

BÌNH ỔN TRỞ LẠI

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 05/26

- **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 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 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 yếu tố nội lực như 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 05/26 và đầu 06/26

- Kết thúc phiên 17/06 VNINDEX **giảm 106,73 điểm tương đương 5,6% xuống mức 1806,20** điểm so với giá đóng cửa phiên 19/5. Thị trường chứng khoán trong 05/26 và đầu tháng 06/26 là tháng chứng kiến **thị trường điều chỉnh về dưới mốc 1.800 điểm sau khi tạo đỉnh lịch sử mới tại vùng trên 1.900 điểm, thị trường điều chỉnh mạnh do 1 phần nhóm Vingroup điều chỉnh ảnh hưởng mạnh lên chỉ số cũng như giai đoạn này lo ngại xung đột giữa Mỹ và Iran leo thang trở lại.** Tuy vậy, sau khi ngày 15/06 Mỹ và Iran đã tuyên bố chính thức đạt được thỏa thuận thì thị trường hồi phục mạnh trở lại đi cùng với đó là tâm lý NĐT xoay chiều sang tích cực.
- 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 thì hiện tại sau khi Mỹ và Iran ký kết thỏa thuận chấm dứt chiến tranh thì chỉ số đang trên đà hồi phục mạnh và đã lấy lại mốc 1.800 điểm. **Dự đoán trong tháng 6 và đầu tháng 7, VN-Index có thể dao động trong biên 1.750-1.950, đặc biệt nếu chỉ số quay lại vùng trên 1.900 thì có thể xuất hiện những nhịp rung lắc mạnh vì đây là vùng đỉnh và cũng là mức cản tâm lý mạnh với nhiều NĐT.**

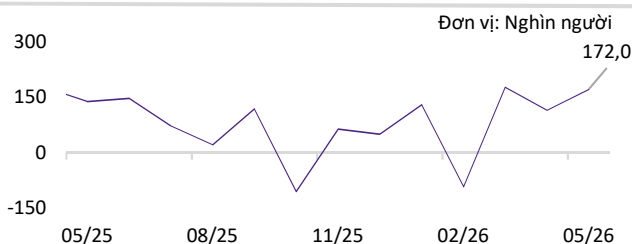
Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 06/26 và đầu 07/26

- Chúng tôi cho rằng **VNINDEX khả năng sẽ dao động trong vùng 1.750 – 1.950 điểm** sau khi mà chiến tranh Mỹ/Israel – Iran đã gần kết thúc và thị trường đang hồi phục trở lại.

- Chúng tôi dự báo trong nửa cuối tháng 06 và đầu tháng 7 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1.750-1.950, 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.

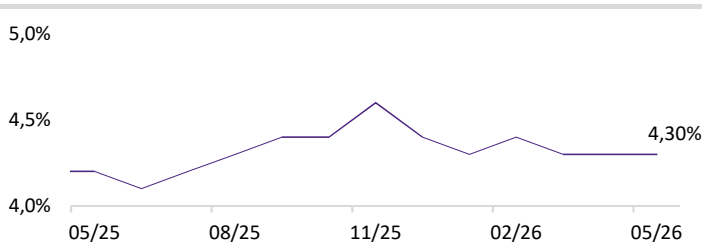
Kinh tế Mỹ trong tình trạng thị trường việc làm vững vàng nhưng lạm phát đang tăng mạnh.

Việc làm phi nông nghiệp duy trì mức cao



Đơn vị: Nghìn người
Nguồn: EVS tổng hợp

Tỷ lệ thất nghiệp không thay đổi so với tháng trước

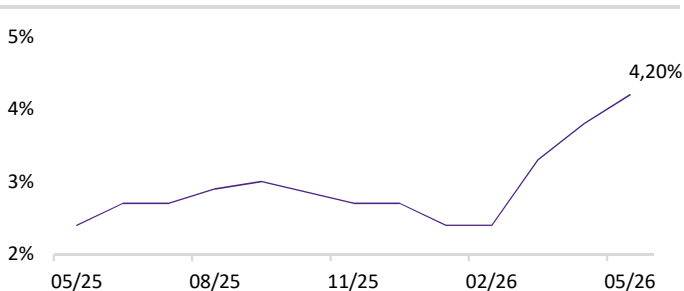


Nguồn: EVS & Finpro

Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 5 đạt mức 4,3% đúng với dự báo của giới quan sát, ngoài ra số việc làm phi nông nghiệp trong tháng 5 tăng 172 nghìn việc làm đạt mức cao nhất trong vòng 1 năm trở lại đây 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 5 tăng 4,2% đúng với mức kỳ vọng và tiếp tục 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 (+23,5% YoY) do ảnh hưởng từ cuộc chiến Mỹ/Israel-Iran khiến nguồn cung dầu toàn cầu thiếu hụt và chi phí nhà ở (+3,4% YoY). Tuy nhiên, với tình hình hiện tại tại Mỹ và Iran đã ký biên bản ghi nhớ MOU để ngừng bắn và kết thúc chiến tranh thì lạm phát sẽ hạ nhiệt dần trong các tháng tới.

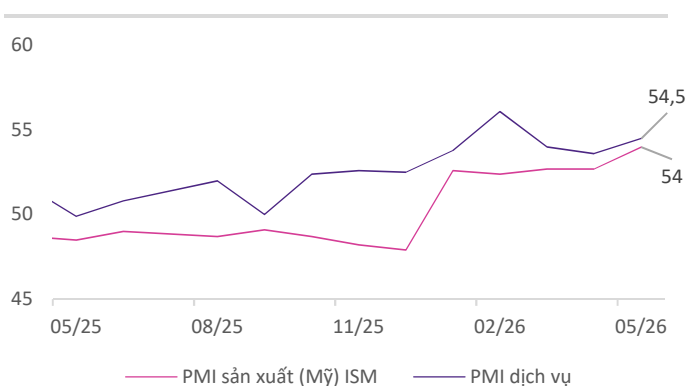
CPI tháng 5 tăng mạnh nhất trong 2 năm



Nguồn: EVS & Finpro

PMI sản xuất của Mỹ giữ vững trên mức 50 điểm tháng thứ 5 liên tiếp tính từ đầu 2026, 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



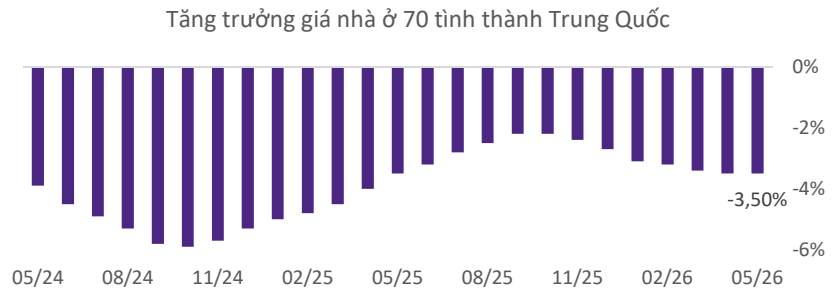
Nguồn: EVS & Trading Economy

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 nhất 2 năm trong tháng 5, 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 duy trì tích cực.

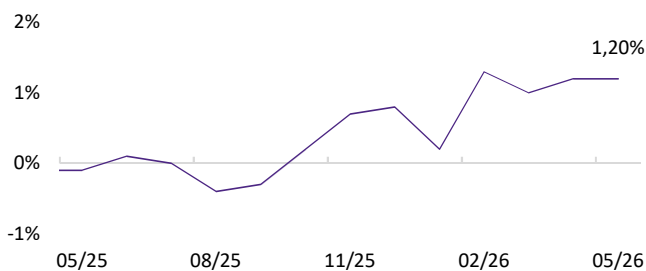
Giá nhà Trung Quốc đang quay trở lại đà giảm mạnh sau nhiều tháng chứng lại đà giảm cho thấy sau một giai đoạn tâm lý thị trường cải thiện, thì khi mà tình hình thế giới trở nên bất ổn và khó đoán định, các vấn đề nội tại của Trung Quốc chưa được giải quyết thì tâm lý thận trọng của người dân quay trở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

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



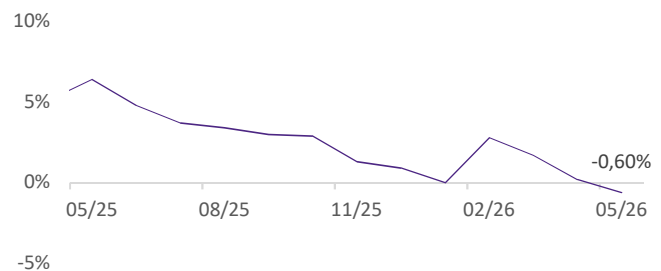
Nguồn: EVS tổng hợp

CPI tăng trở lại do giá thực phẩm và năng lượng



Nguồn: EVS & Fiinpro

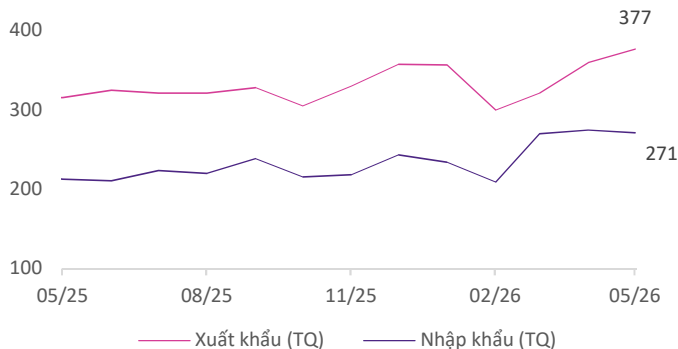
Tăng trưởng bán lẻ lần đầu suy giảm



Nguồn: EVS & Fiinpro

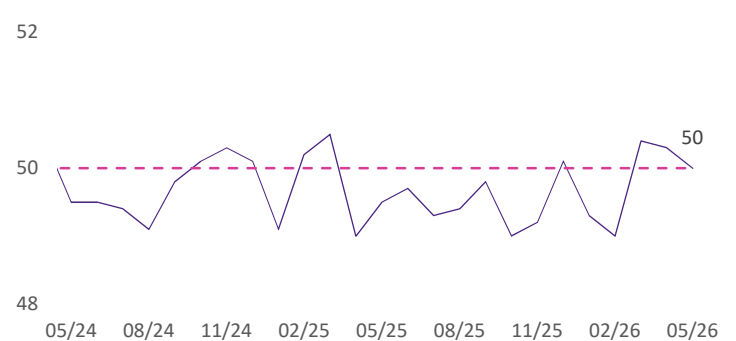
CPI tháng 5/26 tăng 1,2% YoY đến từ sự tăng giá của thực phẩm đặc biệt là thịt lợn, đồng thời giá năng lượng cũng tăng do tác động tiêu cực của chiến ở Trung Đông. Trong khi đó, **tăng trưởng bán lẻ trong tháng 5 giảm 0,6% YoY** đánh dấu lần suy giảm đầu tiên kể từ cuối năm 2022, phản ánh sự suy yếu của nhu cầu tiêu dùng nội địa. Nguyên nhân chủ yếu đến từ sự sụt giảm mạnh ở các nhóm hàng giá trị lớn như ô tô (-16,1%), thiết bị gia dụng và điện tử (-15,6%), vật liệu xây dựng (-13,6%), nội thất (-8,7%) ...

Hoạt động XNK tiếp tục gia tăng



Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất duy trì trên mốc 50 điểm



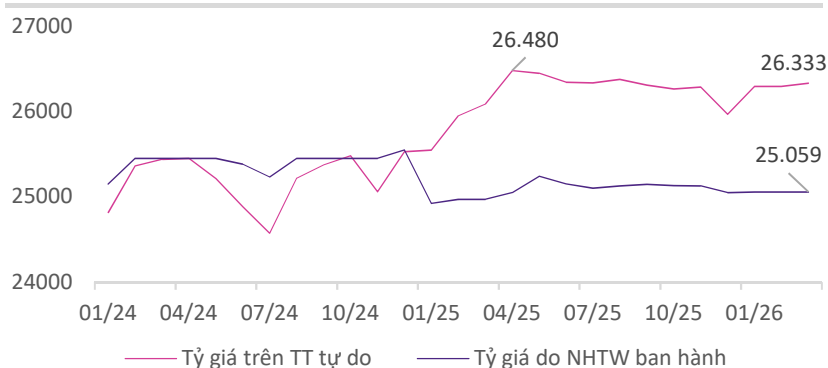
Nguồn: EVS & Fiinpro

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.

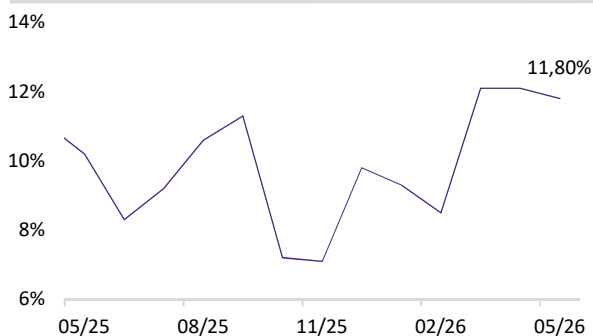
Sau khi chiến tranh Mỹ/Israel – Iran diễn ra đã ngay lập tức khiến **giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh, đồng USD tăng giá do lo ngại rủi ro**, đồng thời khi mà kỳ vọng FED có thể tăng lãi suất 1-2 lần trong năm nay gia tăng cũng ảnh hưởng đến tỷ giá USD/VND. Những ảnh hưởng khách quan này đã dẫn đến **tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do tiếp tục tăng đạt 26.333 đồng đối 1 USD**.

Tỷ giá tự do tiếp tục neo cao



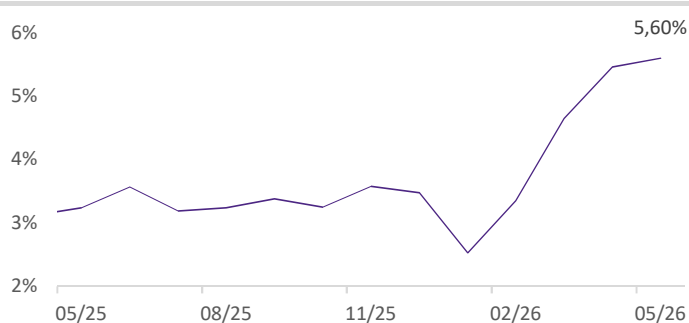
Nguồn: EVS & Fiiipro

Tăng trưởng tiêu dùng duy trì trên mức 10%



Nguồn: EVS & Fiiipro

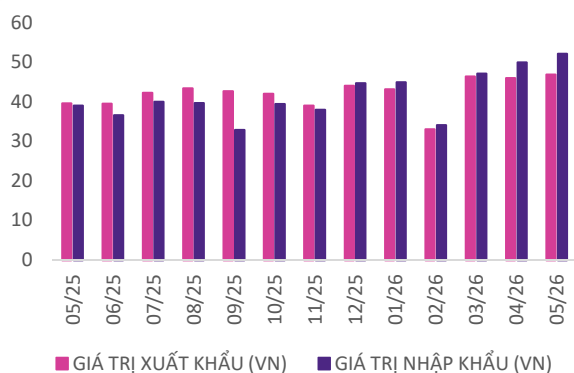
Lạm phát vượt 5% do ảnh hưởng xung đột Trung Đông



Nguồn: EVS & Fiiipro

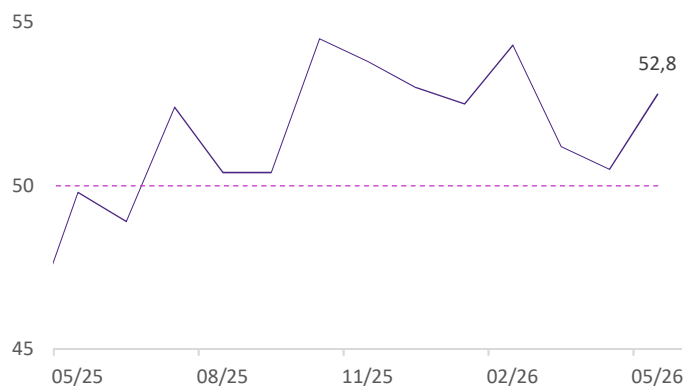
Lạm phát Việt Nam trong tháng 5 đạt 5,6%- tăng mạnh so với mức khoảng 2-3% trong giai đoạn trước do ảnh hưởng từ xung đột Trung Đông lên giá năng lượng, kéo theo sự tăng giá của nhiều mặt hàng khác. Tuy nhiên khi mà hiện tại Mỹ và Iran đang đàm phán hòa bình thì tình trạng này thiếu hụt năng lượng toàn cầu sẽ sớm hạ nhiệt và hạn chế tác động lên lạm phát Việt Nam. **Tăng trưởng tiêu dùng tháng 5 đạt 11,8%**, tiếp tục vượt mức 10% cho thấy lực cầu nội địa vẫn mạnh trước các rủi ro lạm phát, bất ổn đến từ bên ngoài.

Giá trị XNK hàng hóa duy trì ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiiipro

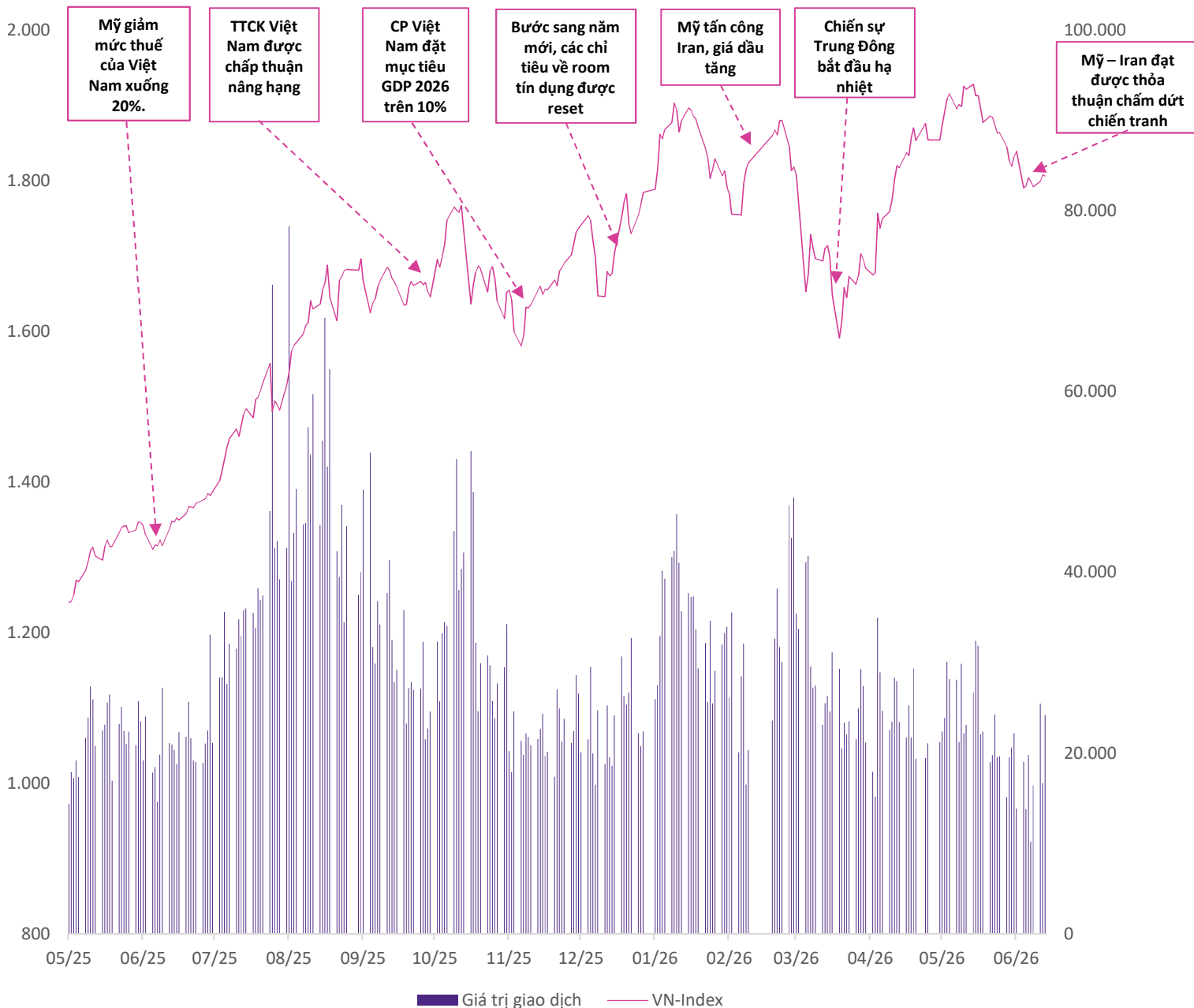
PMI sản xuất duy trì ở trên mức 50 điểm



Nguồn: EVS & Fiiipro

Tóm tắt diễn biến thị trường 05/26 và đầu 06/26.

Kết thúc phiên 17/06 VNINDEX giảm 106,73 điểm tương đương 5,6% xuống mức 1806,20 điểm so với giá đóng cửa phiên 19/5. Thị trường chứng khoán trong 05/26 và đầu tháng 06/26 là tháng chứng kiến thị trường điều chỉnh về dưới mốc 1.800 điểm sau khi tạo đỉnh lịch sử mới tại vùng trên 1.900 điểm, thị trường điều chỉnh mạnh do 1 phần nhóm Vingroup điều chỉnh ảnh hưởng mạnh lên chỉ số cũng như giai đoạn này lo ngại xung đột giữa Mỹ và Iran leo thang trở lại. Tuy vậy, sau khi ngày 15/06 Mỹ và Iran đã tuyên bố chính thức đạt được thỏa thuận thì thị trường hồi phục mạnh trở lại đi cùng với đó là tâm lý NĐT xoay chiều sang tích cực. Thanh khoản trong tháng 05 và đầu tháng 06/26 tiếp tục suy giảm khi mà trong phần lớn thời gian của tháng NĐT đều thận trọng do thị trường điều chỉnh mạnh và các bất ổn vĩ mô chưa lắng xuống.



Nguồn: EVS & Finpro

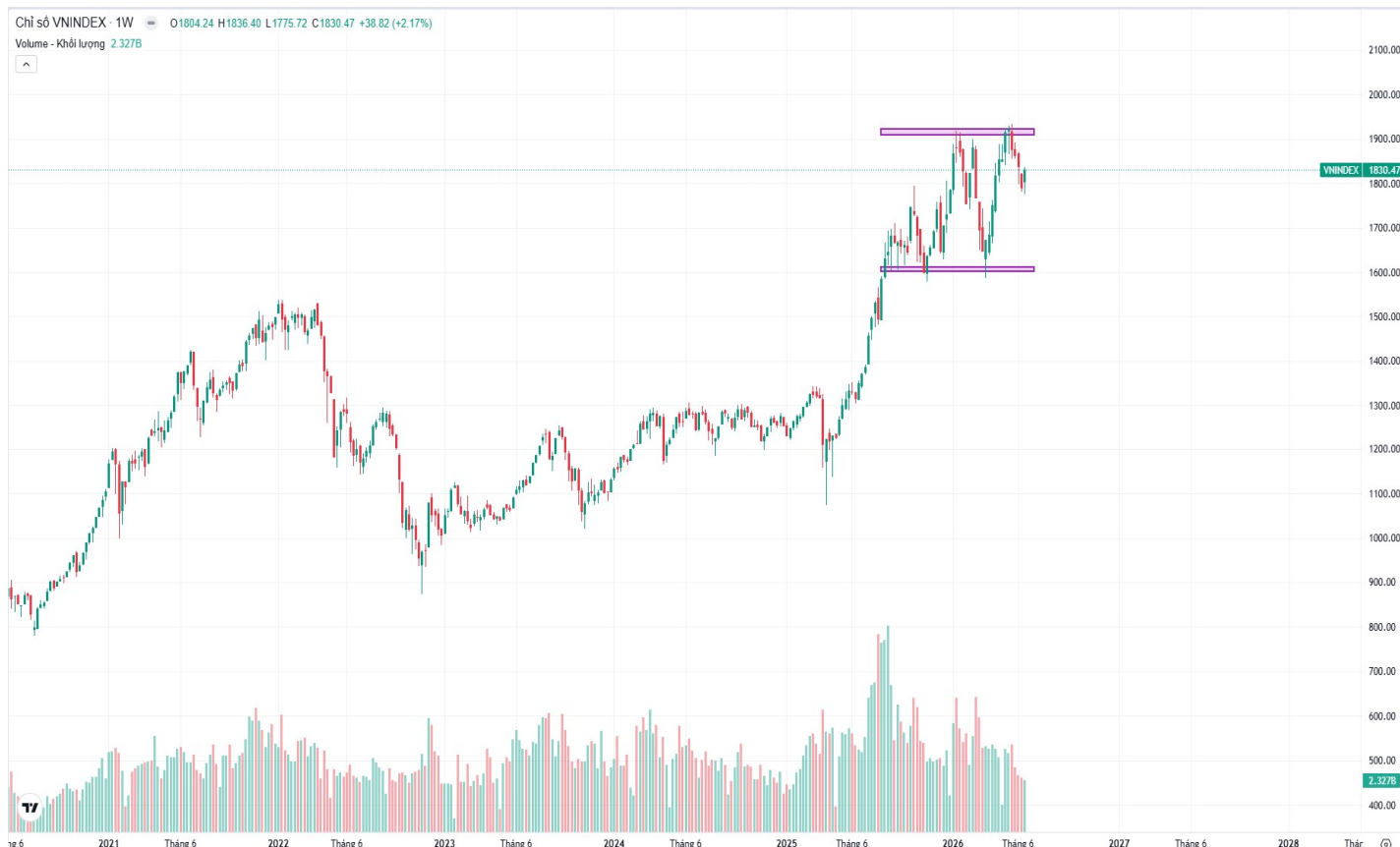
Triển vọng 06/26: ỔN ĐỊNH TRỞ LẠI

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, Mỹ và Iran đã đạt được thỏa thuận kết thúc chiến tranh, kỳ vọng eo biển Hormuz sẽ sớm được khai thông và dòng chảy năng lượng của Châu Á được nối lại giúp cho giá dầu giảm và lạm phát toàn cầu hạ nhiệt trong thời gian tới.
- 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 5, giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh cũng đã khiến cho lạm phát của nước ta tăng lên mốc 5,6% YoY ảnh hưởng nhiều đến định hướng chính sách tiền tệ và tài khóa kích thích tăng trưởng; tuy vậy khi mà Mỹ và Iran đã đạt được thỏa thuận ngừng bắn, giá dầu sớm hạ nhiệt thì lạm phát của Việt Nam khả năng cũng sẽ hạ nhiệt trong thời gian tới.

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 thì hiện tại sau khi Mỹ và Iran ký kết thỏa thuận chấm dứt chiến tranh thì chỉ số đang trên đà hồi phục mạnh và đã lấy lại mốc 1.800 điểm. Dự đoán trong tháng 6 và đầu tháng 7, VN-Index có thể dao động trong biên 1.750-1.950, đặc biệt nếu chỉ số quay lại vùng trên 1.900 thì có thể xuất hiện những nhịp rung lắc mạnh vì đây là vùng đỉnh và cũng là mức cản tâm lý mạnh với nhiều NĐT.
- Dòng tiền khả năng sẽ chưa có cải thiện rõ rệt khi mà tình hình thị trường vẫn phân hóa mạnh 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

Đình Quốc Khánh

Chuyên viên

khanhdq@eves.com.vn

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

