

10/08/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ *Dữ liệu vĩ mô trong nước tháng 7 cũng như những ngày đầu tháng 8 đang có những thay đổi mới cần chú ý theo dõi, trong đó: Ngân hàng Nhà nước bơm ròng khá mạnh các phiên gần đây, lạm phát hạ nhiệt, tỷ giá trung tâm vượt đỉnh..., bên cạnh nhiều số liệu khác vẫn giữ được đà tăng trưởng tích cực.*
- ❖ *Sự ổn định vĩ mô trên nhiều số liệu có thể góp phần tác động tích cực lên thị trường chứng khoán khoảng 2 tuần qua. Tuy nhiên vẫn cần theo dõi chặt chẽ các số liệu trên do tác động từ biến động kinh tế, địa chính trị trên thế giới.*



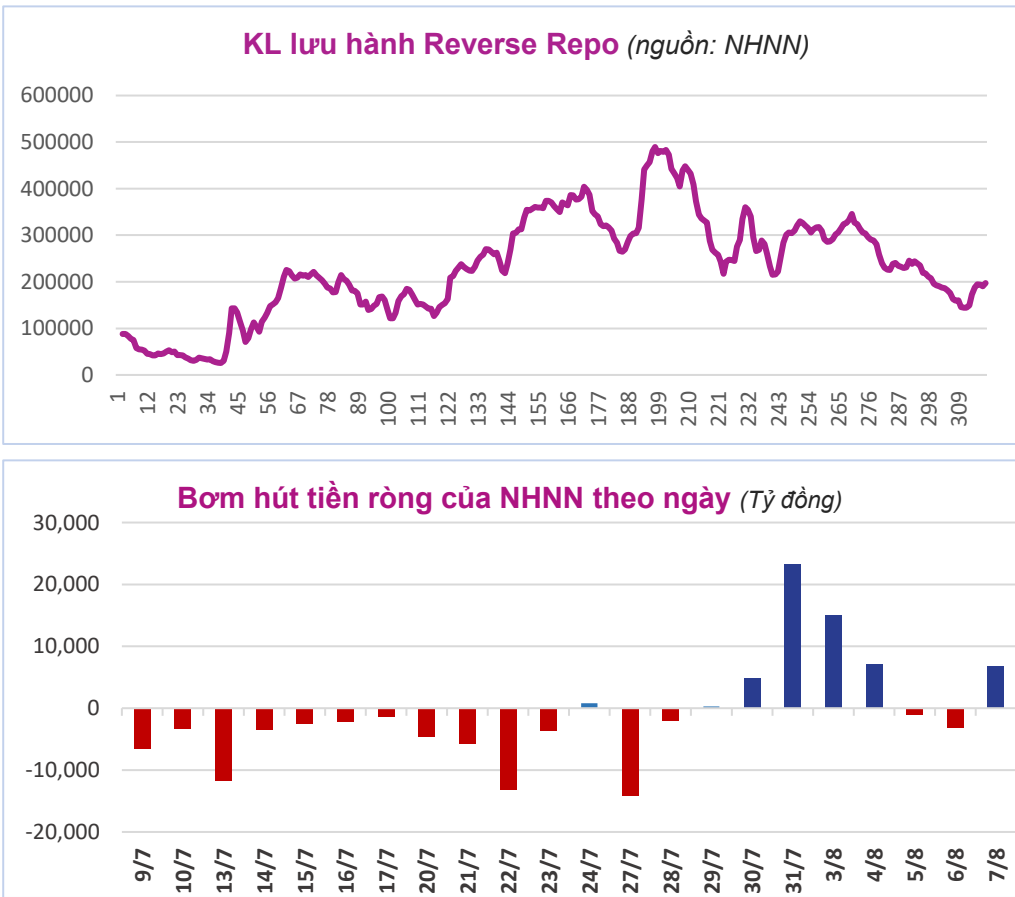
TIÊU ĐIỂM VĨ MÔ: NHNN BƠM RÒNG TRỞ LẠI, LẠM PHÁT TIẾP TỤC HẠ NHIỆT

Các dữ liệu vĩ mô trong nước trong tháng 7 cũng như những ngày đầu tháng 8 đang có những thay đổi mới cần phải chú ý, trong đó là việc Ngân hàng Nhà nước bơm ròng khá mạnh các phiên gần đây, lạm phát hạ nhiệt..., bên cạnh nhiều số liệu khác vẫn giữ được đà tăng trưởng tích cực. Điều này cũng có thể đang phần nào hỗ trợ cho thị trường chứng khoán hồi phục hai tuần gần đây. Tuy nhiên cũng cần lưu ý rằng, các số liệu hoàn toàn có thể thay đổi, nhất là khi các biến động kinh tế và địa chính trị từ thế giới là tương đối khó lường, đòi hỏi nhà đầu tư cần cập nhật liên tục:

1. NHNN đang có động thái bơm ròng khá mạnh các phiên gần đây

Cụ thể trong 8 phiên gần nhất, tính từ ngày 29/07 đến 07/08/2026, NHNN đã bơm ròng tổng cộng hơn +53 nghìn tỷ đồng trên thị trường mở, nâng giá trị lưu hành Reverse Repo lên mức khoảng 197 nghìn tỷ. Động thái này được đưa ra sau giai đoạn cơ quan này đã hút ròng mạnh liên tục kể từ sau Tết nguyên đán 2026 đến hết ngày 28/07 với tổng giá trị hút ròng lên tới -345 nghìn tỷ đồng.

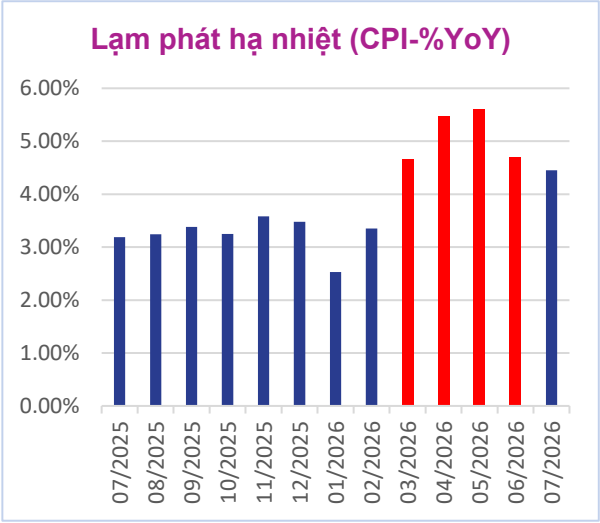
Việc NHNN bơm ròng khá mạnh các phiên gần đây là yếu tố cần phải theo dõi, nhất là khi mục tiêu tăng trưởng GDP 6 tháng cuối năm đang được Chính phủ đẩy mạnh để hoàn thành mục tiêu tăng trưởng hai con số cho cả năm. Còn nhớ trong nửa cuối năm 2025, NHNN đã bơm ròng mạnh, và đã ít nhiều tạo hiệu ứng tích cực cho thị trường chứng khoán.



2. Lạm phát tiếp tục hạ nhiệt và về dưới mốc 4,5%

CPI – Chỉ số giá tiêu dùng trong tháng 7 vừa qua tiếp tục hạ nhiệt, khi chỉ tăng 4,45% so với cùng kỳ 2025. Con số này thấp hơn 4 tháng trước đó, đồng thời cũng về dưới mốc 4,5% (ngưỡng trần lạm phát do Quốc hội đề ra để ổn định vĩ mô), mặc dù vẫn đang khá cao so với giai đoạn trước tháng.

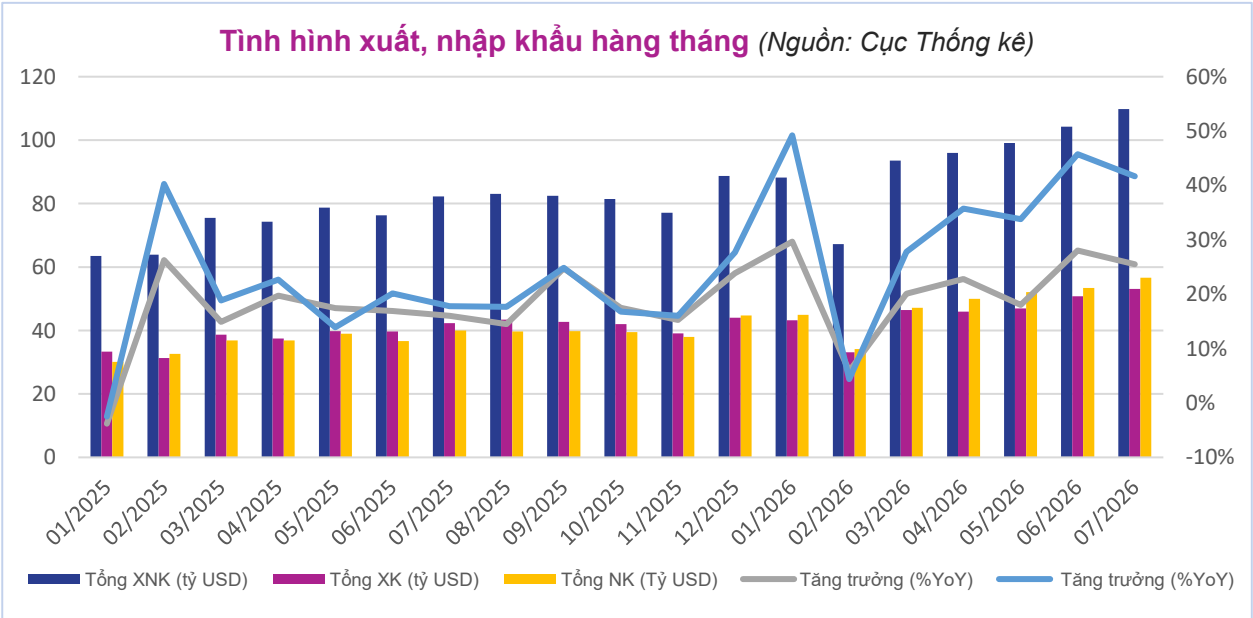
Lạm phát hạ nhiệt là nhờ giá năng lượng toàn cầu cũng như giá dầu thế giới cũng hạ nhiệt tương ứng. Tuy nhiên bối cảnh địa chính trị ở khu vực Trung Đông vẫn luôn khó lường, và cần theo dõi do có tác động trực tiếp lên giá dầu thế giới.



3. Xuất nhập khẩu vẫn tăng trưởng mạnh, nhưng cán cân thương mại vẫn âm

Nhìn chung, tình hình xuất, nhập khẩu trong nước trong tháng 7 tiếp tục giữ vững đà tăng trưởng mạnh, trong đó tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa đạt 109,75 tỷ USD, tăng 5,3% so với tháng trước và tăng 33% so với cùng kỳ năm trước. Kim ngạch xuất khẩu ước đạt 53,08 tỷ USD, tăng 25,5% YoY. Kim ngạch nhập khẩu ước đạt 56,67 tỷ USD, tăng 41,7% so với cùng kỳ 2025.

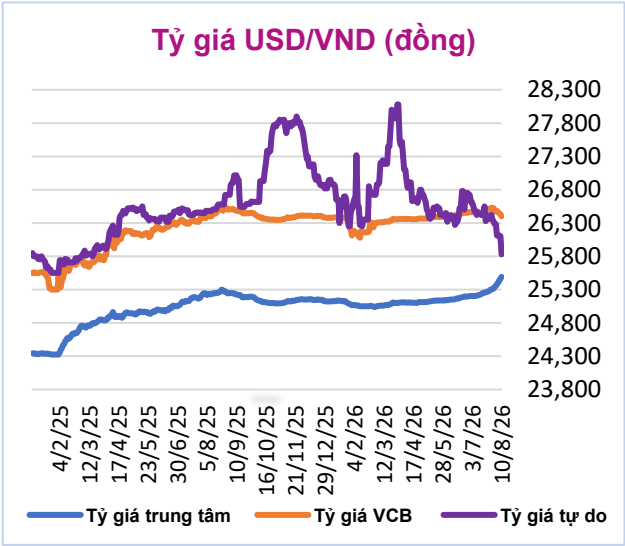
Tuy nhiên, điểm đáng chú ý là tốc độ tăng của nhập khẩu là nhanh hơn so với xuất khẩu, và khiến cho cán cân thương mại đã âm tháng thứ 8 liên tiếp kể từ tháng 12/2025 đến nay, điều hiếm khi xảy ra trong nhiều năm qua khi nước ta chủ yếu xuất siêu. Cán cân thương mại trong tháng 7 là -3,59 tỷ USD, và lũy kế 7 tháng đầu năm là -20,53 tỷ USD.



4. Tỷ giá trung tâm tăng mạnh, vượt đỉnh lịch sử

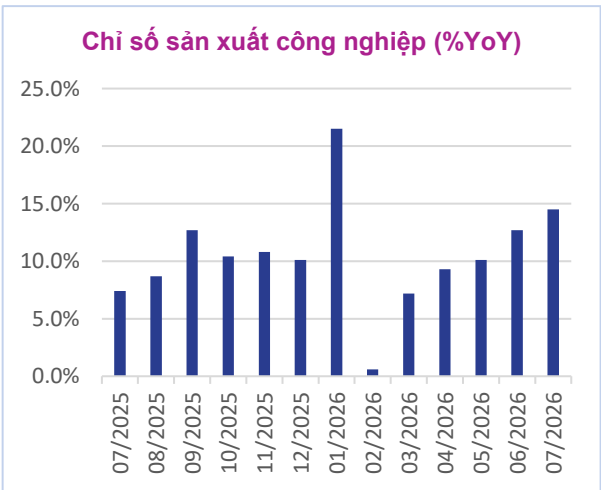
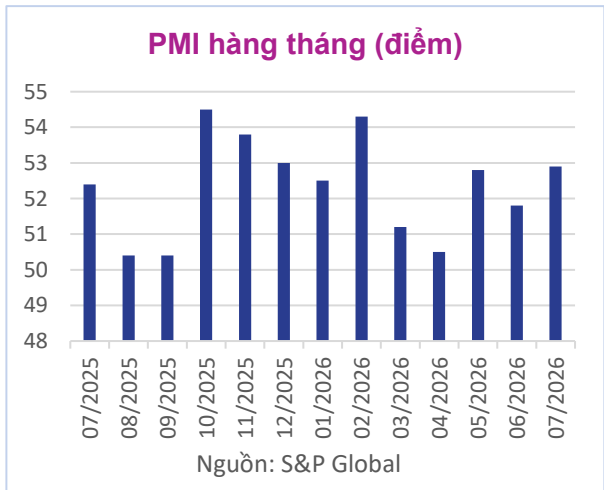
Tỷ giá trung tâm được NHNN niêm yết, đang liên tục tăng mạnh thời gian gần đây, đồng thời liên tục thiết lập các mức đỉnh lịch sử mới. Cụ thể, tính đến phen 10/08/2026, tỷ giá trung tâm là 25.306 đồng, là đỉnh lịch sử mới và cao hơn 268 đồng so với mức đáy ở phiên 2/3/2026 từ đầu năm.

Trong khi đó, giá USD trên thị trường tự do lại đang liên tục đi xuống, sau giai đoạn tăng nóng ở 3 tháng đầu năm. Tỷ giá USD tại ngân hàng Vietcombank cũng đang giảm nhẹ ở các phiên gần đây.



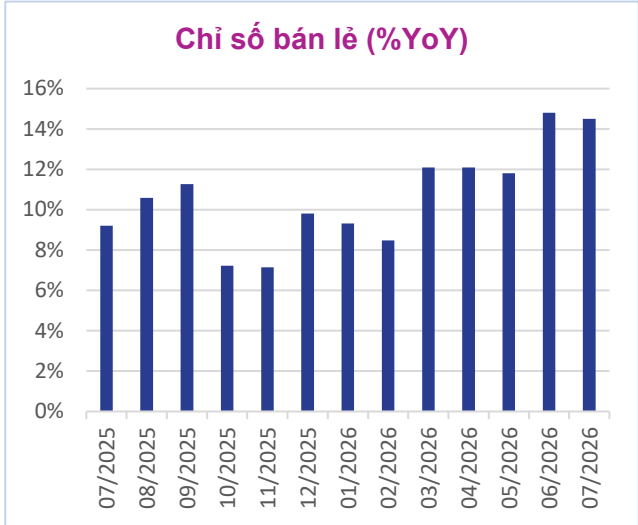
5. Nhiều số liệu khác tiếp tục tăng trưởng tương đối ổn định

- 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 13 liên tiếp, khi đạt 52,9 điểm trong tháng 7, và là mức cao nhất của năm tháng gần nhất.
- Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 7 tăng 14,5% so với cùng kỳ năm trước, tiếp tục duy trì tăng trưởng tích cực và ổn định trong nhiều tháng liên tiếp. Tháng 7 đạt mức tăng cao nhất sáu tháng.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng theo giá hiện hành trong tháng 7 tiếp tục duy trì tăng trưởng ổn định nhiều tháng liên tiếp khi tăng 14,5% so với cùng kỳ 2025.
- Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam 7 tháng đầu năm đạt hơn 38 tỷ USD, tăng 58% so với cùng kỳ 2025. Vốn thực hiện đạt 15,2 tỷ USD, tăng 11,8%YoY. Số dự án cấp mới đạt 2.429 dự án, tăng 175 dự án so với cùng kỳ 2025.
- Tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế tính đến cuối tháng 7 đạt 8,98% so với cuối năm 2025, với quy mô dư nợ vượt mốc 20,3 triệu tỷ đồng. Dòng vốn tập trung mạnh vào lĩnh vực sản xuất - kinh doanh và các động lực tăng trưởng ưu tiên.

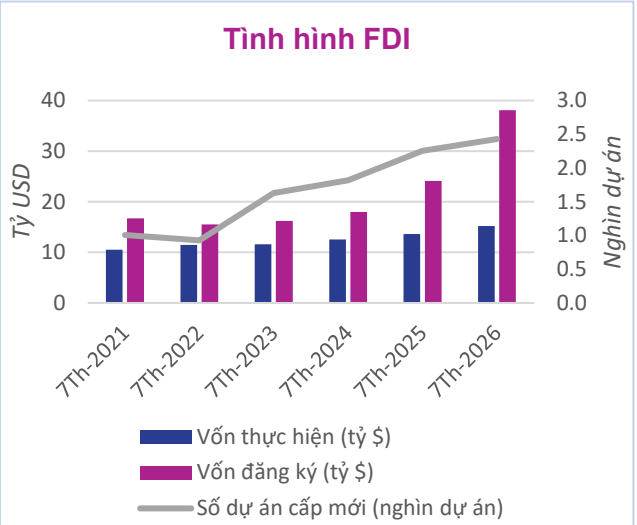


TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

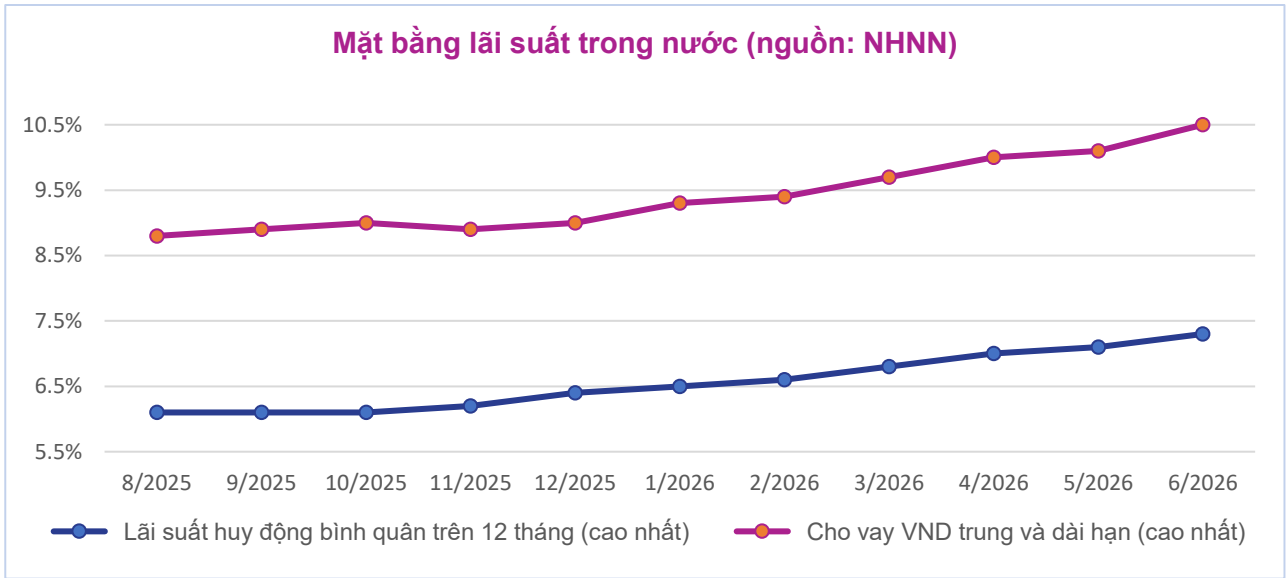
Chỉ số bán lẻ (%YoY)



Tình hình FDI



Mặt bằng lãi suất trong nước (nguồn: NHNN)



Nguồn: Cơ quan Thống kê Quốc gia

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.