

28/08/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ *Tốc độ tăng trưởng GDP quý II có phần chậm lại, trong khi niềm tin tiêu dùng tiếp tục suy yếu và dữ liệu việc làm kém trở lại. Qua đó làm gia tăng rủi ro đối với tăng trưởng trong nửa cuối năm.*
- ❖ *Lạm phát đã bớt nóng nhưng vẫn duy trì ở mức cao, với PCE tháng 7 tăng 3,7% YoY, không thay đổi so với tháng 6 và còn cách khá xa mục tiêu 2% của Fed. Bên cạnh đó, biến động giá dầu do căng thẳng Trung Đông vẫn là rủi ro có thể khiến áp lực giá tăng trở lại.*
- ❖ *Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ tiếp tục neo ở vùng cao, mặt bằng lợi suất cao phản ánh áp lực từ lạm phát, chính sách và điều kiện tài chính thắt chặt, đồng thời làm gia tăng chi phí vốn đối với hộ gia đình và doanh nghiệp.*



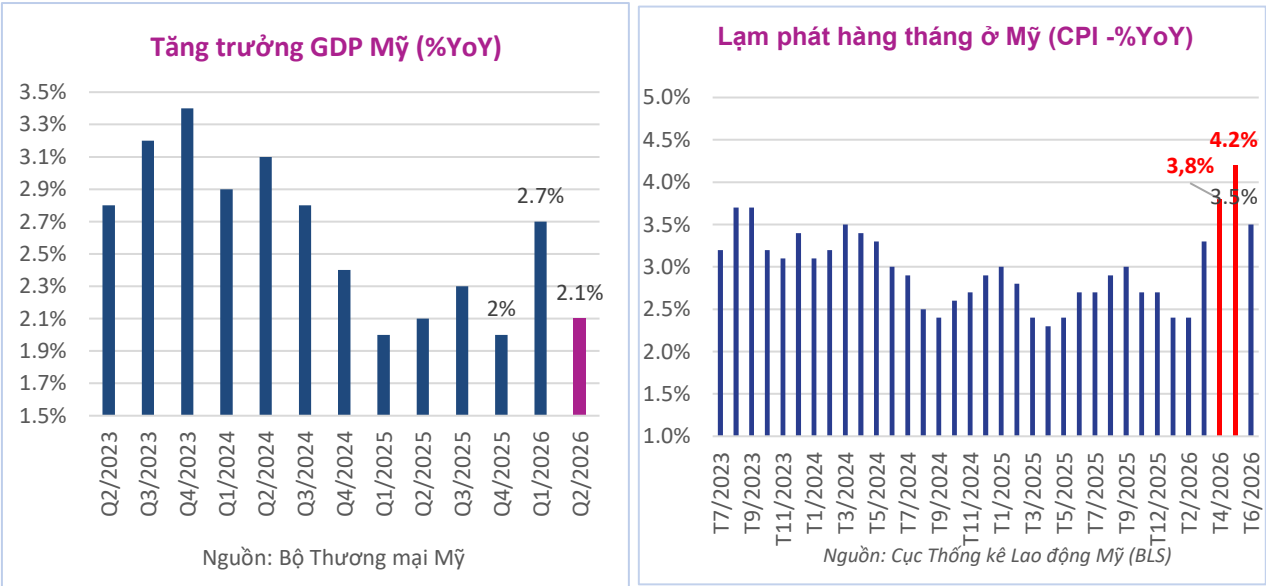
TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG: Kinh tế Mỹ ra sao trước thêm họp FED...

Vào giữa tháng 9 tới, toàn thế giới sẽ đặc biệt chú ý đến cuộc họp chính sách lãi suất rất quan trọng của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Cuộc họp diễn ra trong bối cảnh nền kinh tế Mỹ có nhiều biến động trên các số liệu vĩ mô trong thời gian qua, đặc biệt là tác động từ cuộc chiến Mỹ- Iran. Vậy kinh tế nước này đang có những thông tin gì dự kiến ít nhiều sẽ tác động lên quyết định của Fed?

1. Tốc độ tăng trưởng GDP quý II chậm trở lại

Tăng trưởng GDP Mỹ trong quý II/2026 chỉ tăng 2,1% so với cùng kỳ 2025. Con số này đã giảm đáng kể so với mức tăng khá tích cực +2,7%YoY ở quý I. Theo Bộ thương mại Mỹ, hai nguyên nhân chính dẫn đến sự giảm tốc này là chi tiêu của Chính phủ liên bang giảm và hàng tồn kho giảm, với mức giảm lần lượt là 0,3% và 0,7%.

Điểm đáng chú ý là tình hình lạm phát đã vọt tăng trở lại từ tháng 3 do tác động từ khủng hoảng ở khu vực Trung Đông, lên mức cao nhất ở tháng 5 trước khi có phần hạ nhiệt từ tháng 6 đến nay. CPI- chỉ số giá tiêu dùng của nước này trong tháng 3, 4, 5, 6, 7 lần lượt tăng: 3,3%, 3,8%, 4,2%, 3,5% và 3,4%YoY.

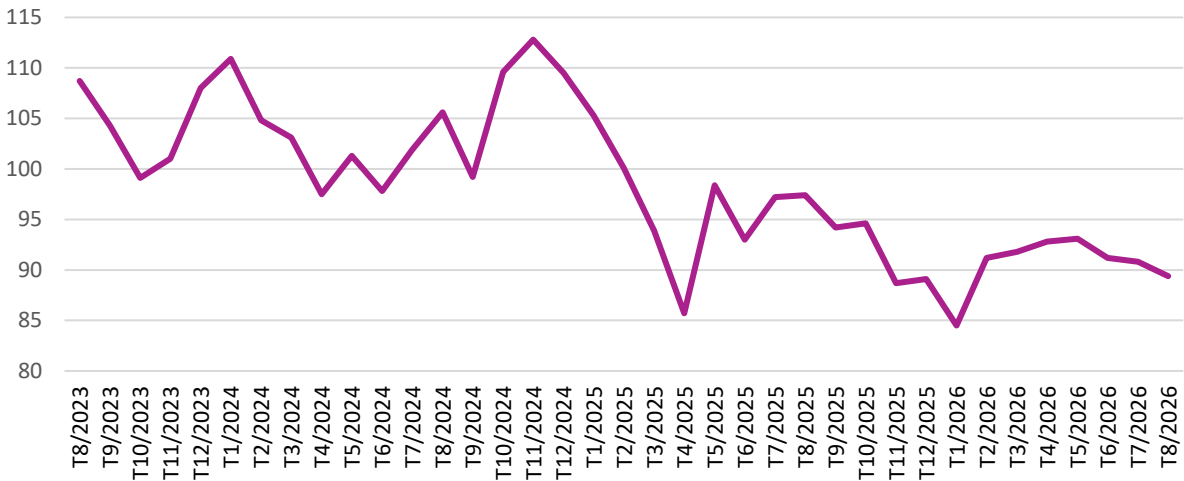


2. Người dân Mỹ thắt chặt chi tiêu dù lạm phát có phần hạ nhiệt

Lạm phát giảm nhẹ tháng 7 đánh dấu tháng thứ hai liên tiếp lạm phát hạ nhiệt. Thế nhưng, theo các nghiên cứu, giá cả vẫn tăng nhanh hơn mức tăng tiền lương trung bình, khiến nhiều gia đình Mỹ gặp thêm khó khăn trong chi tiêu. Các hộ gia đình Mỹ đã phải cân nhắc kỹ hơn trong từng khoản chi tiêu.

Chi tiêu tiêu dùng Mỹ hiện chiếm tới gần 70% GDP của nước này, và vẫn đang cho thấy sự suy yếu. Theo báo cáo của Conference Board – CB, Chỉ số niềm tin tiêu dùng tháng 8/2026 đã giảm xuống 89,4 điểm, từ 90,2 điểm trong tháng 7 và tiếp tục dưới mốc 100 kể từ tháng 1/2025 đến nay.

Chỉ số niềm tin tiêu dùng Mỹ

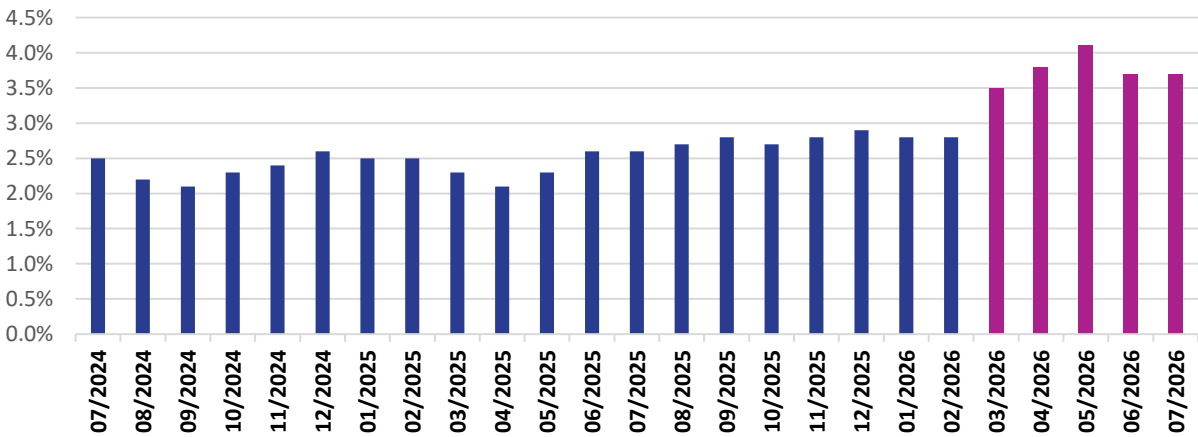


Nguồn: Tổ chức Conference Board

3. Lạm phát bớt nóng nhưng vẫn khá cao và tiềm ẩn tăng trở lại

Số liệu mới nhất từ Bộ Thương mại Mỹ cho biết, PCE - chỉ số giá chi tiêu cá nhân (thước đo lạm phát yêu thích của Fed) trong tháng 7 tăng 3,7% so với cùng kỳ năm ngoái. Mức tăng này tương đương tháng 6, và tiếp tục thấp hơn so với 2 tháng trước đó, nhưng vẫn trên mốc 3% cũng như vẫn cách khá xa so với mục tiêu của 2% của Fed.

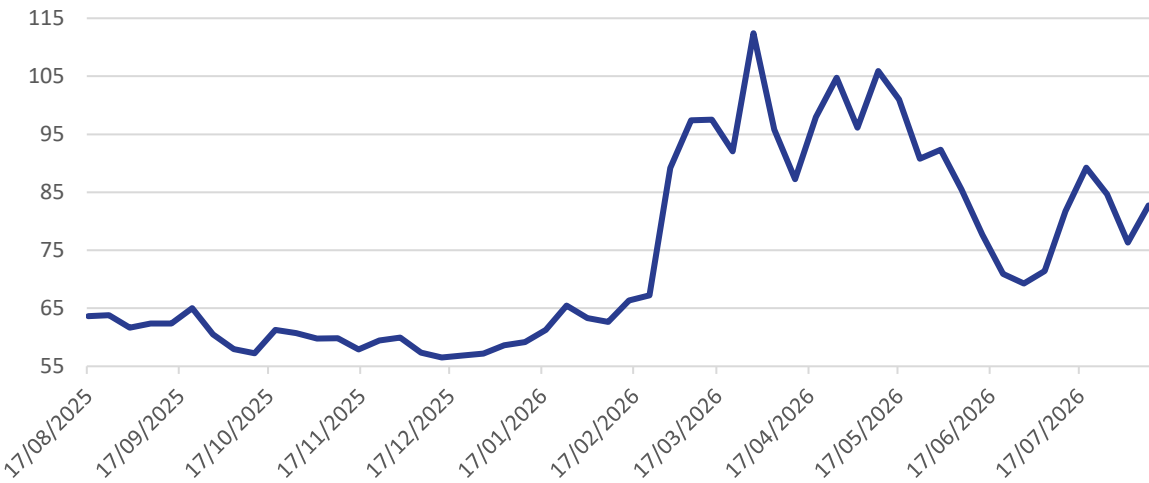
Chỉ số PCE của Mỹ (%YoY)



Nguồn: Bộ Thương mại Mỹ

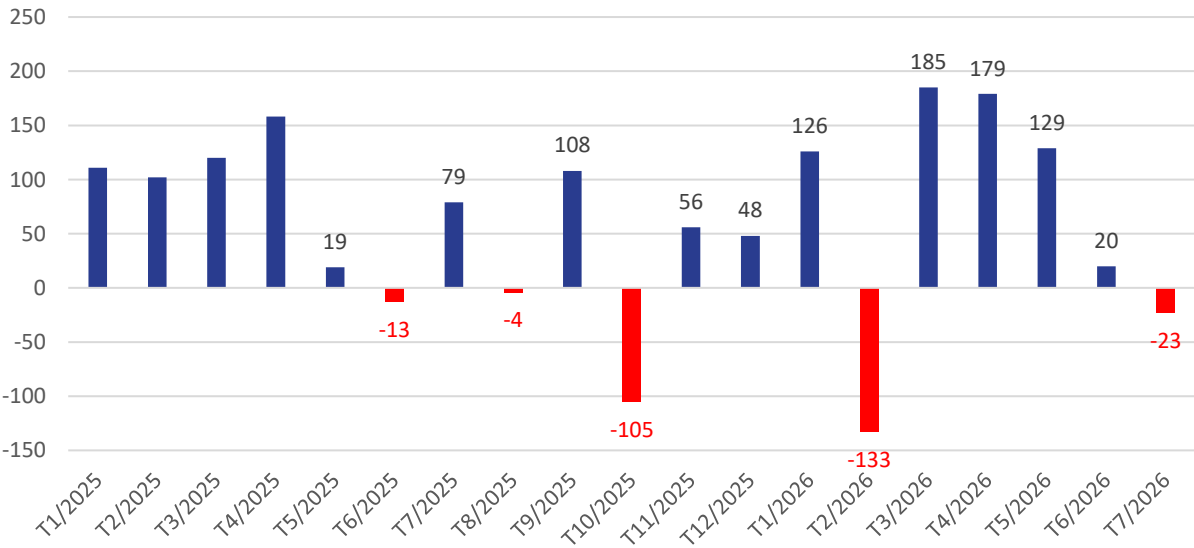
Giá dầu trong tháng 8/2026 tiếp tục chủ yếu đi ngang trong vùng khoảng 80-90 USD/thùng và vẫn cao hơn mức trung bình khoảng 60-65 USD cùng kỳ 2025. Do đó có thể gây áp lực lên chỉ số lạm phát trong tháng.

Diễn biến giá dầu WTI (USD/ thùng)



4. Tình hình việc làm kém trở lại

Số việc làm tăng thêm hàng tháng (nghìn việc làm)



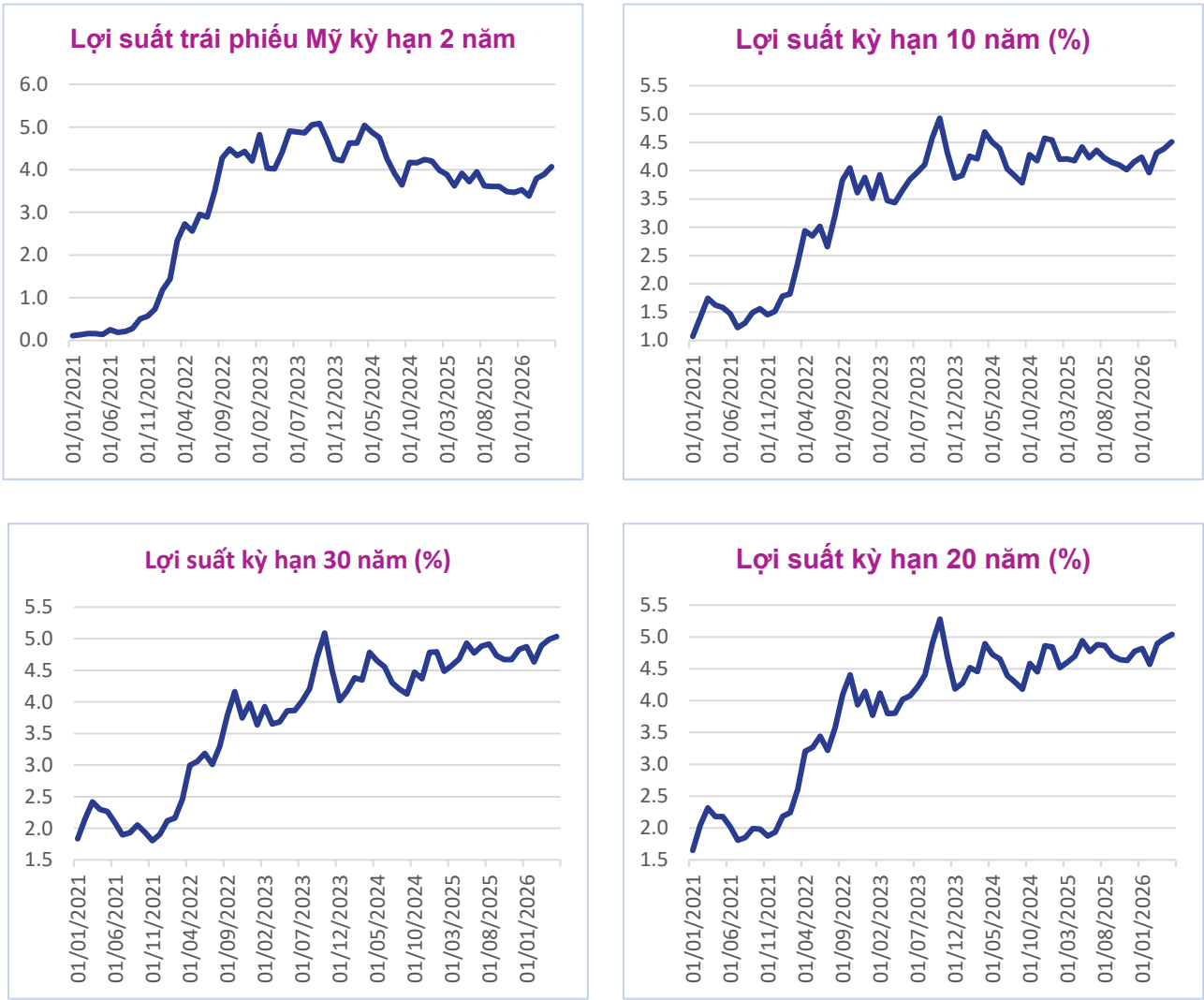
Nguồn: Bộ Lao động Mỹ

Bên cạnh xu hướng hạ nhiệt của lạm phát, thị trường lao động cũng đang trở thành một tín hiệu đáng chú ý về mức độ giảm tốc của kinh tế Mỹ. Sau nhịp phục hồi khá mạnh trong giai đoạn tháng 3–5/2026, với số việc làm tăng lần lượt 185 nghìn, 179 nghìn và 129 nghìn, cải thiện nhanh chóng suy yếu khi chỉ còn 20 nghìn việc làm mới trong tháng 6 và giảm 23 nghìn trong tháng 7. Sự đảo chiều này cho thấy thị trường lao động chưa rơi vào suy giảm sâu, qua đó làm gia tăng rủi ro đối với thu nhập, tiêu dùng và tăng trưởng kinh tế trong các quý tới.

5. Lợi suất nhiều khả năng sẽ vượt đỉnh để thiết lập các mức cao nhất 20 năm

Lợi suất trái phiếu Mỹ hiện đang tăng trở lại từ đầu tháng 3 đến nay, khi khủng hoảng ở khu vực Trung Đông nổ ra gây lo ngại về rủi ro trên thị trường đang lớn dần. Lợi suất kỳ hạn 2 năm đã tăng từ khoảng 3,4% lên 4,1%; kỳ hạn 10 năm tăng từ khoảng vùng 4% lên mức 4,6%; kỳ hạn 20 và 30 năm tăng từ vùng 4,6% lên mức 5,2%.

Điểm đáng chú ý nữa đó là các kỳ hạn dài hạn như 10 năm, 20 năm hay 30 năm thì lợi suất đều tăng trở lại vùng đỉnh, được thiết lập và neo cao trong các năm gần đây. Và theo đánh giá của chúng tôi, nhiều khả năng các kỳ hạn này sẽ tiếp tục tăng và vượt vùng đỉnh này để thiết lập các mức cao mới, cao nhất trong 20 năm qua.



Đáng chú ý, lợi suất 10 năm vốn là mức tham chiếu quan trọng cho chi phí vay vốn trên thị trường tài chính; do đó, việc lợi suất tiếp tục neo quanh vùng 4–5% không chỉ phản ánh kỳ vọng lãi suất mà còn cho thấy điều kiện tài chính vẫn đang ở trạng thái thắt chặt. Khi chi phí vốn duy trì ở mức cao, áp lực có thể lan sang lãi suất thế chấp, tín dụng doanh nghiệp và hoạt động đầu tư, qua đó tạo thêm lực cản đối với tăng trưởng kinh tế trong nửa cuối năm.

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.