

SAU CƠN MƯA TRỜI LẠI SÁNG

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 06/26

- **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 hạ nhiệt do căng thẳng địa chính trị giảm, 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 FED có thể tăng lãi suất 1-2 lần trong năm nay.
- **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, tuy nhiên vẫn giữ được các điểm sáng từ hoạt động Sản xuất và Xuất nhập khẩu.
- **Kinh tế Việt Nam:** Kinh tế Việt Nam giữ vững đà tăng trưởng từ các yếu tố nội lực như sản xuất, xuất khẩu và tiêu dùng, với việc căng thẳng ở Trung Đông đã hạ nhiệt thì kinh tế Việt Nam có thể dần quay lại nhịp độ tăng trưởng trước đó.

Diễn biến thị trường 06/26 và đầu 07/26

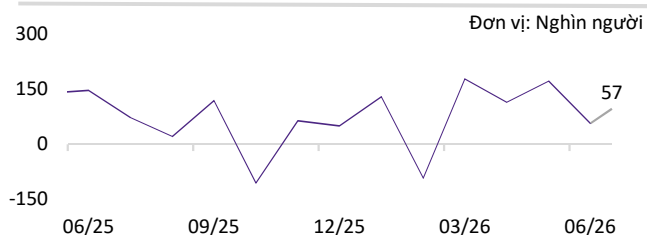
- Kết thúc phiên 21/07 VNINDEX giảm 75,64 điểm tương đương 4,2% xuống mức 1.730,56 điểm so với giá đóng cửa phiên 17/06. Thị trường chứng khoán trong 06/26 và đầu tháng 07/26 là tháng chứng kiến thị trường điều chỉnh về dưới mốc 1.800 điểm sau khi quay lại giảm từ khu vực gần 1.900 điểm, thị trường điều chỉnh mạnh do xung đột giữa Mỹ và Iran leo thang trở lại cùng với đà bán ròng của khối ngoại vẫn tiếp diễn trong bối cảnh thanh khoản thấp. Thanh khoản trong tháng 06 và đầu tháng 07/26 tiếp tục suy giảm và trở thành tháng có thanh khoản thấp nhất trong năm nay khi mà xung đột địa chính trị trở lại cùng với đà giảm điểm của thị trường quay trở lại khiến tâm lý NGĐT thận trọng.
- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về dưới vùng 1.800 điểm do tác động tiêu cực của chiến tranh Mỹ - Iran trở lại cùng với các yếu tố như chu kỳ 4 năm của thị trường, chỉ số đang tiếp tục giảm sâu mất mốc 1.700 điểm. **Dự đoán trong tháng 7 và đầu tháng 8, VN-Index có thể tiếp tục giảm xuống vùng 1.600 và có thể tạo đáy quanh khu vực này** khi đây là khu vực hỗ trợ mạnh của chỉ số cũng như là vùng định giá mà VN-Index hay tạo đáy.

Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 07/26 và đầu 08/26

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX khả năng có thể giảm và tạo đáy ở quanh khu vực 1.600 điểm khi mà hiện tại đã giảm vẫn đang mạnh và chưa có tín hiệu dừng giảm.
- Chúng tôi dự báo trong nửa cuối tháng 07 và đầu tháng 08 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1.600-1.800, với xu hướng ngắn hạn là điều chỉnh. 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.

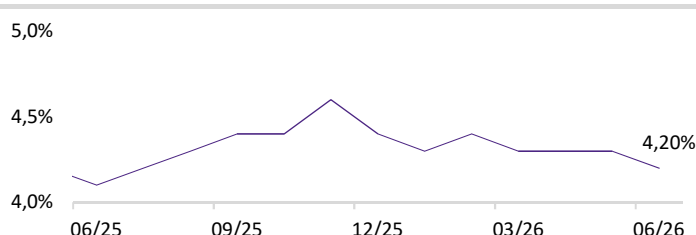
Kinh tế Mỹ duy trì tích cực với thị trường việc làm vững vàng và lạm phát đang hạ nhiệt.

Việc làm phi nông nghiệp giảm so với tháng 5



Nguồn: EVS tổng hợp

Tỷ lệ thất nghiệp giảm so với tháng trước

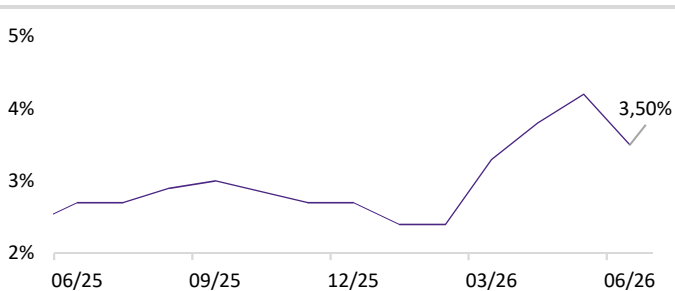


Nguồn: EVS & Fiiipro

Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 6 đạt mức 4,2% thấp hơn mức dự báo của giới quan sát, ngoài ra số việc làm phi nông nghiệp trong tháng 6 tăng 57 nghìn việc làm giảm so với đà tăng mạnh của các tháng trước nhưng vẫn cho thấy thị trường lao động Mỹ vẫn rất mạnh. 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 6 tăng 3,5% thấp hơn mức kỳ vọng 3,8% cho thấy lạm phát đang hạ nhiệt nhanh chóng. CPI hạ nhiệt mạnh phần lớn đến từ việc giá năng lượng giảm (-5,7% YoY) do chiến sự Mỹ/Israel-Iran đã có các tiến triển về việc ngừng bắn giữa 2 bên. Tuy nhiên, với tình hình hiện tại tại Mỹ và Iran đang quay trở lại tranh chấp quyền kiểm soát eo biển Hormuz có thể khiến lạm phát tăng trở lại nhưng sẽ không mạnh mẽ như các tháng giai đoạn trước.

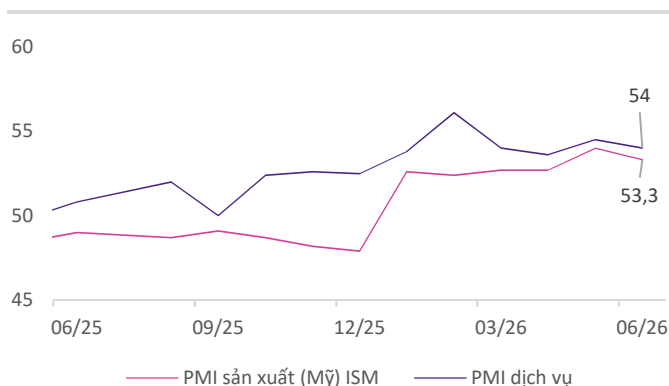
CPI tháng 6 hạ nhiệt



Nguồn: EVS & Fiiipro

PMI sản xuất của Mỹ giữ vững trên mức 50 điểm tháng thứ 6 liên tiếp tính từ đầu 2026, mặc dù đã giảm nhẹ trong tháng 6 khi mà đơn hàng mới, xuất khẩu đều chậm lại. 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



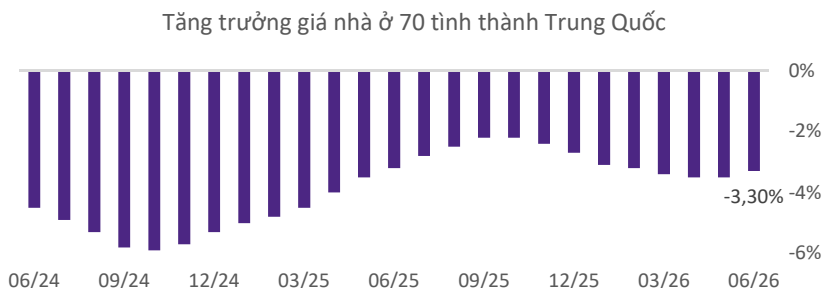
Nguồn: EVS & Trading Economy

Với việc chiến tranh Mỹ/Israel - Iran mặc dù đang leo thang trở lại nhưng được đánh giá sẽ không nghiêm trọng như giai đoạn trước đã giúp cho lạm phát Mỹ hạ nhiệt. Tuy vậy, với việc thị trường lao động vẫn mạnh mẽ, 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 là kỳ vọng khả năng FED sẽ tăng lãi suất 0,25%-0,5% trong năm nay gia tăng.

Kinh tế Trung Quốc gặp nhiều khó khăn tuy nhiên lĩnh vực Sản xuất – XNK vẫn đang là điểm sáng.

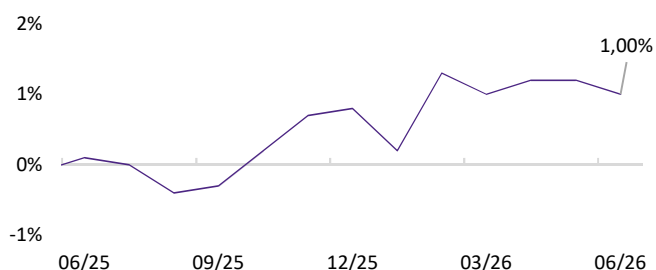
Giá nhà Trung Quốc đang quay trở lại đà giảm mạnh sau nhiều tháng chứng lại đà giảm cho thấy sau một giai đoạn tâm lý thị trường cải thiện, thì khi mà tình hình thế giới trở nên bất ổn và khó đoán định, các vấn đề nội tại của Trung Quốc chưa được giải quyết thì tâm lý thận trọng của người dân quay trở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

Giá nhà tiếp tục đà giảm và chưa có tín hiệu hồi phục



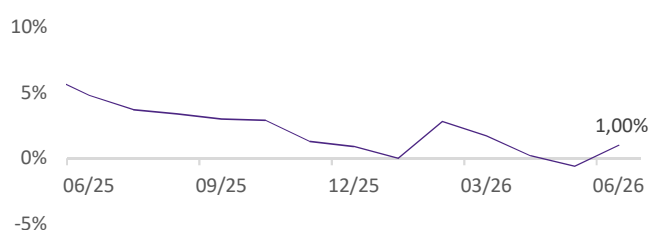
Nguồn: EVS tổng hợp

CPI tăng thấp hơn mức kỳ vọng



Nguồn: EVS & Fiinpro

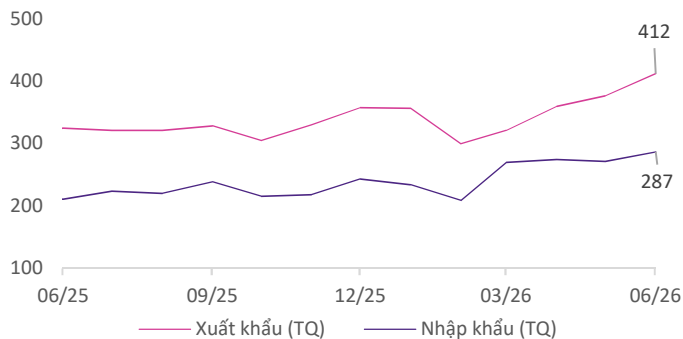
Tăng trưởng bán lẻ hồi phục nhẹ



Nguồn: EVS & Fiinpro

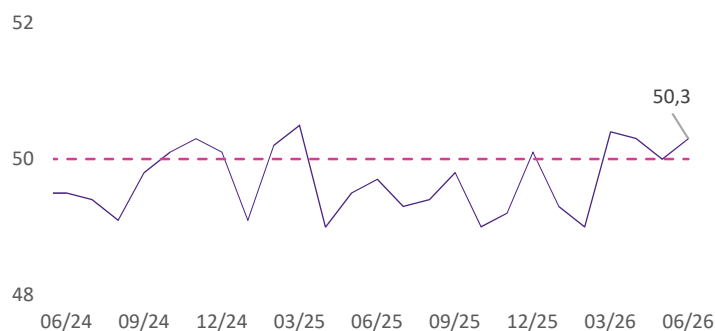
CPI tháng 6/26 tăng 1,0% YoY thấp hơn mức kỳ vọng 1.1% đến từ sự giảm giá của thực phẩm đặc biệt là thịt lợn với mức giảm 15,9% YoY. Trong khi đó, **tăng trưởng bán lẻ trong tháng 6 tăng 1,0% YoY** tăng mạnh so với mức kỳ vọng 0,1% nhờ các chính sách kích cầu của chính phủ và nhu cầu du lịch mùa hè gia tăng.

Hoạt động XNK tiếp tục gia tăng



Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất duy trì trên mốc 50 điểm



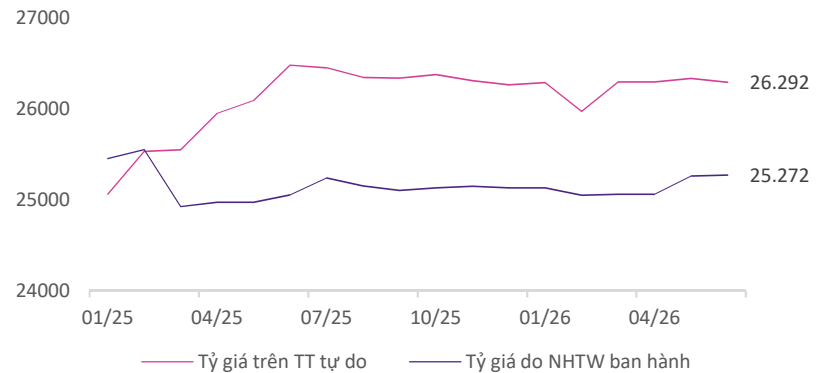
Nguồn: EVS & Fiinpro

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 vẫn duy trì các yếu tố nội lực mạnh dù chịu tác động tiêu cực từ bên ngoài.

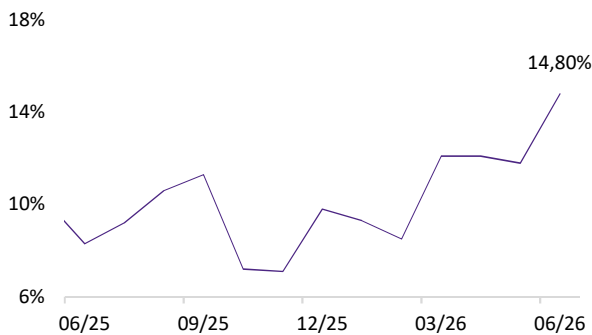
Sau khi chiến tranh Mỹ/Israel – Iran diễn ra đã ngay lập tức khiến **giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh, đồng USD tăng giá do lo ngại rủi ro**, đồng thời khi mà kỳ vọng FED có thể tăng lãi suất 1-2 lần trong năm nay gia tăng cũng ảnh hưởng đến tỷ giá USD/VND. Hiện tại, khi mà **tình hình chiến tranh hạ nhiệt thì đồng USD cũng yếu đi giúp cho tỷ giá VND tự do giảm nhẹ đạt mức 26.292 đồng đối 1 USD trong tháng 6.**

Tỷ giá tự do hạ nhiệt nhẹ nhưng vẫn ở mức cao



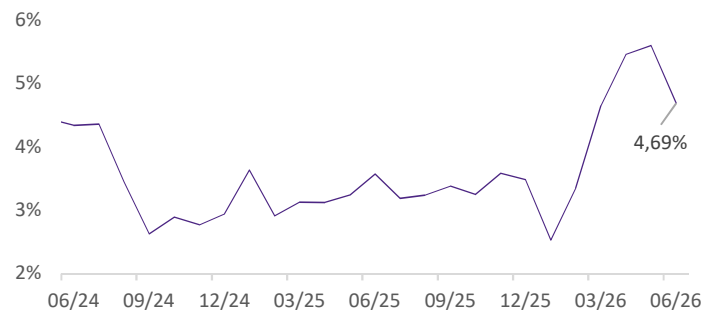
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tăng trưởng tiêu dùng tăng cao nhất từ 2023



Nguồn: EVS & Fiinpro

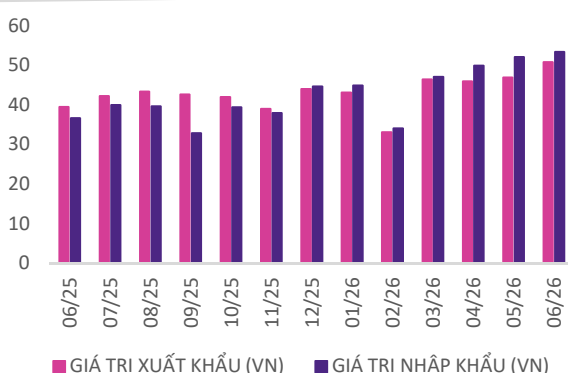
Lạm phát vượt 5% do ảnh hưởng xung đột Trung Đông



Nguồn: EVS & Fiinpro

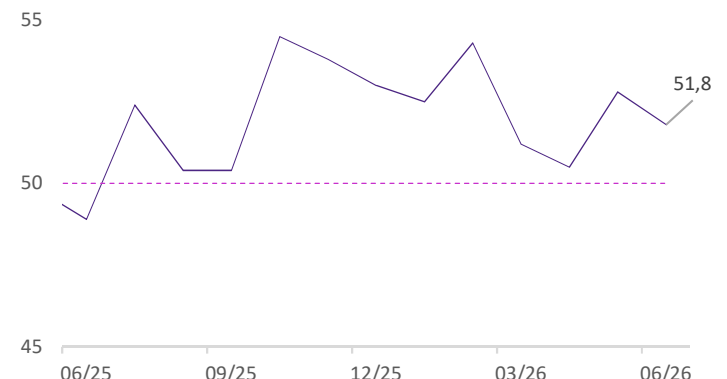
Lạm phát Việt Nam trong tháng 6 đạt 4,69% - hạ nhiệt mạnh so với mức 5,6% của tháng trước nhờ giá xăng dầu giảm mạnh. Tuy nhiên khi mà hiện tại Mỹ và Iran đang xung đột trở lại về vấn đề kiểm soát eo biển Hormuz thì có thể gây áp lực trở lại lên lạm phát. **Tăng trưởng tiêu dùng tháng 6 đạt 14,8%**, đạt mức cao nhất trong kể từ 2023 nhờ nhu cầu trong nước hồi phục và tiêu dùng cho du lịch tăng mạnh.

Giá trị XNK hàng hóa duy trì ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

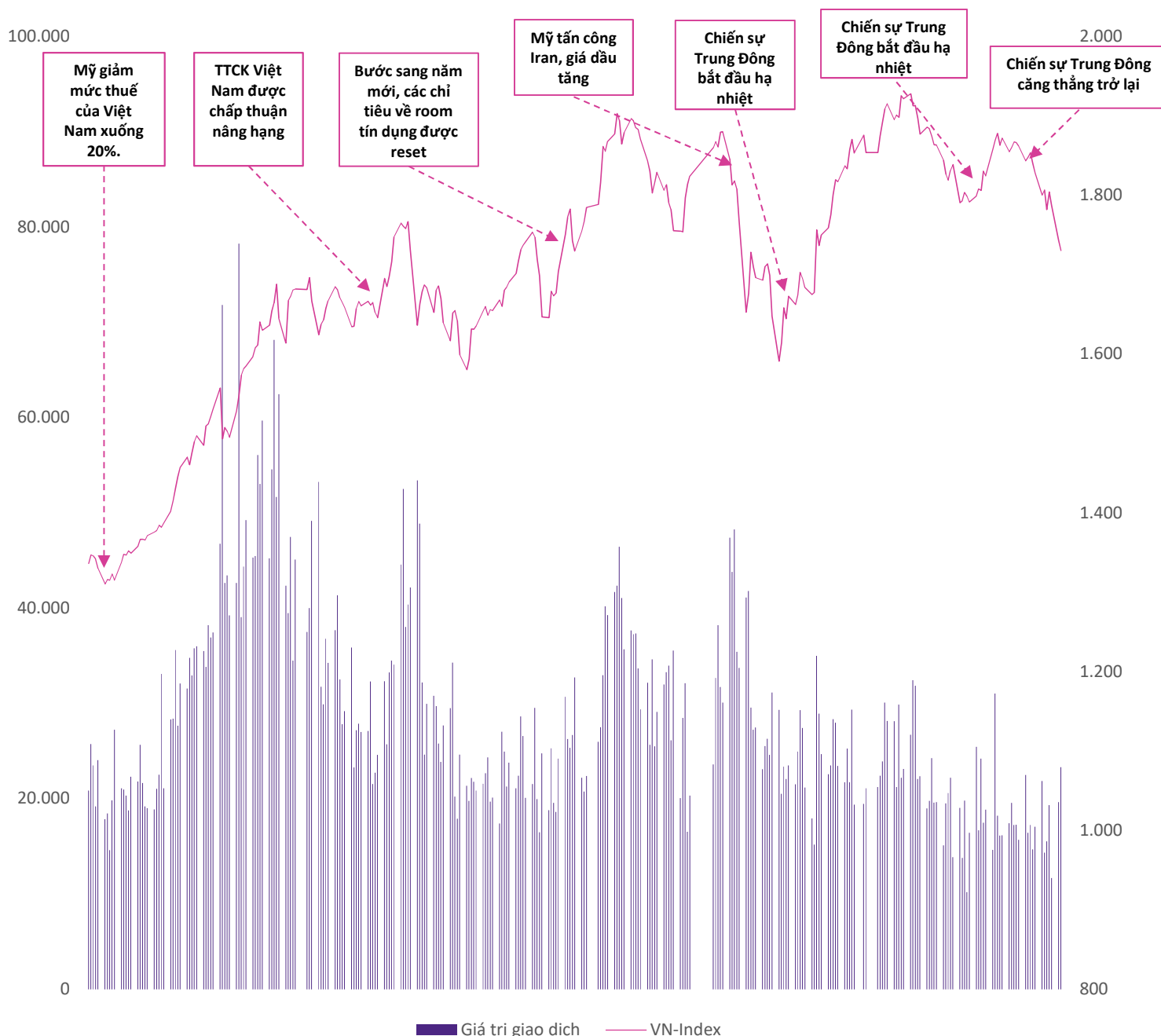
PMI sản xuất duy trì ở trên mức 50 điểm



Nguồn: EVS & Fiinpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 06/26 và đầu 07/26.

Kết thúc phiên 21/07 VNINDEX giảm 75,64 điểm tương đương 4,2% xuống mức 1.730,56 điểm so với giá đóng cửa phiên 17/06. Thị trường chứng khoán trong 06/26 và đầu tháng 07/26 là tháng chứng kiến thị trường điều chỉnh về dưới mốc 1.800 điểm sau khi quay lại giảm từ khu vực gần 1.900 điểm, thị trường điều chỉnh mạnh do xung đột giữa Mỹ và Iran leo thang trở lại cùng với đà bán ròng của khối ngoại vẫn tiếp diễn trong bối cảnh thanh khoản thấp. Thanh khoản trong tháng 06 và đầu tháng 07/26 tiếp tục suy giảm và trở thành tháng có thanh khoản thấp nhất trong năm nay khi mà xung đột địa chính trị trở lại cùng với đà giảm điểm của thị trường quay trở lại khiến tâm lý NĐT thận trọng.



Nguồn: EVS & Finpro

Triển vọng 07/26: SAU CƠN MƯA TRỜI LẠI SÁNG

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 Hormuz 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, mặc dù Mỹ và Iran đã đạt được thỏa thuận ngừng bắn trong tháng 6 tuy nhiên giao tranh lại tiếp tục nổ ra liên đến tranh chấp bên nào sẽ là bên tiếp quản eo biển Hormuz khiến giá dầu đang có xu hướng tăng trở lại.
- 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 6, giá năng lượng toàn cầu hạ nhiệt cũng đã giúp cho **lạm phát của nước ta hạ nhiệt về mức 4,69%**, tuy nhiên khi căng thẳng trở lại thì có thể gây áp lực lên **lạm phát của nước ta**, tuy vậy chúng tôi đánh giá tác động lần này sẽ không mạnh như giai đoạn trước khi mà giá dầu không tăng mạnh và Việt Nam cũng đã chuyển sang sử dụng xăng E10 giúp bớt phụ thuộc hơn vào nguồn cung xăng dầu.

Góc nhìn kỹ thuật

- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về dưới vùng 1.800 điểm do tác động tiêu cực của chiến tranh Mỹ - Iran trở lại cùng với các yếu tố như chu kỳ 4 năm của thị trường, chỉ số đang tiếp tục giảm sâu mất mốc 1.700 điểm. **Dự đoán trong tháng 7 và đầu tháng 8, VN-Index có thể tiếp tục giảm xuống vùng 1.600 và có thể tạo đáy quanh khu vực này khi đây là khu vực hỗ trợ mạnh của chỉ số cũng như là vùng định giá mà VN-Index hay tạo đáy.**
- Dòng tiền khả năng sẽ chưa có cải thiện rõ rệt khi mà tình hình thị trường vẫn tiêu cực và môi trường vĩ mô toàn cầu vẫn tiềm ẩn rủi ro.



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

tuangepv1@eves.com.vn

Đinh Quốc Khánh

Chuyên viên

khanhdq@eves.com.vn

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

