

BẤT ỔN LẮNG XUỐNG

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 03/26

- **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 do căng thẳng địa chính trị, sản xuất tiếp tục duy trì đà phục hồi.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Sau khi lần đầu tiên hạ mục tiêu tăng trưởng xuống dưới mức 5%, kinh tế Trung Quốc vẫn đang đối mặt với nhiều thách thức đến từ nội tại nền kinh tế trong nước cũng như 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 03/26 và đầu 04/26

- Kết thúc phiên 17/04 VNINDEX tăng **107,56 điểm tương đương 6,3% lên mức 1.817,17** điểm so với giá đóng cửa phiên 12/3. Thị trường chứng khoán trong 03/26 và đầu tháng 04/26 là tháng chứng kiến **thị trường giảm điểm mạnh xuống mốc 1.600 điểm** khi mà **chiến tranh Mỹ/Israel - Iran kéo dài khiến giá dầu vượt mốc 100 USD/thùng, sau đó khi chiến sự hạ nhiệt VN-Index hồi phục mạnh mẽ và lấy lại mốc 1.800 trong tháng 4**. Tâm lý NĐT từ bi quan và thận trọng trở nên tích cực nhanh chóng. Thanh khoản trong tháng 03 và đầu tháng 04/26 cũng tăng mạnh khi mà thị trường xuất hiện nhiều biến động mạnh ở cả 2 chiều tăng và giảm.
- 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 phục hồi tích cực về trên mốc 1.800 điểm. **Dự đoán trong tháng 4 và đầu tháng 5, VN-Index có thể dao động trong biên 1.750-1.900, 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.**

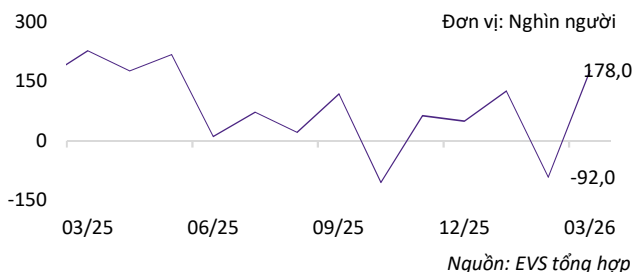
Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 04/26 và đầu 05/26

- Chúng tôi cho rằng **VNINDEX khả năng sẽ dao động trong vùng 1.750-1.900 điểm** sau khi mà chiến tranh Mỹ/Israel – Iran đang cho tín hiệu hạ nhiệt và đỉnh điểm xung đột đã qua.

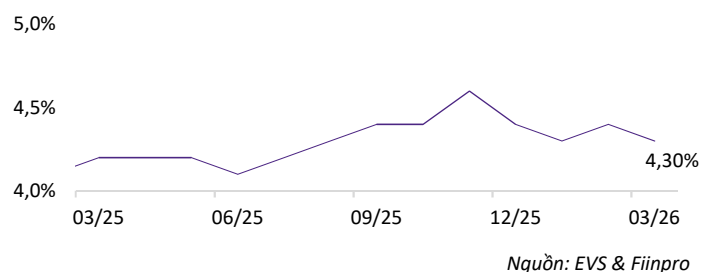
- Chúng tôi dự báo trong tháng 04 và đầu tháng 5 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1.750-1.900, với xu hướng ngắn hạn là dao động trong vùng biên. Hành động của nhà đầu tư nên **Nắm giữ danh mục:** nắm giữ các cổ phiếu thuộc các nhóm ngành có dòng tiền của thị trường. **Đa dạng hóa danh mục:** Để 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 quay trở lại mạnh.

Việc làm phi nông nghiệp tăng mạnh



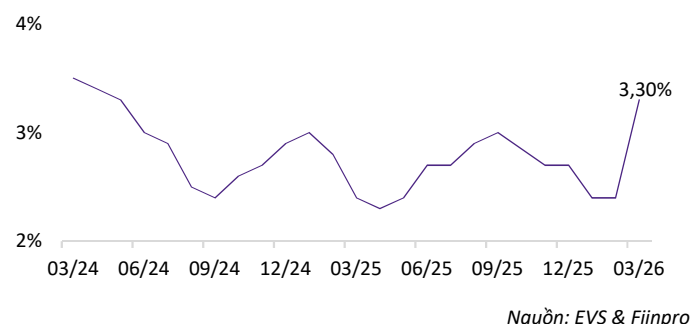
Tỷ lệ thất nghiệp thấp hơn so với dự báo



Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 3 đạt mức 4,3% thấp hơn 0,1% so với dự báo của giới quan sát cho thấy thị trường việc làm đang mạnh hơn kỳ vọng, ngoài ra **số việc làm phi nông nghiệp trong tháng 3 tăng 178 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.

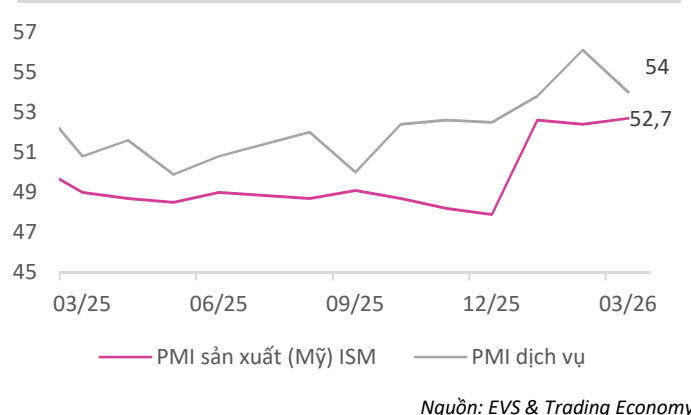
CPI tháng 3 tăng 3,4% thấp hơn so với mức kỳ vọng tuy nhiên là mức tăng mạnh mức 2,4% trong tháng 2. CPI tăng mạnh so với tháng 2 phần lớn đến từ việc giá năng lượng tăng do ảnh hưởng từ cuộc chiến Mỹ/Israel-Iran khiến nguồn cung dầu toàn cầu thiếu hụt. Tuy nhiên, với tình hình **chiến sự giữa Mỹ/Israel 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 3 tăng mạnh



PMI sản xuất của Mỹ giữ vững trên mức 50 điểm tháng thứ 3 liên tiếp đến từ sự phục hồi của hoạt động sản xuất, doanh nghiệp đẩy mạnh nhập khẩu hàng tồn kho và nguyên liệu do lo ngại gián đoạn chuỗi cung ứng và giá cả gia tăng. 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 có nhiều tín hiệu khởi sắc.**

PMI dịch vụ và sản xuất giữ vững mức cao

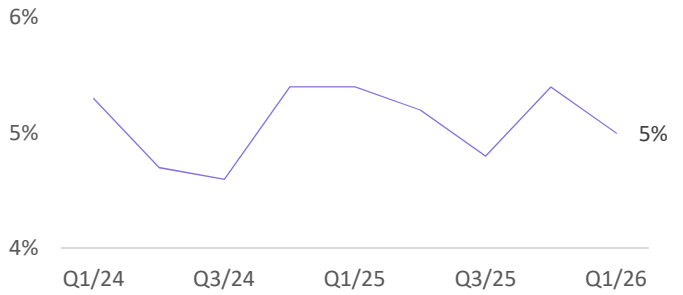


Với việc chiến tranh Mỹ/Israel- Iran đang khiến cho giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh đang khiến rủi ro lạm phát của Mỹ quay trở lại. **Với việc thị trường lao động vẫn mạnh mẽ trong tháng 3, thị trường đang kỳ vọng xác suất 30% FED cắt giảm lãi suất trong cả năm 2026 thêm 0,25%, 60% nghiêng về kịch bản giữ nguyên lãi suất.**

Kinh tế Trung Quốc gặp nhiều khó khăn từ trong nước đến các vấn đề địa chính trị toàn cầu.

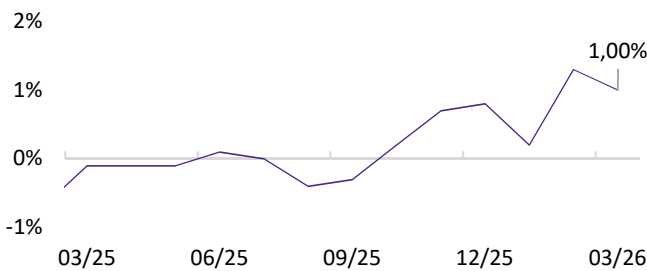
Sau khi Chính phủ Trung Quốc lần đầu tiên hạ mục tiêu tăng trưởng GDP xuống mức 4,5-5% thay vì 5% do Trung Quốc đang gặp nhiều vấn đề bất lợi từ trong lẫn ngoài nước thì **GDP Q1/26 đã đạt mức 5% - mức đạt nếu so với mức GDP cả năm 4,5-5%**. Mức tăng này đến từ hoạt động xuất khẩu tích cực trong đầu năm khi đây cũng là giai đoạn nhu cầu nhập hàng tồn kho toàn cầu tăng; Tiêu dùng, Sản xuất phục hồi trong dịp Tết cũng là yếu tố góp phần vào đà tăng của GDP.

GDP Q1/26 đạt 5% - đạt mức chính phủ đề ra



Nguồn: EVS tổng hợp

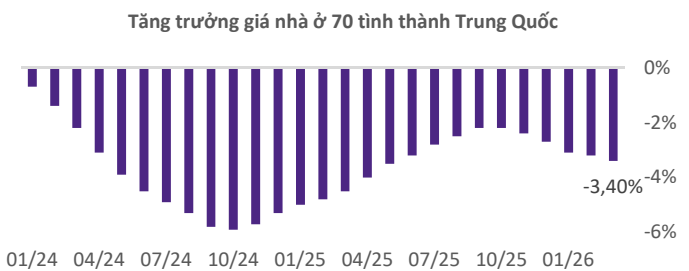
CPI tăng mạnh nhờ nhu cầu dịp Tết âm lịch



Nguồn: EVS & Fiiipro

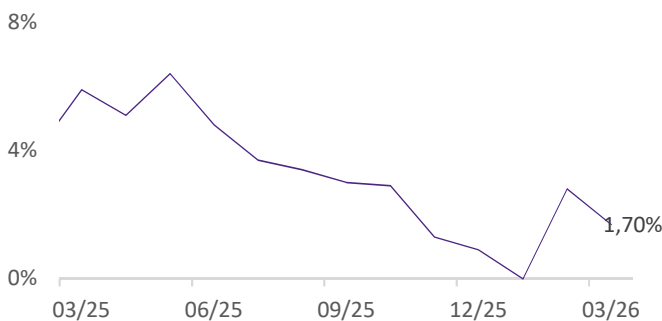
CPI tháng 3/26 tăng 1,0% YoY đến từ sự tăng giá của thực phẩm, rau củ đồng thời giá năng lượng cũng tăng do tác động tiêu cực của chiến ở Trung Đông. Trong khi đó, **giá nhà Trung Quốc đang quay trở lại đà giảm mạnh sau nhiều tháng chững lại** đã giảm cho thấy tâm lý của người mua nhà Trung Quốc vẫn thận trọng khi mà tình hình thế giới bất ổn.

Giá nhà tiếp tục giảm sau nhiều tháng chững lại



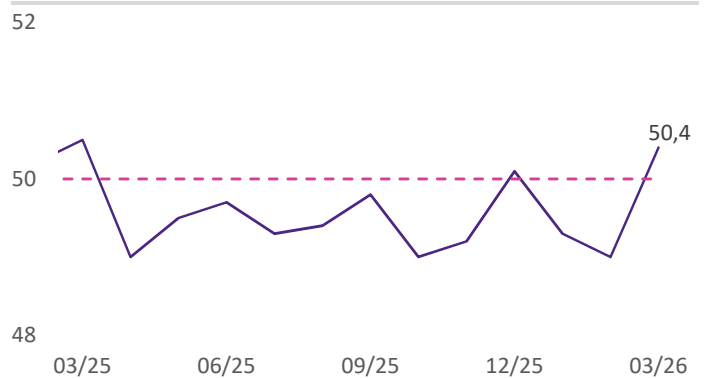
Nguồn: EVS & Fiiipro

Tăng trưởng bán lẻ suy giảm trở lại



Nguồn: EVS & Fiiipro

PMI sản xuất vượt trên mốc 50 điểm



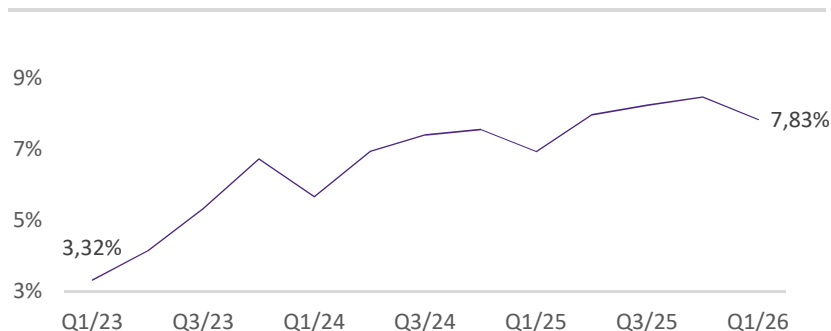
Nguồn: EVS & Fiiipro

Tăng trưởng bán Trung Quốc sau các tháng phục hồi nhờ Tết nguyên đán thì đang **giảm trở lại với mức tăng 1,7% YoY trong 03/26** (+2,8% trong 02/26) đến từ việc **niềm tin tiêu dùng lại suy yếu sau dịp tết đặc biệt là tâm lý phòng thủ trước các biến động toàn cầu**. PMI sản xuất tăng lên mức trên 50 đạt 50,4 điểm do **xu hướng tăng nhập khẩu hàng tồn kho cho chu kỳ mới và trước khi giá cả tăng**.

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

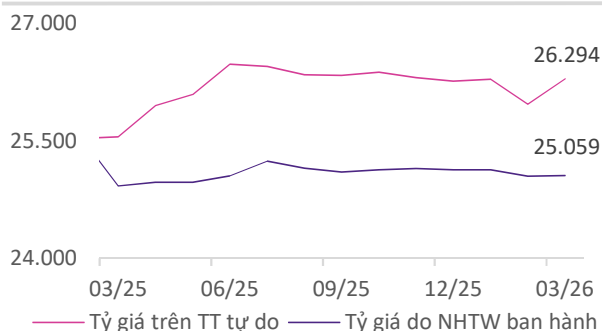
GDP Q1/2026 Việt Nam đạt mức 7,83% YoY- đây là mức tăng khiêm tốn nếu so với kế hoạch chính phủ Việt Nam đề ra tăng trưởng trên 10% trong 2026. Với việc địa chính trị toàn cầu bất ổn, giá năng lượng tăng thì mục tiêu GDP trên 10% trong 2026 của Việt Nam sẽ gặp nhiều khó khăn để thực hiện được. Tuy vậy, có thể kỳ vọng trong các quý tới Chính phủ sẽ đưa ra thêm nhiều biện pháp để hỗ trợ kinh tế và kích thích tăng trưởng để đạt mức GDP mục tiêu đề ra.

GDP Q1/26 tạm dưới mức chính phủ đề ra



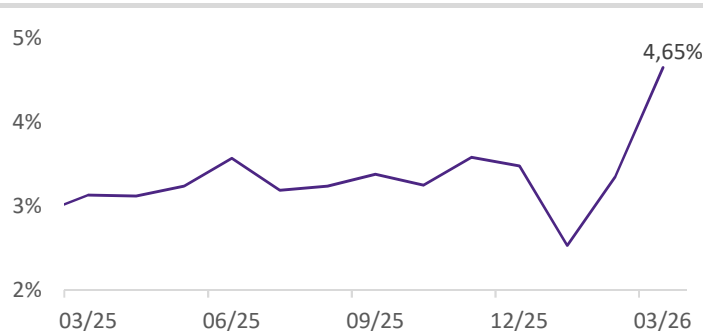
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tỷ giá tự do tăng mạnh trở lại



Nguồn: EVS & Fiinpro

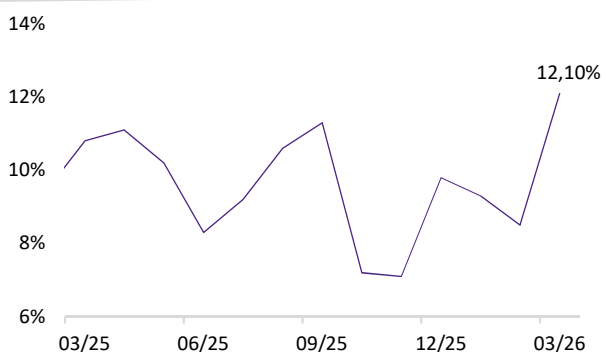
Lạm phát tăng vọt do ảnh hưởng xung đột Trung Đông



Nguồn: EVS & Fiinpro

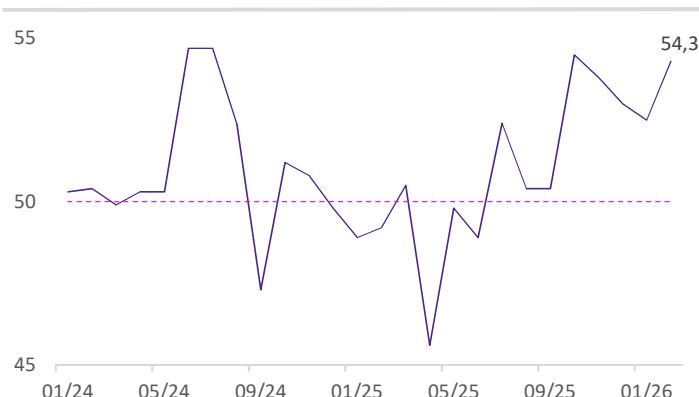
Sau khi chiến tranh Mỹ/Israel – Iran diễn ra đã ngay lập tức khiến giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh, đồng USD tăng giá do lo ngại rủi ro. Những ảnh hưởng khách quan này đã dẫn đến tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do quay trở lại tăng mạnh đạt 26.294 đồng đối 1 USD; lạm phát cũng tăng 4,65% - tăng mạnh 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 duy trì gần mức 10%



Nguồn: EVS & Fiinpro

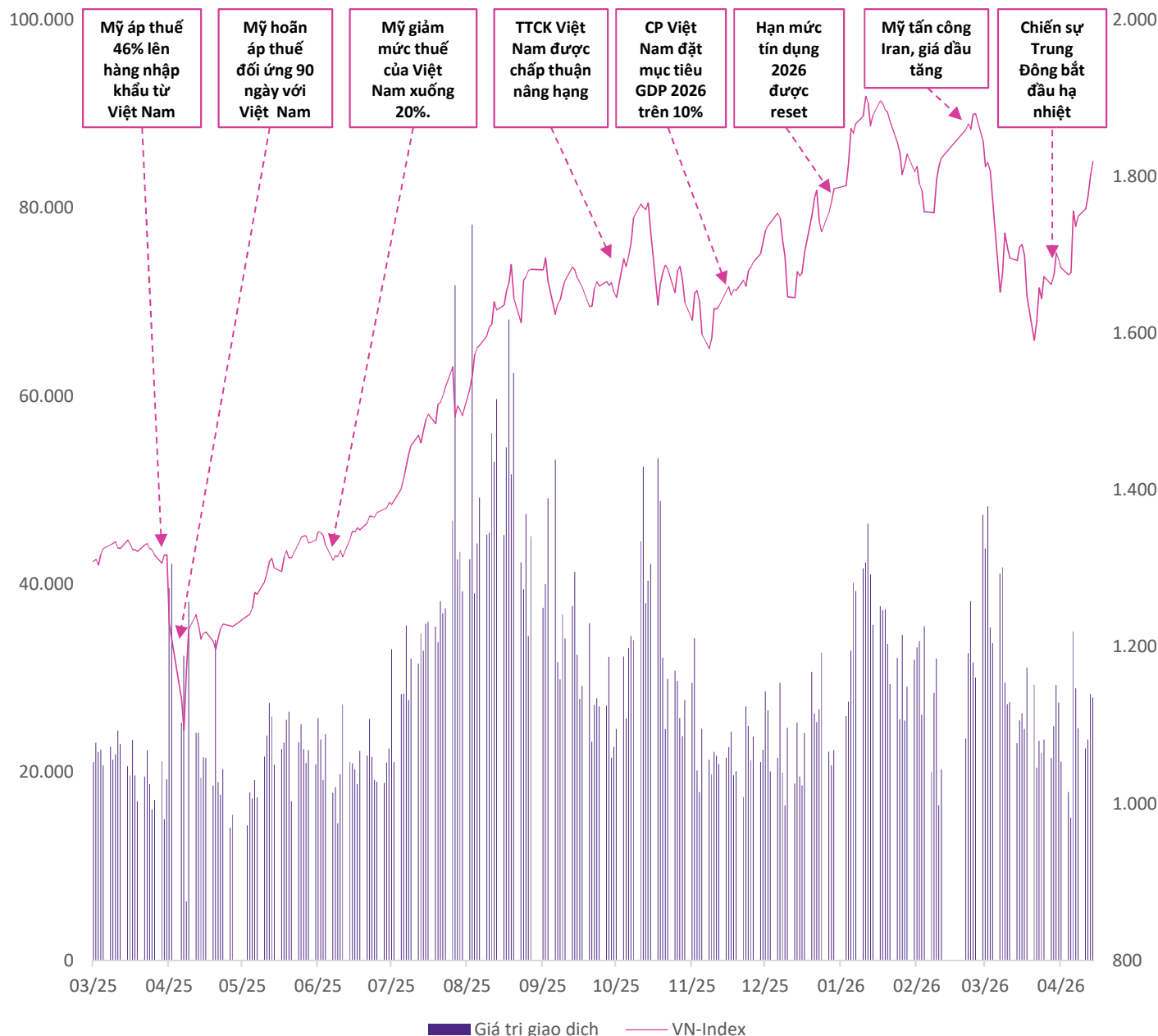
PMI sản xuất duy trì ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 03/26 và đầu 04/26.

Kết thúc phiên 17/04 VNINDEX tăng 107,56 điểm tương đương 6,3% lên mức 1.817,17 điểm so với giá đóng cửa phiên 12/3. Thị trường chứng khoán trong 03/26 và đầu tháng 04/26 là tháng chứng kiến thị trường giảm điểm mạnh xuống mốc 1.600 điểm khi mà chiến tranh Mỹ/Israel - Iran kéo dài khiến giá dầu vượt mốc 100 USD/thùng, sau đó khi chiến sự hạ nhiệt VN-Index hồi phục mạnh mẽ và lấy lại mốc 1.800 trong tháng 4. Tâm lý NĐT từ bi quan và thận trọng trở nên tích cực nhanh chóng. Thanh khoản trong tháng 03 và đầu tháng 04/26 cũng tăng mạnh khi mà thị trường xuất hiện nhiều biến động mạnh ở cả 2 chiều tăng và giảm.



Nguồn: EVS & Finpro

Triển vọng 04/26: BẤT ỔN LẮNG XUỐNG

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 3, giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh cũng đã khiến cho lạm phát của nước ta tăng lên mốc 4,65% 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 phục hồi tích cực về trên mốc 1.800 điểm. Dự đoán trong tháng 4 và đầu tháng 5, VN-Index có thể dao động trong biên 1.750-1.900, 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.
- Dòng tiền khả năng sẽ thu hẹp khi mà tình hình địa chính vẫn còn bất ổn.



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:

