

THỬ THÁCH ĐÀ PHỤC HỒI

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 07/26

- **Kinh tế Mỹ:** Cho các tín hiệu đan xen và vẫn cần chú ý từ thị trường lao động cho các tín hiệu trái chiều, 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 khi mà áp lực từ vấn đề Cầu yếu vẫn hiện hữu.
- **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 07/26 và đầu 08/26

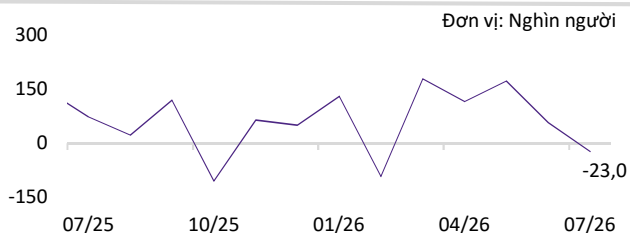
- Kết thúc phiên 19/08 VNINDEX giảm 3,87 điểm tương đương 0,2% xuống mức 1.726,69 điểm so với giá đóng cửa phiên 21/07. Thị trường chứng khoán trong 07/26 và đầu tháng 08/26 là tháng chứng kiến thị trường điều chỉnh về quanh mốc 1.670 điểm sau đó hồi phục mạnh mẽ lên, áp sát mốc 1.800 điểm tăng hơn 100 điểm từ mức đáy thấp nhất; tuy vậy sau nhịp hồi phục thì thị trường dần suy yếu và giảm về quanh vùng 1.720. Thanh khoản trong tháng 7 vẫn tiếp tục suy giảm và chỉ hồi phục nhẹ trong pha tăng điểm của thị trường, sau đó lại quay về mức thấp trong thời điểm giữa tháng 8 cho thấy tâm lý NĐT vẫn rất thận trọng sau nhịp giảm sâu.
- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về dưới vùng 1.700 điểm đã hồi phục mạnh mẽ và tăng hơn 100 điểm từ vùng đáy lên quanh mốc 1.800 sau đó điều chỉnh lại về quanh mốc 1.700 điểm. Dự đoán trong tháng 8 và đầu tháng 9, VN-Index có thể dao động trong khu vực 1.650 -1.850 khi mà thị trường có thể mất thêm thời gian để tạo đáy quanh khu vực đáy cũ sau đó mới có thể tiếp tục hồi phục trở lại.

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

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX khả năng sẽ dao động trong vùng 1.650 -1.850 khi mà thị trường có thể mất thời gian để tạo đáy trước khi đi lên.
- Chúng tôi dự báo trong nửa cuối tháng 08 và đầu tháng 9 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1.650-1.850, với xu hướng ngắn hạn là sideway. 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.

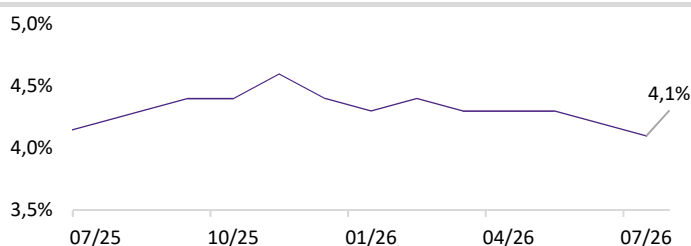
Kinh tế Mỹ không thay đổi nhiều khi mà lạm phát vẫn duy trì và thị trường việc làm đan xen các yếu tố.

Việc làm phi nông nghiệp giảm mạnh



Nguồn: EVS tổng hợp

Tỷ lệ thất nghiệp giảm so với tháng trước

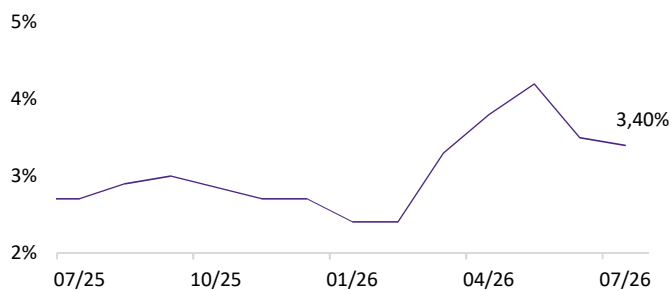


Nguồn: EVS & Fiinpro

Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 7 đạt mức 4,1% thấp hơn mức dự báo của giới quan sát, ngoài ra số việc làm phi nông nghiệp trong tháng 7 giảm 23 nghìn việc làm tiếp đà suy yếu sau nhiều tháng tăng tích cực đến từ sự suy giảm việc làm ở lĩnh vực bán lẻ. Tổng hợp 2 yếu tố cho thấy bức tranh đan xen giữa tỷ lệ thất nghiệp và số việc làm mới được tạo ra.

CPI tháng 7 tăng 3,4% đúng với mức kỳ vọng và giảm nhẹ so với mức 3,5% của tháng 6 cho thấy lạm phát vẫn duy trì. CPI vẫn chịu tác động lớn đến từ nhóm năng lượng khi mà vẫn duy trì mức tăng 14,7% YoY, tiếp đó đến thực phẩm tăng 3% YoY, chi phí nhà ở tăng nhẹ 0,1%. CPI core tăng 2,5% đúng với mức kỳ vọng.

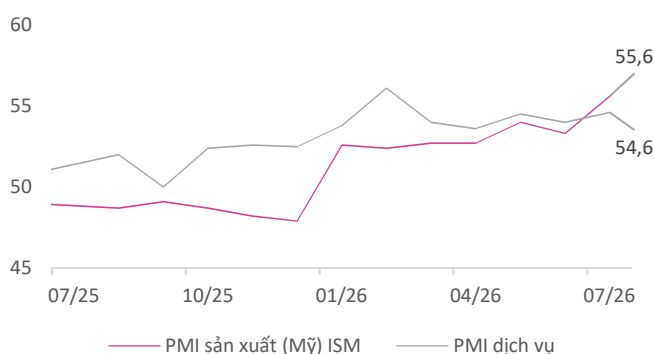
CPI tháng 7 đúng với kỳ vọng



Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất của Mỹ giữ vững trên mức 50 điểm tháng thứ 7 liên tiếp tính từ đầu 2026, và lần đầu trong 2 năm trở lại đây vượt lên so với PMI dịch vụ cho thấy khu vực sản xuất của Mỹ đang mở rộng. 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



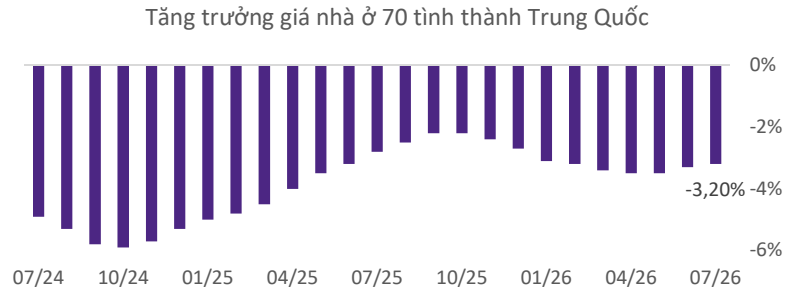
Nguồn: EVS & Trading Economy

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.

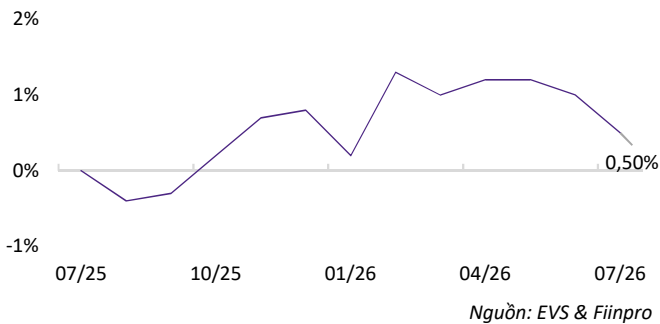
Kinh tế Trung Quốc gặp nhiều khó khăn đến từ nhu cầu nội địa yếu.

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 mặc dù Chính phủ Trung Quốc đã bắt đầu có các chính sách để hỗ trợ thị trường BĐS.

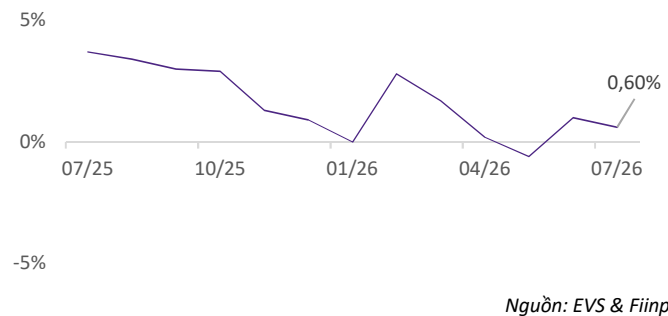
Giá nhà tiếp tục đà giảm và chưa có tín hiệu hồi phục



CPI tăng thấp hơn mức kỳ vọng

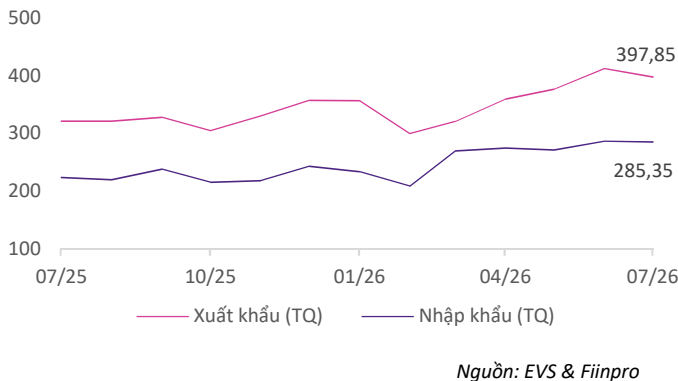


Tăng trưởng bán lẻ hồi phục nhẹ

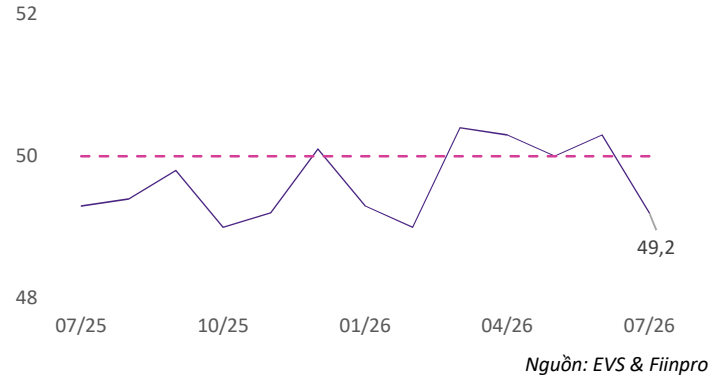


CPI tháng 7 giảm xuống 0,5% YoY từ 1,0% tháng 6, cho thấy áp lực giảm phát quay trở lại khi giá thực phẩm và nhà ở tiếp tục giảm. Core CPI tăng lên 0,9% cho thấy cầu dịch vụ có cải thiện, nhưng nhìn chung tình trạng “cung mạnh – cầu yếu” vẫn là điểm nghẽn của nền kinh tế Trung Quốc. Trong khi đó, Bán lẻ tháng 7 chỉ tăng 0,6% YoY, thấp hơn đáng kể kỳ vọng và giảm từ 1,0% tháng 6, cho thấy cầu nội địa tiếp tục là điểm yếu của nền kinh tế.

Hoạt động XNK duy trì tích cực



PMI sản xuất giảm dưới mốc 50 điểm

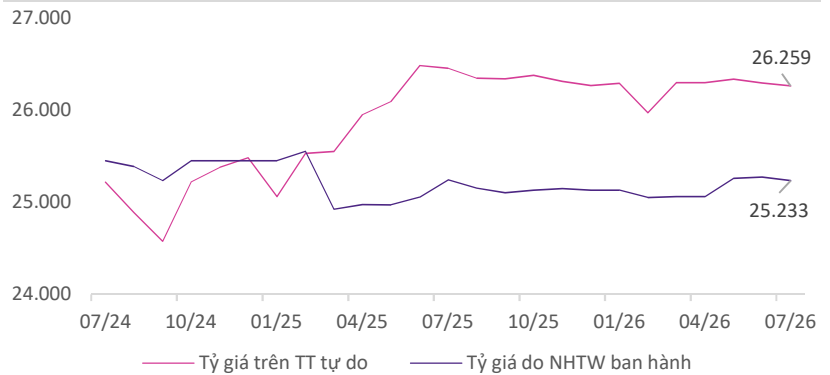


PMI sản xuất Trung Quốc tháng 7 giảm xuống 49,2 điểm, từ 50,3 điểm tháng 6, phản ánh hoạt động sản xuất thu hẹp do cầu nội địa yếu và đơn hàng mới suy giảm. Ngược lại, hoạt động XNK tiếp tục tăng trưởng mạnh với xuất khẩu tăng 23,9% và nhập khẩu tăng 15,5% YoY, cho thấy khu vực xuất khẩu vẫn là động lực quan trọng trong bối cảnh tiêu dùng nội địa và đầu tư còn yếu.

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

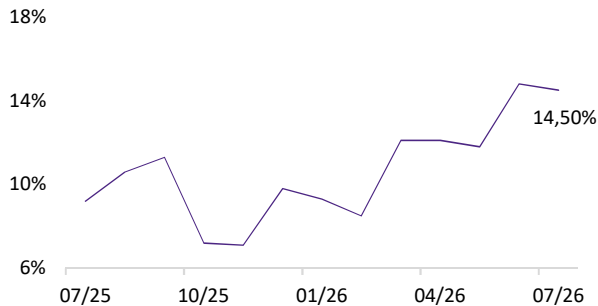
Sau khi chiến tranh Mỹ/Israel – Iran diễn ra đã ngay lập tức khiến **giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh, đồng USD tăng giá do lo ngại rủi ro**, đồng thời khi mà kỳ vọng FED có thể tăng lãi suất 1-2 lần trong năm nay gia tăng cũng ảnh hưởng đến tỷ giá USD/VND. Hiện tại, khi mà **tình hình chiến tranh hạ nhiệt thì đồng USD cũng yếu đồng thời NHNN đang có nhiều biện pháp hỗ trợ thanh khoản** giúp cho tỷ giá VND tự do giảm nhẹ đạt mức 26.259 đồng đối 1 USD trong tháng 7.

Tỷ giá tự do hạ nhiệt nhẹ



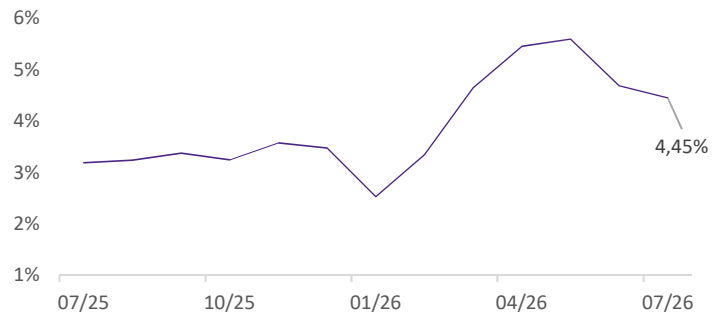
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tăng trưởng tiêu dùng duy trì mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

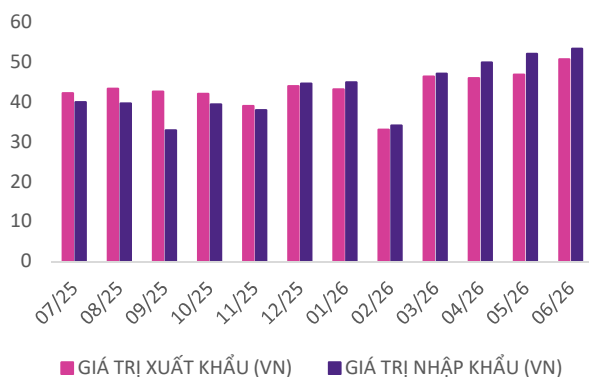
Lạm phát tiếp tục hạ nhiệt nhẹ



Nguồn: EVS & Fiinpro

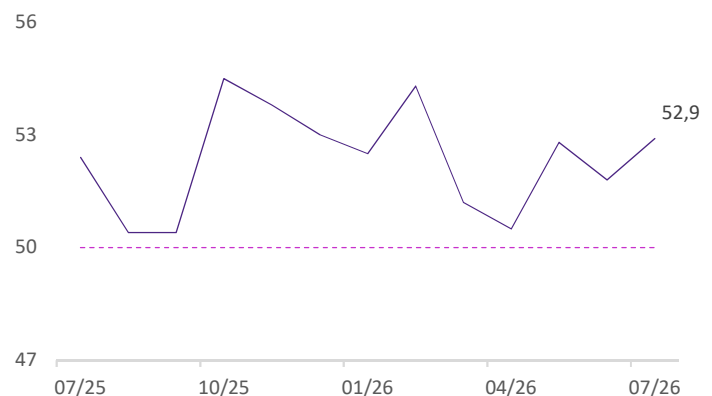
Tiêu dùng trong nước tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, với tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 7 tăng 14,5% YoY, trong khi CPI giảm nhẹ xuống 4,45% YoY từ 4,69% tháng 6. Sức mua thực tăng 7,5% trong 7 tháng đầu năm cho thấy cầu nội địa tiếp tục cải thiện. **CPI tháng 7 hạ nhiệt nhẹ** nhờ sự giảm giá của nhóm Thực phẩm và Giao thông nhờ giá dầu giảm.

Giá trị XNK hàng hóa duy trì ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

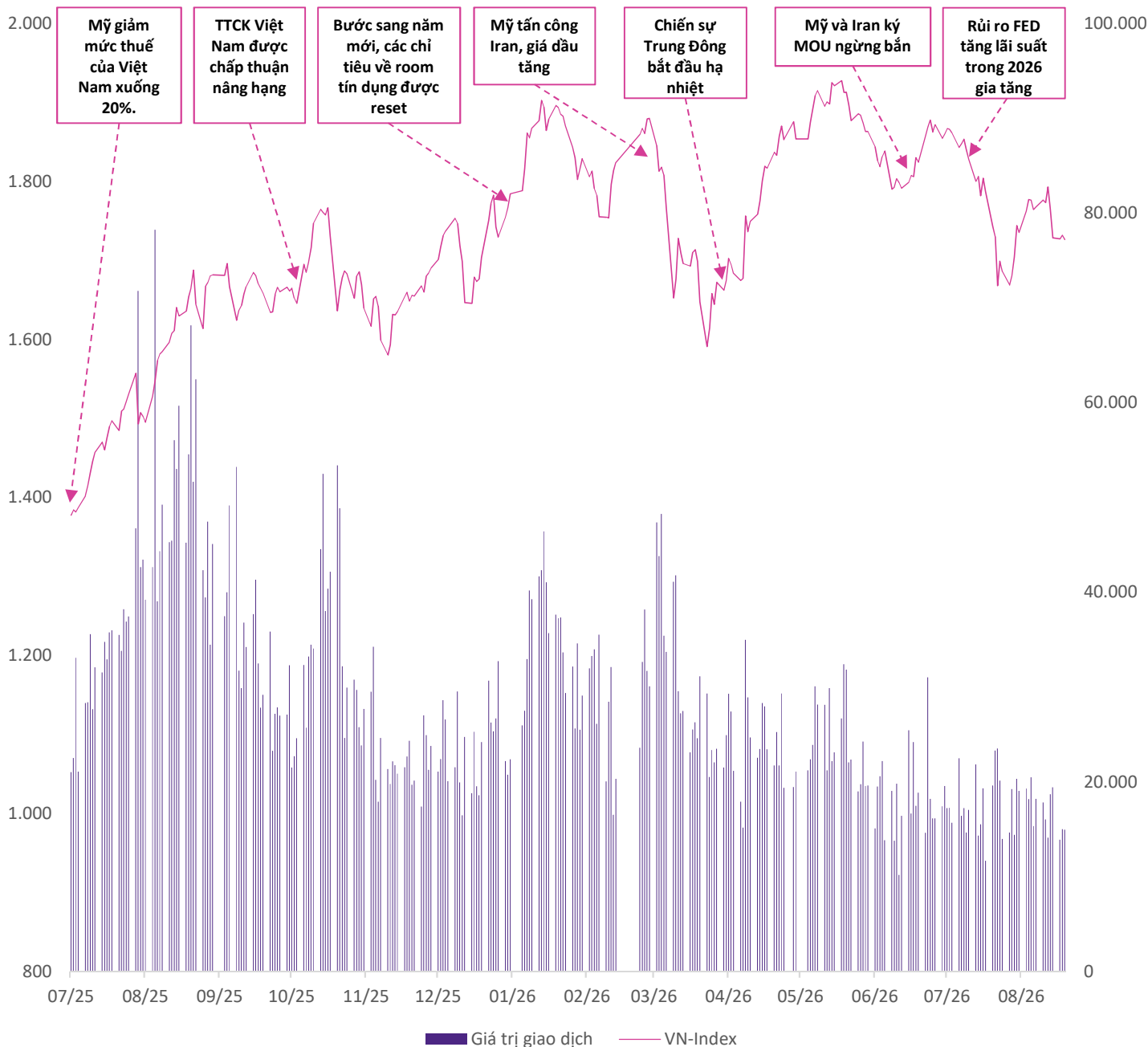
PMI sản xuất duy trì ở trên mức 50 điểm



Nguồn: EVS & Fiinpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 07/26 và đầu 08/26.

Kết thúc phiên 19/08 VNINDEX giảm 3,87 điểm tương đương 0,2% xuống mức 1.726,69 điểm so với giá đóng cửa phiên 21/07. Thị trường chứng khoán trong 07/26 và đầu tháng 08/26 là tháng chứng kiến thị trường điều chỉnh về quanh mốc 1.670 điểm sau đó hồi phục mạnh mẽ lên, áp sát mốc 1.800 điểm tăng hơn 100 điểm từ mức đáy thấp nhất; tuy vậy sau nhịp hồi phục thì thị trường dần suy yếu và giảm về quanh vùng 1.720. Thanh khoản trong tháng 7 vẫn tiếp tục suy giảm và chỉ hồi phục nhẹ trong pha tăng điểm của thị trường, sau đó lại quay về mức thấp trong thời điểm giữa tháng 8 cho thấy tâm lý NĐT vẫn rất thận trọng sau nhịp giảm sâu.



Nguồn: EVS & Fiinpro

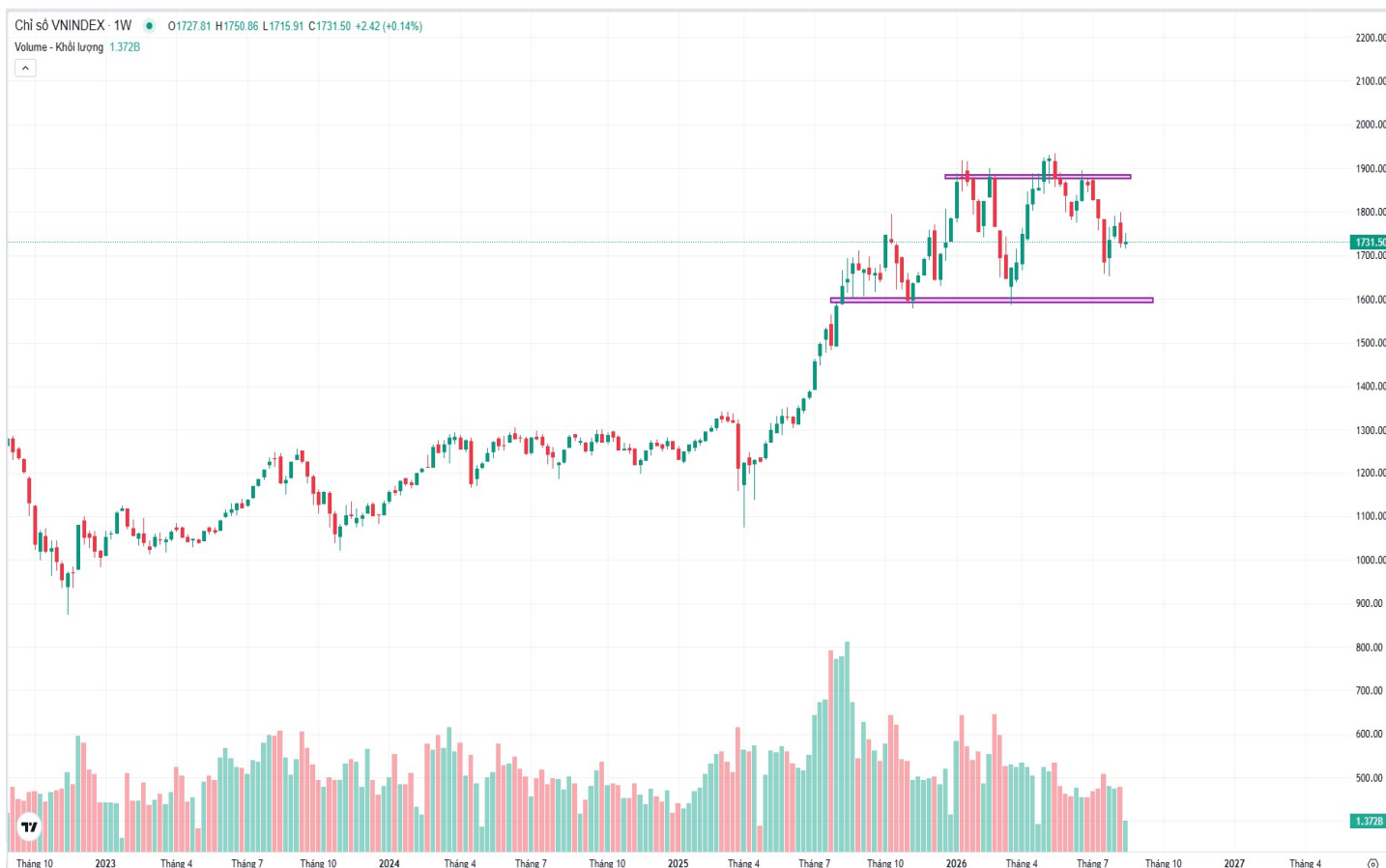
Triển vọng 08/26: THỬ THÁCH ĐÀ PHỤC HỒI

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 7, giá năng lượng toàn cầu hạ nhiệt cũng đã giúp cho **lạm phát của nước ta hạ nhiệt về mức 4,45%**, 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.

Góc nhìn kỹ thuật

- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về dưới vùng 1.700 điểm đã hồi phục mạnh mẽ và tăng hơn 100 điểm từ vùng đáy lên quanh mốc 1.800 sau đó điều chỉnh lại về quanh mốc 1.700 điểm. **Dự đoán trong tháng 8 và đầu tháng 9, VN-Index có thể dao động trong khu vực 1650 -1.850** khi mà thị trường có thể mất thêm thời gian để tạo đáy quanh khu vực đáy cũ sau đó mới có thể tiếp tục hồi phục trở lại.
- 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. Ngoài 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

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

