

CHÍNH THỨC NÂNG HẠNG

Đánh giá & cập nhật lại vĩ mô 08/26

- **Kinh tế Mỹ:** Duy trì đà tích cực khi thị trường lao động phục hồi mạnh (số việc làm phi nông nghiệp bật tăng 162 nghìn, tỷ lệ thất nghiệp giữ ở 4,1%) trong khi lạm phát tạm thời đi ngang ở 3,4% YoY nhờ áp lực giá năng lượng chưa leo thang thêm. Đáng chú ý, FED đã chính thức tăng lãi suất thêm 0,25% lên 3,75-4,00% ngày 17/09 và có thể còn 1 lần tăng nữa trong năm nay.
- **Kinh tế Trung Quốc:** Tiếp tục đối mặt khó khăn từ cầu nội địa yếu khi bán lẻ suy giảm tháng thứ hai liên tiếp dù CPI đã tăng trở lại đúng kỳ vọng và giá nhà cho tín hiệu chững đả giảm. Điểm sáng vẫn đến từ khu vực sản xuất và ngoại thương khi PMI cải thiện lên 49,8 điểm và hoạt động XNK tiếp tục tăng trưởng mạnh.
- **Kinh tế Việt Nam:** Vẫn duy trì các yếu tố nội lực mạnh khi tiêu dùng trong nước tiếp tục tăng tốt (bán lẻ +14,9% YoY), dù chịu tác động tiêu cực từ bên ngoài khi CPI tăng trở lại lên 4,89% YoY và tỷ giá chịu sức ép từ đà tăng giá năng lượng cùng kỳ vọng FED tăng lãi suất.

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

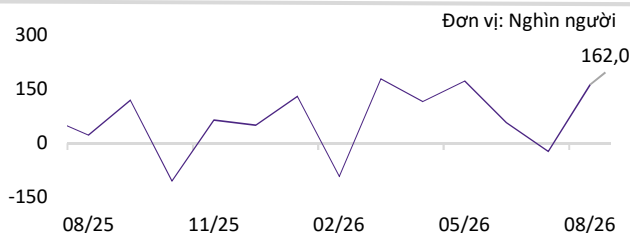
- Kết thúc phiên 21/09 VNINDEX tăng **72,98 điểm tương đương 4,2% lên mức 1.799,67** điểm so với giá đóng cửa phiên 19/08. Thị trường chứng khoán trong 08/26 và đầu tháng 09/26 là tháng chứng kiến **thị trường tiếp tục đà hồi phục sau khi tạo đáy vào tháng 7 với cấu trúc tăng đỉnh sau cao hơn đỉnh trước và đáy sau cao hơn đáy trước, tuy vậy chỉ số vẫn gặp khó khăn ở mốc 1.900 điểm**. Thanh khoản trong tháng 8 vẫn tiếp tục suy giảm thấy tâm lý NĐT vẫn rất thận trọng sau nhịp giảm sâu chỉ số hồi phục mạnh chủ yếu nhờ VIC tiếp tục vượt đỉnh, phần còn lại thị trường lại quay lại điều chỉnh.
- Trên khung tuần, VN-Index sau khi giảm mạnh về dưới vùng 1.700 điểm đã hồi phục mạnh mẽ và đang tạo một cấu trúc tăng với đỉnh đáy cao dần, tuy vậy mốc cản 1.900 điểm vẫn sẽ là kháng cự mạnh của thị trường. **Dự đoán trong tháng 9 và đầu tháng 10, VN-Index có thể dao động trong khu vực 1750 - 1.900 khi mà thị trường đan xen giữa những động lực và các bất ổn địa chính trị toàn cầu**

Nhận định & Khuyến nghị cho Thị trường 09/26 và đầu 10/26

- Chúng tôi cho rằng **VNINDEX** khả năng sẽ dao động trong vùng **1.750 -1.900** khi mà thị trường đan xen giữa các yếu tố tiêu cực và tích cực
- Chúng tôi dự báo trong nửa cuối tháng 09 và đầu tháng 10 chỉ số VNINDEX sẽ dao động trong biên 1.750-1.900, 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.

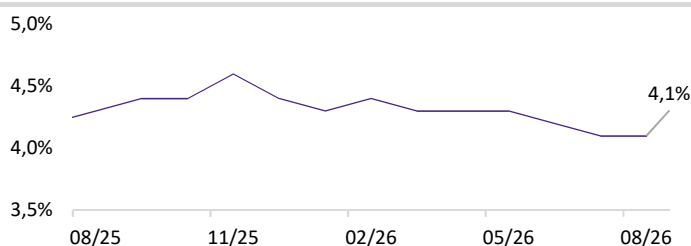
Kinh tế Mỹ duy trì tích cực khi thị trường lao động phục hồi mạnh và lạm phát tạm thời đi ngang.

Việc làm phi nông nghiệp bật tăng mạnh trở lại



Nguồn: EVS tổng hợp

Tỷ lệ thất nghiệp không đổi so với tháng trước

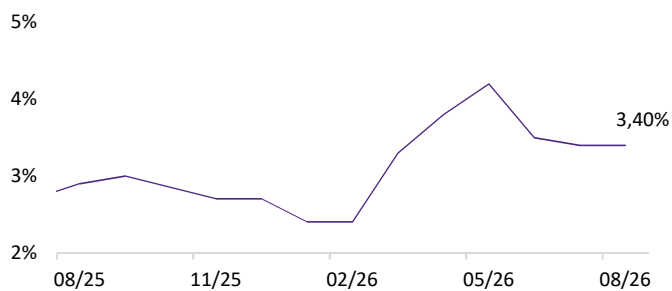


Nguồn: EVS & Fiiipro

Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 8 giữ nguyên ở mức 4,1%, đúng với dự báo của giới quan sát, trong khi số việc làm phi nông nghiệp bật tăng mạnh trở lại lên 162 nghìn việc làm. Diễn biến này đảo chiều so với mức giảm 23 nghìn của tháng 7 (số liệu công bố lần đầu, sau đó được điều chỉnh tăng lên +21 nghìn), cho thấy thị trường lao động Mỹ vẫn đang chống chịu tốt trước các sức ép từ bên ngoài.

CPI tháng 8 tăng 3,4% YoY, đi ngang so với mức 3,4% của tháng 7 và đúng với kỳ vọng của thị trường. Lạm phát Mỹ tiếp tục ổn định ở vùng hiện tại khi áp lực giá năng lượng từ căng thẳng địa chính trị chưa leo thang thêm.

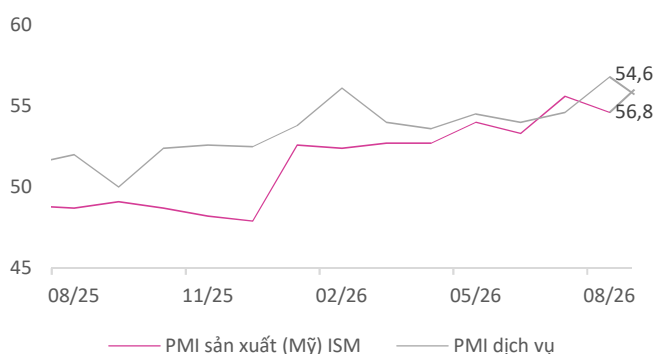
CPI tháng 8 đi ngang, đúng kỳ vọng



Nguồn: EVS & Fiiipro

PMI dịch vụ tháng 8 bứt phá lên 56,8 điểm từ 54,6 điểm tháng 7, trong khi PMI sản xuất hạ nhẹ xuống 54,6 điểm từ 55,6 điểm tháng 7. PMI sản xuất vẫn giữ trên ngưỡng 50 điểm tháng thứ 8 liên tiếp. Nhìn chung, hoạt động kinh tế Mỹ tiếp tục mở rộng nhưng có sự phân hoá rõ nét giữa khu vực dịch vụ và sản xuất.

PMI dịch vụ bứt phá, PMI sản xuất giảm nhẹ



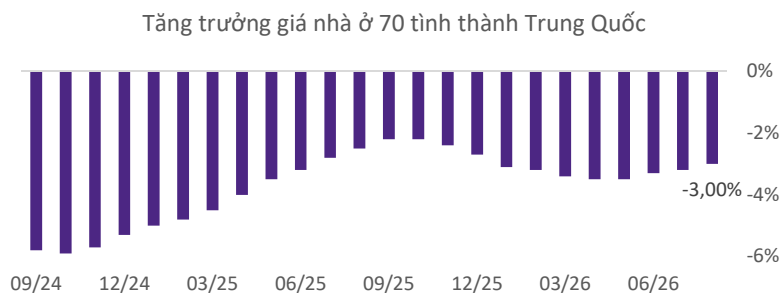
Nguồn: EVS & Trading Economy

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 có tín hiệu cải thiện.

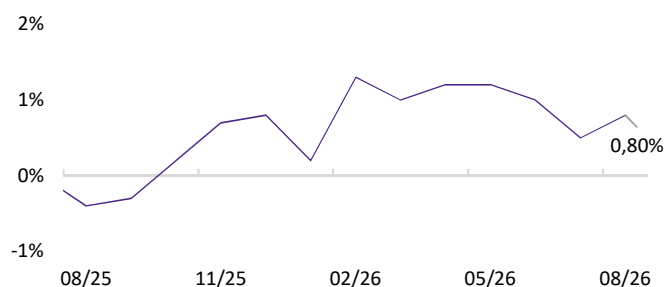
Giá nhà Trung Quốc tháng 8 giảm 3,0% YoY, thu hẹp nhẹ so với mức giảm 3,2% của tháng 7 và là tốc độ giảm chậm nhất kể từ tháng 12/2025. Diễn biến này cho thấy đà giảm giá bất động sản có dấu hiệu chững lại, dù thị trường vẫn cần thêm thời gian để xác nhận xu hướng hồi phục rõ ràng hơn.

Giá nhà tiếp tục giảm nhưng tốc độ đã chậm lại



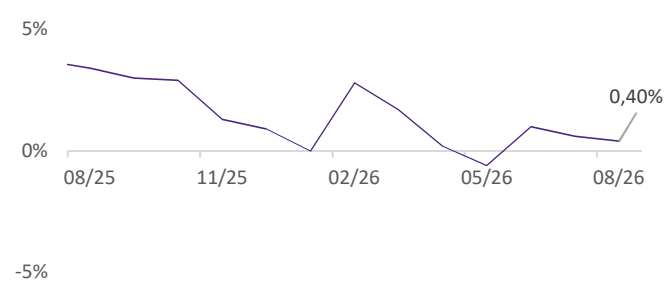
Nguồn: EVS tổng hợp

CPI tăng trở lại, đúng với kỳ vọng



Nguồn: EVS & Fiinpro

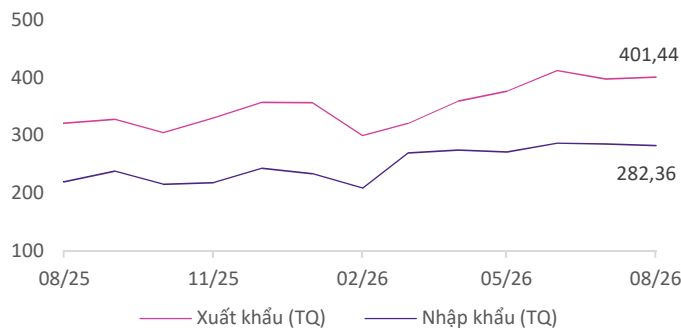
Tăng trưởng bán lẻ tiếp tục suy yếu



Nguồn: EVS & Fiinpro

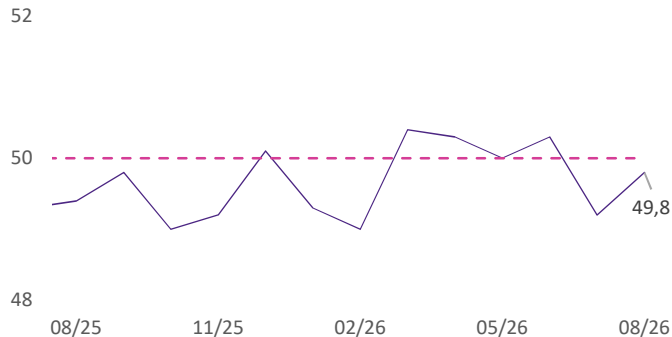
CPI tháng 8 tăng 0,8% YoY, tăng trở lại từ mức 0,5% tháng 7 và đúng với kỳ vọng thị trường. Trong khi đó, bán lẻ tháng 8 chỉ tăng 0,4% YoY, tiếp tục suy yếu so với mức 0,6% của tháng 7 và là tháng suy giảm thứ hai liên tiếp, cho thấy cầu nội địa vẫn là điểm yếu của nền kinh tế Trung Quốc.

Hoạt động XNK duy trì tích cực



Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất cải thiện nhưng dưới mốc 50 điểm



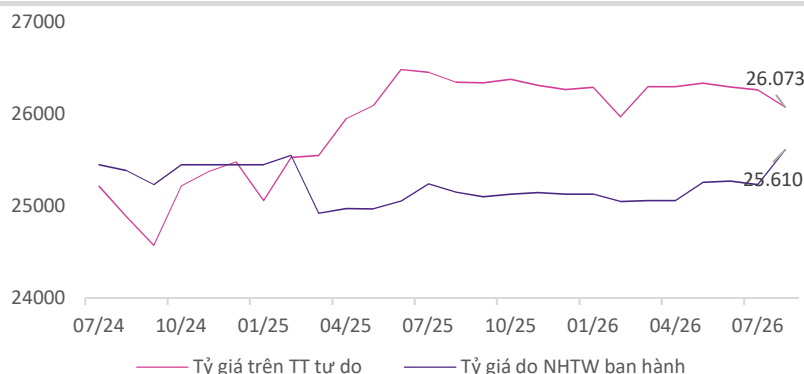
Nguồn: EVS & Fiinpro

PMI sản xuất Trung Quốc tháng 8 cải thiện lên 49,8 điểm, từ 49,2 điểm tháng 7, nhưng vẫn ở dưới ngưỡng 50 điểm. Hoạt động XNK tiếp tục tăng trưởng mạnh với xuất khẩu đạt 401,44 tỷ USD (từ 397,85 tỷ USD tháng 7) và nhập khẩu đạt 282,36 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.

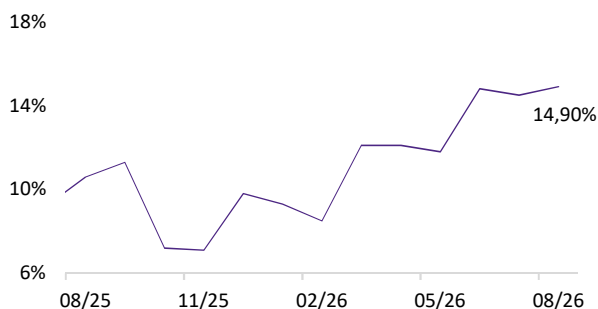
Sau khi chiến tranh Mỹ/Israel – Iran diễn ra đã khiến **giá năng lượng toàn cầu tăng mạnh, đồng USD tăng giá do lo ngại rủi ro**, đồng thời kỳ vọng FED có thể tăng lãi suất trong năm nay cũng ảnh hưởng đến tỷ giá USD/VND. Sang tháng 8, **tỷ giá VND tự do giảm nhẹ về mức 26.072,5 đồng đối 1 USD, từ mức 26.259 đồng của tháng 7**; tỷ giá trung tâm do NHNN công bố ở mức 25.610 đồng, tăng nhẹ so với mức 25.233 đồng của tháng 7.

Tỷ giá tự do tiếp tục hạ nhiệt



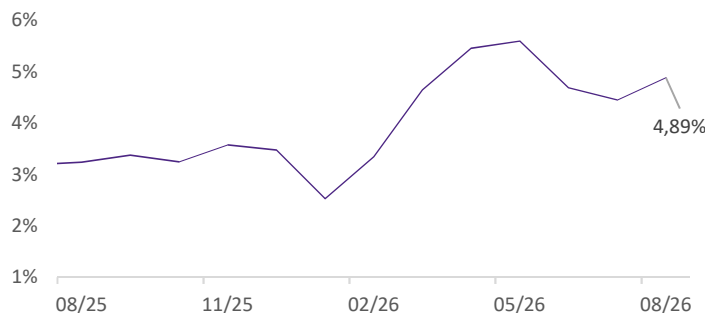
Nguồn: EVS & Fiinpro

Tăng trưởng tiêu dùng tiếp tục duy trì mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

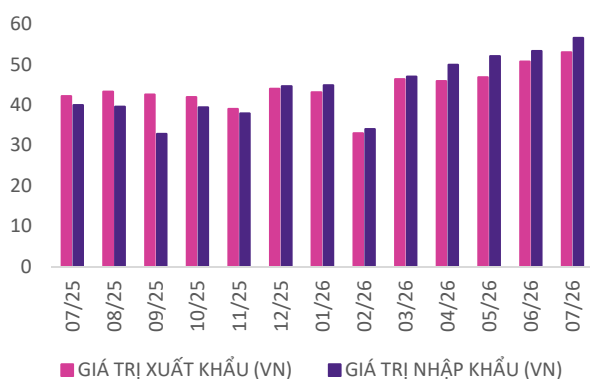
Lạm phát tăng trở lại



Nguồn: EVS & Fiinpro

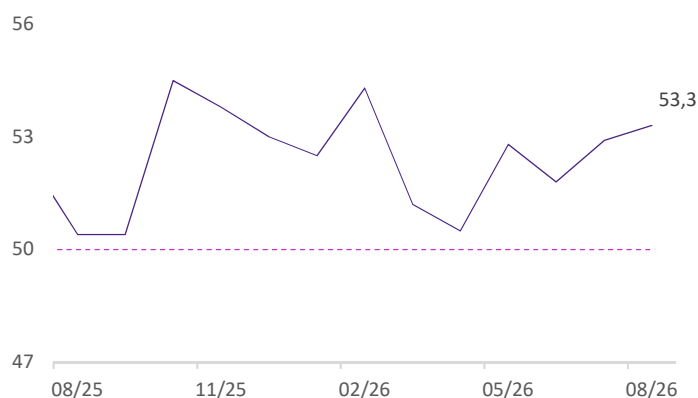
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8 tăng 14,9% YoY, tăng nhẹ so với mức 14,5% của tháng 7. Trong khi đó, CPI tháng 8 tăng trở lại lên 4,89% YoY từ 4,45% tháng 7, cho thấy tiêu dùng trong nước tiếp tục duy trì đà tăng tích cực dù áp lực giá cả gia tăng.

Giá trị XNK hàng hóa duy trì ở mức cao



Nguồn: EVS & Fiinpro

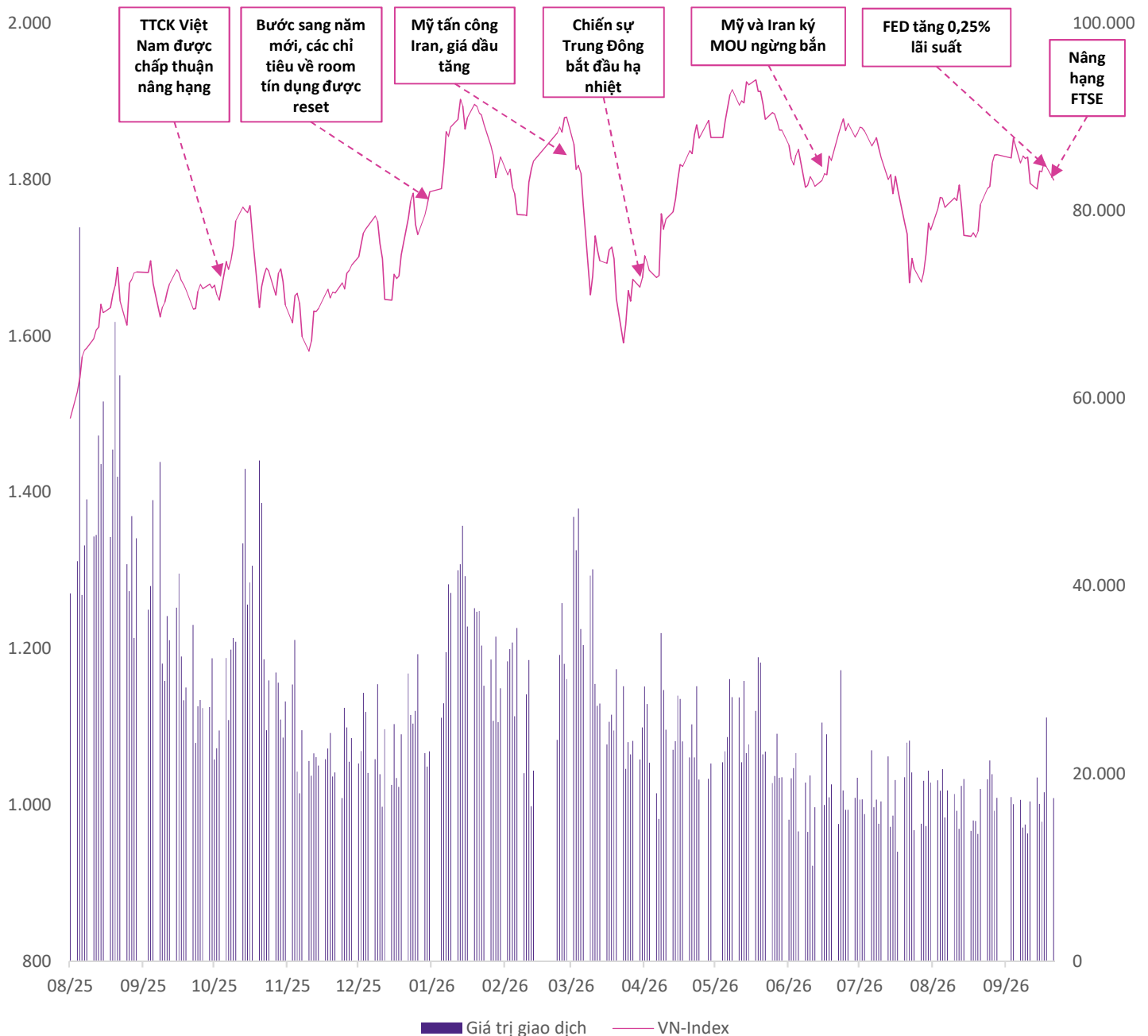
PMI sản xuất tiếp tục cải thiện trên mức 50 điểm



Nguồn: EVS & Fiinpro

Tóm tắt diễn biến thị trường 08/26 và đầu 09/26.

Kết thúc phiên 21/09 VNINDEX tăng **72,98 điểm tương đương 4,2%** lên mức **1.799,67** điểm so với giá đóng cửa phiên 19/08. Thị trường chứng khoán trong 08/26 và đầu tháng 09/26 là tháng chứng kiến **thị trường tiếp tục đà hồi phục sau khi tạo đáy vào tháng 7 với cấu trúc tăng đỉnh sau cao hơn đỉnh trước và đáy sau cao hơn đáy trước**, tuy vậy chỉ số vẫn gặp khó khăn ở mốc **1.900 điểm**. Thanh khoản trong tháng 8 và đầu tháng 9 vẫn tiếp tục duy trì ở mức thấp cho thấy tâm lý NĐT vẫn rất thận trọng mặc dù tháng 9 là thời điểm thị trường Việt Nam chính thức được nâng hạng lên thị trường mới nổi của FTSE.



Nguồn: EVS & Fiinpro

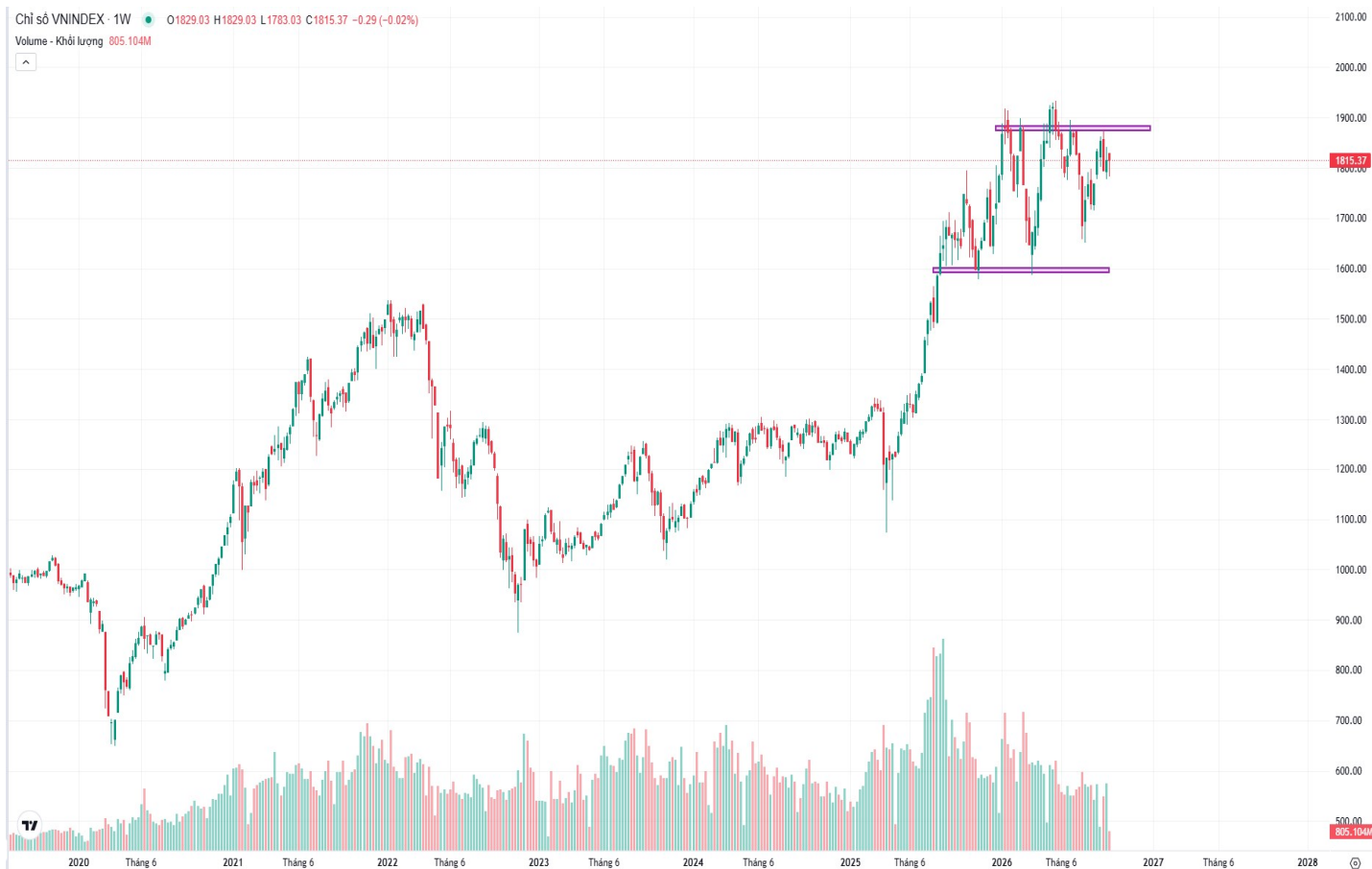
Triển vọng 09/26: CHÍNH THỨC NÂNG HẠNG

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 8, giá năng lượng toàn cầu quay đầu tăng trở lại khiến **lạm phát của nước ta tăng lên mức 4,89%**, 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 mạnh về dưới vùng 1.700 điểm đã hồi phục mạnh mẽ và đang tạo một cấu trúc tăng với đỉnh đáy cao dần, tuy vậy mốc cản 1.900 điểm vẫn sẽ là kháng cự mạnh của thị trường. **Dự đoán trong tháng 9 và đầu tháng 10, VN-Index có thể dao động trong khu vực 1750 - 1.900** khi mà thị trường đan xen giữa những động lực và các bất ổn địa chính trị toàn cầu
- 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:

