

05/06/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ *Số liệu vĩ mô trong nước trong tháng 5 với điểm nhấn là lạm phát tiếp tục tăng cao (+5,6%YoY), cán cân thương mại tiếp tục âm tháng thứ 6 liên tiếp, trong khi nhiều số liệu khác vẫn duy trì sự tăng trưởng tích cực như: PMI, doanh số bán lẻ...*
- ❖ *Khủng hoảng ở Trung Đông khiến giá dầu thế giới tăng mạnh và neo cao, khiến lạm phát trong nước cũng đang có xu hướng tăng mạnh, và có thể chưa sớm hạ nhiệt. Từ đó, áp lực lãi suất trong nước vẫn đang ở mức cao.*



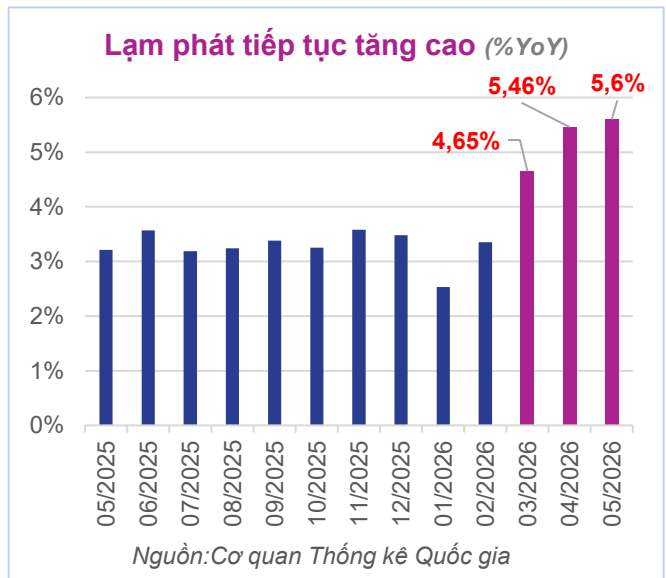
TIÊU ĐIỂM VĨ MÔ TRONG NƯỚC: LẠM PHÁT TIẾP TỤC TĂNG VÀ NHẬP SIÊU

Trong bối cảnh khủng hoảng ở khu vực Trung Đông bùng phát từ cuối tháng 2, tình hình vĩ mô trong nước cũng đã chịu tác động rõ rệt trong 3 tháng gần đây. Số liệu mới nhất đáng chú ý từ Cơ quan Thống kê Quốc gia, tình hình lạm phát trong tháng 5 đã tiếp tục tăng cao, gây nhiều lo lắng cho nền kinh tế. Bên cạnh đó là nước ta tiếp tục có tháng thứ 6 liên tiếp nhập siêu, điều hiếm khi xảy ra trong nhiều năm qua. Đây cũng là hai yếu tố đã được chúng tôi đánh giá cũng như cập nhật chi tiết trong các báo cáo tiêu điểm liên quan đến khủng hoảng ở Trung Đông, trong đó có báo cáo tiêu điểm “Lạm phát ở Mỹ tăng vọt, chính sách lãi suất liệu có thay đổi” gửi ngày 13/5/2026, và báo cáo “Một số điểm nhấn về tình hình xuất nhập khẩu trong tháng 4/2026” gửi ngày 20/05/2026:

1. Lạm phát tiếp tục tăng cao trong tháng 5 như dự báo

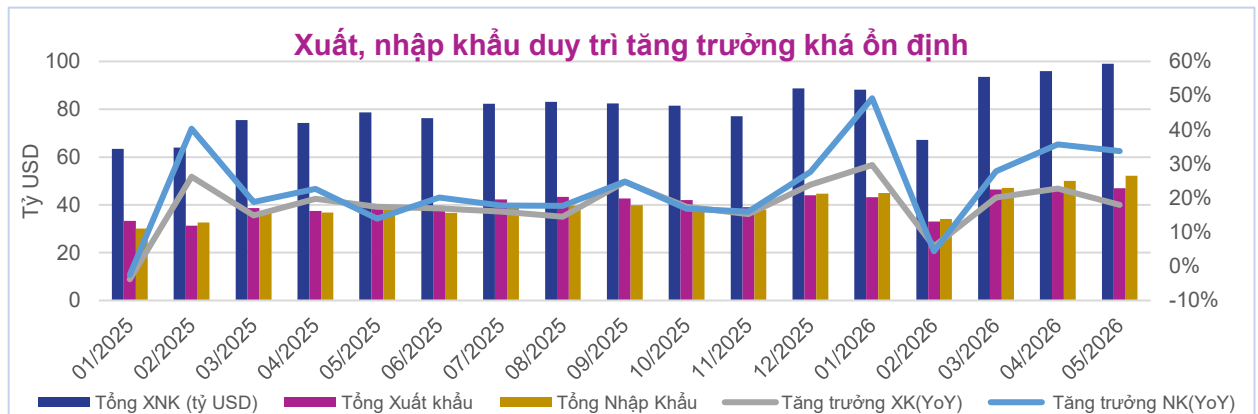
CPI – Chỉ số giá tiêu dùng trong tháng 5 đã leo lên mức tăng 5,6% so với cùng kỳ, mức cao nhất kể từ tháng 1/2020 (con số này của tháng 3 và 4 lần lượt là 4,65% và 5,46%). Lạm phát tiếp tục ở mức cao là điều có thể dự báo, nhất là khi giá dầu thế giới vẫn đang neo cao, kéo theo chi phí đầu vào của hầu hết các lĩnh vực trong nền kinh tế cũng tăng theo.

Với việc giá dầu thế giới vẫn đang neo cao ở hiện tại, và vẫn trực chờ có thể tăng tiếp, thì tình hình lạm phát trong nước nhiều khả năng chưa thể hạ nhiệt trong ngắn hạn.



2. Cán cân thương mại âm tháng thứ 6 liên tiếp

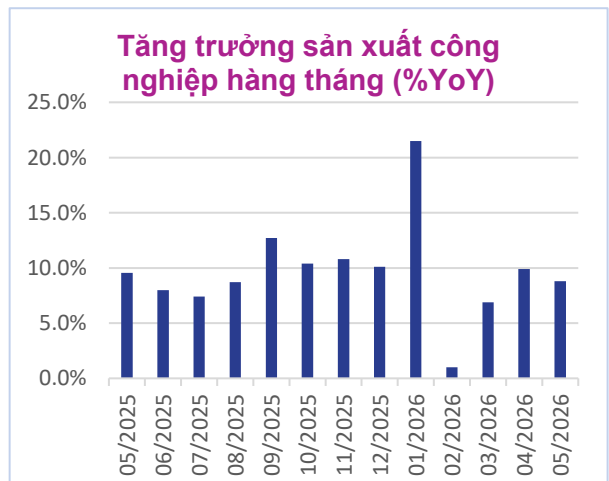
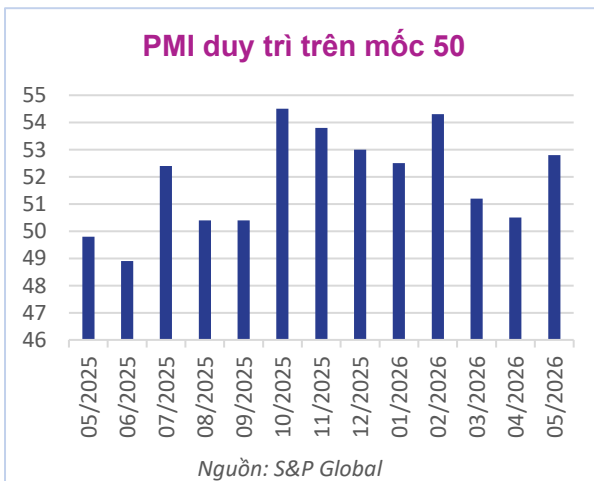
Trong tháng 5, nước ta tiếp tục nhập siêu với giá trị 5,21 tỷ USD. Đây đã là tháng thứ 6 liên tiếp cán cân thương mại âm, điều hiếm gặp khi nước ta đã duy trì xuất siêu trong nhiều năm nay. Về mặt tổng thể, tổng xuất, nhập khẩu vẫn đang duy trì tăng trưởng dương và khá ổn định.



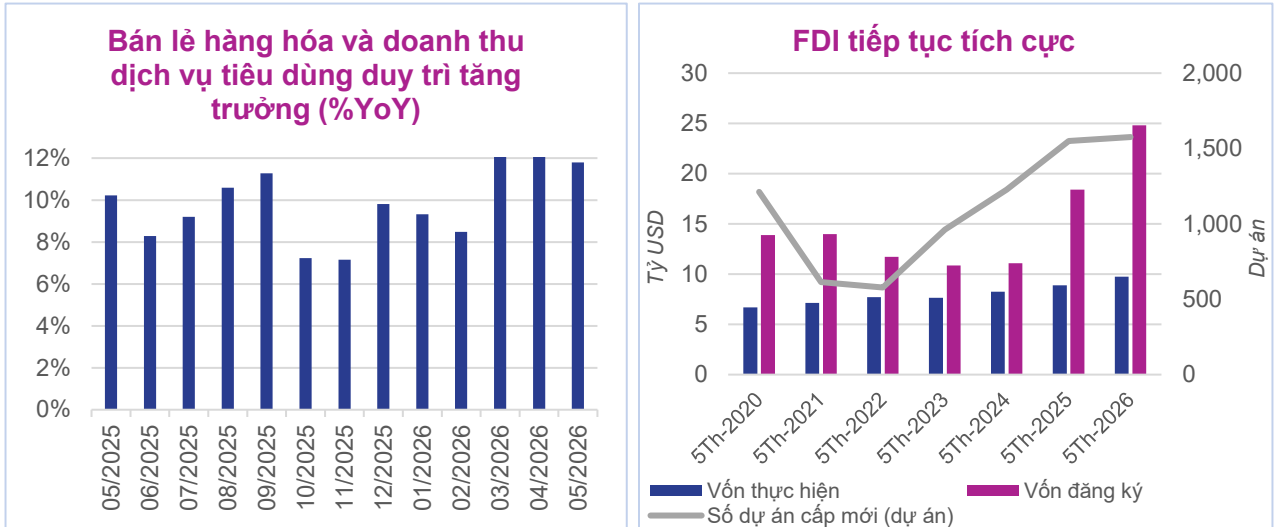
Đơn vị: Tỷ USD	10/2025	11/2025	12/2025	01/2026	02/2026	03/2026	04/2026	05/2026
Tổng xuất nhập khẩu	81.49	77.09	88.74	88.16	67.19	93.55	95.97	99.07
Tăng trưởng (%YoY)	17.16%	15.64%	25.76%	38.96%	5.11%	23.88%	29.21%	25.83%
Cán cân thương mại (CCTM)	2.60	1.13	-0.64	-1.78	-1.01	-0.68	-3.99	-5.21
CCTM kv vốn nước ngoài	5.20	4.11	4.10	1.57	1.94	3.76	0.94	-1.13
CCTM kv vốn trong nước	-2.59	-2.98	-4.74	-3.36	-2.96	-4.44	-4.93	-4.09
Tổng Xuất khẩu	42.05	39.11	44.05	43.19	33.09	46.44	45.99	46.93
Tăng trưởng (%YoY)	17.48%	15.26%	23.87%	29.67%	5.84%	20.11%	22.81%	18.04%
Xuất khẩu của DN FDI	33.26	30.75	34.21	33.64	26.49	37.43	36.15	37.84
Tăng trưởng (%YoY)	31.41%	28.87%	38.60%	42.83%	17.01%	36.94%	41.01%	22.27%
Tổng Nhập Khẩu	39.45	37.98	44.69	44.97	34.10	47.11	49.98	52.14
Tăng trưởng YoY	16.83%	16.04%	27.69%	49.22%	4.40%	27.83%	35.73%	33.78%
Nhập khẩu của DN FDI	28.06	26.64	30.11	32.06	24.55	33.67	35.21	38.97
Tăng trưởng YoY	33.82%	31.24%	43.43%	66.83%	18.09%	47.08%	57.02%	38.40%

3. Nhiều số liệu khác vẫn giữ được tăng trưởng tương đối ổn định

- Trong đó, PMI – Chỉ số nhà quản trị mua hàng ngành sản xuất do tổ chức S&P Global công bố tiếp tục duy trì sự tích cực trên mốc 50 điểm tháng thứ 11 liên tiếp, khi đạt 52,8 điểm trong tháng 5, cao hơn hai tháng trước đó có phần sụt giảm.
- Sản xuất công nghiệp tháng 5 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực. Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 5 ước tăng 3,3% so với tháng trước và tăng 8,8% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung năm tháng đầu năm 2026, IIP tăng 9,1%(YoY), là mức tăng cao nhất của năm tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước trong bốn năm gần đây.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng theo giá hiện hành trong tháng 5 ước đạt 647,1 nghìn tỷ đồng, tăng 0,5% so với tháng trước và tăng 11,8% so với cùng kỳ.
- Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 5 ước đạt gần 65 nghìn tỷ đồng, tăng 10,2% so với cùng kỳ năm trước.
- Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam tính đến ngày 31/5/2026 bao gồm: Vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 24,81 tỷ USD, tăng 34,9% so với cùng kỳ năm trước. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tại Việt Nam năm tháng đầu năm 2026 ước đạt 9,75 tỷ USD, tăng 9,6% so với cùng kỳ năm trước.



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

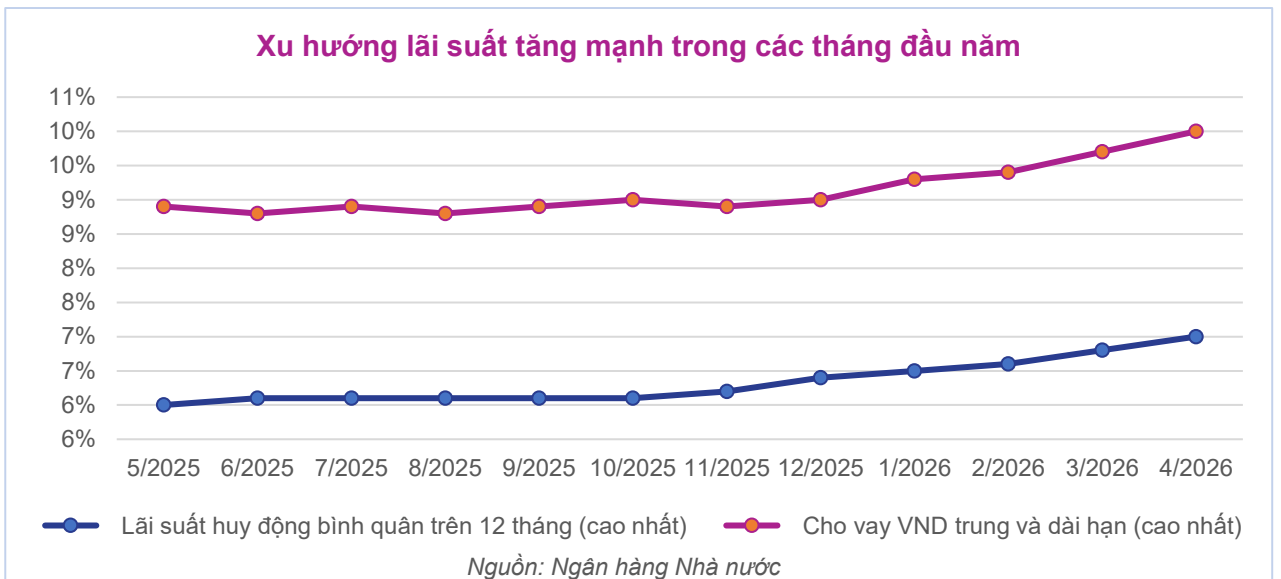


Nguồn: Cơ quan Thống kê Quốc gia

4. Tuy nhiên, xu hướng lãi suất tăng mạnh trong các tháng đầu năm

Xu hướng lãi suất đã tăng mạnh trong các tháng đầu năm và vẫn đang neo cao. Số liệu từ Ngân hàng Nhà nước cho thấy, cả lãi suất huy động và cho vay đều theo chiều hướng tăng, trong đó: Lãi suất huy động bình quân trên 12 tháng đang ở mức 7%, trong khi cho vay trung và dài hạn là ở mức 10%.

Với tình hình lạm phát đang có xu hướng tăng cao ở hiện tại, cũng như áp lực thanh khoản của hệ thống, xu hướng lãi suất tăng trong nước có thể vẫn còn duy trì hoặc neo cao, ít nhất trong ngắn hạn.



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.