ đề ra từ 6-6,5%. Mặc dù kinh tế Việt Nam đang gặp 1 số điểm bất lợi như Giải ngân đầu tư công chậm, Tăng trưởng tiêu dùng kém và Áp lực tỷ giá, nhưng tổng quan kinh tế Việt Nam trong 2024 đã hồi phục mạnh mẽ.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam đã không được nâng hạng lên thị trường mới nổi trong kỳ review tháng 10 của FTSE, đây là điều đã được lường trước. Quan trọng hơn, giới đầu tư đang kỳ vọng TTCK Việt Nam sẽ được nâng hạng trong 2025 và có thể là được chấp thuận nâng hạng sớm vào 03/25. Nhìn chung, việc TTCK Việt Nam được nâng hạng trong năm 2025 là điều khả thi khi chính phủ đang hết sức hỗ trợ thị trường tháo gỡ các vướng mắc để nhanh chóng nâng hạng.

Góc nhìn kỹ thuật

- Trên khung tuần, VNINDEX vẫn giữ xu hướng tăng bắt đầu từ 11/23, với cấu trúc đáy sau vẫn cao hơn đáy trước và biên độ điều chỉnh đang hẹp dần. Sau nhịp giảm trong tháng 11, VNINDEX đã xác nhận tạo đáy ngắn hạn tại vùng 1200. **Dự kiến VNINDEX trong 12/24 sẽ dao động trong vùng biên sideway 1200-1300 và khả năng chỉ số sẽ tiếp tục quay lại vùng đỉnh và kiểm định vùng 1290-1300, cơ hội vượt vùng 1300 trong tháng là vẫn còn.** VNINDEX đã lấy lại đường MA200 khung tuần cho thấy xu hướng tích cực trong dài hạn vẫn được bảo toàn. RSI ở mức 53 trung tính và vẫn nằm trong biên vùng 47 đến 60.
- Dòng tiền đã có phiên nhen nhóm quay trở lại ở phiên VNINDEX tạo đáy tại vùng 1200 điểm và tiếp tục xác nhận bùng nổ trong phiên ngày 05/12. Tâm lý thị trường đã tích cực trở lại sau thông tin về việc thị trường được nâng hạng sớm hơn dự kiến.



KHUYẾN CÁO

Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty Cổ phần Chứng khoán EVEREST (“EVS”), EVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của EVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo, EVS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của EVS và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của EVS. Khi sử dụng các nội dung đã được EVS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

THÔNG TIN LIÊN LẠC

CTCP CHỨNG KHOÁN EVEREST (EVS) - Website: www.eves.com.vn

Trụ sở chính:

Tầng 3, 6, 9 Số 2A Phố Đại Cồ Việt, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (84) 24 3772 6699 - Fax: (84) 24 3772 6763

Chi nhánh Sài Gòn:

Tầng M, Central Park Tower, 117 Nguyễn Du, Bến Thành, Quận 1, TP, Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại: (84) 28 6290 6296

Fax: (84) 28 6290 6399

Chi nhánh Nguyễn Trãi:

Tầng 3, Tòa nhà VNT Tower, 19 Nguyễn Trãi, Quận Thanh Xuân, Hà Nội, Việt Nam

Điện thoại: 0243 936 6866

Fax: 0243 936 6586

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phạm Văn Tuấn

Trưởng phòng Phân tích

tuanpv1@eves.com.vn

Vũ Mai Anh

Chuyên viên cao cấp

anhvm@eves.com.vn

Đình Quốc Khánh

Chuyên viên

khanhdq@eves.com.vn

Nguyễn Tùng Dương

Chuyên viên

duongnt@eves.com.vn

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

