

## CƠ HỘI MỞ RA CÁNH CỬA MỚI

### Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 09/24

- **Căng thẳng Iran – Israel tiếp tục leo thang:** Xung đột giữa hai nước được đẩy lên cao trào sau khi Iran thực hiện phóng tên lửa vào Israel đầu tháng 10. Nguy cơ Israel trả đũa và mở ra một cuộc chiến toàn diện mới ở khu vực Trung Đông.
- **FED hạ lãi suất và chính thức mở ra giai đoạn nới lỏng chính sách tiền tệ toàn cầu:** FED đã công bố mức hạ lãi suất 0,5% - lần đầu tiên hạ lãi suất trong vòng 4 năm trở lại đây và đưa ra lộ trình hạ lãi suất trong tương lai. Một loạt các NHTW lớn trên thế giới cũng đã có động thái nới lỏng chính sách tiền tệ.
- **Kinh tế Mỹ:** Giữ vững sức mạnh nền kinh tế sau khi FED mạnh tay hạ lãi suất. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) và tỷ lệ thất nghiệp tiếp tục giảm. PMI sản xuất giảm dưới ngưỡng 50 nhưng chưa quá đáng lo ngại khi PMI dịch vụ vẫn duy trì ở mức cao.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Tiếp tục đà suy yếu bất chấp các biện pháp hỗ trợ kinh tế đã được thực hiện từ Chính Phủ. Thị trường nhà ở giảm sút trong khi tỉ lệ thất nghiệp giữ ở mức cao, “báo động đỏ” tới nền kinh tế chung. Các biện pháp nới lỏng mới để hỗ trợ kinh tế và thị trường BĐS cần thêm thời gian để cho thấy hiệu quả.
- **Kinh tế Việt Nam:** Tăng trưởng khởi sắc khi các chỉ tiêu như GDP, FDI đạt con số ấn tượng. Lạm phát và tỷ giá tiếp tục được kiểm chế tốt và giữ ổn định. Hoạt động tiêu dùng và xuất nhập khẩu là điểm trừ do bị ảnh hưởng bởi bão Yagi, tuy nhiên các tác động trên chỉ ảnh hưởng ngắn hạn.

### Diễn biến thị trường 09/24

- Kết thúc tháng 9, VNINDEX tăng 4,07 điểm, tương đương mức tăng 0,32% lên 1287,94 điểm. Đây là tháng có diễn biến tích cực khi điều chỉnh nhẹ vào đầu tháng trước khi tăng tốc mạnh mẽ giúp chỉ số chung tiệm cận lại mốc 1300 điểm trong cuối tháng, tạo không khí tích cực trên toàn thị trường.
- 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 thu hẹp dần. Dòng tiền có dấu hiệu tham gia trở lại và tập trung vào các nhóm ngành lớn, mở ra cơ hội cho VNINDEX vượt 1300.

### Nhân định & Khuyến nghị cho thị trường 10/24

➤ Chúng tôi cho rằng VNINDEX trong 10/24 khả năng sẽ có nhịp điều chỉnh ngắn trở lại trước khi xác nhận vượt đỉnh 1300 điểm. Động lực tăng sẽ xuất phát từ chu kỳ nới lỏng chính sách tiền tệ trên toàn cầu. Ngoài ra, câu chuyện về nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam cũng là điểm đáng để kỳ vọng không chỉ cho 10/24 mà còn trong cả năm 2025 khi Bộ Tài Chính đang dần hoàn thiện, sửa đổi và bổ sung luật lệ để đáp ứng với các yêu cầu của FTSE và MSCI. Tuy nhiên, những rủi ro địa chính trị ở Trung Đông cũng cần hết sức lưu ý khi có thể ảnh hưởng đến thị trường.

➤ Chúng tôi cho rằng thị trường trong 10/24 sẽ có cơ hội bứt phá khỏi vùng tích lũy 1200 - 1300. Hành động của nhà đầu tư nên tập trung mua vào khi chỉ số xuất hiện nhịp điều chỉnh về lại vùng 1250 – 1260 hoặc chờ đợi các tín hiệu phá vỡ mốc 1300 thuyết phục để tham gia. Khả năng thị trường giảm phá vỡ khu vực 1200 là không cao, tuy nhiên khi xảy ra kịch bản trên, nhà đầu tư cần nhanh chóng hạ bớt vị thế tùy thuộc vào tình hình thị trường.

## Sự kiện tác động lớn trong 09/24

**FED lần đầu hạ lãi suất sau 4 năm: Chính thức mở ra giai đoạn nới lỏng chính sách tiền tệ trên toàn cầu.**

Trong cuộc họp ngày 19/9, Chủ tịch FED đã công bố mức hạ lãi suất 0,5% - lần hạ lãi suất đầu tiên trong vòng 4 năm qua; đồng thời đưa ra lộ trình hạ lãi suất trong tương lai. Cụ thể trong năm 2024 sẽ giảm thêm 0,5% lãi suất, tổng cộng mức giảm 1%, tuy nhiên vẫn cần những sự xác nhận liên quan đến các tín hiệu lạm phát và thị trường lao động. Nhìn chung, sau động thái hạ lãi suất từ FED mang nhiều ý nghĩa định hướng chính sách hơn cho thị trường, khi mà xác nhận rằng xu hướng tiếp theo của lãi suất sẽ là giảm.

**Việc FED hạ lãi suất đã chính thức mở ra giai đoạn nới lỏng chính sách tiền tệ trên toàn cầu.** Ở giai đoạn trước khi FED hạ lãi suất, có rất ít Ngân hàng trung ương trên thế giới đi ngược xu hướng này vì các ảnh hưởng đến tỷ giá đồng nội tệ so với đồng USD, tuy nhiên sau khi FED đưa ra tín hiệu hạ lãi suất và chính thức hạ lãi suất ngày 19/9, hàng loạt các Ngân hàng trung ương trên thế giới đã đưa ra các động thái hạ lãi suất, nới lỏng chính sách tiền tệ như NHTW EU (ECB), NHTW Trung Quốc (PBoC), NHTW Thụy Sĩ (SNB), NHTW Canada (BoC) ...

Với xu hướng toàn cầu là nới lỏng chính sách tiền tệ, pha hồi phục và tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang mở ra rõ ràng hơn.

### Tiến trình hạ lãi suất của FED qua kỳ vọng của giới đầu tư trên công cụ CME Fedwatch

	475-500	450-475	425-450	400-425	375-400	350-325	325-300	300-275
07/11/2024	29,9%	49,9%	20,2%					
18/12/2024		13,7%	39,0%	36,2%	11,0%			
10/12/2025						23,6%	29,2%	21,4%

Nguồn: EVS & CME group

**Căng thẳng Iran – Israel tiếp tục leo thang: Nguy cơ chiến tranh toàn diện sẽ xảy ra ở khu vực Trung Đông**

Vào ngày 01/10/2024, Iran đã phóng loạt tên lửa đạn đạo vào Israel để trả đũa cho việc nước này hạ sát thủ lĩnh Hamas ở Tehran cùng thủ lĩnh Hezbollah ở Beirut và một quan chức quân sự cấp cao của Iran. Hành động trên khiến **căng thẳng leo thang và dẫn đến nguy cơ trả đũa trở lại của Israel**, tập trung vào các khu quân sự, kho dầu mỏ và hạt nhân của Iran.

Tuy nhiên, các hành động can thiệp của Mỹ đang được triển khai nhằm ngăn chặn hành vi trả đũa của Israel và giữ ổn định chính trị trong bối cảnh cuộc bầu cử tổng thống Mỹ đang đến gần. Ngoài ra, hiệp định hòa bình (Abraham) giữa Israel và các nước Ả Rập hoàn toàn có thể bị đổ vỡ nếu Israel phản ứng quá mạnh mẽ.

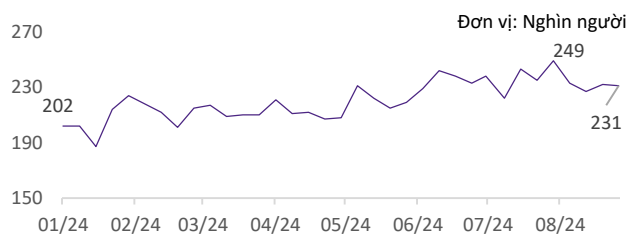
Do đó, đánh giá các hành động đáp trả lại của Israel thời gian tới sẽ ở mức vừa phải và không tấn công trực tiếp đến kho hạt nhân để gây ra chiến tranh toàn diện.

Giá dầu dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới bất chấp OPEC đã lên tiếng đảm bảo về nguồn cung và năng lực dự trữ. Các tài sản trú ẩn an toàn khác như vàng, bạc,... cũng tiếp tục xu hướng tăng nhưng đà tăng sẽ có phần chậm lại.

## Kinh tế Mỹ 09/24

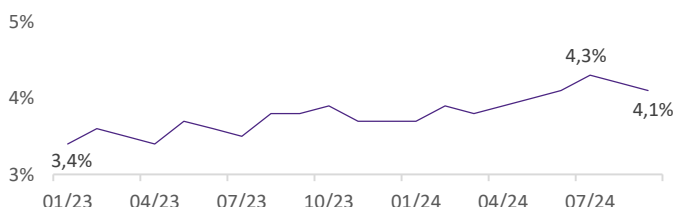
Kinh tế Mỹ vững vàng sau khi FED hạ lãi suất mạnh tay, rủi ro lạm phát và rủi ro suy thoái tiếp tục hạ nhiệt.

### Đơn xin trợ cấp thất nghiệp liên tục hạ nhiệt



Nguồn: EVS tổng hợp

### Tỷ lệ thất nghiệp tiếp tục giảm mạnh hơn dự báo

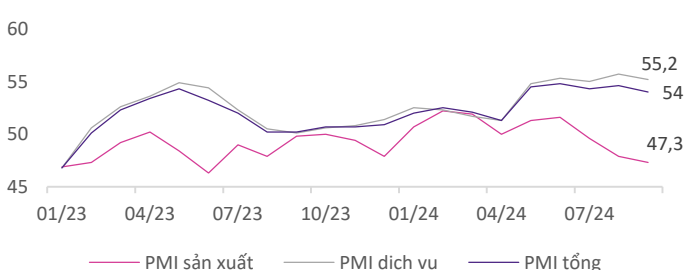


Nguồn: EVS & Fiinpro

Sau khi tỷ lệ thất nghiệp 07/24 đạt mức 4,3% - cao nhất từ 10/21 thì tỷ lệ thất nghiệp 09/24 đã giảm xuống mức 4,1% và thấp hơn dự báo của giới phân tích. Rủi ro suy thoái kinh tế Mỹ đang giảm dần khi các số liệu về việc làm như tỷ lệ thất nghiệp, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu tiếp tục giảm.

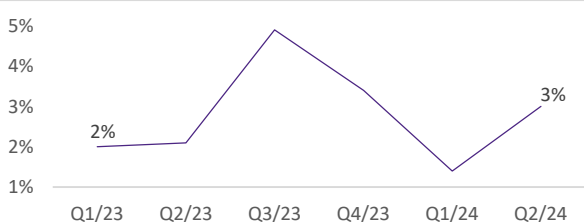
PMI sản xuất 09/24 của Mỹ tiếp tục giảm xuống mức 47,3 PMI dưới mốc 50 cho thấy nền sản xuất đang yếu đi. Tuy nhiên, trong trọng số tính PMI tổng thì PMI dịch vụ đóng vai trò quan trọng hơn PMI sản xuất dẫn đến PMI tổng vẫn đạt mức 54. Dẫu vậy, có thể thấy nền sản xuất của Mỹ đang yếu đi và cần chú ý quan sát.

### PMI tổng suy giảm nhẹ nhưng chưa quá đáng ngại



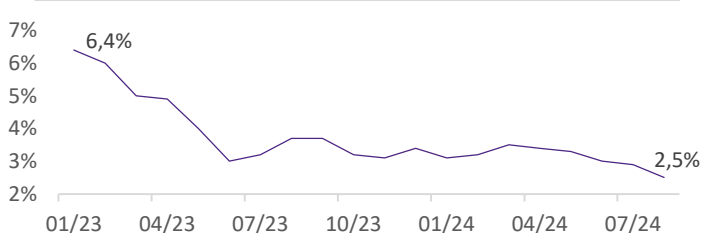
Nguồn: EVS & Trading Economy

### GDP Q2/24 Mỹ ước tính vượt dự báo trước đó



Nguồn: EVS & Fiinpro

### CPI Mỹ tiếp tục hạ nhiệt, tiến gần mục tiêu 2%



Nguồn: EVS & Fiinpro

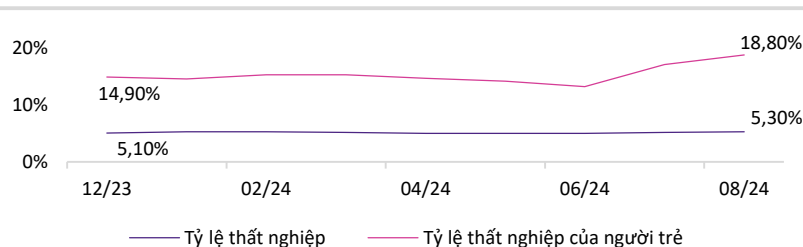
Sau động thái hạ lãi suất 0,5% của FED đồng thời đưa ra tiến trình hạ lãi suất trong năm 2024 sẽ là tổng 1% lãi suất thì giới đầu tư dấy lên lo ngại rằng kinh tế Mỹ đang gặp phải các rủi ro suy thoái cao mới khiến FED phải mạnh tay hạ lãi suất như vậy. Tuy nhiên cho đến nay, các dữ liệu kinh tế đều cho thấy rằng rủi ro suy thoái hay rủi ro lạm phát vòng 2 của Mỹ đều chưa có cơ sở và nền kinh tế Mỹ vẫn đang vận hành rất tốt.

# Kinh tế Trung Quốc 09/2024

Kinh tế Trung Quốc tiếp tục ảm đạm với sự đi xuống của thị trường bất động sản. Chính phủ Trung Quốc đã tung ra nhiều biện pháp để hỗ trợ tuy nhiên cần thời gian để đánh giá tác động lên thị trường BĐS.

Tỷ lệ thất nghiệp hiện nay của Trung Quốc tiếp tục giữ ở mức cao. Đặc biệt, tỷ lệ thất nghiệp ở người trẻ trong độ tuổi từ 18 – 24 có dấu hiệu gia tăng mạnh mẽ. Dẫn đến, xu hướng đầu tư của người trẻ thất nghiệp sẽ tập trung chủ yếu vào các tài sản có độ an toàn cao, ảnh hưởng đến tiềm năng tăng trưởng của các doanh nghiệp và nền kinh tế nói chung.

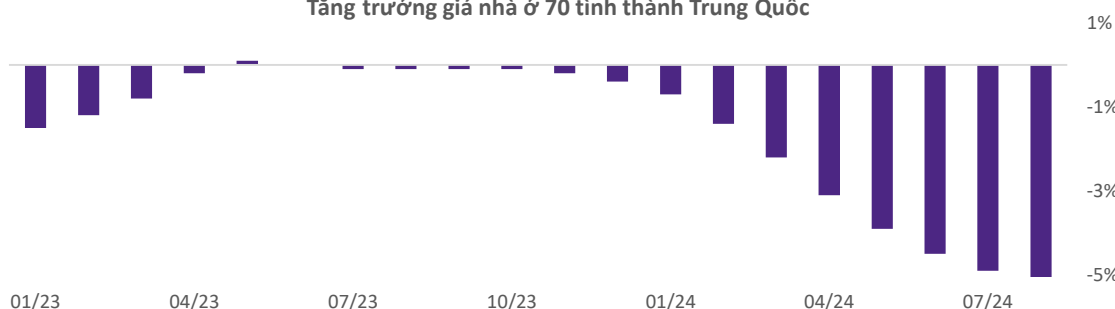
Tỷ lệ thất nghiệp tiếp tục có xu hướng gia tăng trở lại



Nguồn: EVS & Fiinpro

## Thị trường bất động sản tiếp tục là gánh nặng và chưa có dấu hiệu hồi phục

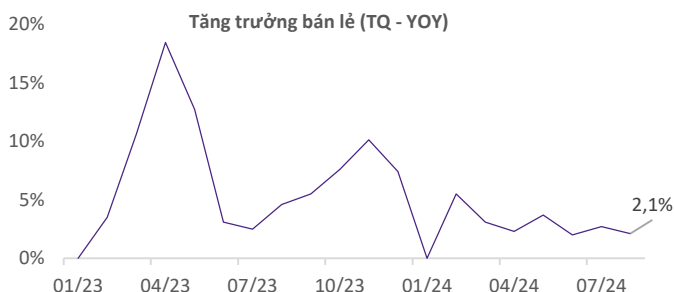
Tăng trưởng giá nhà ở 70 tỉnh thành Trung Quốc



Nguồn: EVS & Trading Economy

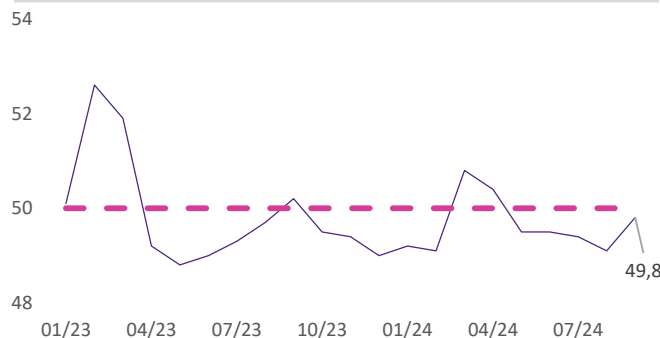
Trong bối cảnh thị trường Bất động sản tiếp tục suy yếu, Chính phủ Trung Quốc đã ban hành một loạt các biện pháp để hỗ trợ thị trường bất động sản như giảm lãi suất đối với các hợp đồng mua lại (Repo) đảo ngược, giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc, giảm số tiền đặt cọc cho người mua ngôi nhà thứ 2... Thị trường sẽ cần thời gian để kiểm chứng hiệu quả của các chính sách này.

## Tiêu dùng tiếp tục các dấu hiệu suy yếu



Nguồn: EVS & Trading Economy

## PMI vẫn yếu nhưng đã cho thấy sự hồi phục

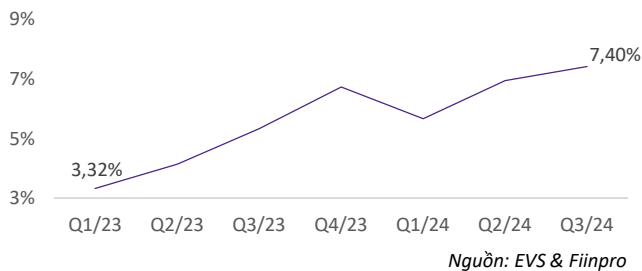


Nguồn: EVS & Trading Economy

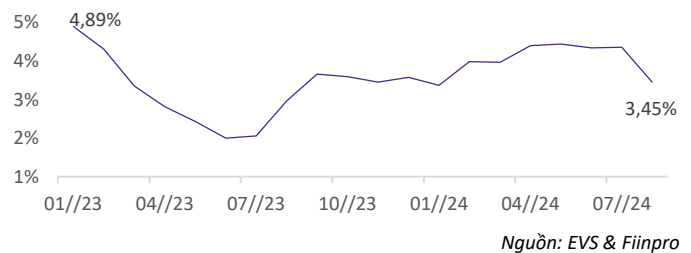
Mặc dù đã có các biện pháp hỗ trợ của Chính phủ, tiêu dùng tháng 9 của Trung Quốc vẫn chưa cho thấy dấu hiệu khởi sắc.

# Kinh tế Việt Nam 09/24 tiếp tục khởi sắc dù chịu ảnh hưởng ngắn hạn của cơn bão Yagi.

## GDP Q3/24 tăng trưởng vượt dự báo

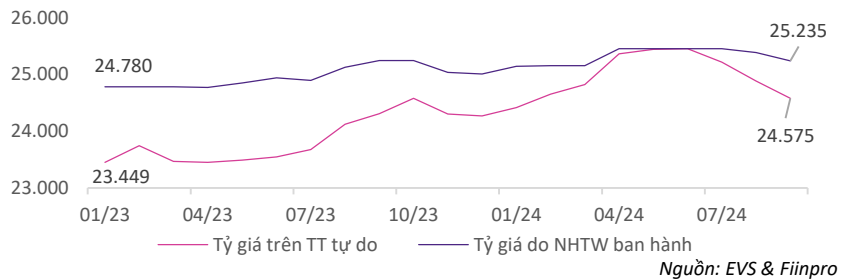


## CPI 09/24 tiếp tục giảm

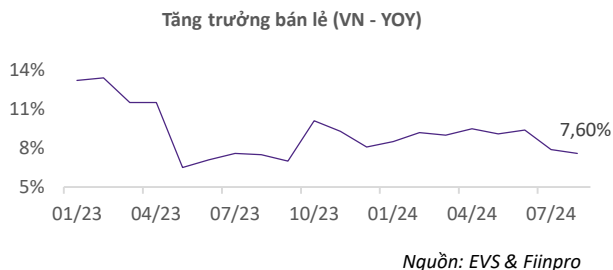


## Tỷ giá tự do đã giảm xuống dưới mốc 25.000VND/USD

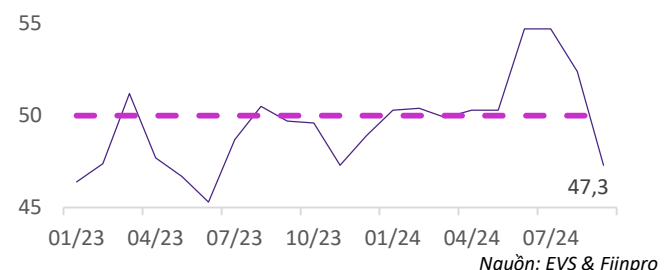
Sau các động thái hạ 0,5% lãi suất và đưa ra tiên trình hạ lãi suất tương lai của FED, tỷ giá tiếp tục giảm và phá vỡ ngưỡng 25.000VND/USD. Dự kiến xu hướng giảm giá của đồng USD sẽ tiếp diễn và áp lực tỷ giá đã được gỡ bỏ tạo sẽ điều kiện cho chính phủ Việt Nam tăng cường các chính sách hỗ trợ nền kinh tế.



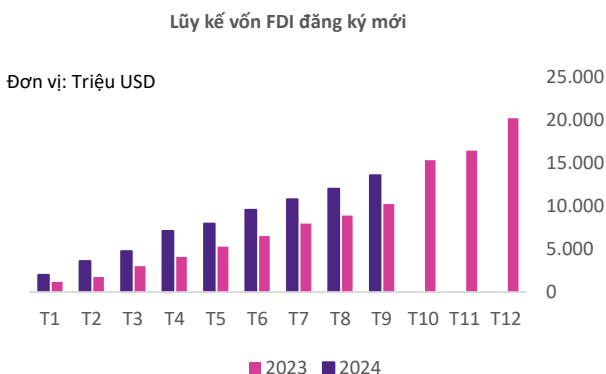
## Tốc độ tăng trưởng tiêu dùng giảm nhẹ



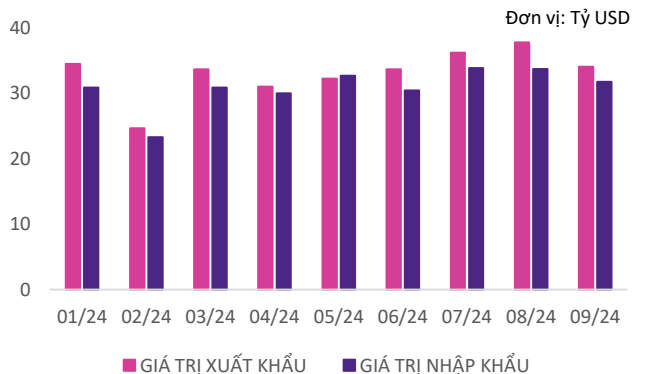
## Tác động của bão Yagi khiến PMI sản xuất dưới 50



## FDI tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ

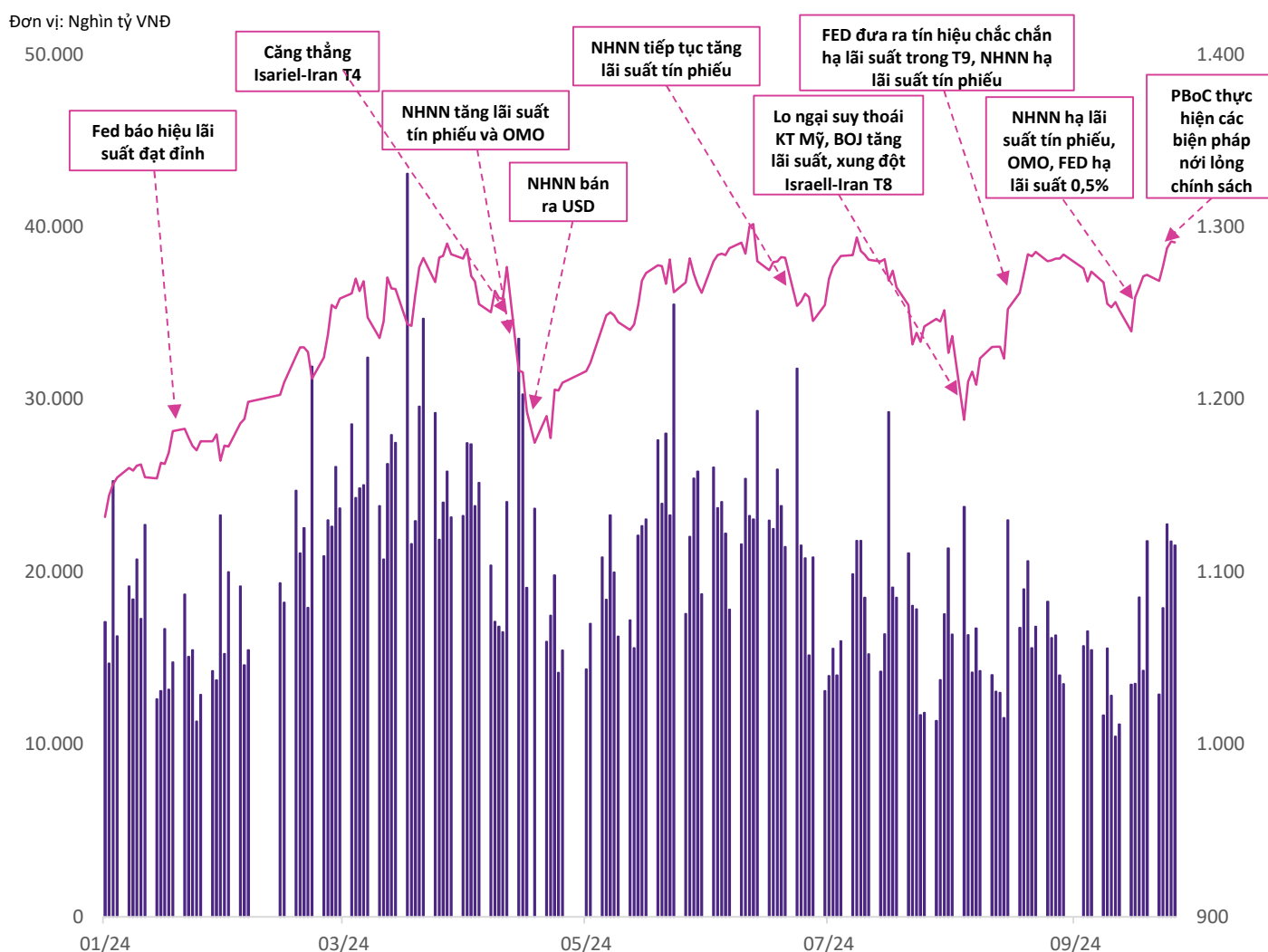


## Xuất nhập khẩu đã qua mùa cao điểm



## Tóm tắt diễn biến thị trường 09/24

Kết thúc 09/24 VNINDEX tăng 4,07 điểm tương đương 0,32% lên mức 1287,94 điểm. **Thị trường chứng khoán trong 09/24 diễn biến trong biên giao dịch 1200-1300, với việc giảm đầu tháng và tăng mạnh cuối tháng khiến không khí tích cực lan tỏa toàn thị trường.** Ngay đầu tháng chỉ số VNINDEX xuất hiện những pha giảm với biên độ thấp, tuy nhiên với việc liên tục giảm với biên độ không quá lớn đồng thời thanh khoản suy giảm, có phiên giao dịch ghi nhận khối lượng giao dịch thấp nhất cả năm khiến tâm lý chán nản bao trùm toàn thị trường. Tuy nhiên khi đạt vùng chiết khấu vừa đủ 124x, cộng với các yếu tố vĩ mô tích cực bao gồm (1) NHNN tiếp tục hạ lãi suất OMO và tín phiếu, (2) FED lần đầu tiên hạ lãi suất trong 4 năm với mức 0,5% đồng thời đưa ra lộ trình giảm lãi suất rõ ràng cho đến 2026, (3) Các NHTW trên toàn cầu bắt đầu thực hiện các chính sách nới lỏng tiền tệ mạnh tay, đặc biệt là Trung Quốc khi đưa ra các biện pháp nới lỏng hỗ trợ nền kinh tế; VNINDEX chứng kiến sự hồi phục mạnh mẽ và đã có lúc chạm mốc 1300 trong tháng 9. Hiện tại **tâm lý nhà đầu tư đang hết sức tích cực, và ngưỡng cản tâm lý 1300 dự kiến sẽ được chinh phục trong thời gian sắp tới.**

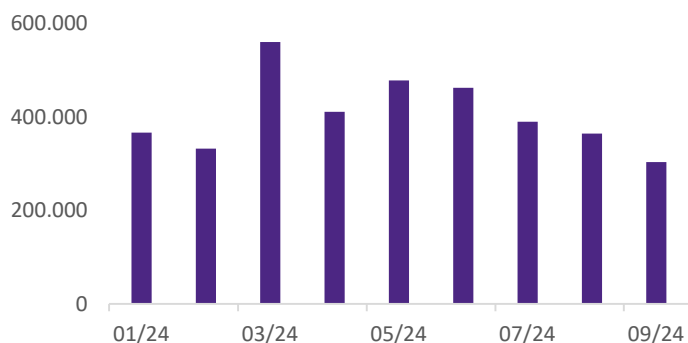


Nguồn: EVS & Finpro

# Tóm tắt diễn biến thị trường 09/24

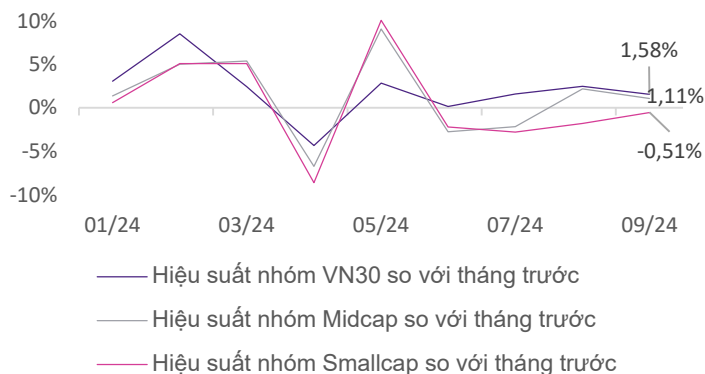
## Thanh khoản đạt mức thấp nhất cả năm

Đơn vị: Nghìn tỷ VND



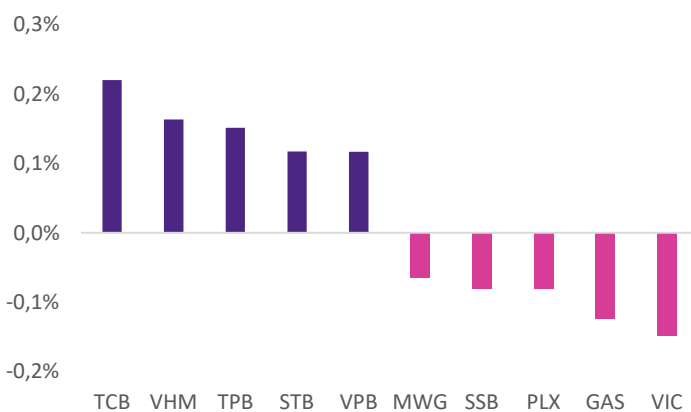
Nguồn: EVS & Fiinpro

## VN30 đang có hiệu suất tốt nhất trong 09/24



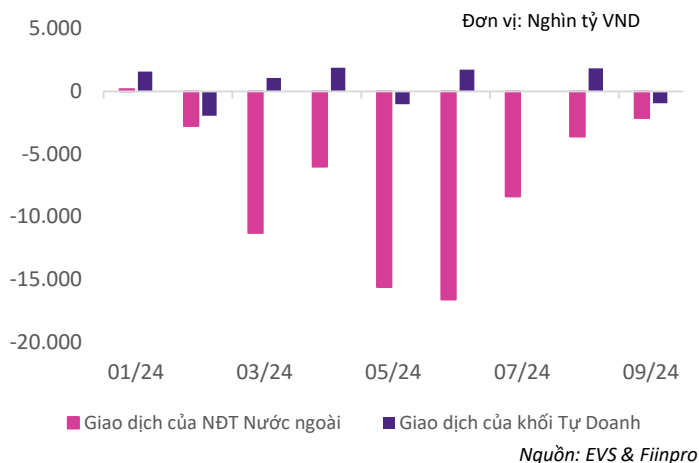
Nguồn: EVS & Fiinpro

## Các mã tác động tích cực tiếp tục chiếm ưu thế



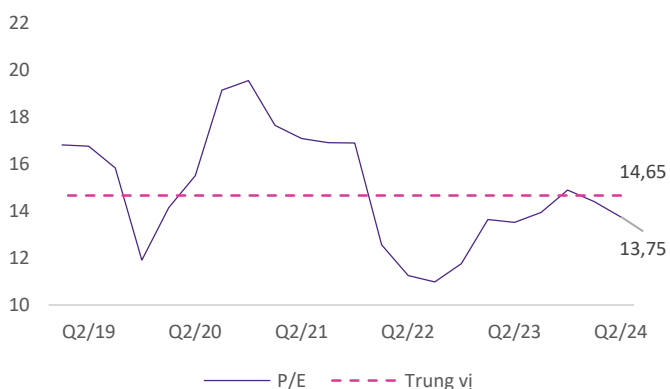
Nguồn: EVS & Fiinpro

## Cường độ bán ròng của NĐT ngoại tiếp tục giảm



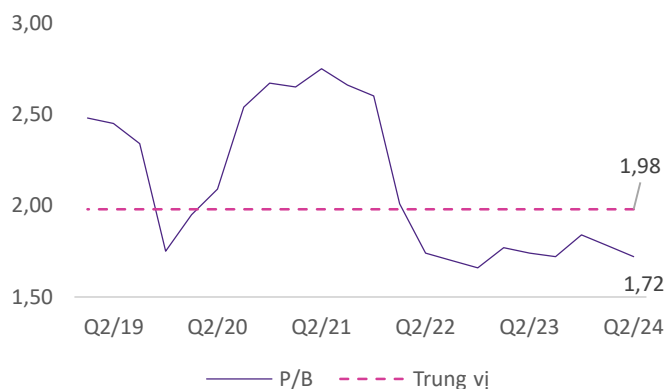
Nguồn: EVS & Fiinpro

## P/E tiếp tục giảm và vẫn rất hấp dẫn



Nguồn: EVS & Fiinpro

## P/B nằm dưới mức trung vị 5 năm



Nguồn: EVS & Fiinpro

# Triển vọng 10/24: Cánh cửa vượt 1300 rộng mở

## Góc nhìn cơ bản

- Căng thẳng địa chính trị lắng xuống trong đầu tháng 9 và bất ngờ nổ ra trong cuối tháng giữa 2 bên là Israel và Hezbollah, **tình hình chiến sự đang trở nên căng thẳng và lan rộng ra toàn khu vực Trung Đông khi Houthi và Iran đã có các động thái tham chiến**. Các biến động này đã ngay lập tức tác động lên giá vàng và giá dầu toàn cầu, làm suy giảm ít nhiều kỳ vọng ổn định tình hình địa chính trị toàn cầu.
- **Kinh tế toàn cầu đã chính thức bước vào chu kỳ nới lỏng tiền tệ** khi mà FED chính thức hạ lãi suất và đưa ra tiến trình hạ lãi suất trong tương lai, các Ngân hàng trung ương trên thế giới cũng đều có các động thái nới lỏng chính sách tiền tệ mạnh tay hơn để hỗ trợ nền kinh tế. Điểm nổi bật là Trung Quốc đã có động thái đưa ra rất nhiều chính sách nới lỏng, kích thích nền kinh tế để nỗ lực đưa nền kinh tế thoát khỏi suy thoái, tín hiệu của nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới sẽ có ảnh hưởng lớn đến nền kinh tế thế giới nói chung và kinh tế Việt Nam nói riêng. Chu kỳ nới lỏng tiền tệ mở ra kỳ vọng về pha tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu giai đoạn tiếp theo.
- Kinh tế Việt Nam vẫn cho thấy **xu hướng tăng trưởng từ đầu 2024 sẽ tiếp tục được duy trì và sẽ tiếp tục mạnh mẽ hơn**, đặc biệt hơn khi mà điều kiện chính sách tiền tệ trên toàn cầu đã bắt đầu bước vào chu kỳ nới lỏng, NHNN Việt Nam đang có dư địa rất lớn để tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ và có cơ hội để tiếp tục hạ lãi suất trong thời gian tới để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.
- **Chính phủ Việt Nam cũng đang hết sức nỗ lực để thực hiện mục tiêu nâng hạng cho thị trường chứng khoán** bằng cách tháo gỡ những vướng mắc, đáp ứng những điều kiện của FTSE và MSCI để giúp thị trường chứng khoán Việt Nam nhanh chóng được nâng hạng lên thị trường mới nổi. Trong cuộc họp ngày 18/09, Bộ Tài chính đã thông qua luật giúp cho các NĐT nước ngoài có thể ký quỹ trước mà không cần đặt cọc – một điều kiện quan trọng để xét nâng hạng cho TTCK. Hiện tại, việc nâng hạng thị trường chứng khoán vào 2025 là hoàn toàn khả thi.

## 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. **Dự kiến VNINDEX trong 10/24 sẽ vượt đỉnh vùng 1300 và có thể đưa chỉ số vào uptrend, mở ra vùng giao dịch mới, thoát khỏi kênh sideways bắt đầu từ 02/24**. VNINDEX vẫn đang nằm trên đường MA20 và MA200 khung tuần cho thấy sự tích cực vẫn chiếm ưu thế. RSI ở mức 66 trung tính và đã vượt vùng kênh sideways ngắn hạn 45 đến 65.
- **Dòng tiền đã bắt đầu nhập cuộc bằng chứng là thanh khoản của VNINDEX tuần cuối tháng 09 tăng mạnh, vượt mức trung bình 20 tuần gần nhất mặc dù chỉ số đang giao dịch ở vùng kháng cự 1290-1300**. Thanh khoản thị trường dự kiến sẽ tiếp tục tăng đều và ổn định ở mức cao khi mà chỉ số vượt vùng 1300 trong tháng 10.



## 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](http://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](mailto:tuanpv1@eves.com.vn)

### Vũ Mai Anh

Chuyên viên cao cấp

[anhvm@eves.com.vn](mailto:anhvm@eves.com.vn)

### Đình Quốc Khánh

Chuyên viên

[khanhdq@eves.com.vn](mailto:khanhdq@eves.com.vn)

### Vũ Anh Đức

Thực tập sinh

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

