

12/08/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ Tối nay, Mỹ công bố dữ liệu lạm phát của tháng 7, và được dự đoán tiếp tục chưa nóng trở lại (tháng 6 đã hạ nhiệt), nhưng vẫn trên ngưỡng 3%. Lạm phát lõi vẫn chưa quá đáng ngại.
- ❖ Giá dầu có thể đi ngang trong biên độ rộng trong ngắn hạn, có thể lùi về tích lũy ở 70USD, hoặc có thời điểm tăng lên vùng 90-100USD. Do đó, lạm phát trong tháng 7 và 8 có thể vẫn trên 3% nhưng dưới 4%YoY.
- ❖ Cùng với việc dữ liệu việc làm kém trở lại trong tháng 6 và 7, Fed có thể chưa tăng lãi suất trong cuộc họp giữa tháng 9 tới. Tuy nhiên, vẫn cần chờ dữ liệu tháng 8 và diễn biến giá dầu.



TIÊU ĐIỂM LẠM PHÁT Ở MỸ: Tháng 7 tiếp tục hạ nhiệt?

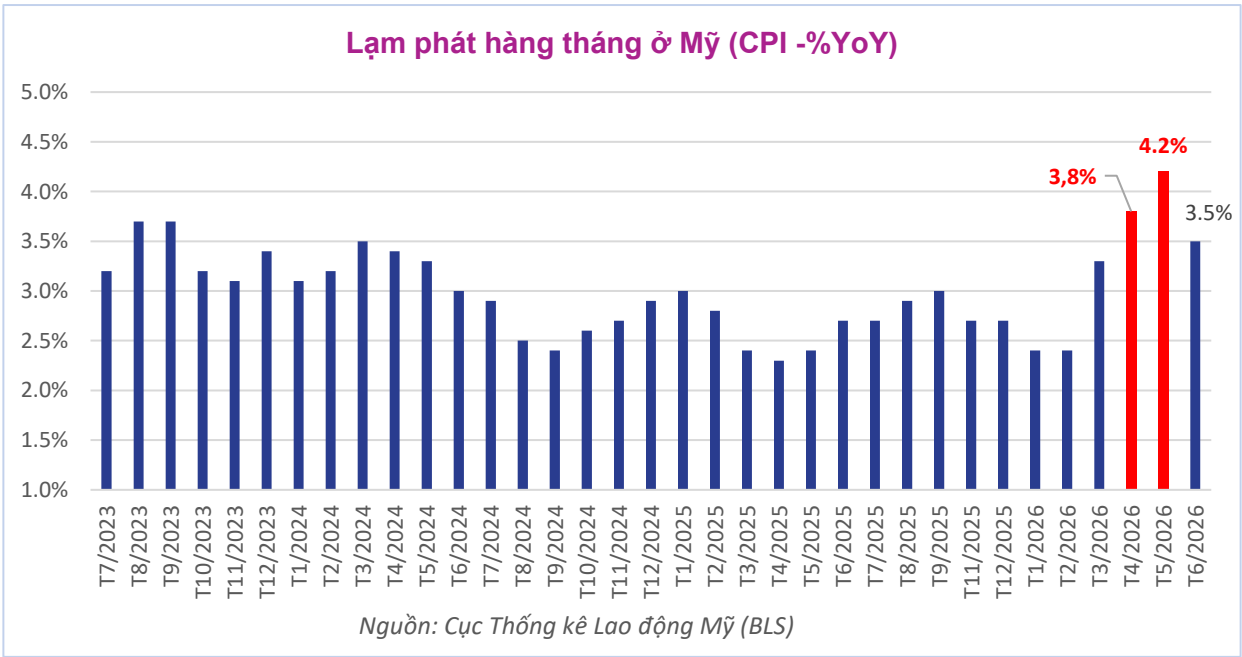
Đêm nay (lúc 19h30 giờ Việt Nam), Mỹ sẽ công bố số liệu lạm phát trong tháng 7 của nước này. Đây là dữ liệu rất quan trọng dùng để làm tham chiếu cho quyết định lãi suất của Fed – Cục Dự trữ Liên bang Mỹ giữa tháng 9 tới. Trước đó trong tháng 6, lạm phát Mỹ đã có phần hạ nhiệt. Tuy nhiên, trong bối cảnh giá dầu thế giới cũng như giá năng lượng có dấu hiệu tăng trở lại trong tháng 7 thì liệu lạm phát trong tháng 7 có tiếp tục hạ nhiệt?

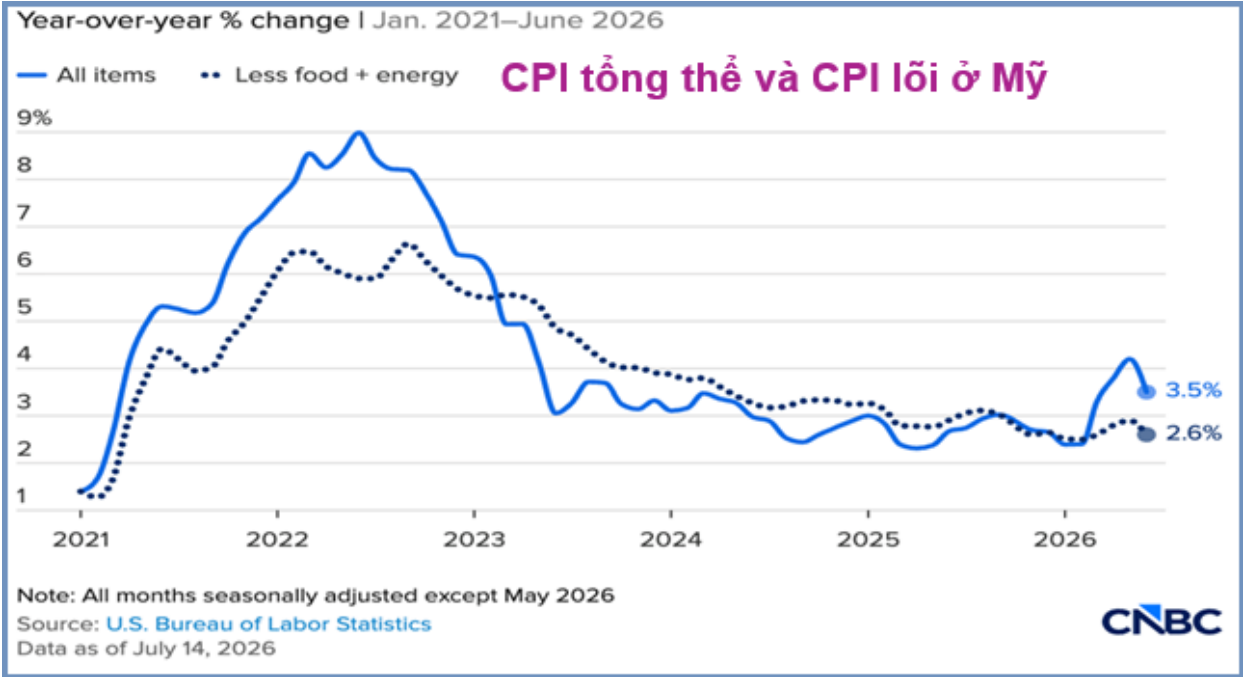
1. Lạm phát tháng 7 có thể chưa nóng trở lại, nhưng dự kiến vẫn trên 3%

CPI – Chỉ số giá tiêu dùng ở Mỹ đã tăng từ mức 2,4% YoY hồi đầu năm lên tới 4,2% YoY trong tháng 5, mức cao nhất trong gần ba năm. Tuy nhiên, xu hướng này đã bớt “căng” trong tháng 6 khi mức tăng giảm mạnh xuống còn 3,5% YoY, tương đương giảm 0,7 điểm % chỉ sau một tháng. Sở dĩ có được điều này là nhờ xung đột ở khu vực Trung Đông đã có những tín hiệu tích cực về đàm phán trong tháng 6, nhưng mức 3,5% vẫn đang cao đáng kể so với mức mục tiêu 2% của Fed.

Trên thực tế, lạm phát lõi (không bao gồm giá thực phẩm và năng lượng) trong các tháng 3, 4 và 5 mặc dù có nhích tăng nhưng không mạnh như lạm phát tổng thể. Và trong tháng 6, lạm phát lõi chỉ còn ở mức tăng 2,6%YoY, so với mức 2,9% ở tháng 5 và tiếp tục dưới ngưỡng 3%.

Sang tháng 7, số liệu tới nay được giới chuyên gia dự báo lạm phát tổng thể có thể tiếp tục chưa nóng trở lại, nhưng vẫn trên ngưỡng 3%, đạt mức 3,4%YoY. Điều này là có cơ sở do giá dầu thế giới đã có nhịp tăng trở lại trong tháng 7, nhưng giao động trong vùng khoảng từ 70-93USD/thùng (dầu WTI).

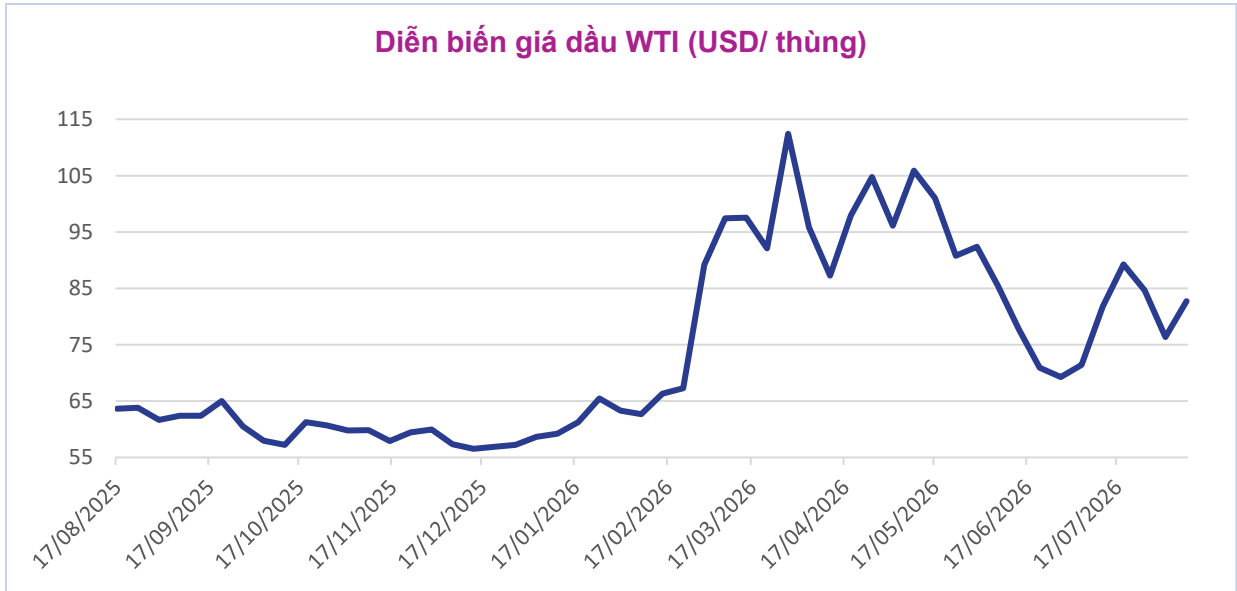




2. Giá dầu thế giới được dự đoán đi ngang trong biên độ rộng trong ngắn hạn

Giá dầu thế giới tăng mạnh trong quý I/2026, khi tăng từ vùng khoảng 60USD lên vùng 120USD (dầu WTI), nhưng sau đó đã chứng lại đà tăng và điều chỉnh giảm trở lại trong quý II (có thời điểm giảm về 67USD). Giá dầu bắt đầu có nhịp tăng trở lại từ đầu tháng 7 và hiện tại đang giao động ở khoảng 83USD.

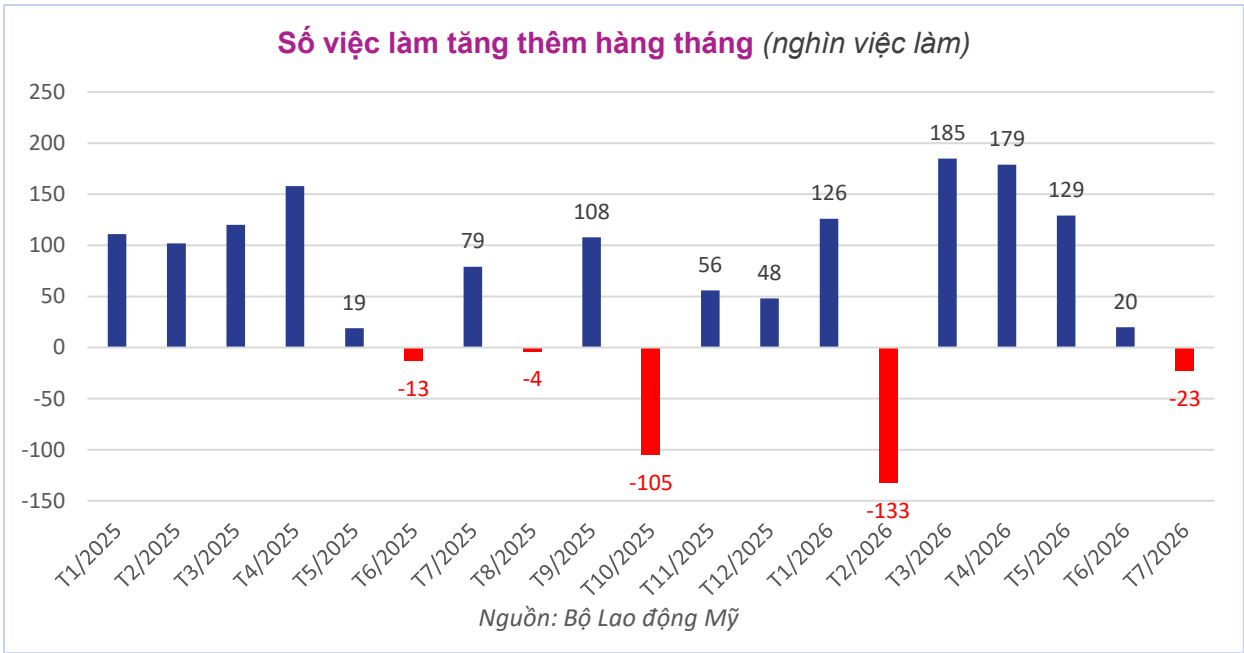
Chúng tôi cho rằng, giá dầu có thể diễn biến đi ngang trong biên độ rộng trong ngắn hạn, trong đó có thể lùi trở lại 70USD hoặc có thể có thời điểm tăng trở lại vùng 90-100USD. Điều này là do diễn biến khủng hoảng ở khu vực Trung Đông vẫn đang tiếp tục khó lường và có sự tốt xấu đan xen về mặt đàm phán giữa các bên liên quan. Dù vậy, vẫn cần lưu ý đến trường hợp xung đột leo thang nghiêm trọng trở lại, khiến cho giá dầu thế giới tăng sốc.



3. Fed có thể gặp khó trong cuộc họp lãi suất giữa tháng 9

Trong 2 năm gần nhất 2024-2025, Fed đều có quyết định cắt giảm lãi suất từ tháng 9, nhưng cuộc họp chính sách tháng 9 của năm nay, liệu cơ quan này có thay đổi lãi suất nhưng theo hướng “điều hòa”. Điều này vẫn sẽ phụ thuộc vào dữ liệu lạm phát tháng 7 và tháng 8 này, cũng như dữ liệu việc làm.

Nếu lạm phát tiếp tục chưa quá nóng trong tháng 7 và 8, đặc biệt CPI lõi duy trì quanh hoặc thấp hơn mức dự báo 2,5%, trong khi thị trường việc làm tiếp tục suy yếu, Fed sẽ có nhiều lý do hơn để duy trì mức lãi suất hiện tại thay vì sớm quay trở lại chu kỳ tăng lãi suất. Điều này cũng khả thi do tân Chủ tịch Fed – ông Kevin Warsh là người có mối quan hệ tốt với Tổng thống Trump (luôn kêu gọi giảm lãi suất), và có định hướng chưa vội nâng lãi suất. Ngược lại, nếu CPI bất ngờ tăng mạnh trở lại cùng với giá dầu tiếp tục neo cao, khả năng Fed phải cân nhắc nâng lãi suất tại các kỳ họp cuối năm sẽ gia tăng.



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.