

HỒI PHỤC TRỞ LẠI

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 09/26

- **Kinh tế Mỹ:** Chịu áp lực kép khi thị trường lao động có dấu hiệu chậm lại (việc làm phi nông nghiệp tháng 9 chỉ tăng 29 nghìn, giảm mạnh so với 162 nghìn tháng 8; tỷ lệ thất nghiệp nhích lên 4,2%) trong khi lạm phát bật tăng trở lại lên 3,7% YoY từ 3,4% tháng 8. FED đã tăng lãi suất thêm 0,25% lên 3,75-4,00% ngày 17/09 và có thể còn 1 lần tăng nữa trong 2026.
- **Kinh tế Trung Quốc:** CPI tháng 9 tăng 0,9% YoY, bán lẻ cải thiện lên 1,1% YoY (từ 0,4% tháng 8) cho thấy cầu nội địa có tín hiệu phục hồi bước đầu dù mức tăng còn thấp, trong khi giá nhà giảm chậm lại (-2,8% YoY). Điểm sáng tiếp tục đến từ sản xuất và ngoại thương khi PMI vượt trở lại ngưỡng 50 điểm (50,1) và XNK duy trì tăng trưởng mạnh.
- **Kinh tế Việt Nam:** Vẫn duy trì các yếu tố nội lực mạnh khi GDP quý 3 tăng vọt lên 9,95% YoY (9 tháng đạt 9,01%) và bán lẻ tiếp tục tăng cao (+14,1% YoY), dù chịu áp lực từ bên ngoài khi CPI tăng tiếp lên 5,08% YoY từ 4,89% tháng 8.

Diễn biến thị trường 09/26 và đầu 10/26

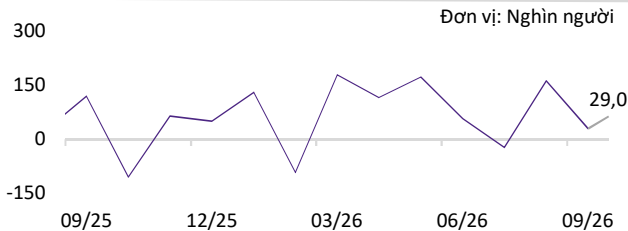
- Kết thúc phiên 21/10 VNINDEX giảm 61,00 điểm tương đương 3,39% xuống mức 1.738,67 điểm so với giá đóng cửa phiên 21/09. Thị trường chứng khoán trong 09/26 và đầu tháng 10/26 là giai đoạn chỉ số liên tục điều chỉnh sau khi đạt đỉnh ngắn hạn 1.816,93 điểm (22/09), giảm về vùng 1.689,84 điểm (19/10) trước khi bật tăng mạnh trở lại trong phiên cuối tuần (21/10, +48,83 điểm, +2,89%) nhờ tâm lý tích cực từ việc NHNN yêu cầu giảm lãi suất huy động và hàng loạt ngân hàng đã giảm lãi suất. Thanh khoản bình quân phiên giai đoạn 22/09-21/10 đạt khoảng 15.700 tỷ đồng, giảm gần 9% so với bình quân giai đoạn 18/08-21/09 trước đó (khoảng 17.260 tỷ đồng), cho thấy dòng tiền vẫn còn khá thận trọng.
- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm điểm từ vùng gần 1.900 điểm, hiện đã về dưới sideways vùng gần 1.700 điểm và đang bật tăng trở lại phù hợp với nhận định sideways quanh vùng 1.700-1.900 điểm. Dự đoán trong tháng 10 và đầu tháng 11, VN-Index có thể tăng trở lại khu vực 1.800 với xu hướng chủ đạo là sideways trong biên 1.700-1.900 điểm, khi dòng tiền khả năng chưa cải thiện rõ rệt trong bối cảnh vĩ mô toàn cầu vẫn tiềm ẩn rủi ro

Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 10/26 và đầu 11/26

- Chúng tôi cho rằng VNINDEX khả năng tăng trở lại khu vực 1.800, với xu hướng chủ đạo là sideways trong biên 1.700-1.900 điểm khi dòng tiền chưa cải thiện rõ rệt
- Chúng tôi dự báo trong tháng 10 và đầu tháng 11 chỉ số VNINDEX có thể tăng trở lại khu vực 1.800, với xu hướng chủ đạo là sideways trong biên 1.700-1.900. 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.

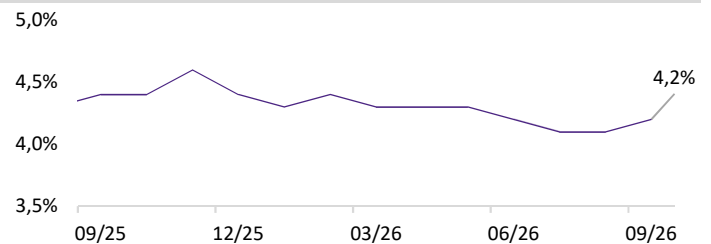
Kinh tế Mỹ chịu áp lực kép khi thị trường lao động có dấu hiệu chậm lại và lạm phát bật tăng trở lại.

Việc làm phi nông nghiệp tăng chậm lại đáng kể



Nguồn: EVS tổng hợp

Tỷ lệ thất nghiệp nhích tăng nhẹ

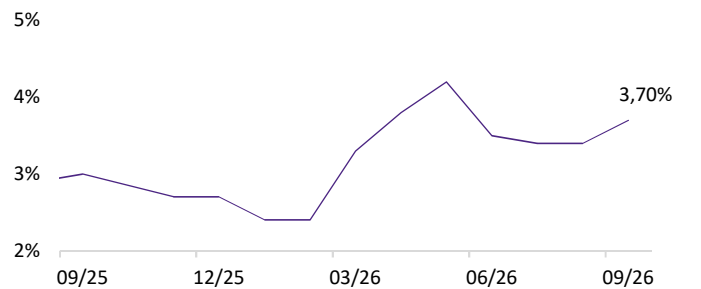


Nguồn: EVS & Fiinpro

Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 9 nhích tăng lên 4,2%, từ mức 4,1% của tháng 8, trong khi số việc làm phi nông nghiệp chỉ tăng thêm 29 nghìn việc làm, giảm mạnh so với mức 162 nghìn của tháng 8. Diễn biến này cho thấy thị trường lao động Mỹ đang hạ nhiệt rõ nét hơn sau giai đoạn phục hồi mạnh trước đó, dù chưa có dấu hiệu suy yếu nghiêm trọng.

CPI tháng 9 tăng 3,7% YoY, tăng tốc so với mức 3,4% của tháng 8. Lạm phát Mỹ có dấu hiệu nhích lên trở lại sau giai đoạn ổn định, cần theo dõi thêm diễn biến các tháng tới.

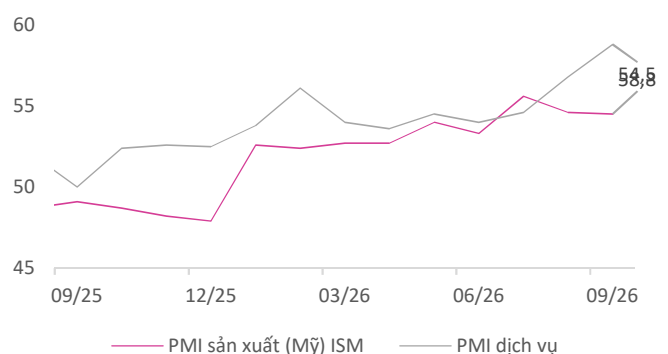
CPI tháng 9 bật tăng trở lại



Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI dịch vụ tháng 9 tăng tiếp lên 58,8 điểm từ 56,8 điểm tháng 8, trong khi PMI sản xuất gần như đi ngang ở mức 54,5 điểm (từ 54,6 điểm tháng 8). PMI sản xuất vẫn giữ trên ngưỡng 50 điểm tháng thứ 9 liên tiếp. Nhìn chung, hoạt động kinh tế Mỹ tiếp tục mở rộng, với khu vực dịch vụ là động lực tăng trưởng chính.

PMI dịch vụ tăng mạnh, PMI sản xuất đi ngang



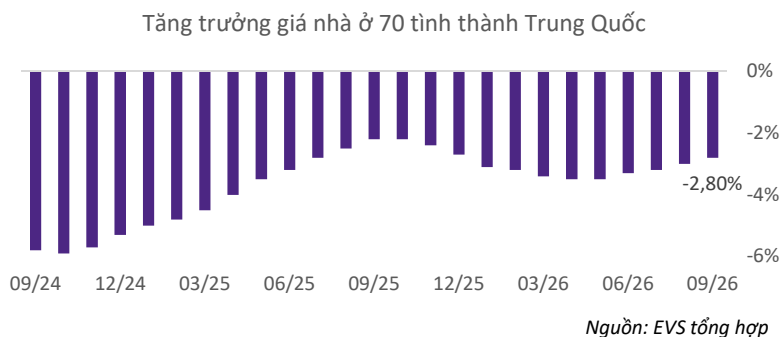
Nguồn: EVS & Trading Economy

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. Tại ngày 17/09, FED đã quyết định tăng lãi suất thêm 0,25% đưa mức lãi suất lên 3,75-4,00% và kỳ vọng có thể tăng thêm 1 lần 0,25% lãi suất trong 2026, tuy quyết định tăng lãi suất có thể tiêu cực nhưng đúng với kỳ vọng thị trường giúp cho NĐT không bị phản ứng thái quá trước việc tăng lãi suất của FED.

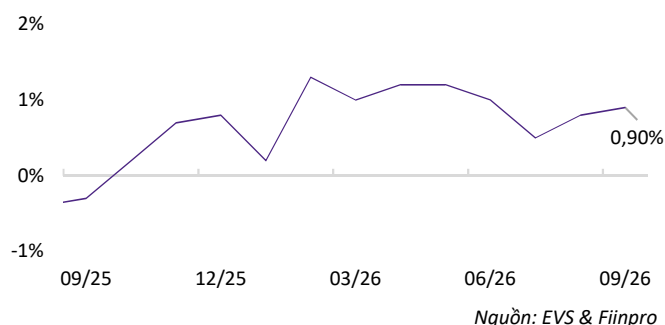
Kinh tế Trung Quốc tiếp tục đối mặt khó khăn từ cầu nội địa yếu dù sản xuất và XNK tiếp tục cải thiện.

Giá nhà Trung Quốc tháng 9 giảm 2,8% YoY, thu hẹp nhẹ so với mức giảm 3,0% của tháng 8. Diễn biến này cho thấy đà giảm giá bất động sản có dấu hiệu chững lại, dù thị trường vẫn cần thêm thời gian để xác nhận xu hướng hồi phục rõ ràng hơn.

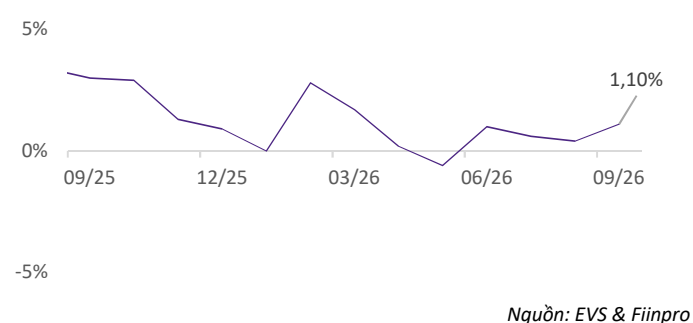
Giá nhà tiếp tục giảm nhưng tốc độ đã chậm lại



CPI tiếp tục tăng nhẹ

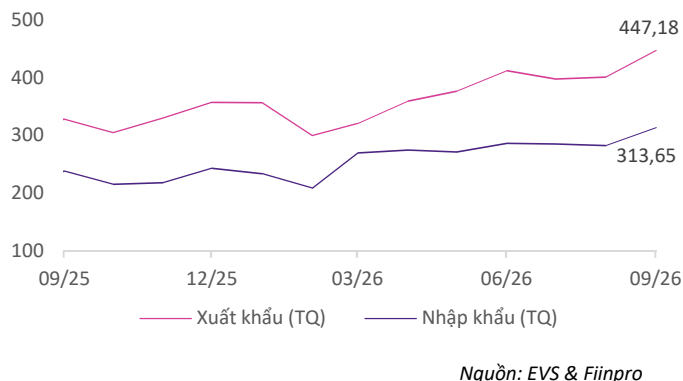


Tăng trưởng bán lẻ cải thiện nhẹ

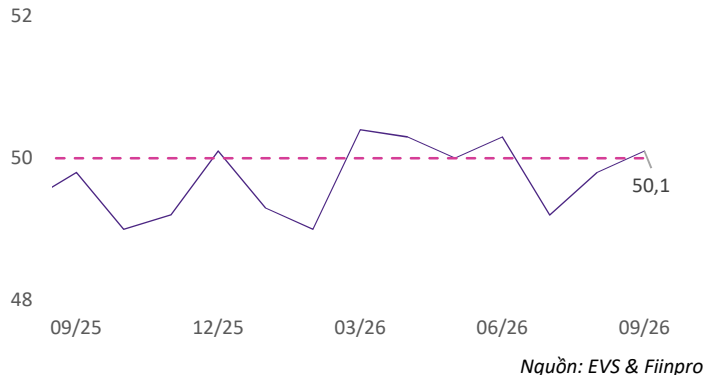


CPI tháng 9 tăng 0,9% YoY, tiếp tục nhích lên từ mức 0,8% của tháng 8. Trong khi đó, bán lẻ tháng 9 tăng 1,1% YoY, cải thiện so với mức 0,4% của tháng 8, cho thấy cầu nội địa có tín hiệu phục hồi bước đầu dù mức tăng vẫn còn thấp.

Hoạt động XNK duy trì tích cực



PMI sản xuất vượt trở lại ngưỡng 50 điểm

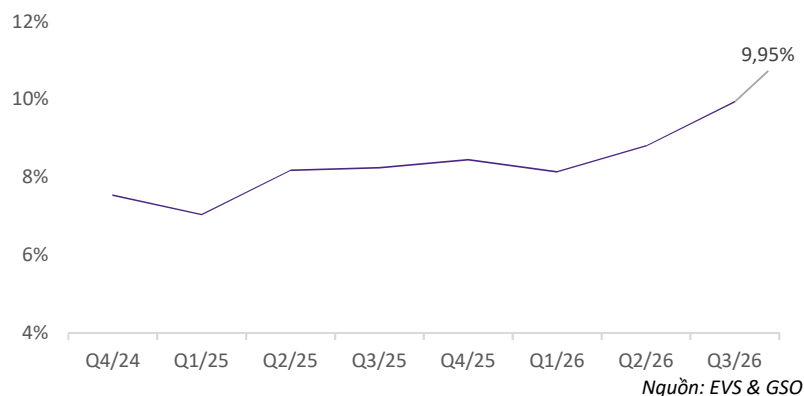


PMI sản xuất Trung Quốc tháng 9 cải thiện lên 50,1 điểm, từ 49,8 điểm tháng 8, vượt trở lại ngưỡng 50 điểm. Hoạt động XNK tiếp tục tăng trưởng mạnh với xuất khẩu đạt 447,18 tỷ USD (từ 401,44 tỷ USD tháng 8) và nhập khẩu đạt 313,65 tỷ USD, cho thấy khu vực ngoại thương vẫn là động lực quan trọng của nền kinh tế.

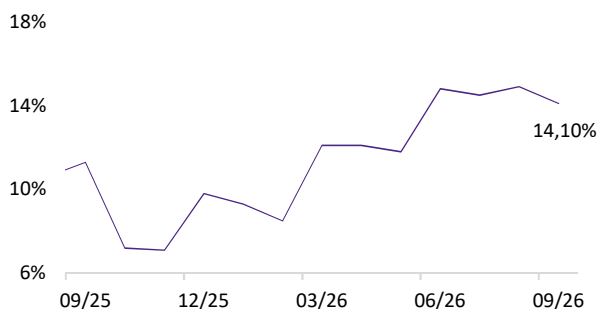
Kinh tế Việt Nam vẫn duy trì các yếu tố nội lực mạnh dù chịu tác động tiêu cực từ bên ngoài.

GDP Việt Nam quý 3/2026 tăng 9,95% YoY, mức tăng cao nhất trong nhiều quý trở lại đây, đưa tăng trưởng GDP 9 tháng đầu năm lên 9,01% YoY. Đà tăng tốc rõ nét qua từng quý trong năm (quý 1 tăng 8,15%, quý 2 tăng 8,81%), phản ánh nền kinh tế tiếp tục phục hồi mạnh dù vẫn chịu tác động từ các yếu tố bên ngoài.

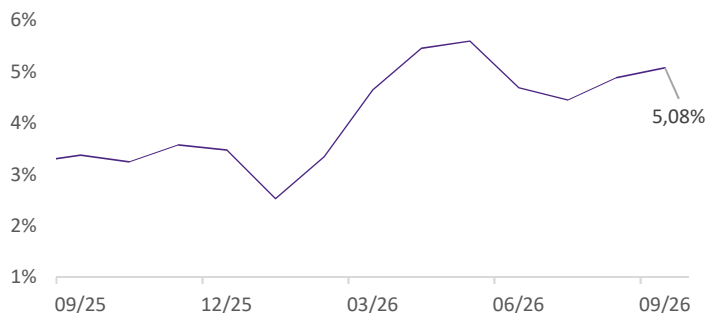
GDP quý 3 tăng vọt lên 9,95%, cao nhất nhiều quý



Tăng trưởng tiêu dùng duy trì ở mức cao

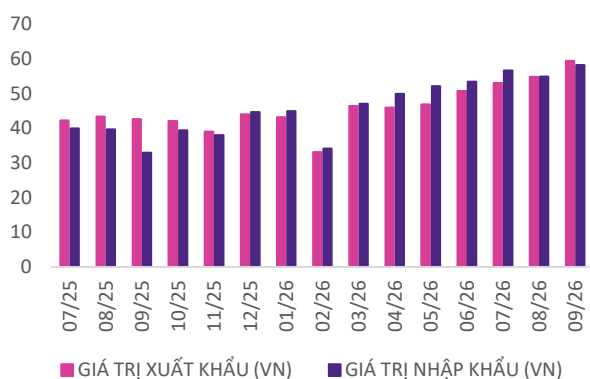


Lạm phát tiếp tục tăng

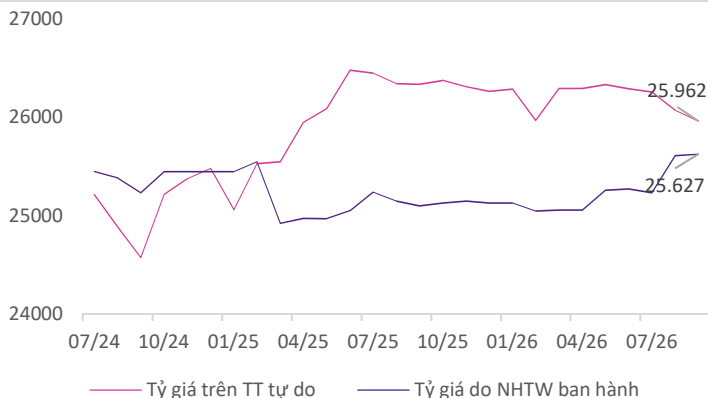


Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 9 tăng 14,1% YoY, hạ nhẹ so với mức 14,9% của tháng 8 nhưng vẫn duy trì ở mức cao. Trong khi đó, CPI tháng 9 tăng tiếp lên 5,08% YoY từ 4,89% tháng 8, cho thấy áp lực giá cả tiếp tục gia tăng dù tiêu dùng trong nước vẫn giữ đà tăng trưởng tích cực.

Giá trị XNK hàng hóa duy trì ở mức cao

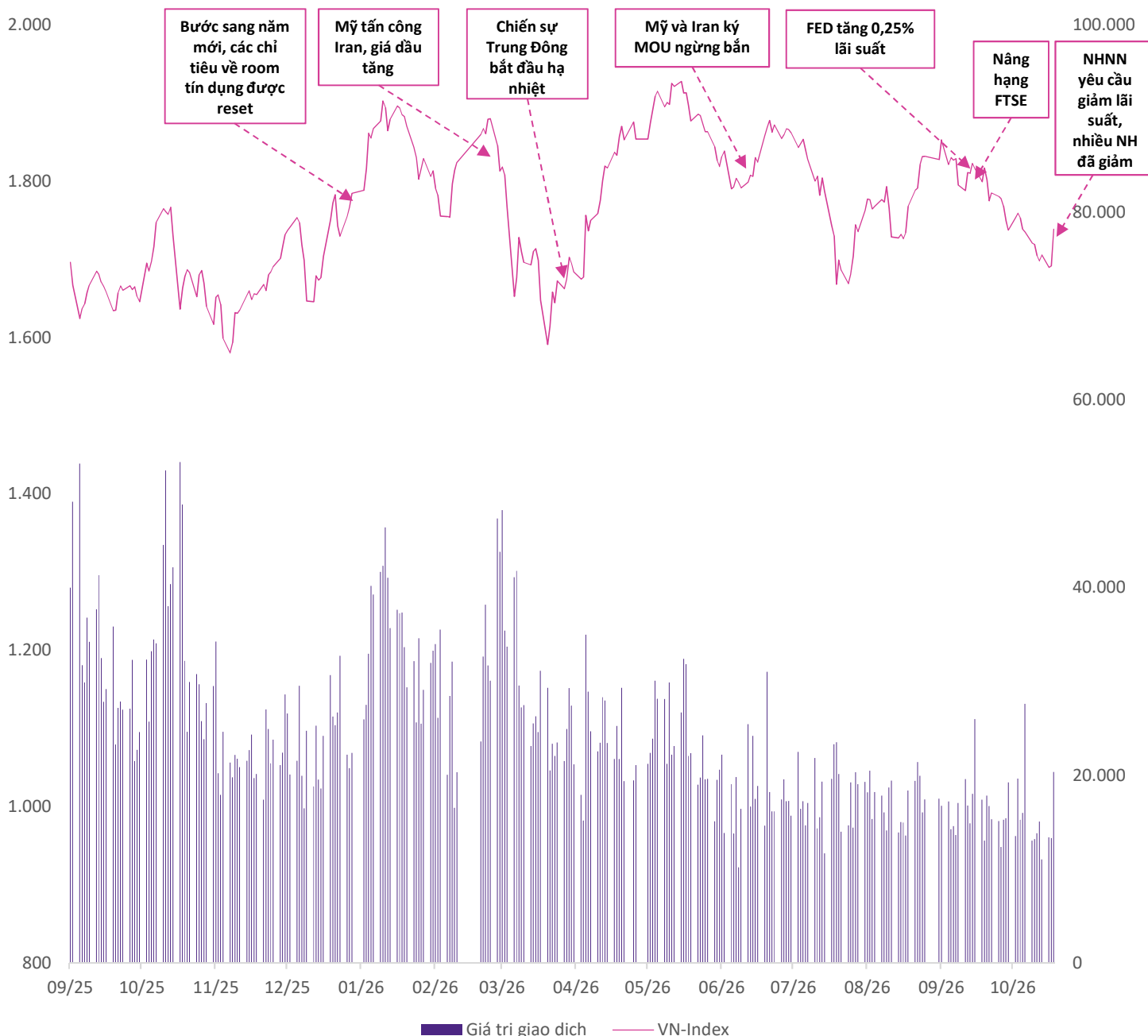


Tỷ giá tự do tiếp tục hạ nhiệt



Tóm tắt diễn biến thị trường 09/26 và đầu 10/26.

Kết thúc phiên 21/10 VNINDEX giảm 61,00 điểm tương đương 3,39% xuống mức 1.738,67 điểm so với giá đóng cửa phiên 21/09. Thị trường chứng khoán trong 09/26 và đầu tháng 10/26 là giai đoạn chỉ số liên tục điều chỉnh sau khi đạt đỉnh ngắn hạn 1.816,93 điểm (22/09), giảm về vùng 1.689,84 điểm (19/10) trước khi bật tăng mạnh trở lại trong phiên cuối tuần (21/10, +48,83 điểm, +2,89%) nhờ tâm lý tích cực từ việc NHNN yêu cầu giảm lãi suất huy động và hàng loạt ngân hàng đã giảm lãi suất. Thanh khoản bình quân phiên giai đoạn 22/09-21/10 đạt khoảng 15.700 tỷ đồng, giảm gần 9% so với bình quân giai đoạn 18/08-21/09 trước đó (khoảng 17.260 tỷ đồng), cho thấy dòng tiền vẫn còn khá thận trọng.



Nguồn: EVS & Fiinpro

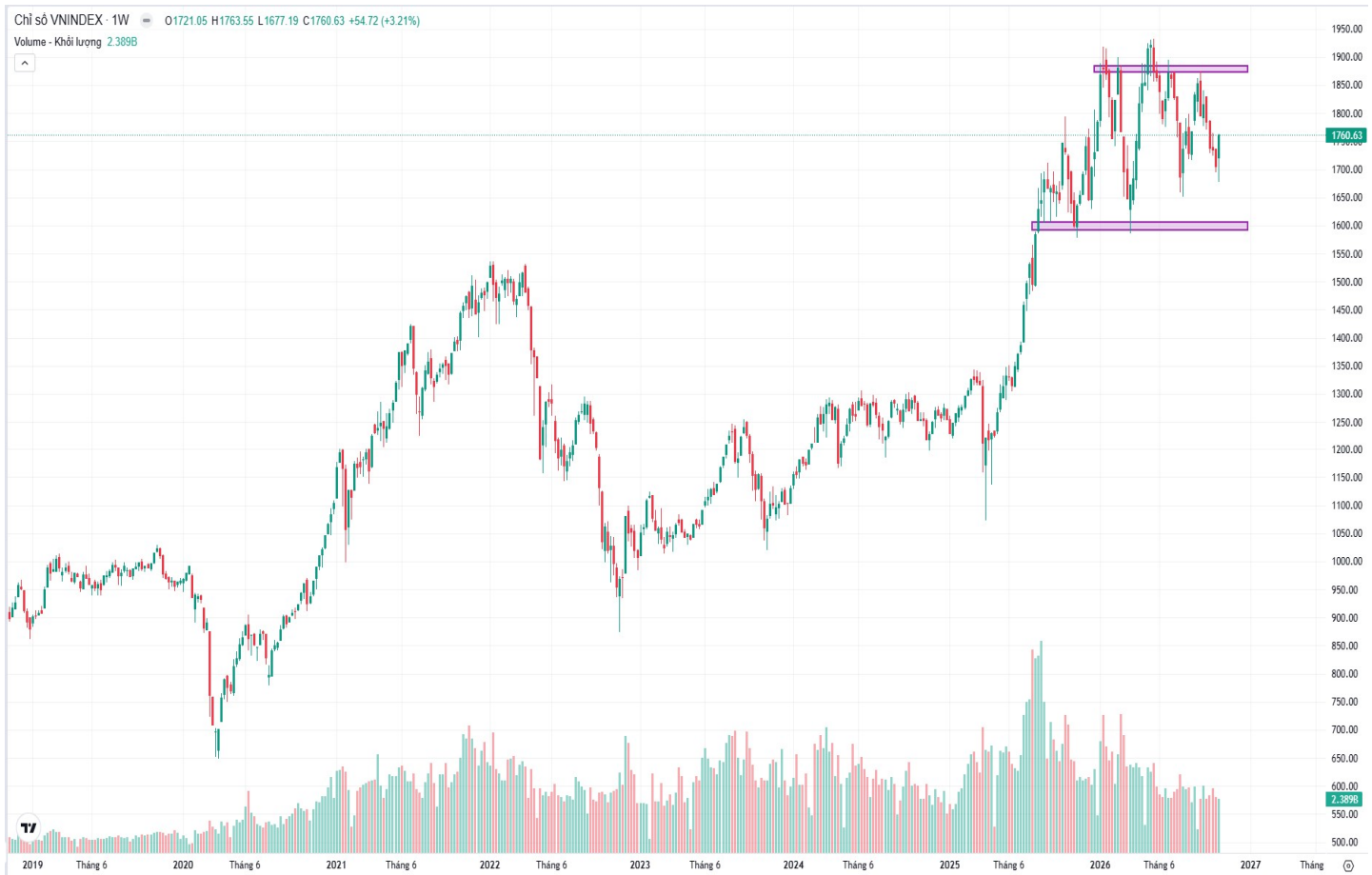
Triển vọng 10/26: HỒI PHỤC TRỞ LẠI

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, 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 9, giá năng lượng toàn cầu neo ở mức cao khiến **lạm phát của nước ta tăng lên mức 5,08%**, tình hình này có thể sẽ tiếp tục kéo dài khi mà Mỹ - Iran đang chưa đạt được tiếng nói chung, 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 điểm từ vùng gần 1.900 điểm, hiện tại VN-Index đã về bên dưới sideway vùng gần 1.700 điểm và đang bật tăng trở lại phù hợp với nhận định Index sideway quanh vùng 1.700-1.900 điểm. **Dự đoán trong tháng 10 và đầu tháng 11, VN-Index có thể tăng trở lại khu vực 1.800 với xu hướng chủ đạo là sideway trong biên 1.700-1.900 điểm.**
- 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:

