

BỐI CẢNH MỚI

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 10/24

- **Ông Donald Trump trở thành tổng thống thứ 47 của nước Mỹ:** Tình hình thế giới về cả kinh tế lẫn chính trị sẽ có sự thay đổi lớn. Các chính sách mới của ông Trump sẽ có tác động lên tiến trình hạ lãi suất của FED và chu kỳ nở lỏng tiền tệ toàn cầu, khiến chiến tranh thương mại có thể quay trở lại và gây nên chuyển dịch thương mại trên toàn cầu.
- **Kinh tế Mỹ:** Duy trì triển vọng tích cực khi chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tiếp diễn xu hướng giảm, trong khi chỉ số PMI ngành sản xuất đã phục hồi và vượt qua ngưỡng 50. Mặc dù số lượng việc làm phi nông nghiệp giảm mạnh do ảnh hưởng bởi cơn bão Milton và cuộc đình công của công nhân Boeing nhưng tỷ lệ thất nghiệp vẫn giữ ổn định ở mức 4,1%.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Bắt đầu xuất hiện tín hiệu khả quan trở lại khi PMI ngành sản xuất lần đầu tiên vượt qua ngưỡng 50 sau 5 tháng, cùng với sự phục hồi nhẹ của tiêu dùng. Tuy nhiên, tăng trưởng GDP chưa đạt như kỳ vọng, kết hợp với giá nhà ở tiếp tục giảm sút cho thấy nền kinh tế vẫn đang đối diện với nhiều khó khăn và cần có thêm các biện pháp hỗ trợ mới của Chính Phủ để thúc đẩy đà hồi phục.
- **Kinh tế Việt Nam:** Hồi phục trở lại sau ảnh hưởng của cơn bão Yagi khi PMI ngành sản xuất đã lấy lại thành công ngưỡng 50. Hoạt động xuất nhập khẩu và thu hút vốn đầu tư nước ngoài (FDI) dự kiến từ giờ đến cuối năm sẽ tiếp tục tăng tốc mạnh mẽ. Tuy nhiên, tỷ giá hối đoái tăng trở lại và tốc độ tiêu dùng chậm dần sẽ là các thách thức cần được giải quyết để đảm bảo sự ổn định và bền vững cho nền kinh tế trong thời gian tới.

Diễn biến thị trường 10/24

- Kết thúc tháng 10, VNINDEX giảm 23,46 điểm, tương đương mức giảm 1,82% xuống 1264,48 điểm. **Đây là tháng chứng kiến nỗ lực vượt đỉnh không thành công khi chỉ số về lại dưới vùng 1300 điểm do gặp áp lực điều chỉnh bởi các thông tin vĩ mô bất lợi. Mặc dù chỉ số đã có nhịp hồi phục ngắn vào cuối tháng nhưng thanh khoản duy trì ở mức thấp phản ánh trạng thái tương đối ảm đạm của thị trường.**
- Trên khung tuần, **VNINDEX vẫn giữ xu hướng tăng bắt đầu từ 11/23 và đang tích lũy lại trong biên độ 1240 - 1290 điểm.** Dòng tiền đã xác nhận tham gia từ trước chưa có dấu hiệu thoát ra và tạo nền tảng vững chắc cho VNINDEX bứt phá mốc 1300 điểm trong thời gian tới.

Nhận định & Khuyến nghị cho thị trường 11/24

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX trong 11/24 khả năng sẽ **có nhịp hồi phục trở lại sau khi tiến về đường hỗ trợ trong xu hướng dài hạn.** Động lực tăng tiếp tục xuất phát từ chu kỳ nở lỏng chính sách tiền tệ trên toàn cầu. Ngoài ra, kinh tế Việt Nam hiện tại vẫn đang đi đúng hướng và câu chuyện nâng hạng thị trường chứng khoán trong năm 2025 đang dần hoàn thiện, sửa đổi và bổ sung thêm. Tuy nhiên, những rủi ro địa chính trị giữa Triều Tiên – Hàn Quốc, Iran – Isarel hay những chính sách mới của tân tổng thống Mỹ Donald Trump cũng cần hết sức chú ý khi có thể tác động mạnh đến thị trường chung.
- Chúng tôi cho rằng thị trường trong 11/24 sẽ có nhịp tăng điểm về lại vùng 1270 – 1280 điểm trước khi tái tích lũy trở lại. Hành động của nhà đầu tư nên **tập trung nắm giữ cổ phiếu khi chỉ số hồi phục về lại vùng giá trên và chờ đợi các tín hiệu phá vỡ mốc 1300 thuyết phục để gia tăng thêm.** Khả năng thị trường tiếp tục giảm điểm mạnh và 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 11/24

Donald Trump chính thức trở thành Tổng thống thứ 47 của nước Mỹ: Tình hình kinh tế, chính trị thế giới sẽ có nhiều biến động.

Ảnh hưởng của các chính sách của Donald Trump lên kinh tế Mỹ

Ngày 06/11, kết quả bầu cử được thống kê cho thấy ông Donald Trump đã đạt đủ hơn 270 phiếu đại cử tri và chính thức trở thành Tân Tổng thống thứ 47 của nước Mỹ. Ông sẽ nhậm chức vào tháng 01/25 và có thể bắt đầu triển khai các đường lối chính sách của mình bắt đầu từ thời gian này.

Sau khi nhậm chức, dự kiến nhiều chính sách của Donald Trump sẽ có tác động lớn lên nước Mỹ và tình hình kinh tế toàn cầu. Vì ông mang quan điểm khác biệt rất lớn với Tổng thống đương nhiệm Joe Biden, nên các chính sách của Trump sẽ ảnh hưởng rất lớn đến tình hình kinh tế chính trị của nước Mỹ và đối với toàn cầu. Trong đó có 3 chính sách cần lưu ý: (1) Tập trung bảo hộ thương mại, (2) Giảm thuế cho toàn bộ người dân Mỹ, (3) Thúc đẩy sản xuất dầu từ nhiên liệu hóa thạch.

Chính sách (1): áp thuế 20% lên tất cả các mặt hàng nhập khẩu, đặc biệt đối với hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc để kích thích sản xuất nội địa, mức thuế có thể tăng lên tới 60%. Với việc đánh thuế hầu hết các mặt hàng nhập khẩu, đặc biệt từ Trung Quốc – đối tác thương mại lớn thứ 3 của Mỹ sẽ có nhiều tác động lên kinh tế Mỹ. Đầu tiên, **Mỹ sẽ không thể thay thế được hoàn toàn hàng hóa để đáp ứng như cầu trong nước mà người dân Mỹ sẽ vẫn phải dùng hàng hóa Trung Quốc nhưng với mức giá cao hơn.** Tiếp theo, **Mỹ sẽ chịu nhiều biện pháp trả đũa thương mại từ Trung Quốc giống như cuộc chiến tranh thương mại năm 2019 khiến cho cả 2 bên chịu nhiều thiệt hại.** Tuy nhiên, tầm ảnh hưởng của cuộc chiến lần này sẽ nhỏ hơn năm 2019 khi mà hiện tại Mỹ đã bớt phụ thuộc hơn vào hàng hóa Trung Quốc như thời điểm trước.

Chính sách (2): Giảm thuế thu nhập cho toàn bộ người dân Mỹ, cụ thể ông Trump đề xuất sẽ giảm thuế cho hầu hết các nhóm thuế và có thêm nhiều ưu đãi thuế, giảm thuế thu nhập doanh nghiệp từ 21% xuống 15%. Điều này sẽ giúp **thu nhập của người dân Mỹ tăng lên, nhưng khiến thu ngân sách của chính phủ giảm xuống đồng thời làm nguy cơ lạm phát quay trở lại khi người dân có nhiều tiền trong tay hơn.**

Chính sách (3): Thúc đẩy sản xuất dầu từ nhiên liệu hóa thạch. Thay vì quan tâm đến xu hướng nhiên liệu thân thiện với môi trường, ông Trump hướng đến việc sản xuất nhiều dầu hơn để giảm chi phí cho người dân Mỹ. Chính sách này có thể khiến **nguồn cung dầu gia tăng đáng kể, buộc OPEC phải thay đổi quan điểm cắt giảm sản lượng để giữ vững giá dầu mà phải lao vào cuộc chiến giảm giá để cạnh tranh thị phần với Mỹ.** Kỳ vọng, nếu chính sách thực hiện, giá dầu của Mỹ và giá dầu trên toàn cầu sẽ giảm trong 2025.

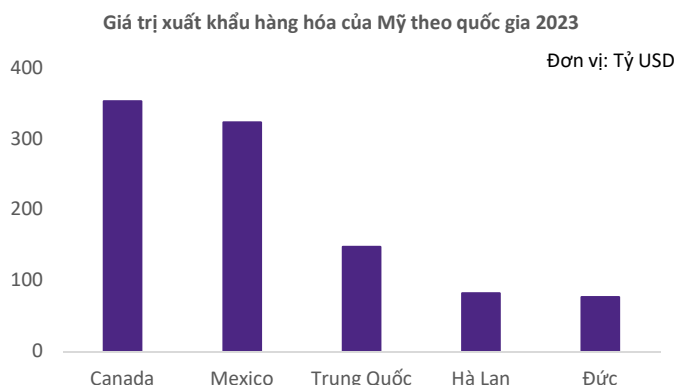
Có thể thấy, các chính sách (1) và (2) của ông Trump khả năng cao sẽ khiến **lạm phát quay trở lại và tiến trình hạ lãi suất của FED sẽ không thể nhanh như kỳ vọng.** Điều này đã được phản ánh ngay lập tức lên chỉ số sức mạnh đồng Đô la Mỹ khi DXY tăng từ vùng 101 lên 104 trong tháng 10 khi mà thị trường cho rằng ông Trump sẽ chiến thắng và chiều ngày 06/11, khi ông Trump chính thức chiến thắng, DXY đã ngay lập tức tăng hơn 1% lên mốc gần 105.

Ông Donald Trump trở thành Tân tổng thống Mỹ



Nguồn: EVS thu thập

Trung Quốc là đối tác nhập khẩu thứ 2 của Mỹ



Nguồn: EVS & Trading Economy

Sự kiện tác động lớn trong 11/24

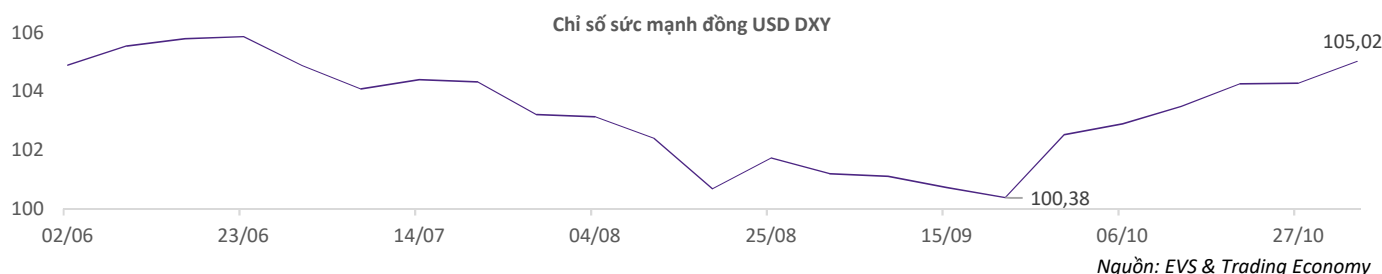
Donald Trump chính thức trở thành Tổng thống thứ 47 của nước Mỹ: Tình hình kinh tế, chính trị thế giới sẽ có nhiều biến động.

Ảnh hưởng của các chính sách của Donald Trump lên kinh tế toàn cầu.

Chính sách của ông Trump tác động lên toàn cầu thông qua 3 yếu tố chính: (1) Trình giảm lãi suất của FED chậm hơn kỳ vọng, (2) Tác động của chính sách áp thuế lên hàng hóa nhập khẩu, (3) Tác động lên giá dầu toàn cầu (4) Quan điểm với các vấn đề căng thẳng địa chính trị.

(1) Tác động của việc tiến trình hạ lãi suất của FED chậm hơn kỳ vọng: Như đã nêu ở phần trước, các chính sách của ông Trump đưa ra khả năng cao sẽ khiến lạm phát quay trở lại, khiến FED sẽ khó lòng cắt giảm lãi suất như kỳ vọng trước đó. Lo ngại này đã ngay lập tức khiến chỉ số Dxy tăng gần 5% chỉ trong tháng 10, đi ngược lại với việc FED sẽ cắt giảm lãi suất, khiến **đồng tiền của nhiều quốc gia ngay lập tức có phản ứng giảm giá**. Đồng Đô la Mỹ mạnh lên và tiến trình giảm lãi suất chậm lại khiến dự địa nói lỏng chính sách tiền tệ của nhiều nước thu hẹp, nổi bật là EU và Trung Quốc khi nền kinh tế của 2 khu vực này đang yếu đi, cần nhiều sách hỗ trợ và cắt giảm lãi suất.

DXY tăng gần 5% chỉ trong tháng 10



Lãi suất FED kỳ vọng vào cuối 2025 tăng 0,5% so với kỳ vọng tháng 10

	475-500	450-475	425-450	400-425	375-400	350-325	325-300	300-275
08/11/2024	1,4%	98,6%						
18/12/2024		31,0%	68,6%	0,4%				
10/12/2025				20,7%	29,5%	24,4%	12,2%	3,7%

Nguồn: EVS & CME

(2) Tác động của chính sách áp thuế lên hàng hóa nhập khẩu: Ông Trump đề xuất đánh thuế 20% lên tất cả hàng hóa nhập khẩu và 60% riêng với hàng hóa Trung Quốc. Chính sách này sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến các quốc gia xuất khẩu nhiều hàng hóa vào Mỹ khi thuế quan tăng lên sẽ khiến sản lượng xuất khẩu giảm đi và đặc biệt là Trung Quốc khi bị đánh thuế có thể lên tới 60%. Ngoài ảnh hưởng trực tiếp, việc đánh thuế sẽ khiến chuyển hướng thương mại xảy ra khi hàng hóa các nước xuất khẩu vào Mỹ lớn chảy sang các quốc gia khác, và đặc biệt hàng hóa Trung Quốc sẽ tràn ra các quốc gia lân cận, cạnh tranh với hàng hóa nội địa.

(3) Tác động lên giá dầu toàn cầu: Ông Trump đưa ra đề xuất tăng sản xuất dầu từ công nghệ đá phiến để giảm chi phí nhiên liệu của người dân Mỹ. Với việc Mỹ tăng nguồn cung dầu có thể sẽ khiến giá dầu toàn cầu sụt giảm và khiến OPEC phải đổi mục tiêu giữ vững giá dầu, thay vào đó là giảm giá để cạnh tranh thị phần với Mỹ. Nếu giá dầu toàn cầu hạ nhiệt, chi phí nhiên liệu giảm xuống sẽ góp phần giúp lạm phát toàn cầu hạ nhiệt.

(4) Quan điểm với các vấn đề căng thẳng địa chính trị: Ông Trump đưa ra quan điểm sẽ chấm dứt các điểm nóng xung đột một cách nhanh chóng. Mặc dù không đưa ra giải pháp cụ thể và còn nhiều hoài nghi về tính khả thi, có thể thấy quan điểm của Mỹ sẽ là can thiệp mạnh mẽ hơn vào các vấn đề địa chính trị, tăng sức ảnh hưởng của Mỹ trên toàn cầu. Đặc biệt, về vấn đề của Nga – Ukraine, ông Trump có quan điểm sẽ giảm bớt viện trợ cho Ukraine và cố gắng để cuộc chiến kết thúc bằng 1 thỏa thuận chung. Nếu việc này diễn ra, quan hệ Mỹ - Nga sẽ bớt căng thẳng khi trong nhiệm kỳ hiện tại, ông Biden đang viện trợ cho Ukraine rất nhiều khiến mối quan hệ Nga – Mỹ càng xấu đi.

Sự kiện tác động lớn trong 11/24

Donald Trump chính thức trở thành Tổng thống thứ 47 của nước Mỹ: Tình hình kinh tế, chính trị thế giới sẽ có nhiều biến động.

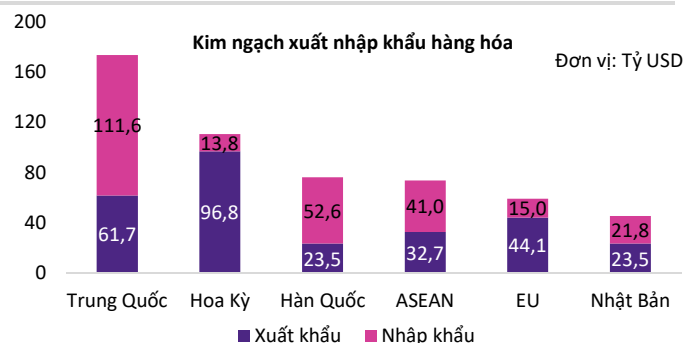
Ảnh hưởng của các chính sách của Donald Trump lên kinh tế Việt Nam.

Việt Nam sẽ chịu tác động chính đến từ 2 yếu tố (1) DXY mạnh lên gây áp lực lên tỷ giá USD/VND, (2) Thuế đánh lên hàng hóa xuất khẩu và sự chuyển dịch thương mại.

(1) DXY mạnh lên gây áp lực lên tỷ giá USD/VND: Tỷ giá USD/VND trong tháng 10 đã tăng mạnh, quay trở lại mức 25.000 VND đối 1 USD. Việc tỷ giá tăng trở lại này xuất phát từ nhiều nguyên nhân nhưng trong đó không thể không kể đến DXY tăng và lo ngại tiến trình hạ lãi suất của FED chậm lại. NHNN Việt Nam đã đang có các biện pháp để bình ổn tỷ giá trở lại. Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá sẽ hạ nhiệt vào giai đoạn cuối năm khi các yếu tố tiêu cực lắng xuống.

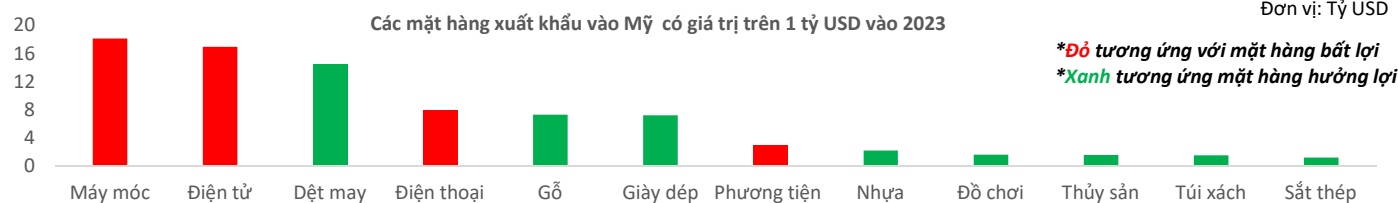
(2) Thuế đánh lên hàng hóa xuất khẩu và sự chuyển dịch thương mại: Việt Nam cũng là nước có thặng dư thương mại với Mỹ và sẽ phải chịu thuế 20% trong thời gian tới. Tuy nhiên, điều này sẽ không hoàn toàn bất lợi với Việt Nam khi mà Trung Quốc sẽ chịu thuế cao hơn lên đến 60%. Các mặt hàng mà Trung Quốc và Việt Nam đang cạnh tranh trên thị trường Mỹ sẽ là các mặt hàng được hưởng lợi khi mà hàng hóa nước ta trở nên rẻ hơn tương đối. Ngược lại, các mặt hàng mà chỉ Việt Nam xuất khẩu nhiều vào Mỹ sẽ chịu thiệt hại khi thuế cao làm giảm nhu cầu.

Mỹ là đối tác nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam



Nguồn: EVS & GSO

Các mặt hàng chịu ảnh hưởng từ chính sách thuế mới



Đơn vị: Tỷ USD

*Đỏ tương ứng với mặt hàng bất lợi
*Xanh tương ứng mặt hàng hưởng lợi

Nguồn: EVS & GSO

Các lĩnh vực chịu tác động mạnh từ chính sách thuế mới có bao gồm: Máy móc phụ tùng, Máy vi tính, hàng dệt may, điện thoại, giày dép, phương tiện, nhựa..... Các ngành được hưởng lợi từ chính sách này: Dệt may, Gỗ, Nhựa, Đồ chơi, Sắt thép, Thủy sản ... Ngoài ra, lĩnh vực Bất động sản khu công nghiệp, Cảng biển sẽ phần nào được hưởng lợi từ xu hướng chuyển dịch sản xuất khỏi Trung Quốc để tránh chiến tranh thương mại. Xu hướng này đã xảy ra từ giai đoạn 2019 khi mà các doanh nghiệp đã phần nào chuyển dịch bớt dây chuyền sản xuất qua ra khỏi Trung Quốc. Tuy nhiên, sẽ còn phải tính đến tác động của việc hàng hóa giá rẻ của Trung Quốc tràn sang Việt Nam ảnh hưởng đến nền sản xuất trong nước.

Thống kê VNI trong 3 lần bầu cử gần nhất

Ngày	Tổng thống Mỹ	Phe chiến thắng	Biến động 1 tháng của VN-Index sau bầu cử	Biến động 3 tháng của VN-Index sau bầu cử	Biến động 6 tháng của VN-Index sau bầu cử
07/01/2021	Joe Biden	Đảng Dân Chủ	-2,56%	7,43%	20,07%
09/11/2016	Donald Trump	Đảng Cộng Hòa	-1,07%	4,53%	7,74%
06/11/2012	Barack Obama	Đảng Dân Chủ	2,32%	29,56%	29,55%
04/11/2008	Barack Obama	Đảng Dân Chủ	-14,62%	-20,84%	-6,86%

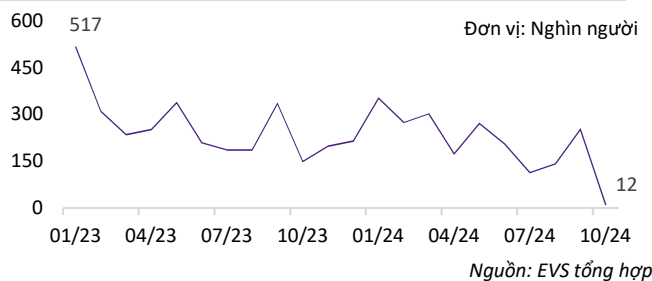
Nguồn: EVS thống kê

Sau giai đoạn 2012, VNINDEX thường có hiệu suất tốt hơn khi phe Dân chủ thắng cử. Tuy nhiên, hiệu suất của VNINDEX chịu ảnh hưởng của nhiều yếu tố khác nhau, bảng thống kê chỉ mang tính chất tham khảo.

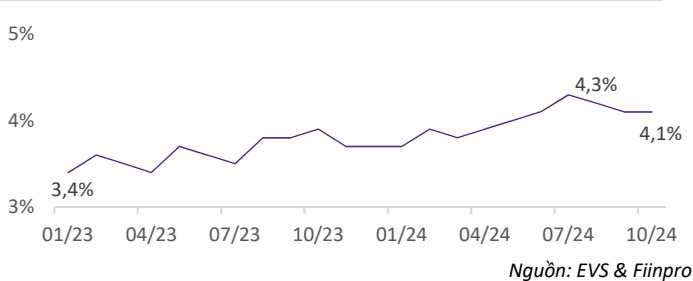
Kinh tế Mỹ 10/24

Kinh tế Mỹ ổn định trước bầu cử, tuy nhiên, với việc ông Donald Trump đắc cử thì những kỳ vọng trước đây về hướng đi của nền kinh tế Mỹ sẽ thay đổi.

Số lượng việc làm phi nông nghiệp thấp kỷ lục



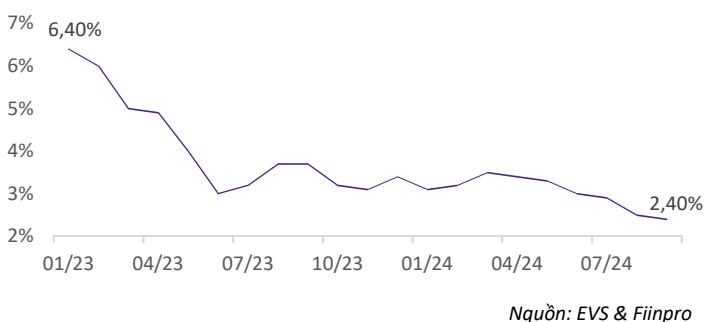
Tỷ lệ thất nghiệp không tăng so với tháng 10



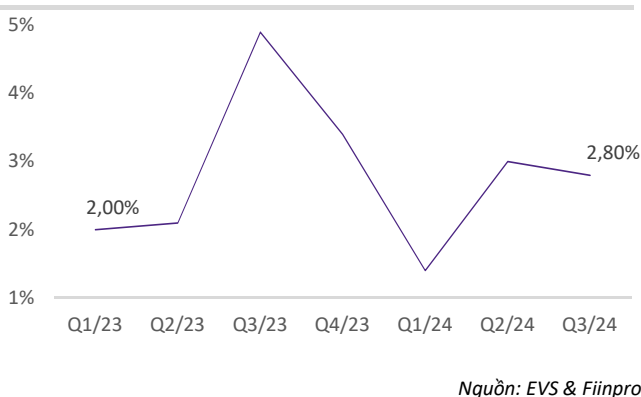
Số lượng việc làm phi nông nghiệp tạo mới trong tháng 10 chỉ đạt 12 nghìn - mức thấp kỷ lục trong nhiều năm gần đây, nhưng số liệu này bị nhiễu do 1 phần Mỹ hứng chịu cơn bão Milton và cuộc đình công của công nhân Boeing, số liệu những tháng tiếp theo sẽ cần theo dõi kỹ. Tuy nhiên, tình hình chung vẫn chưa có dấu hiệu xấu đi khi tỷ lệ thất nghiệp tháng 10 vẫn đạt mức 4,1% và đúng với những kỳ vọng trước đó.

CPI Mỹ trong tháng 10 đạt mức 2,4%, vẫn duy trì xu hướng giảm của CPI nhưng lại cao hơn mức dự báo. Xu hướng giảm của CPI trong cuối năm được dự báo vẫn sẽ tiếp tục. Tuy nhiên, trong 2025 có thể xu hướng này sẽ thay đổi khi mà ông Donald Trump chính thức trở thành Tổng thống mới của Hoa Kỳ, thực thi những chính sách có nguy cơ cao khiến lạm phát quay trở lại.

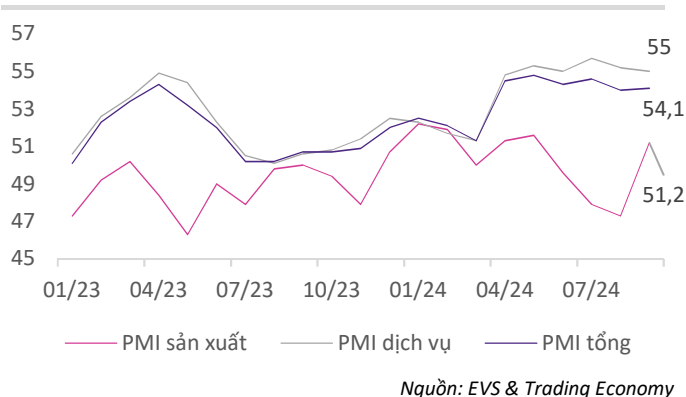
CPI Mỹ vẫn tiếp diễn xu hướng giảm



GDP Q3/24 Mỹ tăng thấp hơn dự báo



PMI sản xuất quay lại mốc trên 50 điểm



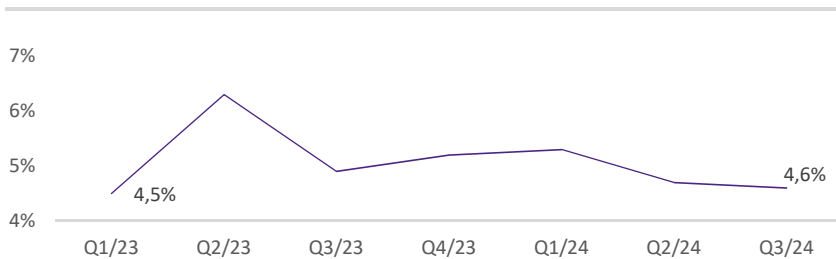
Trong 2 cuộc họp chính sách sắp tới của FED, thị trường vẫn kỳ vọng rằng sẽ có 2 đợt cắt giảm 0,25% trong năm nay. Tuy nhiên, kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất trong 2025 đã giảm đi, lãi suất kỳ vọng vào cuối 2025 đã giảm 0,5% so với dự báo trong tháng 10.

Kinh tế Trung Quốc 10/2024

Kinh tế Trung Quốc nhìn chung vẫn âm ảm, tuy nhiên đã có vài tín hiệu khả quan. Kỳ vọng với sự hỗ trợ mạnh tay của Chính phủ, nền kinh tế sẽ cải thiện hơn vào cuối năm.

Tăng trưởng GDP Quý III không đạt mức 5% như kỳ vọng mặc dù Quý III/2023 là mức nền thấp. Do vậy để vực dậy nền kinh tế suy yếu và thị trường bất động sản suy thoái, Chính phủ Trung Quốc sẽ có thêm nhiều biện pháp để kích thích kinh tế hơn nữa trong Quý IV.

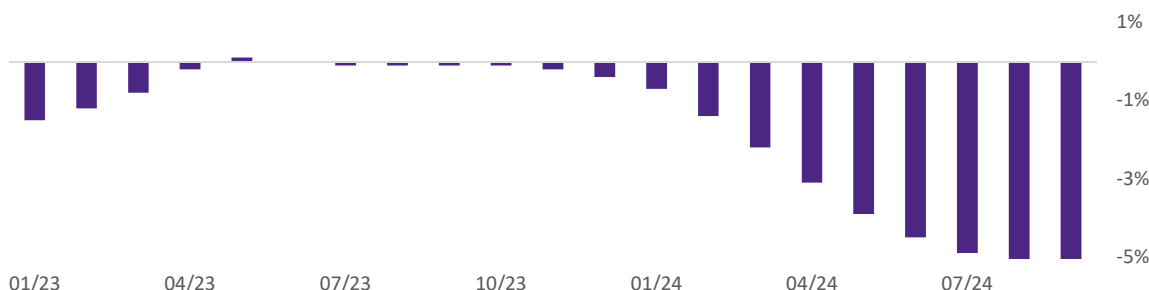
Tăng trưởng GDP quý III không đạt mục tiêu 5% đề ra



Nguồn: EVS & Fiinpro

Thị trường bất động sản tiếp tục suy thoái dù chính phủ đưa ra nhiều biện pháp hỗ trợ

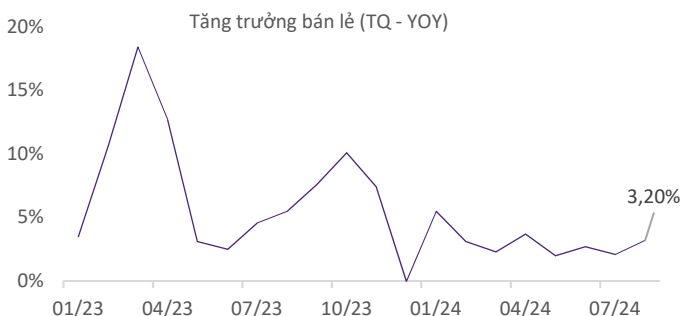
Tăng trưởng giá nhà ở 70 tỉnh thành Trung Quốc



Nguồn: EVS & Trading Economy

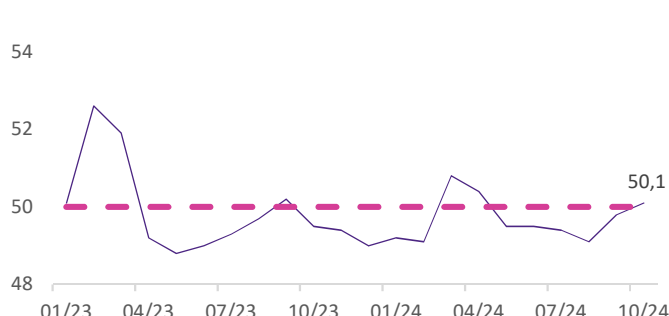
Các số liệu cho thấy sự suy yếu của thị trường Bất động sản Trung Quốc vẫn tiếp diễn khi mà giá nhà ở 70 tỉnh thành Trung Quốc tiếp tục giảm 5,8% trong tháng 9. Vì vậy, sau các biện pháp hỗ trợ thị trường BĐS, Chính phủ Trung Quốc đã tiếp tục tung ra thêm các biện pháp hỗ trợ trong tháng 10 và dự kiến sẽ còn nhiều hỗ trợ trong Quý IV/2024.

Tiêu dùng vẫn yếu nhưng đã có tín hiệu tích cực



Nguồn: EVS & Trading Economy

PMI sản xuất quay trở lại mức trên 50 điểm

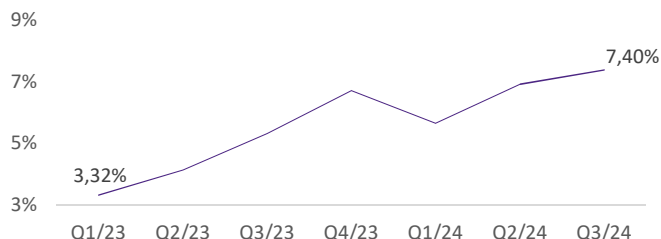


Nguồn: EVS & Trading Economy

Các số liệu về sản xuất và tiêu dùng đã cho tín hiệu khởi sắc tuy nhiên vẫn rất yếu, nhưng với các biện pháp hỗ trợ của chính phủ, chúng tôi kỳ vọng các yếu tố này sẽ phục hồi hơn nữa vào cuối năm 2024.

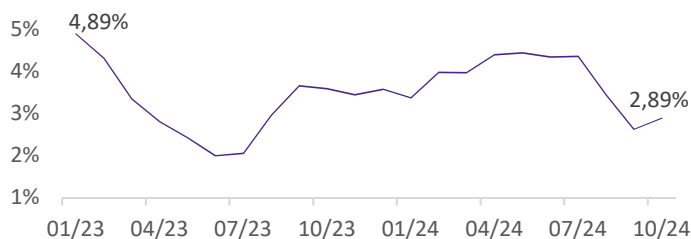
Kinh tế Việt Nam 10/24 xuất hiện một vài yếu tố tiêu cực nhưng xu hướng tăng trưởng vẫn giữ vững

GDP Q3/24 tăng trưởng vượt dự báo



Nguồn: EVS & Fiinpro

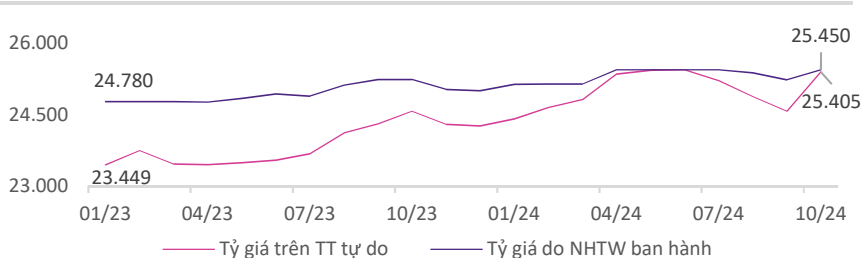
CPI 10/24 tăng nhẹ và không đáng ngại



Nguồn: EVS & Fiinpro

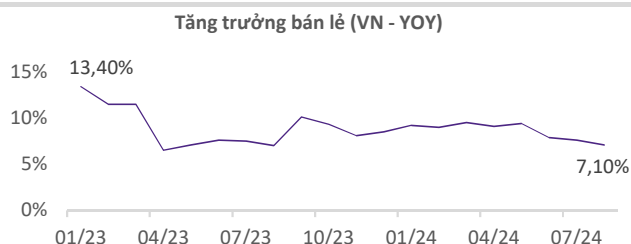
Tỷ giá USD/VND sau một thời gian lắng xuống thì căng thẳng trở lại. Tỷ giá tăng mạnh chủ yếu do (1) Nhu cầu USD trong nước gia tăng do tính mùa vụ, (2) Lo ngại nếu Donald Trump đắc cử tổng thống sẽ làm lạm phát quay trở lại khiến tiến trình hạ lãi suất của FED có thể bị gián đoạn. Chúng tôi **dự báo tỷ giá sẽ bớt căng thẳng hơn khi NHNN đang có các biện pháp điều hành để hạ nhiệt tỷ giá và cuối năm nguồn kiều hối sẽ về Việt Nam làm hạ nhiệt nhu cầu USD.**

Tỷ giá tự do quay lại mốc 25.000VND/USD



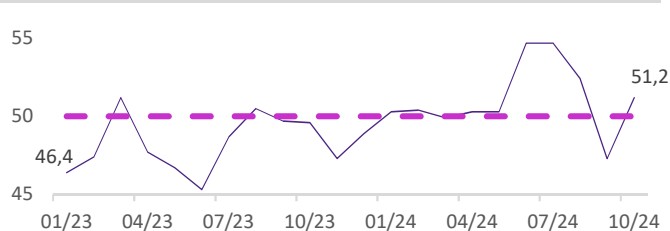
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tốc độ tăng trưởng tiêu dùng giảm nhẹ



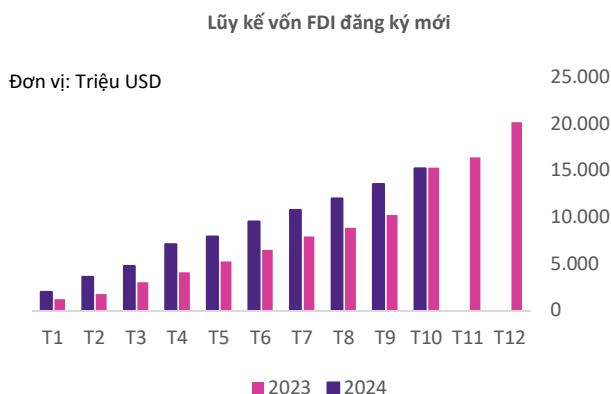
Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất đi đúng hướng, quay lại mốc trên 50



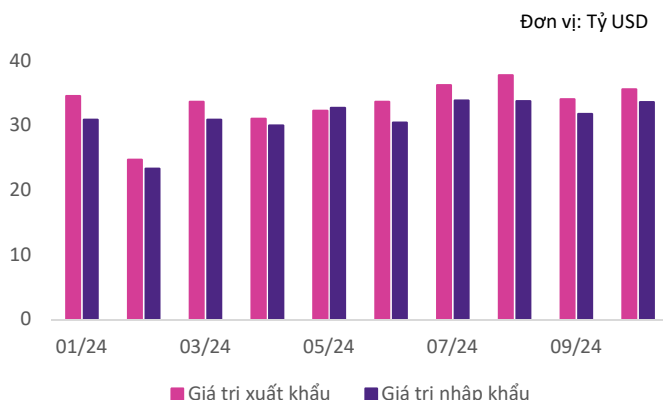
Nguồn: EVS & Fiinpro

FDI sẽ tiếp tục tăng tốc trong giai đoạn tới



Nguồn: EVS & Fiinpro

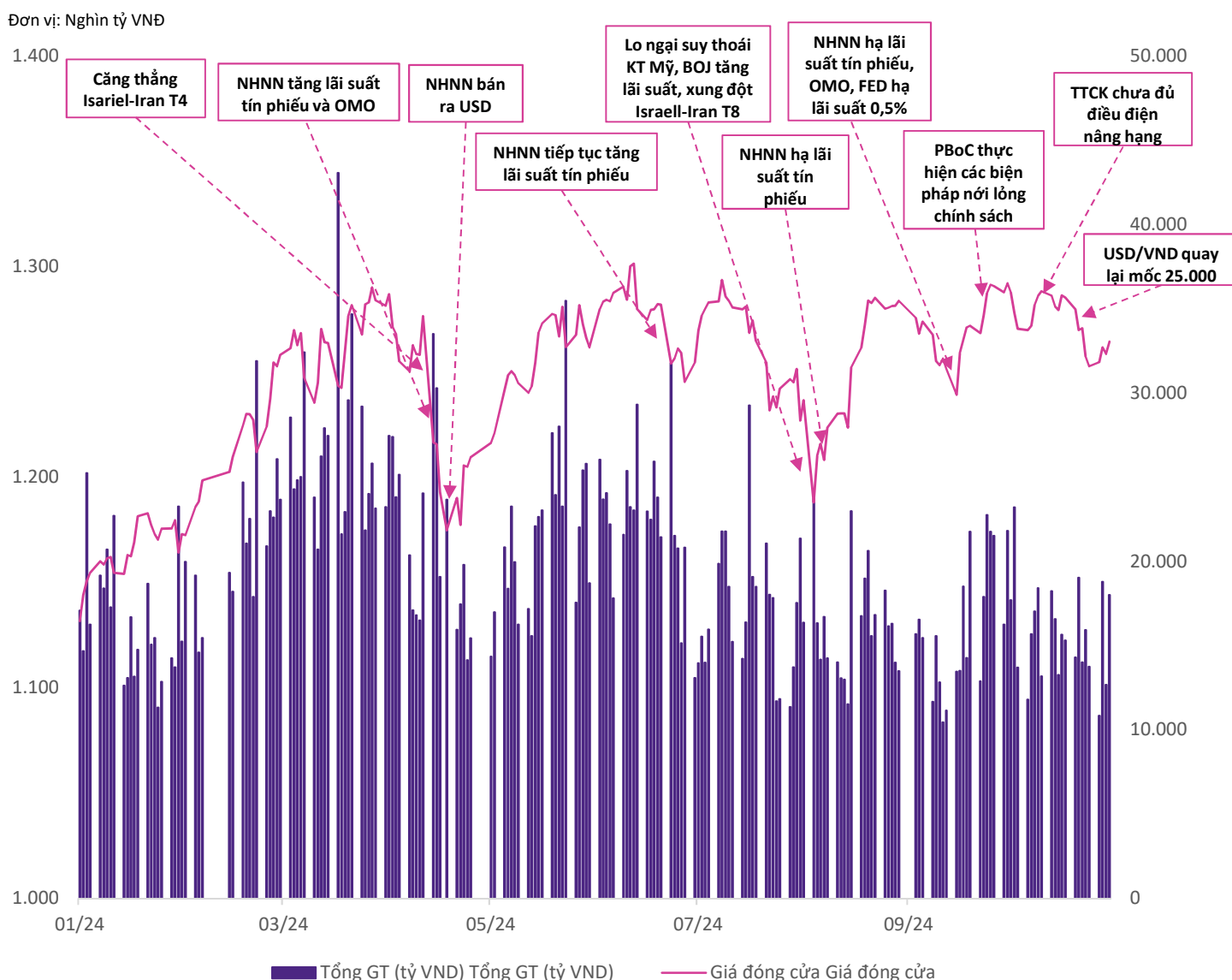
Xuất nhập khẩu sẽ tiếp tục tăng trong cuối năm



Đơn vị: Tỷ USD
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 10/24

Kết thúc 10/24 VNINDEX giảm 23,46 điểm tương đương 1,82% xuống mức 1264,48 điểm. Thị trường chứng khoán trong 10/24 chứng kiến 7 lần VNINDEX chạm mốc 1290-1300 tuy nhiên đều vượt kháng cự này thất bại cả 7 lần, và sau đó thị trường điều chỉnh sâu nhất về vùng 1250 trước khi kết thúc tháng tại mức 1264,48 điểm. Ngay đầu tháng chỉ số VNINDEX đã diễn biến hết sức tích cực khi chỉ số tiệm cận vùng 1300 với thanh khoản lớn, tuy nhiên sau nhiều nỗ lực bứt phá thất bại và hàng loạt các tin tức vĩ mô không ủng hộ, đặc biệt là việc tỷ giá USD/VND đã tăng mạnh trở lại, quay lại mốc 25.000 VND đối 1 USD, VNINDEX đã điều chỉnh từ vùng 1290 về vùng 1250 với thanh khoản thấp. Tâm lý thị trường vào cuối tháng là tâm lý chán nản khi chỉ số liên tục điều chỉnh với biên độ không lớn và thanh khoản thấp gây cảm giác khó chịu cho nhiều nhà đầu tư. Hiện tại, VNI đã có những pha hồi nhẹ vào cuối tháng nhưng tâm lý chung vẫn chưa được cải thiện.

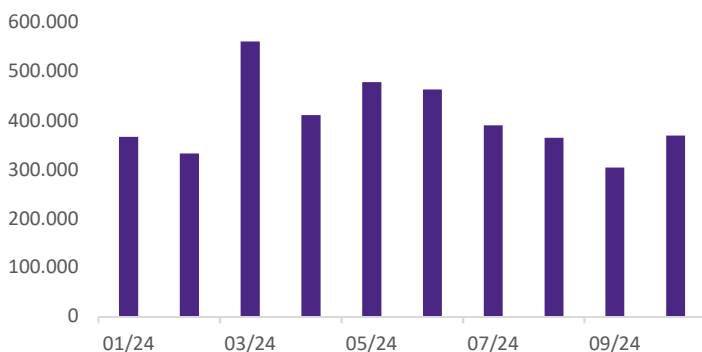


Nguồn: EVS & Finpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 10/24

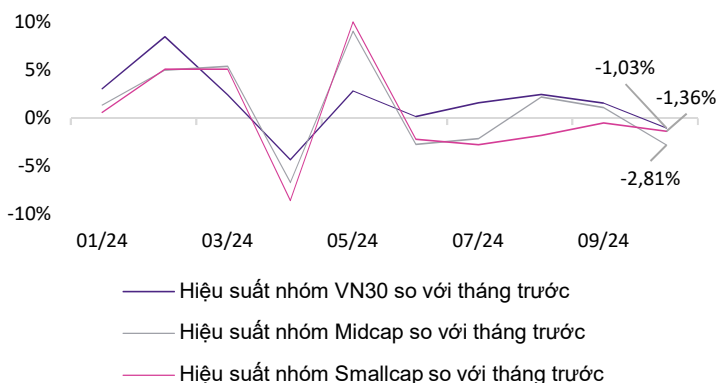
Thanh khoản xuất hiện tín hiệu hồi phục trở lại

Đơn vị: Nghìn tỷ VND



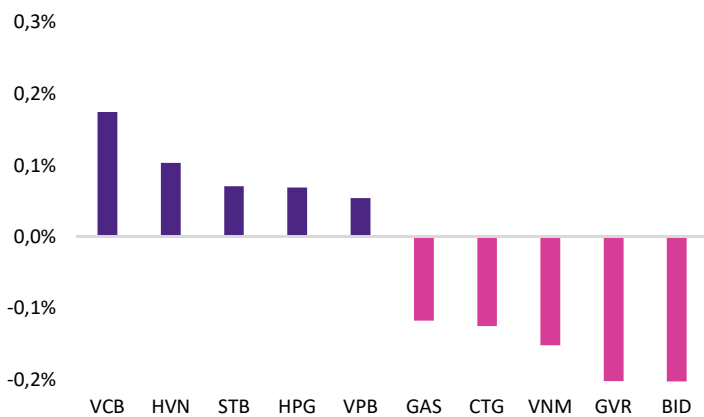
Nguồn: EVS & Fiinpro

Midcap điều chỉnh mạnh nhất trong 10/2024



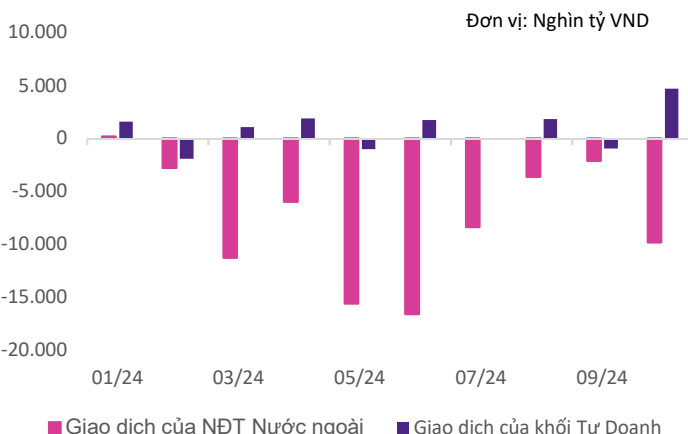
Nguồn: EVS & Fiinpro

Các mã tác động tiêu cực chiếm ưu thế



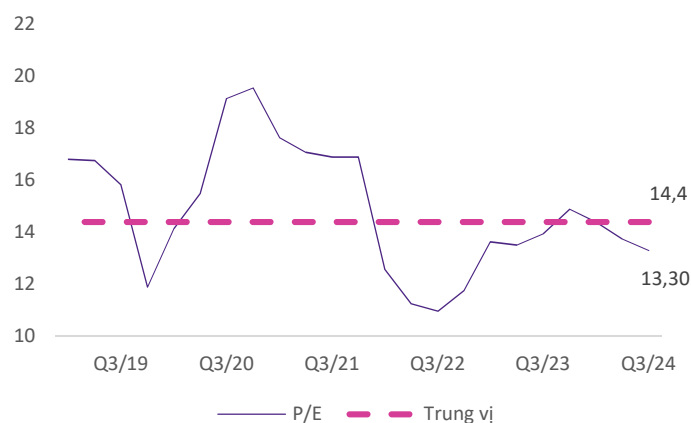
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tự Doanh mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm 2024



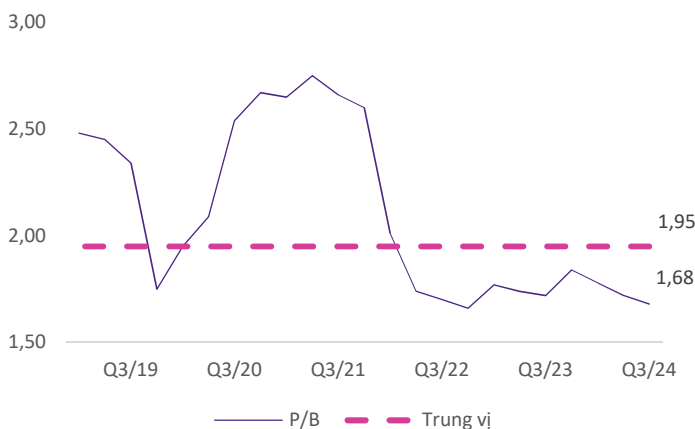
Nguồn: EVS & Fiinpro

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

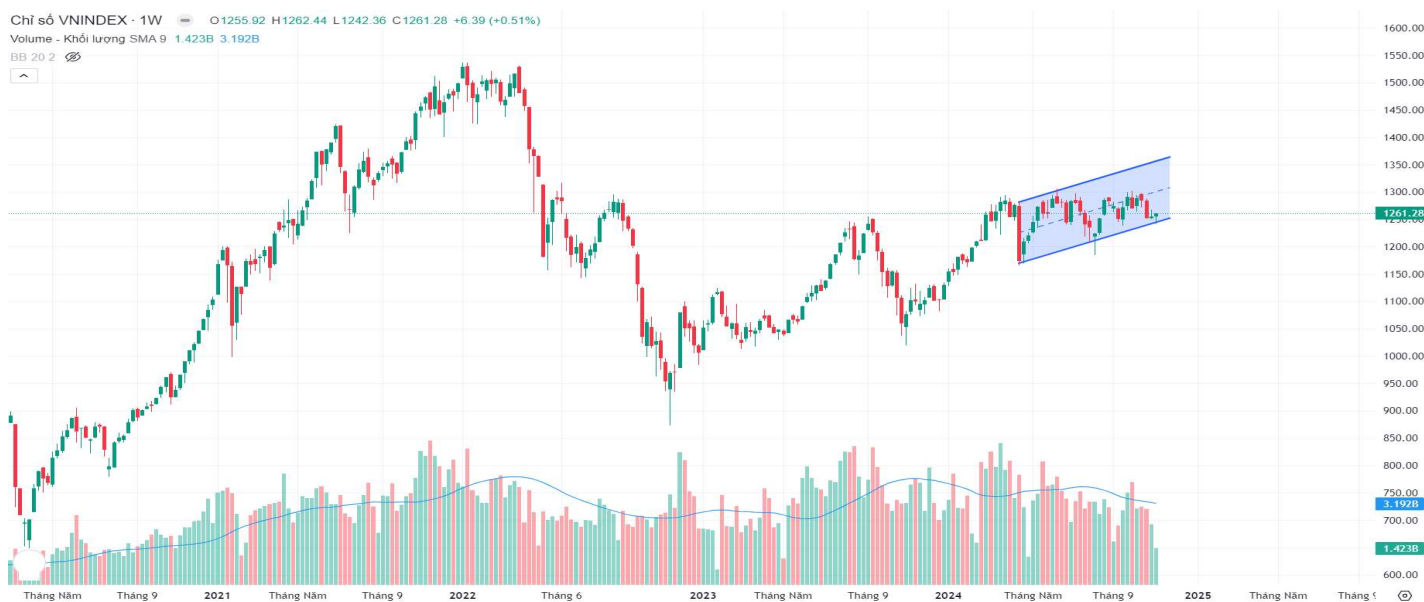
Triển vọng 11/24: Bối cảnh mới

Góc nhìn cơ bản

- Căng thẳng địa chính trị tiếp tục nổ ra trong tháng 10 với leo thang căng thẳng giữa Israel với Iran và phe đồng minh; đồng thời, quả bom nổ chậm Triều Tiên đã có những động thái được coi là thể hiện sự thù địch cao nhất với Hàn Quốc trong nhiều năm gần đây. Ngoài ra, việc tổ chức hội nghị thượng đỉnh BRICS với sự có mặt của 4 thành viên mới như lời thách thức với khối Mỹ và Phương Tây, cho thấy tham vọng của khối BRICS nhằm định hình lại các cực chi phối trên toàn cầu. **Xu hướng bất ổn gia tăng khi nguy cơ xung đột vũ trang và chính trị hiện hữu và có thể bùng nổ bất kỳ lúc nào.**
- Xu hướng nới lỏng chính sách tiền tệ trên toàn cầu vẫn đang tiếp tục, với việc FED khả năng cao sẽ có 2 lần cắt giảm 0,25% điểm lãi suất cơ bản trong 2 cuộc họp cuối năm. Tuy nhiên, các kỳ vọng về kinh tế toàn cầu có thể sẽ thay đổi mạnh mẽ khi mà **ông Donald Trump chính thức trở thành Tổng thống Mỹ, với các chính sách có thể khiến lạm phát của Mỹ quay trở lại khiến quá trình hạ lãi suất của FED có thể bị gián đoạn, xu hướng nới lỏng tiền tệ toàn cầu chậm lại.**
- **Kinh tế Việt Nam vẫn đi đúng hướng khi các chỉ số kinh tế đã quay trở lại quỹ đạo trong tháng 10** sau khi chịu ảnh hưởng của cơn bão Yagi trong tháng 9. Vấn đề tỷ giá USD/VND quay trở lại khi đồng USD tăng giá vượt mức 25.000 VND đổi 1 USD, tuy nhiên, nguyên nhân chủ yếu đến từ các yếu tố khách quan và NHNN đang có những động thái điều hành để bình ổn tỷ giá. Nhìn chung, mặc dù có một vài yếu tố bất lợi, nhưng xu hướng tăng trưởng của Kinh tế Việt Nam vẫn đang được giữ vững.
- 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 khi mà các điều kiện để được nâng hạng đang được tháo gỡ và chính phủ Việt Nam rất quyết tâm trong việc phát triển thị trường vốn, thúc đẩy nâng hạng TTCK.**

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 11/24 sẽ dao động trong vùng biên sideways 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 vẫn đang nằm trên đường MA200 khung tuần cho thấy xu hướng tích cực trong dài hạn vẫn được bảo toàn. RSI ở mức 50 trung tính và vẫn nằm trong biên vùng 47 đến 60.
- **Dòng tiền chưa quay trở lại thị trường khi mà các yếu tố vĩ mô bất lợi xuất hiện vào cuối tháng 10 khiến thanh khoản và điểm số sụt giảm.** Tuy nhiên, diễn biến này có thể sẽ kết thúc khi mà tâm lý thận trọng của giới đầu tư biến mất khi kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ ngã ngũ. Chúng tôi kỳ vọng thanh khoản tháng 11 sẽ hồi phục khi các yếu tố bất lợi và tâm lý thị trường dần được cải thiện.



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:

