

KHOẢNG LẶNG TRƯỚC SÓNG GIÓ

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 05/25

- **Thương chiến Mỹ - Trung hạ nhiệt:** Mỹ và Trung Quốc đã đạt được thỏa thuận khung về thuế quan đánh dấu thương chiến sắp tới sẽ dần hạ nhiệt.
- **Xung đột Iran và Isreal bùng nổ trở lại:** Israel tấn công Iran khiến căng thẳng khu vực Trung Đông nóng trở lại khiến lo ngại đứt gãy chuỗi cung ứng.
- **Kinh tế Mỹ:** Đang cho thấy những dấu hiệu suy yếu đến từ thị trường lao động tuy nhiên để chắc Mỹ sẽ suy thoái trong tương lai gần là chưa có cơ sở.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Dù chịu nhiều áp lực từ chiến tranh thương mại với Mỹ, kinh tế Trung Quốc đang cho các tín hiệu hồi phục tích cực từ thị trường bất động sản đang có tín hiệu tạo đáy rõ ràng, tăng trưởng tiêu dùng bứt phá.
- **Kinh tế Việt Nam:** Vẫn vững vàng dù chịu các tác động tạm thời từ thuế quan của Mỹ, tăng trưởng bán hồi phục mạnh mẽ và có tháng thứ 2 liên tiếp tăng trưởng trên 10%, các yếu tố khác vẫn giữ vững tăng trưởng.

Diễn biến thị trường 05/25

- Kết thúc phiên 13/06 VNINDEX tăng 5,76 điểm tương đương 0,44% lên mức 1.315,49 điểm so với giá đóng cửa phiên 14/05. **Thị trường chứng khoán trong 05/25** là tháng mà VNINDEX quay trở lại vùng đỉnh cũ 1.340 và đã chớm vượt đỉnh, nhưng sau đó điều chỉnh trở lại vùng gần 1.300. Kể từ giữa tháng 5 tâm lý thị trường tích cực khi mà không có các thông tin tiêu cực và đà tăng của thị trường tiếp tục và đưa chỉ số về vùng đỉnh cũ
- Trên khung tuần, VN-Index đã **lấy lại xu hướng tăng bắt đầu từ tháng 11/2023 sau một nhịp giảm mạnh về vùng 1.100.**

Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 06/25

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX trong 06/25 khả năng sẽ có thể dao động mạnh trong vùng sideway up **trong biên lớn với đỉnh sideway hiện tại có thể là vùng 1.350 và vùng biên dưới là vùng 1.100 và khả năng thị trường phá đỉnh vùng 1.350 là có thể xảy ra. Thị trường có thể biến động mạnh trong đầu tháng 7 khi mà thông tin về đàm phán thuế quan giữa Việt Nam và Mỹ chính thức có kết quả.**
- Chúng tôi dự báo **trong tháng 6 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1250-1400, với xu hướng chính vẫn sẽ là tăng giá.** Hành động của nhà đầu tư nên **Duy trì tỷ trọng hợp lý:** Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu hợp lý, tập trung vào các mã có nền tảng cơ bản tốt và thuộc các ngành chiến lược. **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.

Sự kiện tác động lớn trong 05/25

Mỹ và Trung Quốc đã đạt được thỏa thuận khung về Thuế quan: Căng thẳng thương mại hạ nhiệt và dễ đoán hơn

Ngày 11/06/2025, **Mỹ và Trung Quốc đã đạt được khung thỏa thuận thương mại** với việc Mỹ sẽ áp thuế hàng hóa Trung Quốc 55% và Trung Quốc áp thuế hàng hóa Mỹ 10%.

Việc đạt được khung thỏa thuận thương mại của Mỹ và Trung Quốc là **bước tiến lớn cho cuộc chiến tranh thương mại toàn cầu**. Với việc Trung Quốc-đối thủ lớn nhất của Mỹ chịu **mức thuế 55% thì khả năng đây sẽ là mức thuế trần mà các quốc gia khác sẽ đàm phán**. Ngoài ra, việc Mỹ đạt được thỏa thuận với Trung Quốc cho thấy các thỏa thuận thương mại khác sẽ đạt được chỉ là vấn đề thời gian và căng thẳng thương mại sẽ không leo thang thêm.

Với Việt Nam, là một trong những quốc gia đàm phán thuế quan sớm với Mỹ thì đây có thể coi là một bước tiến, tuy nhiên khác với Trung Quốc có những con bài mà Mỹ buộc phải sử dụng như đất hiếm, nam châm, v.v.. Thì **Việt Nam chưa có những con bài đủ mạnh để đàm phán với Mỹ và khả năng nước ta sẽ phải nhượng bộ cho Mỹ nhiều lợi ích về thuế quan cũng như phi thuế quan**.

Israel và Iran chính thức leo thang căng thẳng: Lo ngại về xung đột có thể gây ra đứt gãy chuỗi cung ứng.

Ngày 13/06/2025, Israel mở cuộc không kích lớn nhắm vào các cơ sở hạt nhân, căn cứ quân sự của Iran khiến cho nhiều nhân vật quan trọng của nước này thiệt mạng.

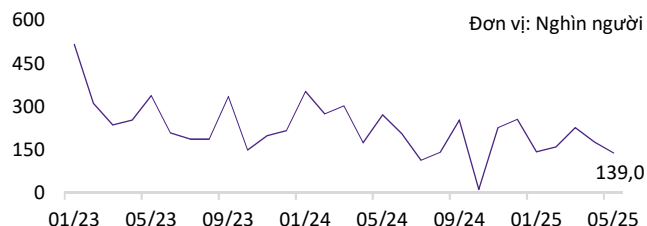
Kể từ xung đột tháng 10/2023, đây là **lần xung đột căng thẳng nhất của Iran và Israel khi 2 bên tấn công nhau thực sự và gây ra nhiều thiệt hại khác** với các lần trước khi mà 2 bên chỉ đe dọa nhau hoặc có tấn công nhưng ở mức không gây ra nhiều thiệt hại.

Điều mà thế giới lo lắng nhất chính là **xung đột lan rộng ra toàn khu vực và có thể khiến vùng Biển Đỏ và eo biển Hormuz bị ảnh hưởng**. Biển Đỏ là vùng biển phải đi qua nếu vận chuyển hàng hóa qua kênh đào Suez; eo biển Hormuz của Iran là nơi vận chuyển rất nhiều dầu của Iran ra thế giới. Việc 2 vùng này bị ảnh hưởng nếu chiến tranh leo thang **có thể gây đứt gãy chuỗi cung ứng khiến giá dầu và hàng hóa cũng như giá cước vận tải toàn cầu tăng lên**. Thế giới đã đi qua giai đoạn lạm phát căng thẳng 2022-2023 tuy nhiên nếu điều này xảy ra có thể khiến cho lạm phát quay trở lại.

Kinh tế Mỹ 05/25

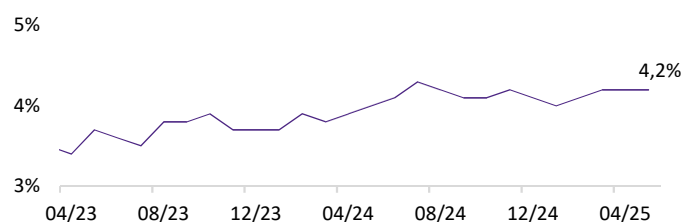
Mặc dù thị trường việc làm bắt đầu dấu hiệu chững lại nhưng nền kinh tế Mỹ chưa xuất hiện tình trạng suy thoái toàn diện khi kỳ vọng về đàm phán thuế quan trở nên tươi sáng.

Số lượng việc làm mới phi nông nghiệp giảm



Nguồn: EVS tổng hợp

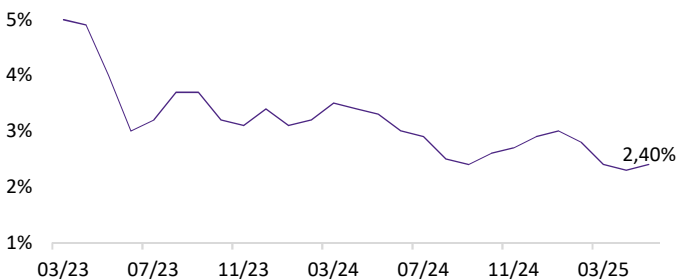
Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ giữ vững mức 4,2%



Nguồn: EVS & Fiiipro

Số việc làm phi nông nghiệp tạo ra trong tháng 5 chỉ đạt 139 nghìn việc làm, thấp nhất kể từ đầu năm 2025. Đáng chú ý, các lĩnh vực y tế, giáo dục và chăm sóc sức khỏe đóng góp tới 48,3% số việc làm mới, trong khi đây là lĩnh vực phụ thuộc chủ yếu vào chi tiêu của chính phủ. Do đó, dự kiến việc cắt giảm chi tiêu chính phủ trong thời gian tới sẽ khiến số lượng việc làm phi nông nghiệp tiếp tục giảm trong tháng 3, 4 và 5. Bên cạnh đó, tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 5 giữ nguyên ở mức 4,2% so với tháng 4. Nhìn chung, thị trường lao động Mỹ cho thấy sự suy yếu tuy nhiên đã được dự báo trước.

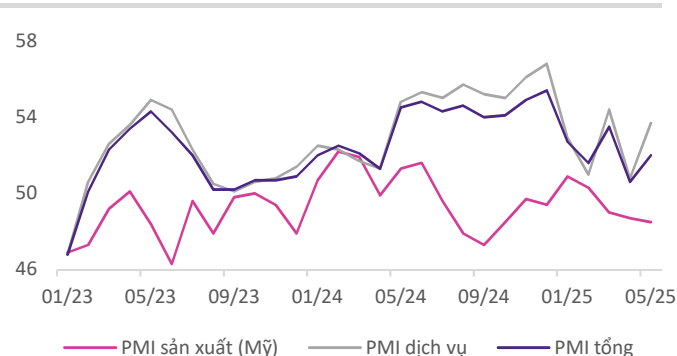
CPI tăng nhẹ so với tháng 4



Nguồn: EVS & Fiiipro

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ trong tháng 5 đạt mức 2,4% tăng nhẹ so với tháng 4 là 2,3%, tuy nhiên mức lạm phát này nhìn chung vẫn ổn và đã hạ nhiệt hơn so với giai đoạn cuối 2024 và những tháng đầu 2025. Tuy nhiên, trong các tháng tiếp theo với việc giá dầu hồi phục và mức thuế quan cao hơn có thể sẽ tác động vào CPI trong các tháng tới.

PMI dịch vụ hồi phục mạnh



Nguồn: EVS & Trading Economy

PMI dịch vụ phục hồi mạnh mẽ trong tháng 5 từ mức 50,8 trong tháng 4 lên 53,7 cho thấy tâm lý lạc quan hơn các nhà cung cấp dịch vụ Mỹ khi mà các căng thẳng về thuế quan đang hạ nhiệt dần khi Mỹ đã đạt thỏa thuận khung với Anh và đặc biệt là Trung Quốc. PMI dịch vụ tăng giúp cho PMI tổng tăng lên mức 52 thể hiện cho tâm lý tích cực hơn của nền kinh tế Mỹ.

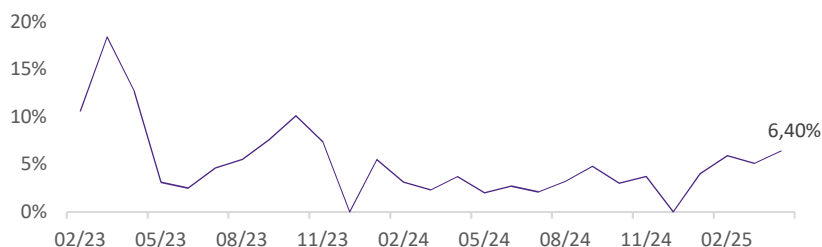
Mặc dù thị trường lao động cho thấy tín hiệu không mấy khả quan nhưng nguy cơ lạm phát gia tăng khiến Fed khả năng cao sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp ngày 18/06 tới đây ở mức 4,25 - 4,5%. Ngoài ra, tiến trình hạ lãi suất của Fed trong năm nay hoàn toàn có thể bị điều chỉnh để hoàn thành các mục tiêu kinh tế đề ra.

Kinh tế Trung Quốc 05/25

Kinh tế Trung Quốc đang cho tín hiệu hồi phục mạnh mẽ với khu vực Bất động sản đang có tín hiệu tạo đáy, Tiêu dung bất tốc và sản xuất dần hồi phục.

Tăng trưởng bán lẻ trong tháng 5 đạt mức 6,4% - mức cao nhất kể từ 2024 cho thấy tín hiệu hồi phục tích cực của nền kinh tế Trung Quốc mặc dù các lo ngại về thuế quan vẫn diễn ra.

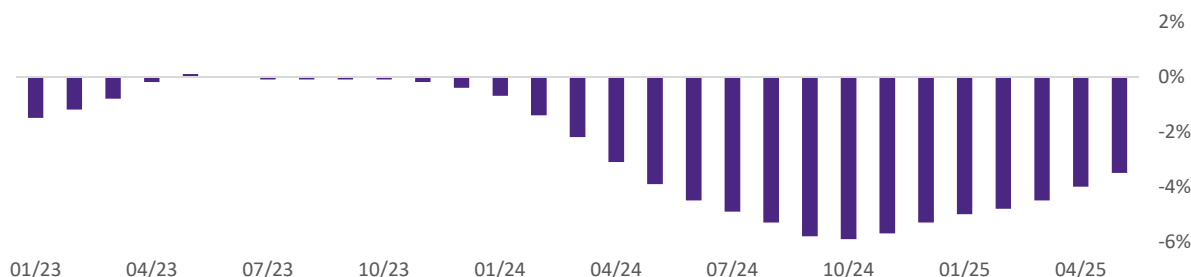
Tăng trưởng bán lẻ tăng bất chấp lo ngại thuế quan



Nguồn: EVS & Fiinpro

Thị trường Bất động sản cho thấy tín hiệu có thể đã tạo đáy

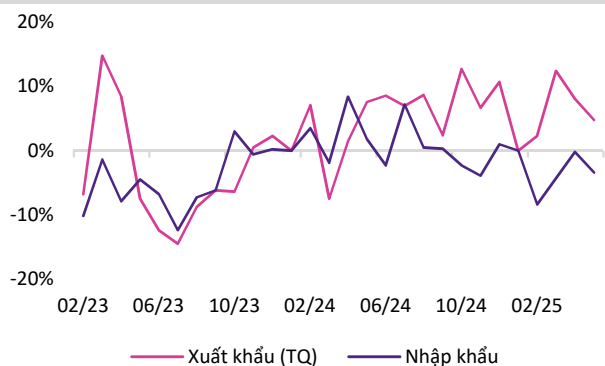
Tăng trưởng giá nhà ở 70 tỉnh thành Trung Quốc



Nguồn: EVS & Trading Economy

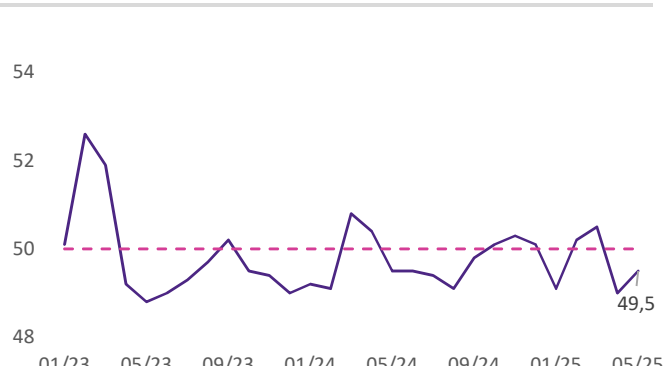
Giá nhà tại 70 tỉnh thành Trung Quốc trong tháng 5 tiếp tục cho thấy dấu hiệu phục hồi mạnh mẽ với mức giảm 3,5% so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn mức giảm 4% của tháng 4, đây là tháng thứ 7 liên tiếp thu hẹp mức giảm giá. Qua đó, có thể thấy tín hiệu rằng có thể thị trường BĐS Trung Quốc đang tạo đáy và quay trở lại trong thời gian tới.

Xuất nhập khẩu chậm lại do tác động thuế quan



Nguồn: EVS & Trading Economy

PMI sản xuất hồi phục nhẹ khi căng thẳng giảm



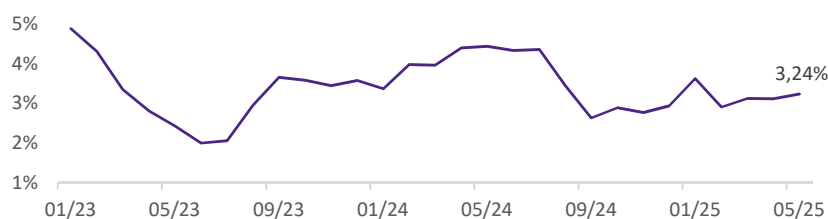
Nguồn: EVS & Trading Economy

Xuất nhập khẩu trong tháng 5 suy giảm do tác động ban đầu của thuế quan Mỹ Trung có hiệu lực nhưng dự kiến sẽ hồi phục lại 1 phần do Mỹ - Trung đã đạt được các thỏa thuận khung về thuế quan. PMI sản xuất cũng đã bắt đầu hồi phục khi mà có các tín hiệu tích cực của đàm phán thuế quan giữa 2 bên trong tháng 5.

Kinh tế Việt Nam 05/25 vẫn vững vàng dù ảnh hưởng thuế quan.

CPI tháng 5 ghi nhận mức tăng 3,24% so với cùng kỳ năm ngoái và tăng nhẹ so với tháng 4. Nhìn chung, mặc dù trải qua giai đoạn tháng 4 biến động với áp lực từ việc VND mất giá so với USD tuy nhiên do CNY cũng giảm giá khiến cho giá nguyên vật liệu đầu vào và nhập khẩu của nước ta cũng không tăng và nằm trong mức kiểm soát.

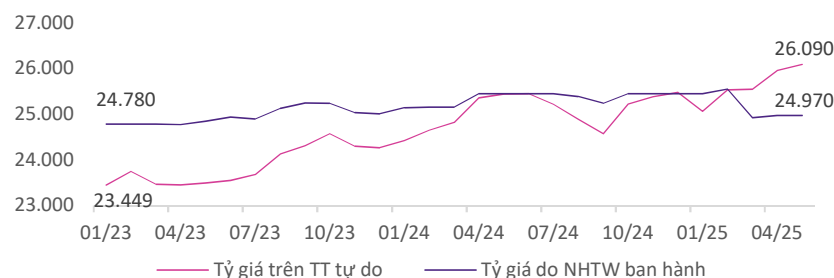
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) 05/25 duy trì ổn định



Nguồn: EVS & Fiinpro

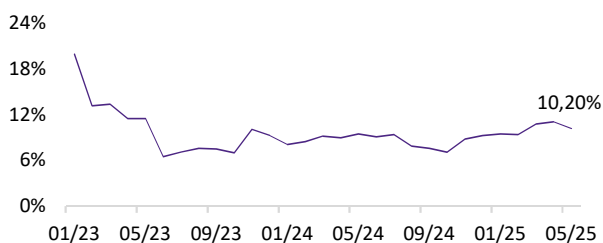
Tỷ giá USD/VND tự do trong tháng 5 tiếp tục tăng lên mức 26.380 VND/USD, sau khi Trung Quốc liên tục phá giá đồng NDT nhằm cạnh tranh thương mại khiến VND mất giá. Xu hướng tỷ giá có thể sẽ hạ nhiệt trong các tháng tới khi mà Mỹ và Trung Quốc đã đạt được thỏa thuận cơ bản về thuế quan.

Tỷ giá tiếp tục xu hướng tăng mạnh



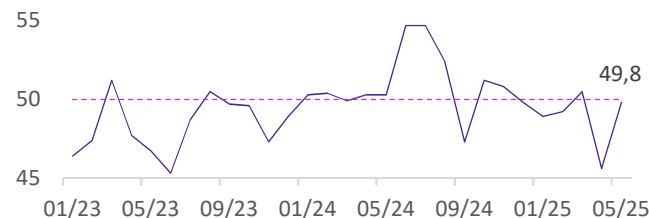
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tăng trưởng tiêu dùng duy trì trên 10%



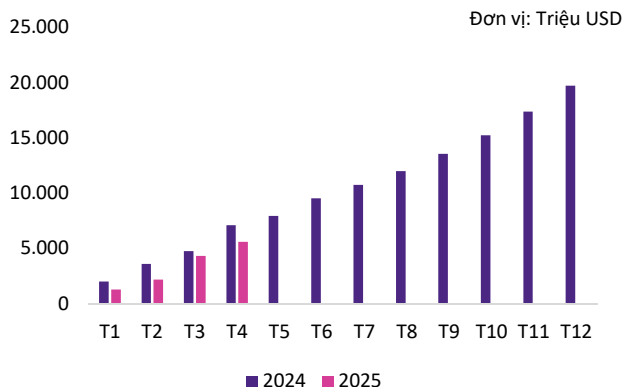
Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất hồi phục lại khi đàm phán tích cực



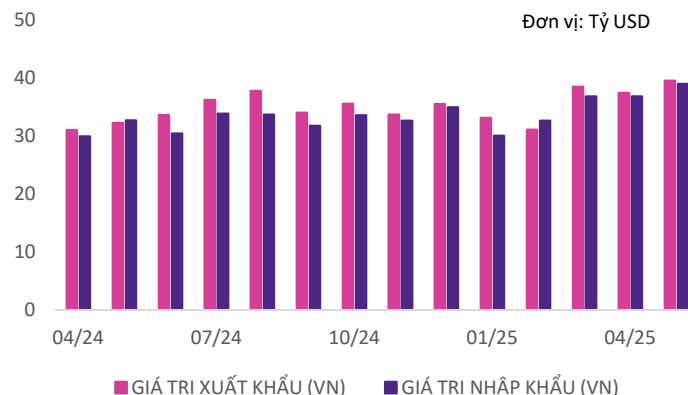
Nguồn: EVS & Fiinpro

FDI đăng ký mới có dấu hiệu chậm lại



Nguồn: EVS & Fiinpro

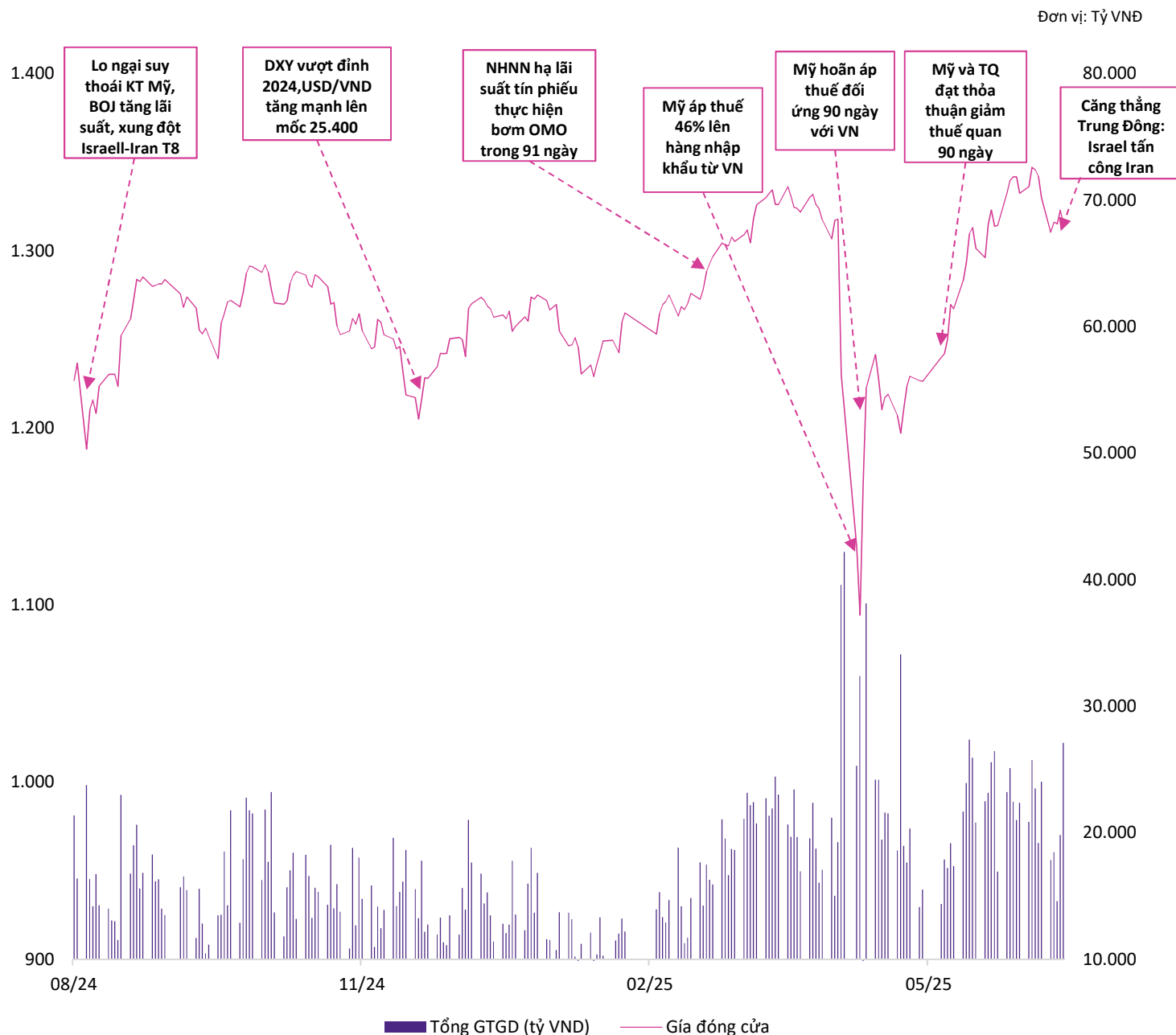
Xuất nhập khẩu giữ vững ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 05/25

Kết thúc phiên 13/06 VNINDEX tăng 5,76 điểm tương đương 0,44% lên mức 1.315,49 điểm so với giá đóng cửa phiên 14/05. **Thị trường chứng khoán trong 05/25** là tháng mà VNINDEX quay trở lại vùng đỉnh cũ 1.340 và đã chớm vượt đỉnh, nhưng sau đó điều chỉnh trở lại vùng gần 1.300. Kể từ giữa tháng 5 tâm lý thị trường tích cực khi mà không có các thông tin tiêu cực và đà tăng của thị trường tiếp tục và đưa chỉ số về vùng đỉnh cũ. Tuy nhiên **bắt đầu tháng 6**, tâm lý NĐT trở nên thận trọng khi mà chỉ số đã vượt vùng đỉnh thất bại và thời điểm tiếp theo của tháng 6 sẽ có thông tin quan trọng liên quan đến kết quả đàm phán Mỹ Việt Nam hay xung đột giữa Israel và Iran nổ ra.



Nguồn: EVS & Finpro

Triển vọng 06/25: Khoảng lặng trước giông bão

Góc nhìn cơ bản

- **Căng thẳng Mỹ - Trung hạ nhiệt:** Mỹ và Trung Quốc đã đạt được thỏa thuận khung đầu tiên về thuế quan giữa 2 bên với việc Mỹ sẽ đánh thuế Trung Quốc 55% và Trung Quốc đánh thuế Mỹ 10%. **Việc đạt được thỏa thuận này giúp tình hình căng thẳng thương mại toàn cầu hạ nhiệt khi mà Trung Quốc là đối thủ số 1 của Mỹ đã đạt được thỏa thuận.**
- **Xung đột giữa Israel và Iran leo thang nghiêm trọng** khi Israel tiến hành chiến dịch không kích quy mô lớn nhằm vào các mục tiêu quân sự và hạt nhân tại Iran vào ngày 13/06. Xung đột ở Trung Đông dấy lên lo ngại rằng sẽ khiến **chuỗi cung ứng bị ảnh hưởng do khu vực Biển Đỏ có thể chịu ảnh hưởng.**
- Kinh tế Việt Nam vẫn **vững vàng trước những rủi ro toàn cầu nhờ vào các động lực từ khối nội** từ tiêu dùng nội địa, thúc đẩy đầu tư công và các chính sách hỗ trợ kinh tế chính phủ như giảm thuế VAT, tăng cường giải ngân tín dụng cho Đầu tư công... Ngoài ra, triển vọng hạ nhiệt căng thẳng thương mại với Mỹ đã mở ra khi mà các cuộc đàm phán sắp tới sẽ được diễn ra nhanh chóng trong đó có Việt Nam.

Góc nhìn kỹ thuật

- Trên khung tuần, VN-Index đã lấy lại xu hướng tăng bắt đầu từ tháng 11/2023 sau một nhịp giảm mạnh về vùng 1.100. **Dự đoán trong tháng 6, VNINDEX khả năng sẽ có thể dao động mạnh trong vùng sideway up trong biên lớn với đỉnh sideway hiện tại có thể là vùng 1.350 và vùng biên dưới là vùng 1.100 và khả năng thị trường phá đỉnh vùng 1.350 là có thể xảy ra.**
- Dòng tiền khả sẽ chậm lại trong tháng 6 khi mà chỉ số đã nằm ở trên vùng 1.300 điểm và thời gian tới sẽ còn nhiều thông tin quan trọng có thể tác động mạnh lên thị trường khiến tâm lý NĐT trở nên thận trọng.



KHUYẾN CÁO

Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty Cổ phần Chứng khoán EVS (“EVS”), EVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của EVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo, EVS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của EVS và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của EVS. Khi sử dụng các nội dung đã được EVS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

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 Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, TP. 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 Võ Thị Sáu, Quận 3, 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 Trung, Quận Thanh Xuân, 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

Vũ Mai Anh

Chuyên viên cao cấp

anhvm@eves.com.vn

Đình Quốc Khánh

Chuyên viên

khanhdq@eves.com.vn

Nguyễn Tùng Dương

Chuyên viên

duongnt@eves.com.vn

Mở tài khoản EVS tại:



Theo dõi chúng tôi tại:

