

Thị trường lao động Mỹ khả quan

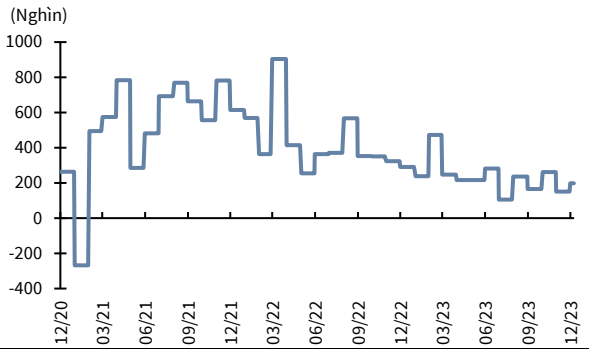
Thị trường lao động Mỹ cho thấy số liệu khả quan

- Nền kinh tế Mỹ tạo ra thêm 199,000 công việc mới trong tháng 11, vượt qua con số 150,000 trong tháng 10 và vượt kỳ vọng của thị trường. Tuy nhiên, số việc làm trong hai tháng gần đây vẫn bé hơn mức bình quân 240,000 trung bình một năm qua, cho thấy sự chậm lại trên thị trường lao động.
- Tỷ lệ thất nghiệp ở Hoa Kỳ giảm xuống 3.7% vào tháng 11 từ mức 3.9% của tháng trước, mức thấp nhất kể từ tháng 7 và thấp hơn kỳ vọng 3.9% của thị trường. Tỷ lệ tham gia lao động tăng nhẹ 10bps lên mức 62.8%, đây cũng là con số trung bình của Mỹ từ năm 1948 cho đến nay.
- Tăng trưởng tiền lương của Mỹ đã tăng 4.0% (YoY), cùng tốc độ với tháng trước và đúng với kỳ vọng của thị trường. Mặc dù nó đang ở mức chậm nhất kể từ tháng 5 năm 2021, cần lưu ý rằng mức tăng trưởng bình quân trong giai đoạn 2007 đến nay là 3.02%. Vì vậy, chúng tôi tin rằng cuộc họp trong tuần này của FED sẽ phải đề cập đến sức mạnh của thị trường lao động bên cạnh mục tiêu lạm phát.

Khi tin tốt chưa hẳn là tin tốt

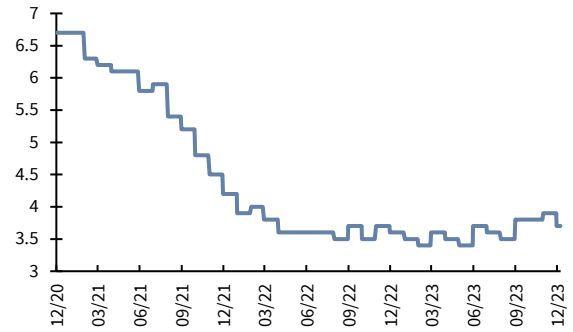
- KBSV đánh giá số liệu cho thấy sức mạnh của thị trường lao động Mỹ vẫn còn tiếp tục, và việc đưa lạm phát về mục tiêu 2% của FED sẽ khó khăn hơn so với dự kiến.
- Hợp đồng tương lai lãi suất đã thay đổi đáng kể khi trước báo cáo việc làm, 60% khả năng cắt giảm lãi suất từ tháng 3 năm 2024. Con số hiện tại là 43.2%.
- DXY tăng 0.34% lên 103.98. Lãi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ 10 năm tăng 8bps lên 4.23%

Biểu đồ 1. Việc làm bảng lương phi nông nghiệp



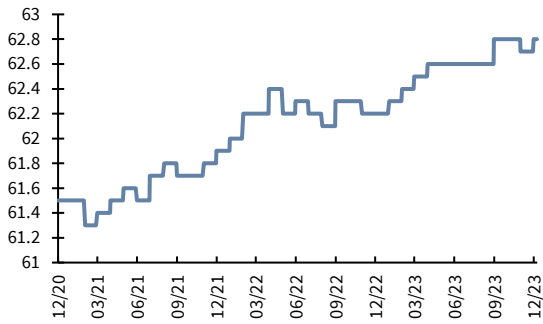
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 2. Tỷ lệ thất nghiệp (%)



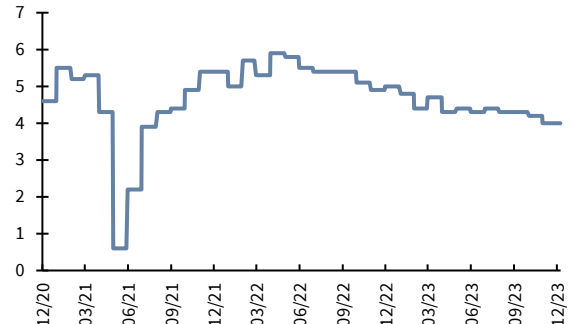
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 1. Tỷ lệ tham gia lao động (%)



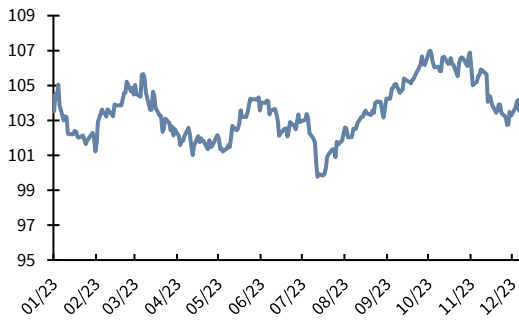
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 2. Tăng trưởng tiền lương YoY (%)



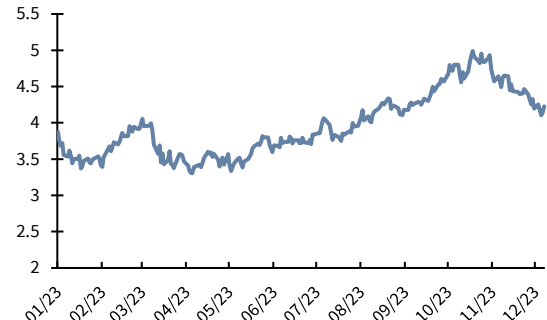
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 5. Chỉ số đồng Đô la Mỹ



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 6. Lợi suất trái phiếu 10 năm Chính phủ Mỹ (%)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Bảng 1. Bảng phân bổ xác suất hợp đồng tương lai lãi suất

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
13/12/2023				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	97,1%	2,9%
31/01/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	93,2%	2,8%
20/03/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	43,2%	53,4%	1,6%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	26,4%	49,3%	22,6%	0,6%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	18,9%	42,5%	30,5%	7,1%	0,2%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	13,1%	35,0%	34,3%	14,6%	2,4%	0,1%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,4%	9,3%	28,4%	34,5%	20,5%	6,1%	0,8%	0,0%
07/11/2024	0,0%	0,2%	5,5%	20,2%	31,9%	26,5%	12,3%	3,0%	0,3%	0,0%
18/12/2024	0,1%	4,1%	16,2%	28,8%	28,0%	16,1%	5,5%	1,1%	0,1%	0,0%

Nguồn: CME Group, KBSV

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann1@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhdt@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tiens@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.