

THỬ THÁCH VÙNG ĐỈNH MỚI

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 04/26

- **Kinh tế Mỹ:** Cho các tín hiệu đan xen và vẫn cần chú ý từ thị trường lao động đang mạnh hơn dự kiến, tình hình lạm phát quay trở lại mạnh do căng thẳng địa chính trị, sản xuất tiếp tục duy trì đà phục hồi. Thị trường đang xoay chiều kỳ vọng từ việc FED bao giờ hạ lãi suất sang bao giờ FED tăng lãi suất.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Kinh tế Trung Quốc vẫn đang đối mặt với nhiều thách thức đến từ nội tại nền kinh tế trong nước cũng như Thị trường Bất động sản chưa hồi phục, niềm tin tiêu dùng yếu đến các tác động từ ngoài nước khi mà nguồn cung dầu cho Trung Quốc có nguy cơ gián đoạn.
- **Kinh tế Việt Nam:** Kinh tế Việt Nam giữ vững đà tăng trưởng từ các nền tảng sản xuất, xuất khẩu và tiêu dùng, tuy nhiên căng thẳng ở Trung Đông đã có các tác động ngắn hạn lên lạm phát, tỷ giá cũng như tâm lý của người dân.

Diễn biến thị trường 04/26 và đầu 05/26

- Kết thúc phiên 19/04 VNINDEX tăng 95,76 điểm tương đương 5,3% lên mức 1.912,93 điểm so với giá đóng cửa phiên 17/4. Thị trường chứng khoán trong 04/26 và đầu tháng 05/26 là tháng chứng kiến thị trường tăng điểm trong nghi ngờ thậm chí tạo mốc đỉnh lịch sử mới trên vùng 1.900 điểm khi mà chiến sự giữa Mỹ/Israel – Iran đã có dấu hiệu hạ nhiệt nhưng vẫn căng thẳng. Tâm lý NĐT đã tích cực hơn nhưng vẫn thận trọng khi mà các vấn đề như gián đoạn chuỗi cung ứng năng lượng vẫn chưa được giải quyết. Thanh khoản trong tháng 04 và đầu tháng 05/26 nhìn chung giảm nhẹ do cuối tháng 4 là kỳ nghỉ lễ kéo dài khiến NĐT thận trọng trong việc giao dịch.
- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về vùng 1.600 điểm do tác động tiêu cực của chiến tranh Mỹ- Iran thì hiện tại VN-Index đã vượt vùng đỉnh thời đại cũ và thiết lập mốc đỉnh thời đại mới (ATH) trên mốc 1.900. Dự đoán trong tháng 6 và đầu tháng 6, VN-Index có thể dao động trong biên 1.850 - 2.000, tuy nhiên biên độ biến động của chỉ số sẽ rất lớn vì tình hình chiến sự tại Trung Đông vẫn còn rất khó đoán và có thể ảnh hưởng mạnh lên chỉ số, ngoài ra vùng 1.900 điểm luôn là ngưỡng cản tâm lý mạnh với NĐT.

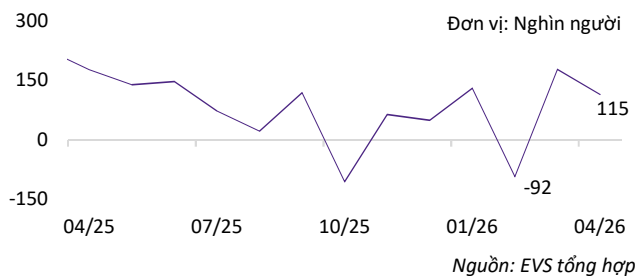
Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 05/26 và đầu 06/26

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX khả năng sẽ dao động trong vùng 1.850 - 2.000 điểm sau khi mà chiến tranh Mỹ/Israel – Iran đang cho tín hiệu hạ nhiệt và đỉnh điểm xung đột đã qua.

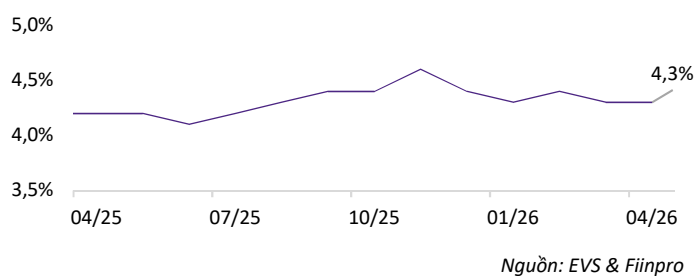
- Chúng tôi dự báo trong tháng 05 và đầu tháng 6 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1.850-2.000, với xu hướng ngắn hạn là dao động trong vùng biên ở trên. Hành động của nhà đầu tư nên **Nắm giữ danh mục:** nắm giữ các cổ phiếu thuộc các nhóm ngành có dòng tiền của thị trường, chốt lời bớt danh mục khi đã đạt đến mục tiêu lợi nhuận. **Đa dạng hóa danh mục:** Để giảm thiểu rủi ro, việc đa dạng hóa danh mục đầu tư là cần thiết, đặc biệt trong bối cảnh thị trường có thể xuất hiện sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu.

Kinh tế Mỹ đan xen giữa việc thị trường việc làm vững vàng nhưng lạm phát đang tăng mạnh trở lại.

Việc làm phi nông nghiệp duy trì mức cao



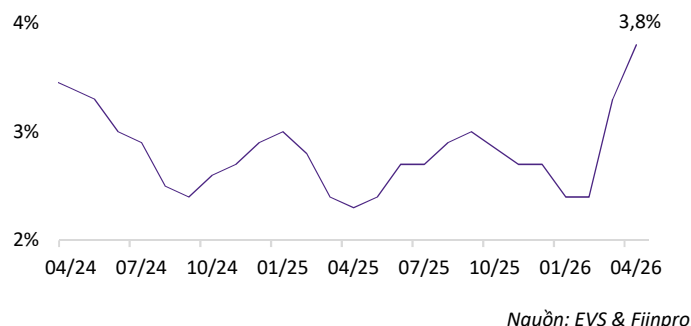
Tỷ lệ thất nghiệp đúng với dự báo



Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 4 đạt mức 4,3% đúng với dự báo của giới quan sát cho thấy thị trường việc làm vẫn đang mạnh, ngoài ra số việc làm phi nông nghiệp trong tháng 4 tăng 115 nghìn việc làm sau khi giảm hơn 92 nghìn trong tháng 2 cho thấy sự suy giảm tháng 2 chỉ là yếu tố nhất thời và diễn ra trong ngắn hạn. Tổng hợp 2 yếu tố đều cho thấy thị trường lao Mỹ vẫn đang chống chịu tốt trước các sức ép từ bên ngoài.

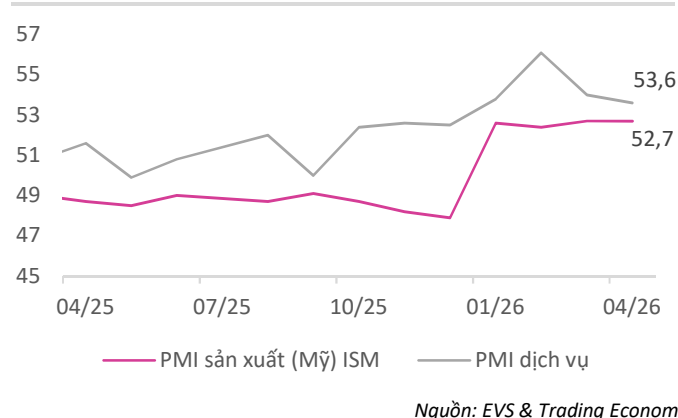
CPI tháng 4 tăng 3,8% cao hơn so với mức kỳ vọng 3,7% và là mức tăng mạnh nhất trong vòng 2 năm trở lại đây. CPI tăng mạnh phần lớn đến từ việc giá năng lượng tăng mạnh (+18% YoY) do ảnh hưởng từ cuộc chiến Mỹ/Israel-Iran khiến nguồn cung dầu toàn cầu thiếu hụt và chi phí nhà ở (+3,3% YoY). Tuy nhiên, với tình hình chiến sự giữa Mỹ/Israel và Iran đang bước vào giai đoạn hạ nhiệt thì khả năng việc lạm phát Mỹ tăng mạnh sẽ không kéo dài lâu.

CPI tháng 4 tăng mạnh nhất trong 2 năm



PMI sản xuất của Mỹ giữ vững trên mức 50 điểm tháng thứ 4 liên tiếp đến từ việc đơn hàng mới phục hồi mạnh, nhu cầu máy móc, thiết bị điện tử phục vụ cho hoạt động AI tăng mạnh. Hoạt động dịch vụ vẫn duy trì xu hướng tích cực trong nhiều tháng. Nhìn chung, hoạt động kinh tế của Mỹ đặc biệt là ở lĩnh vực sản xuất đang duy trì tích cực.

PMI dịch vụ và sản xuất giữ vững mức cao

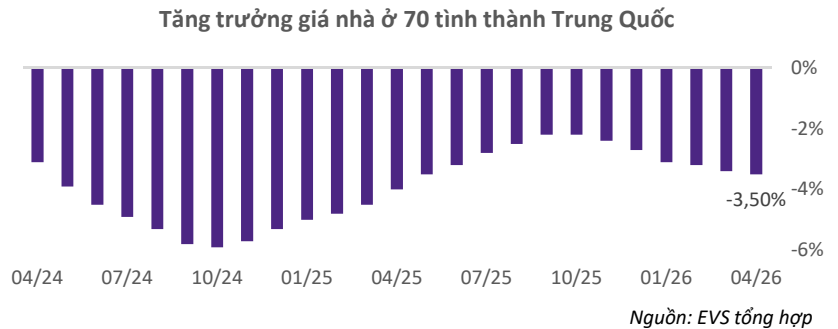


Với việc chiến tranh Mỹ/Israel - Iran đang khiến cho giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh đang khiến rủi ro lạm phát của Mỹ quay trở lại. Với việc thị trường lao động vẫn mạnh mẽ và lạm phát tăng mạnh trở lại trong tháng 4, kỳ vọng của thị trường về chính sách điều hành lãi suất FED đã đảo chiều mạnh từ khả năng cao giữ nguyên hoặc hạ lãi suất trong 2026, tỷ lệ hạ lãi suất đã giảm mạnh, thay vào đó xác suất lãi suất tăng 0,25% đang đạt 38%.

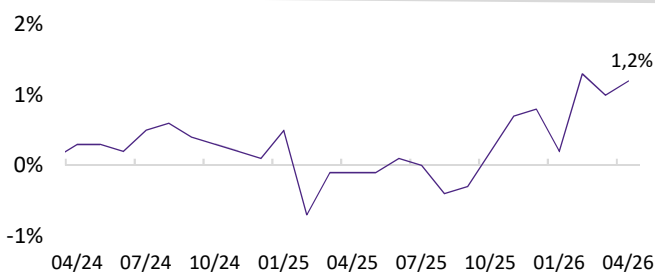
Kinh tế Trung Quốc gặp nhiều khó khăn tuy nhiên lĩnh vực Sản xuất – XNK vẫn duy trì tích cực.

Giá nhà Trung Quốc đang quay trở lại đà giảm mạnh sau nhiều tháng chứng lại đà giảm cho thấy sau một giai đoạn tâm lý thị trường cải thiện, thì khi mà tình hình thế giới trở nên bất ổn và khó đoán định, các vấn đề nội tại của Trung Quốc chưa được giải quyết thì tâm lý thận trọng của người dân quay trở lại và phản ánh vào giá BĐS quay lại đà giảm.

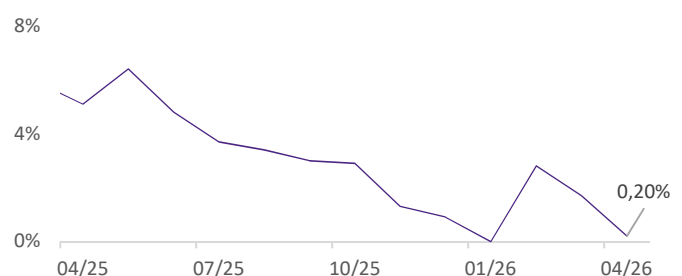
Giá nhà tiếp tục giảm sau nhiều tháng chứng lại



CPI tăng trở lại do giá thực phẩm và năng lượng

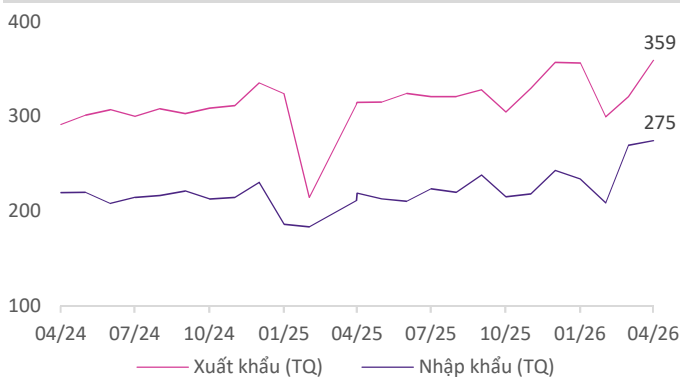


Tăng trưởng bán lẻ suy giảm trở lại

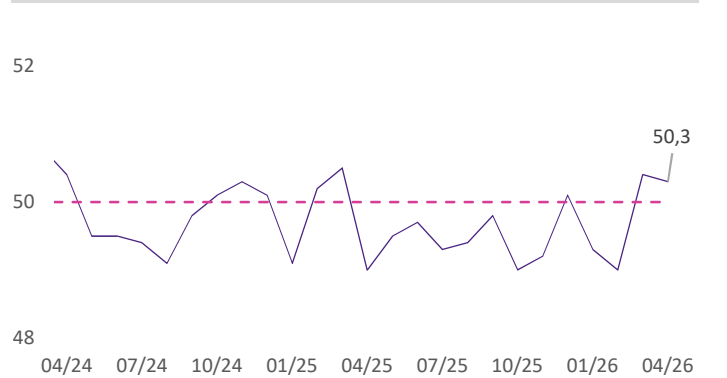


CPI tháng 4/26 tăng 1,2% YoY đến từ sự tăng giá của thực phẩm đặc biệt là thịt lợn, đồng thời giá năng lượng cũng tăng do tác động tiêu cực của chiến ở Trung Đông. Trong khi đó, **tăng trưởng bán lẻ trong tháng 4 chỉ đạt 0,2% YoY** cho thấy đà hồi phục sau giai đoạn lễ Tết đã kết thúc, thay vào đó các yếu tố khiến niềm tin tiêu dùng suy yếu vẫn hiện hữu.

Hoạt động XNK tiếp tục gia tăng



PMI sản xuất duy trì trên mốc 50 điểm

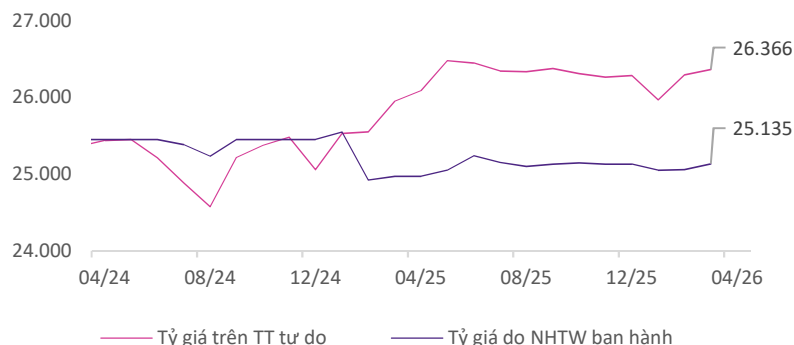


Điểm tích cực trong nền kinh tế tập trung ở lĩnh vực Sản xuất và Xuất nhập khẩu khi mà **PMI sản xuất tiếp tục duy trì trên mốc 50 và kinh ngạch XNK duy trì đà tăng**. Hai chỉ số này tiếp tục duy trì đà tích cực nhờ vào sự phục hồi của đơn hàng xuất khẩu, nhu cầu sản xuất trong các lĩnh vực công nghệ cao, xe điện, linh kiện điện tử và xu hướng doanh nghiệp đẩy mạnh giao hàng trước các rủi ro thương mại toàn cầu.

Kinh tế Việt Nam chịu ảnh hưởng tiêu cực từ các yếu tố địa chính trị khách quan trong ngắn hạn.

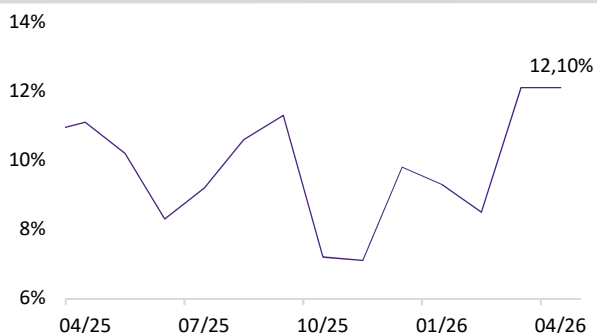
Sau khi chiến tranh Mỹ/Israel – Iran diễn ra đã ngay lập tức khiến **giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh, đồng USD tăng giá do lo ngại rủi ro**. Những ảnh hưởng khách quan này đã dẫn đến **tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do quay trở lại tăng mạnh đạt 26.294 đồng đối 1 USD**

Tỷ giá tự do áp sát vùng đỉnh 2025



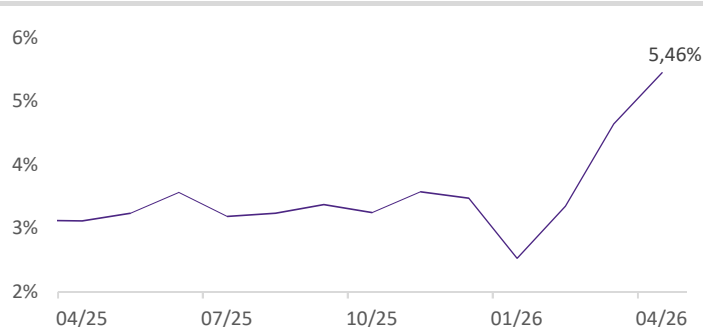
Nguồn: EVS & Fiiipro

Tăng trưởng tiêu dùng vượt mức 10%



Nguồn: EVS & Fiiipro

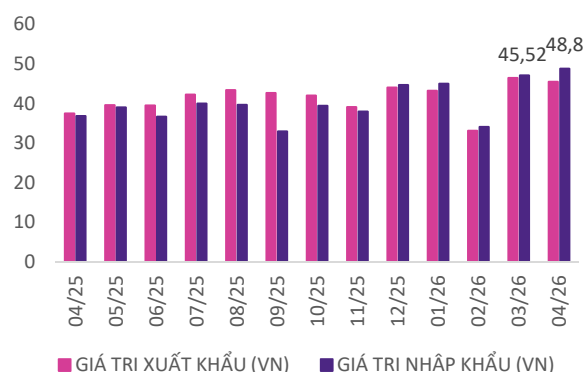
Lạm phát vượt 5% do ảnh hưởng xung đột Trung Đông



Nguồn: EVS & Fiiipro

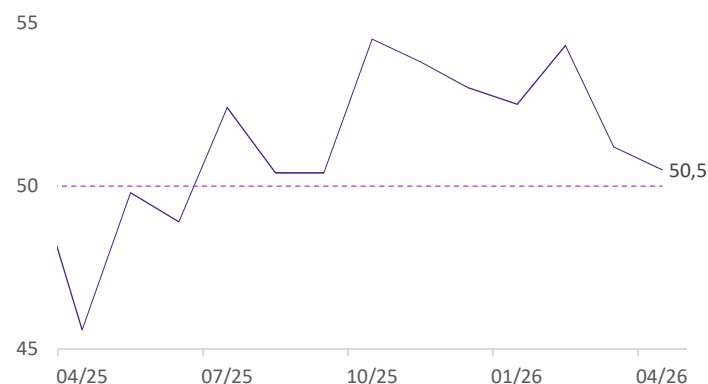
Lạm phát Việt Nam trong tháng 4 đạt 5,46%- tăng mạnh so với mức khoảng 2-3% trong giai đoạn trước. Tuy nhiên khi mà căng thẳng Trung Đông được đánh giá là đã đạt đỉnh và đang hạ nhiệt thì các yếu tố này sẽ giảm bớt tác động lên tỷ giá và lạm phát của nước ta trong những tháng tới. **Tăng trưởng tiêu dùng tháng 4 đạt 12,1%**, tiếp tục vượt mức 10% cho thấy lực cầu nội địa vẫn mạnh trước các rủi ro lạm phát đến từ bên ngoài.

Giá trị XNK hàng hóa duy trì ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiiipro

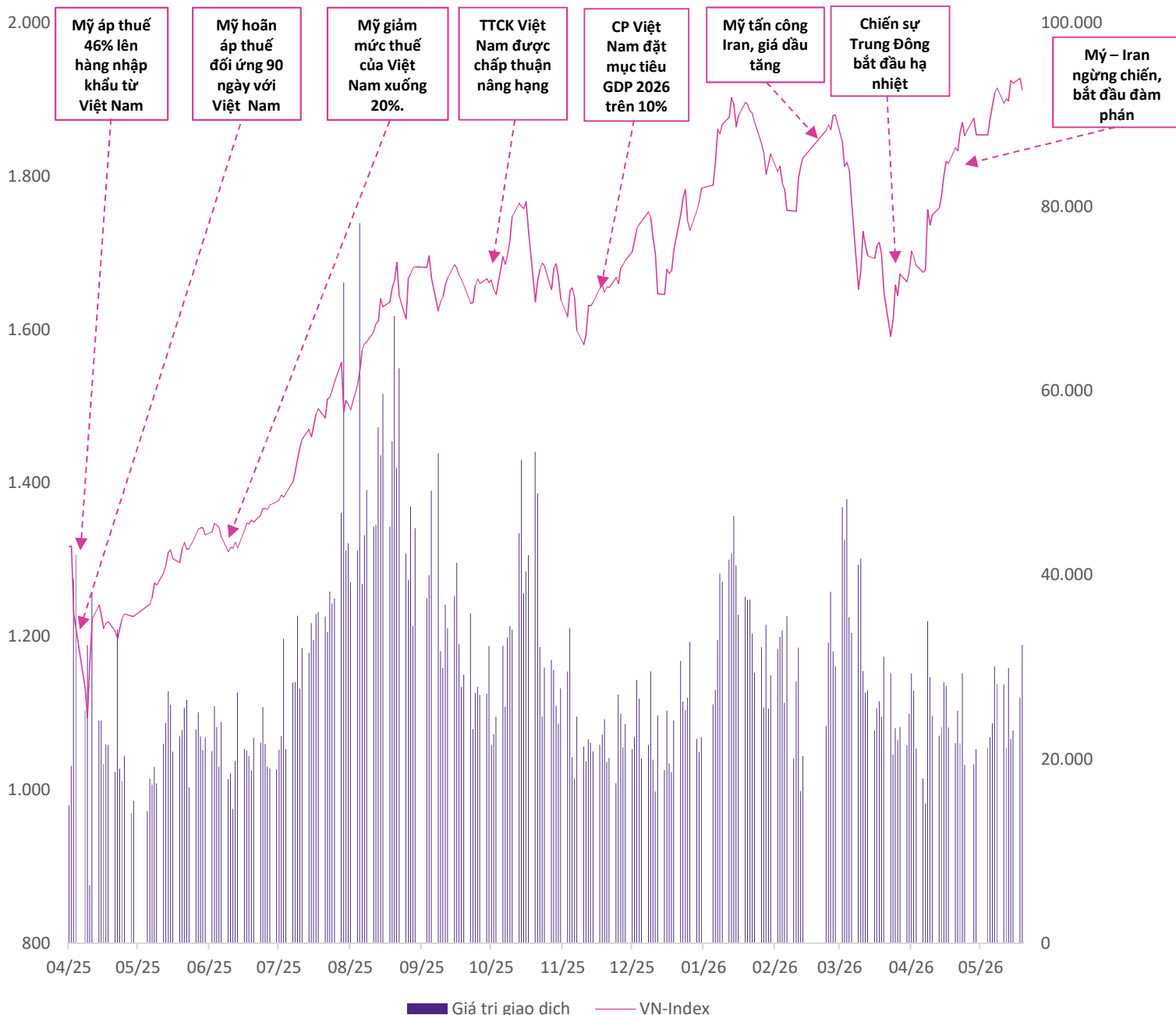
PMI sản xuất duy trì ở trên mức 50 điểm



Nguồn: EVS & Fiiipro

Tóm tắt diễn biến thị trường 04/26 và đầu 05/26.

Kết thúc phiên 19/04 VNINDEX tăng 95,76 điểm tương đương 5,3% lên mức 1.912,93 điểm so với giá đóng cửa phiên 17/4. Thị trường chứng khoán trong 04/26 và đầu tháng 05/26 là tháng chứng kiến thị trường tăng điểm trong nghi ngờ thậm chí tạo mốc đỉnh lịch sử mới trên vùng 1.900 điểm khi mà chiến sự giữa Mỹ/Israel – Iran đã có dấu hiệu hạ nhiệt nhưng vẫn căng thẳng. Tâm lý NĐT đã tích cực hơn nhưng vẫn thận trọng khi mà các vấn đề như giá đoạn chuỗi cung ứng năng lượng vẫn chưa được giải quyết. Thanh khoản trong tháng 04 và đầu tháng 05/26 nhìn chung giảm nhẹ do cuối tháng 4 là kỳ nghỉ lễ kéo dài khiến NĐT thận trọng trong việc giao dịch.



Nguồn: EVS & Finpro

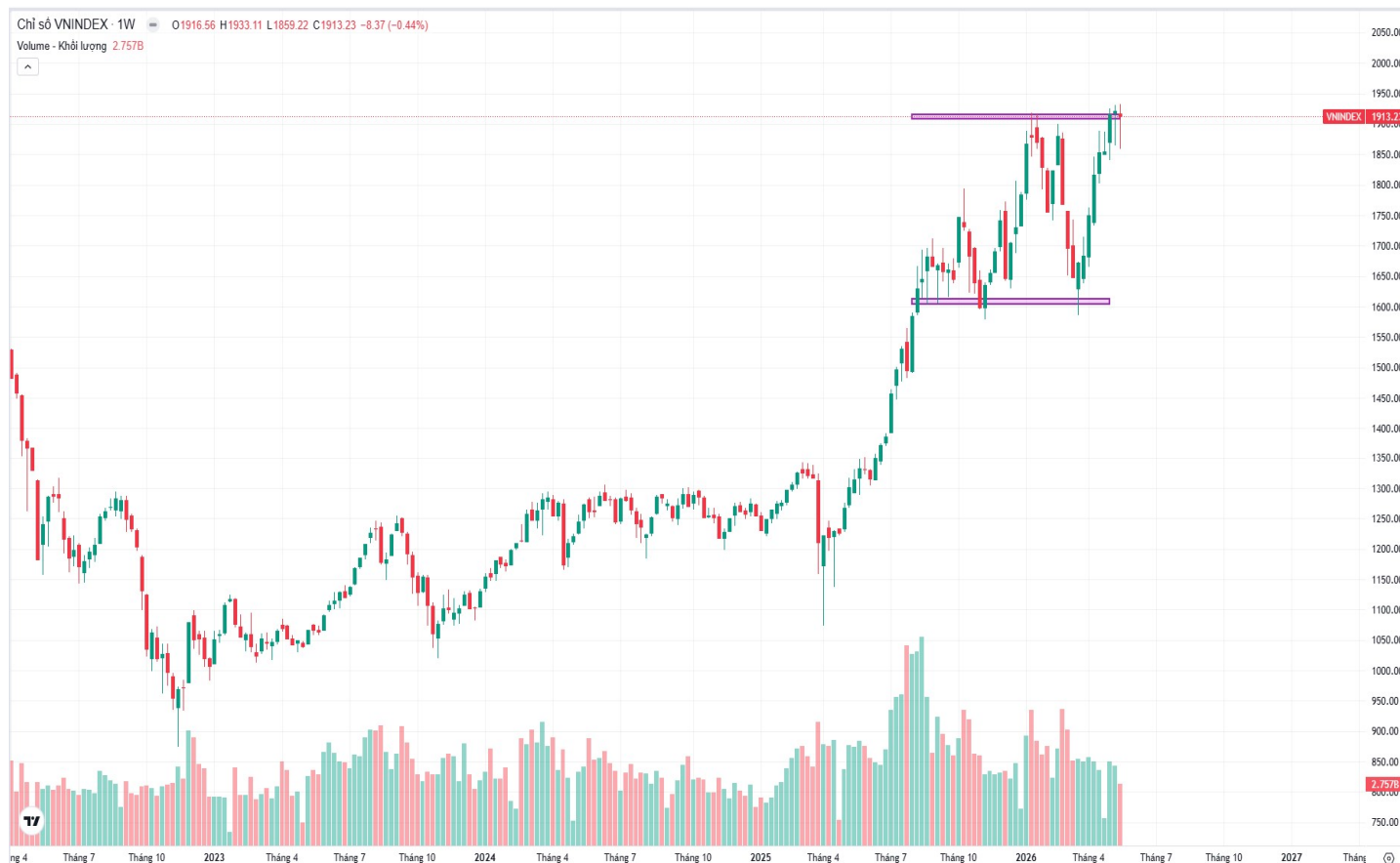
Triển vọng 05/26: THỬ THÁCH VÙNG ĐỈNH MỚI

Góc nhìn cơ bản

- Việc Mỹ/Israel mở cuộc chiến tranh trực diện với Iran đã khiến cho tình hình toàn cầu trở nên bất ổn vì sau chiến tranh Nga – Ukraine thì đây là cuộc xung đột lớn với các nước đối đầu trực diện. Chiến sự đã ảnh hưởng toàn cầu theo cách giá năng lượng tăng mạnh do Iran đóng cửa eo biển Homuz và tấn công các tàu chở dầu qua khu vực này khiến cho hoạt động vận tải dầu gián đoạn khi mà lượng dầu vận tải qua eo biển Homuz chiếm khoảng hơn 20% nhu cầu dầu toàn cầu. Hiện tại, tình hình chiến sự đã có những dấu hiệu hạ nhiệt khi mà các bên bắt đầu có các cuộc đàm phán để kết thúc chiến tranh, mặc dù các điều kiện của 2 bên vẫn cách xa nhau nhưng có thể thấy các bên đều muốn kết thúc chiến tranh sớm.
- Kinh tế Việt Nam mặc dù có nhiều yếu tố nội tại tăng trưởng tích cực từ các lĩnh vực như Tiêu dùng, Sản xuất, Xuất nhập khẩu nhưng do tình hình thế giới bất định mà khi mà chiến tranh Mỹ/Israel – Iran vẫn còn phức tạp thì kinh tế Việt Nam cũng gặp nhiều chướng ngại. Trong tháng 4, giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh cũng đã khiến cho lạm phát của nước ta tăng lên mốc 5,46% YoY ảnh hưởng nhiều đến định hướng chính sách tiền tệ và tài khóa kích thích tăng trưởng; tuy vậy khi mà khả năng mà chiến sự có thể lắng xuống trong thời gian tới thì kinh tế Việt Nam có thể quay lại đà tăng trưởng trong thời gian tới.

Góc nhìn kỹ thuật

- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về vùng 1.600 điểm do tác động tiêu cực của chiến tranh Mỹ- Iran thì hiện tại VN-Index đã vượt vùng đỉnh thời đại cũ và thiết lập mốc đỉnh thời đại mới (ATH) trên mốc 1.900. Dự đoán trong tháng 6 và đầu tháng 6, VN-Index có thể dao động trong biên 1.850-2.000, tuy nhiên biên độ biến động của chỉ số sẽ rất lớn vì tình hình chiến sự tại Trung Đông vẫn còn rất khó đoán và có thể ảnh hưởng mạnh lên chỉ số, ngoài ra vùng 1.900 điểm luôn là ngưỡng cản tâm lý mạnh với NĐT.
- Dòng tiền khả năng sẽ gia tăng khi vùng đỉnh thời đại mới được thiết lập, và đây sẽ là vùng tranh chấp mạnh của phe mua và phe bán.



KHUYẾN CÁO

Các thông tin trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn đã được công bố ra công chúng và được đánh giá là đáng tin cậy. Ngoại trừ các thông tin liên quan trực tiếp đến Công ty cổ phần Chứng khoán EVS ("EVS"), EVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ của các thông tin còn lại. Các ý kiến, nhận định, dự báo và ước tính được trình bày tại báo cáo này phản ánh quan điểm chuyên môn của các chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành báo cáo. EVS không có nghĩa vụ thông báo, cập nhật hoặc chỉnh sửa báo cáo này dưới bất kỳ hình thức nào, kể cả khi có thay đổi liên quan đến thông tin hoặc bối cảnh thị trường. Báo cáo này được thực hiện chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, EVS không đưa ra bất kỳ khuyến nghị nào liên quan đến việc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán hoặc các công cụ tài chính khác và sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo. Mọi hành vi sao chép, trích dẫn một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo đều phải có sự chấp thuận bằng văn bản của EVS. Khi sử dụng thông tin, vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn từ EVS.

THÔNG TIN LIÊN LẠC

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN EVS - Website: www.eves.com.vn

Trụ sở chính:

Tầng 3, 6, 9 Số 2A Phố Đại Cồ Việt, Phường Hai Bà Trưng, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 0243 772 6699 - Fax: 0243 772 6763

Chi nhánh Sài Gòn:

Tầng 4, Tòa nhà Bitexco Nam Long Office Building, Số 63A Đường Võ Văn Tần, Phường Xuân Hòa, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại : 028 62906296

Fax: 028 62906399

Chi nhánh Nguyễn Trãi:

Tầng 2, Tòa nhà VNT Tower, Số 19 Đường Nguyễn Trãi, Phường Khương Đình, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 0243 936 6866

Fax: 0243 936 6586

PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ**Phạm Văn Tuấn**

Trưởng phòng Phân tích và Tư vấn Đầu tư

tuanpv1@eves.com.vn

Đình Quốc Khánh

Chuyên viên

khanhdq@eves.com.vn

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

