

BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ

Tháng 06/2026

NƠI LỎNG ĐỂ TĂNG TỐC

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường
acbs_phantich@acbs.com.vn

www.acbs.com.vn

| BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 06/2026 | 1

The logo for ACBS, consisting of the letters 'ACBS' in a bold, blue, sans-serif font. The letter 'C' is stylized with a yellow dot in its center.

TIÊU ĐIỂM VĨ MÔ THÁNG 06/2026

- **Dữ liệu Quý 2/2026 cho thấy đà tăng trưởng tiếp tục được duy trì.** Sản xuất công nghiệp, nguồn vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI), du lịch quốc tế và việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công tiếp tục là những trụ cột chính của nền kinh tế, nâng mức tăng trưởng GDP vọt lên 8,39% YoY trong quý vừa qua.
- **GDP nửa đầu năm 2026 bứt phá tăng 8,18% YoY, trong đó riêng quý 2 đạt 8,39% (so với mức 7,63% của năm trước),** đánh dấu kết quả nửa đầu năm tích cực nhất trong nhiều năm trở lại đây. Sản xuất Công nghiệp (IIP) tăng 10,8% YoY trong 6T2026, ghi nhận tốc độ tăng nửa đầu năm nhanh nhất kể từ 2019. Bên cạnh đó, doanh thu bán lẻ và dịch vụ tiêu dùng tăng 12,9% và lượng khách quốc tế đạt 12,3 triệu lượt (+14,9%). Vốn FDI giải ngân chậm mốc cao nhất trong 5 năm qua đối với nửa đầu năm, đạt 13,03 tỷ USD, phát đi tín hiệu về cam kết hoạt động bền vững từ các nhà đầu tư nước ngoài trong bối cảnh nguồn vốn đăng ký tăng vọt 61,0%.
- **Lạm phát bình quân tiếp tục neo ở mức cao, dù tháng 6 đã ghi nhận sự hạ nhiệt nhờ nhóm năng lượng.** CPI toàn phần bình quân tăng 4,38% YoY trong 6T2026, trong khi lạm phát cơ bản ghi nhận 4,12%, và bình quân quý 2 đạt 5,25%, vượt quá mức trần 4,5% do Quốc hội đề ra. Trái ngược với các tháng trước, CPI toàn phần tháng 6 giảm 0,39% MoM do giá xăng dầu trong nước điều chỉnh giảm theo giá dầu thô thế giới sau khi eo biển Hormuz được mở cửa có điều kiện trở lại.
- **Lo ngại về thuế quan tiếp tục định hình bối cảnh tăng trưởng.** Áp lực nhập khẩu nguyên vật liệu tiếp tục duy trì, gia tăng mức thâm hụt thương mại hàng hóa lũy kế lên 16,65 tỷ USD trong 6T2026 từ mức thặng dư 7,95 tỷ USD cùng kỳ năm ngoái; trong khi đó, khoản thặng dư song phương trị giá 75,3 tỷ USD tiếp tục đặt Việt Nam dưới tầm ngắm giám sát theo Mục 301 của Mỹ ngay trước thềm các phiên điều trần ngày 07/07.
- **Bối cảnh tỷ giá ổn định và lạm phát hạ nhiệt tạo tiền đề cho nới lỏng chính sách tiền tệ.** Ba biện pháp nới lỏng đã được đưa ra trong tháng 6 bao gồm: nâng trần tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn trở lại mức 40%, đồng thời nới lỏng các quy định về tiền gửi Kho bạc và room tín dụng để khơi thông dòng chảy truyền tải chính sách hỗ trợ tăng trưởng.
- **Đầu tư công tiếp tục được kỳ vọng là mảnh ghép tăng trưởng phù hợp cho nửa cuối năm 2026.** Giải ngân vốn ngân sách nhà nước đạt 335,6 nghìn tỷ VND trong 6T2026 (tương đương 31,2% kế hoạch năm, tăng 12,7% YoY). Trong khi đó, giải ngân đầu tư công hiện chỉ đạt 299 nghìn tỷ VND tính đến ngày 25/06 (29,2% kế hoạch Thủ tướng giao). Với phần lớn nguồn vốn khổng lồ của kế hoạch năm vẫn đang chờ được triển khai và mục tiêu tăng trưởng GDP cả năm của Chính phủ ở mức trên 10% (đồng nghĩa với mức tăng trưởng 2H2026 phải tiệm cận 11,9%), chúng tôi kỳ vọng việc đẩy nhanh tiến độ thực thi các dự án trong nửa cuối năm sẽ đóng vai trò là động lực chủ đạo để hoàn thành mục tiêu của cả năm.

CÁC CHỈ TIÊU VĨ MÔ CỦA VIỆT NAM

Các chỉ tiêu	T5 2026	MoM	YoY	YTD
PMI	51,8	-	-	-
IIP	-	+3,53%	+12,71%	+10,84%
Tổng mức bán lẻ (nghìn tỷ VNĐ)	665,6	+1,06%	+14,80%	+12,94%
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	50,79	+8,22%	+28,09%	+21,04%
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	53,43	+2,48%	+45,19%	+34,42%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	-2,64	+49,26%	-192%	-309%
FDI giải ngân (tỷ USD)	3,28	+39,57%	+16,31%	+11,18%
FDI đăng ký (tỷ USD)	9,84	+49,77%	+213,8%	+108,0%
Vốn đầu tư thực hiện NSNN (nghìn tỷ VNĐ)	79,03	+17,31%	-1,19%	+11,18%
CPI	-	-0,39%	+4,69%	+4,38%
CPI cơ bản	-	-0,07%	+4,50%	+4,12%
Tỷ giá USDVND*	26.454	+0,23%	+0,62%	+0,29%
Tỷ giá USDVND tự do**	26.750	+1,27%	+0,95%	-0,26%
Lãi suất tái cấp vốn	4,50%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
Lãi suất OMO	4,50%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
Lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm***	5,14%	-1,05 đpt	+1,98 đpt	-0,74 đpt

*Tỷ giá bán tại Vietcombank 26/06/2026

**Tỷ giá tự do vào ngày 26/06/2026

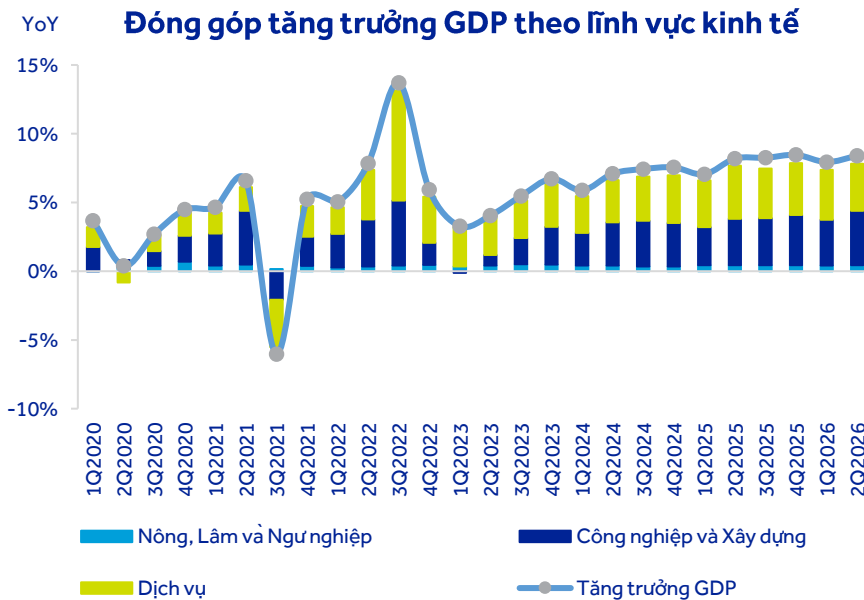
***Lãi suất bình quân trong một tháng

TĂNG TRƯỞNG GDP TIẾP TỤC BỨT PHÁ TRÊN MỨC NỀN CAO



GDP quý 2 tăng 8,39% kéo đà tăng 6T2026 lên 8,18%, với động lực chính đến từ khu vực công nghiệp và xây dựng.

- **GDP Quý 2/2026 ghi nhận mức tăng 8,39% YoY, cải thiện từ mức tăng đã được điều chỉnh là 7,94% trong Quý 1, qua đó nâng tăng trưởng 6T2026 lên mức 8,18% (so với 7,63% của 6T2025)** — đánh dấu kết quả nửa đầu năm tích cực nhất trong những năm gần đây.
- **Động lực chính đến từ khu vực công nghiệp và xây dựng với mức tăng lũy kế 9,81%** (đóng góp 47,2% vào tăng trưởng giá trị tăng thêm), trong đó ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 10,23% (đóng góp 33,1%) và ngành xây dựng tăng 9,51%. Khu vực dịch vụ tăng 8,09% (đóng góp 47,1%), và khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 3,87% (đóng góp 5,7%).
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Chúng tôi lưu ý rằng để đạt mục tiêu tăng trưởng cả năm trên 10% của Chính phủ, tăng trưởng nửa cuối năm phải tiệm cận mức 11,9% (Nghị quyết 168/NQ-CP). Đây là một thách thức không nhỏ, đòi hỏi sự duy trì ổn định của các đơn hàng sản xuất và đẩy nhanh tiến độ giải ngân đầu tư công một cách quyết liệt.



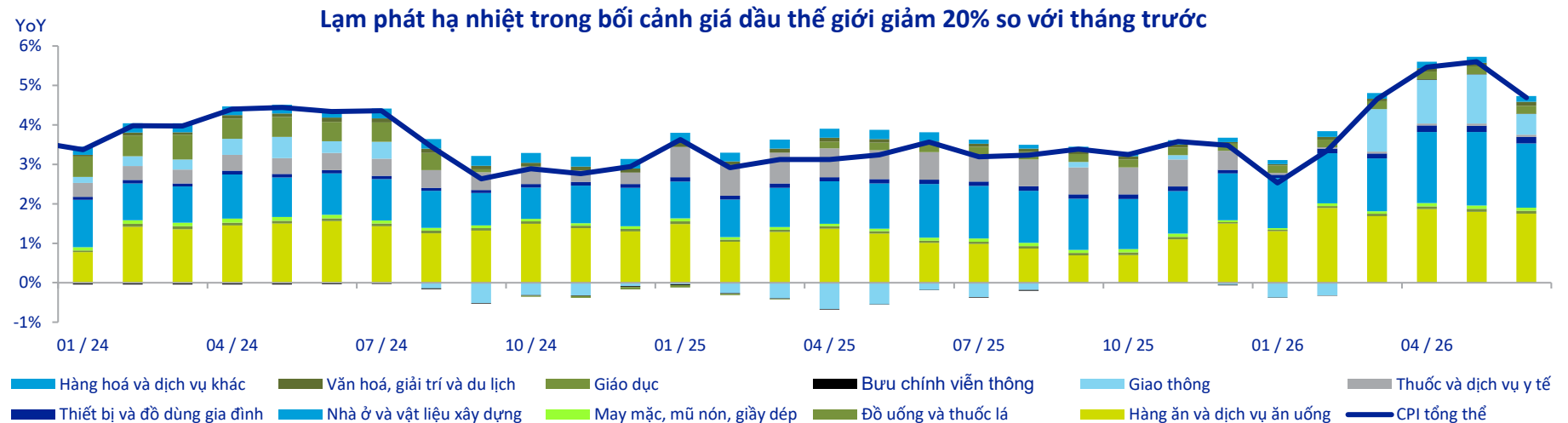
Nguồn: TCTK

LẠM PHÁT HẠ NHIỆT KHI GIÁ DẦU THẾ GIỚI GIẢM MẠNH



Tháng 6 ghi nhận tình trạng giảm phát nhờ giá nhiên liệu giảm, nhưng bình quân 6 tháng (+4,38%) vẫn vượt lạm phát cơ bản và Quý 2 đang tiệm cận trần lạm phát (4,5%).

- **CPI toàn phần tháng 6 giảm 0,39% MoM, đánh dấu tháng giảm đầu tiên trong năm nay.** Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc giá bán lẻ xăng dầu trong nước điều chỉnh giảm theo giá thế giới (xăng giảm 10,05% và dầu diesel giảm 10,63% MoM), khiến nhóm giao thông kéo lùi 0,48 đpt của chỉ số chung. **Mặc dù vậy, CPI tháng 6 vẫn tăng 4,69% YoY và tăng 3,21% YTD.** Tính bình quân, CPI Quý 2 tăng 5,25% YoY, kéo CPI 6T2026 tăng 4,38% (so với mức 3,27% của 6T2025). Trong khi đó, lạm phát cơ bản chỉ tăng trung bình 4,12% (so với 3,16%).
- Các yếu tố chính thúc đẩy lạm phát trong nửa đầu năm bao gồm nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 4,79% YoY (đóng góp 1,72 đpt; riêng giá thịt lợn tăng 4,85%), nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 6,72% YoY (đóng góp 1,53 đpt; vật liệu xây dựng tăng 14,12%, điện sinh hoạt tăng 5,54%) và nhóm giao thông tăng 5,23% YoY (đóng góp 0,52 đpt; giá nhiên liệu tăng 8,90%).
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Chúng tôi cho rằng vẫn còn tương đối sớm để khẳng định lạm phát đã đạt đỉnh khi giá dầu neo cao ở giai đoạn trước đã thẩm thấu vào nền kinh tế và tính dai dẳng về giá tiêu dùng cuối sẽ làm quá trình hạ nhiệt lạm phát có thể chậm hơn dự kiến. Tuy vậy, Chính phủ đã tiếp tục duy trì chính sách giảm miễn thuế đối với sản phẩm xăng dầu đến hết quý 3 – điều này có thể khiến quá trình bình thường hóa giá xăng dầu ổn định hơn trước những biến động khó lường về tình hình chiến sự tại Trung Đông.



Nguồn: TCTK

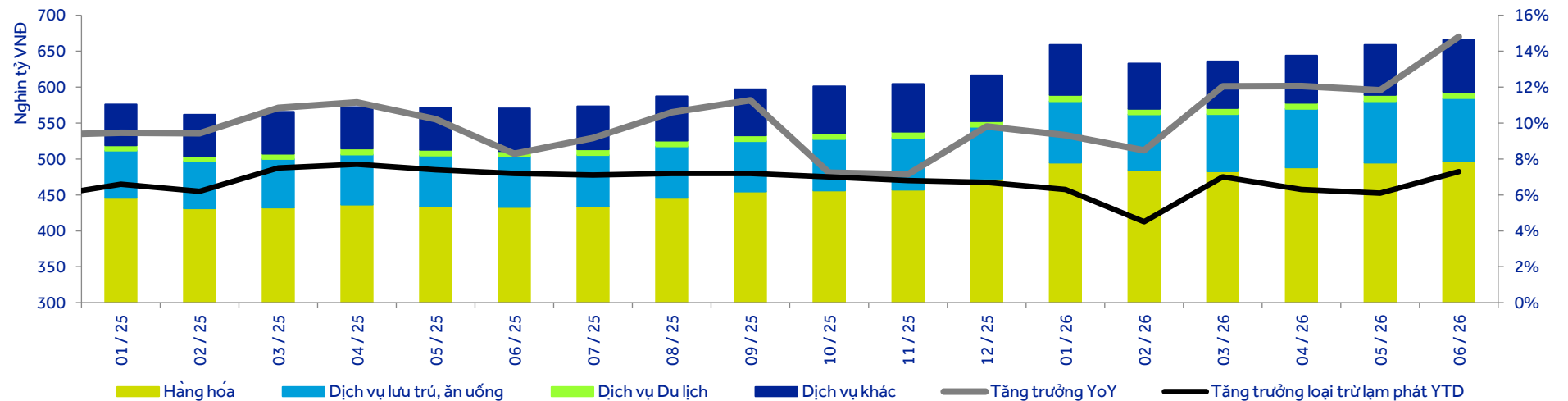
SỨC MUA TIÊU DÙNG TIẾP TỤC BỊ BÀO MÒN BỞI LẠM PHÁT



Doanh số bán lẻ ghi nhận mức tăng 12,9% YoY trong 6 tháng đầu năm, thúc đẩy bởi đà tăng tốc của Dịch vụ lưu trú và Du lịch.

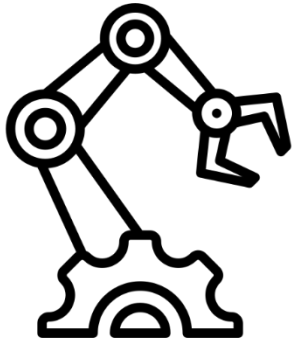
- **Tổng mức bán lẻ tháng 6 đạt 665,6 nghìn tỷ VND (tăng 14,8% YoY và tăng 1,1% MoM)**, qua đó giúp Quý 2 đạt 1.977,6 nghìn tỷ VND (+13,9%) và 6T2026 đạt 3.889,5 nghìn tỷ VND (tăng 12,9%, so với mức tăng 9,3% của 6T2025). Dù vậy, tăng trưởng thực tế chỉ dừng ở mức đi ngang với cùng kỳ nếu loại trừ yếu tố giá tăng (6T2026: +7,3%; 6T2025: +7,4%).
- Doanh thu bán lẻ hàng hóa đạt 2.941,8 nghìn tỷ VND (chiếm 75,6% tổng mức, tăng 12,5%); lưu trú và ăn uống đạt 493,0 nghìn tỷ VND (chiếm 12,7%, tăng 15,6%) ; du lịch lữ hành đạt 49,8 nghìn tỷ VND (chiếm 1,3%, tăng 15,0%); và dịch vụ khác đạt 404,9 nghìn tỷ VND (chiếm 10,4%, tăng 12,5%).
- Lượng khách quốc tế vẫn là bộ đỡ vững chắc nhất cho nhu cầu dịch vụ: tháng 6 ghi nhận 1,68 triệu lượt khách (tăng 14,7% YoY, giảm 5,7% MoM do yếu tố mùa vụ). Lũy kế 6 tháng, lượng khách đạt 12,3 triệu lượt (+14,9%).
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Sự phân kỳ giữa doanh thu danh nghĩa đang tăng trưởng tích cực nhờ động lực du lịch và tốc độ tiêu dùng thực tế vẫn chưa hoàn toàn được cải thiện.

Tốc độ tăng trưởng trong doanh số bán lẻ vẫn chưa hoàn toàn bù đắp vào phần tăng thêm của lạm phát



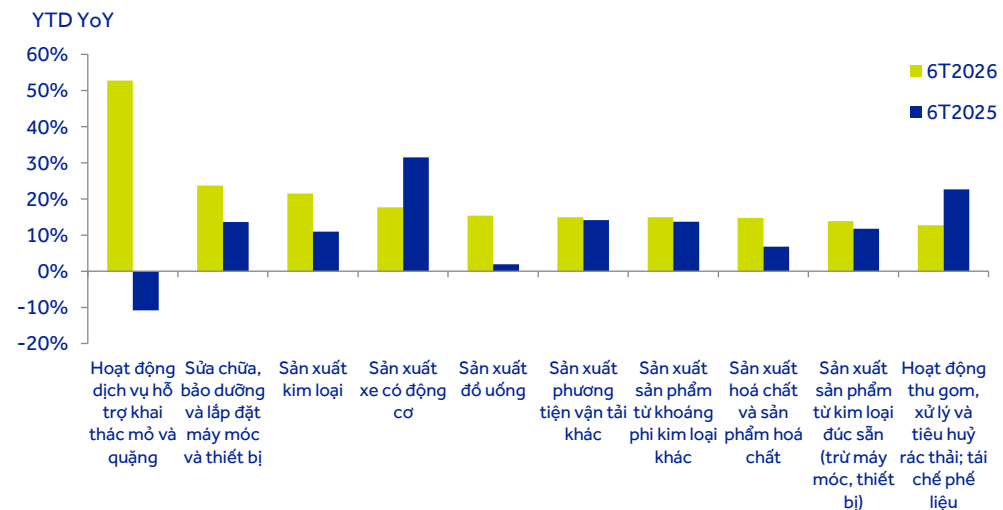
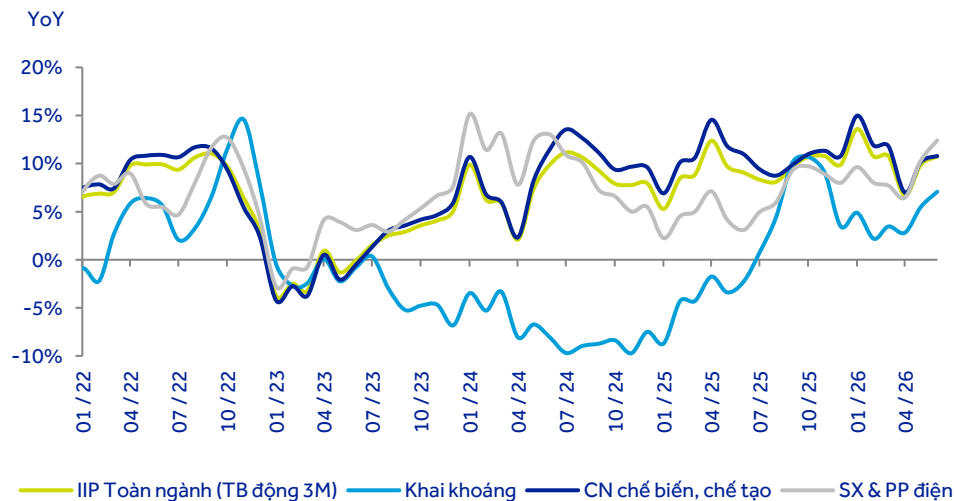
Nguồn: TCTK

ÁP LỰC CHI PHÍ ĐẦU VÀO GIẢM TỐC



IIP 6 tháng (+10,8%) đạt mức cao nhất kể từ 2019, nhưng PMI suy giảm khi số lượng việc làm tiếp tục bị cắt giảm.

- **Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 10,8% YoY trong 6T2026 (6T2025: 8,7%), ghi nhận nửa đầu năm khởi sắc nhất kể từ 2019.** Trong đó, IIP Quý 2 tăng 11,2% và ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng lũy kế 11,4%, đóng góp 8,9 đpt vào mức tăng chung.
- Tính riêng tháng 6, IIP tăng 12,71% YoY và tăng 3,53% MoM. Những ngành dẫn dắt đà tăng trong nửa đầu năm gồm kim loại (+21,5%), xe có động cơ (+17,7%), đồ uống (+15,4%), khoáng sản phi kim loại (+14,9%) và hóa chất (+14,8%)... Ngành điện tử cũng ghi nhận mức tăng 10,9%, trong khi khai thác than (-5,7%) và sản xuất da (+4,0%) lại có dấu hiệu chững lại. Xét theo sản phẩm, sản lượng xe máy tăng 32,9%, ô tô tăng 26,9%, thép cán tăng 23,3% và thủy sản chế biến tăng 21,6%.
- Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI) ngành sản xuất Việt Nam của S&P Global (công bố ngày 01/07) giảm nhẹ xuống 51,8 điểm so với mức 52,8 điểm của tháng 5. Dù vậy, chỉ số này vẫn duy trì trên ngưỡng 50 điểm tháng thứ 14 liên tiếp, với tốc độ tăng sản lượng đạt mức cao nhất trong 4 tháng và số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng.
- **Những yếu tố cần theo dõi:** S&P Global ghi nhận áp lực lạm phát chi phí đầu vào đã chậm lại ở mức yếu nhất kể từ đầu năm và lạm phát giá đầu ra cũng chạm đáy 6 tháng (giảm rõ rệt so với tháng 5). Mặc dù vậy, việc làm lại chứng kiến tháng suy giảm thứ 4 liên tiếp và niềm tin kinh doanh, dù chạm đỉnh 4 tháng, vẫn chưa thể phục hồi về mức trước khi xảy ra xung đột tại Trung Đông.



Nguồn: TCTK

Nguồn: TCTK

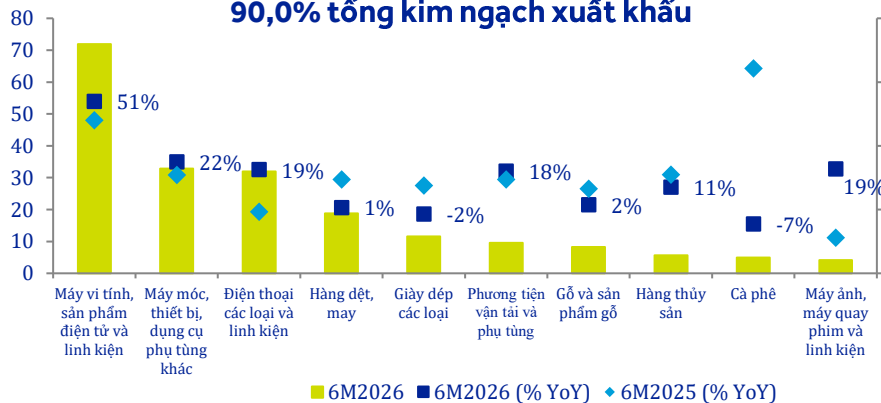
HOẠT ĐỘNG XUẤT NHẬP KHẨU ĐỨNG TRƯỚC BƯỚC NGOẶT MỚI VỀ THUẾ QUAN



Thâm hụt 6 tháng chạm ngưỡng 16,65 tỷ USD do tốc độ nhập khẩu vượt xa xuất khẩu, gia tăng sức nóng trước thêm rà soát thuế quan tại Mỹ vào tháng 7.

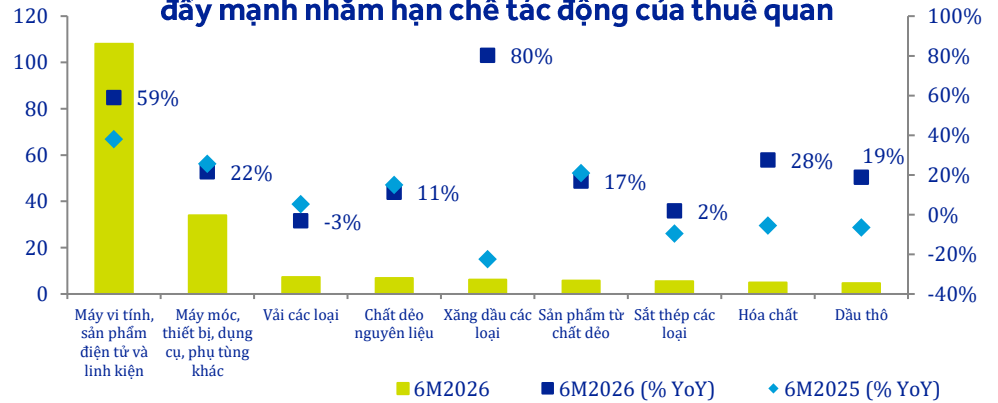
- **Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa trong tháng 6 đạt 104,22 tỷ USD (tăng 36,3% YoY), nâng lũy kế 6T2026 lên 549,69 tỷ USD (+27,1%).** Về xuất khẩu, kim ngạch tháng 6 đạt 50,79 tỷ USD (tăng 28,1% YoY, tăng 8,2% MoM) và đạt 266,52 tỷ USD trong nửa đầu năm (+21,0%). Về nhập khẩu, kim ngạch đạt 53,43 tỷ USD trong tháng 6 (+45,2% YoY) và 283,17 tỷ USD lũy kế (+33,4%). Theo đó, cán cân thương mại thâm hụt 2,64 tỷ USD trong tháng 6 và thâm hụt 16,65 tỷ USD trong 6 tháng (6T2025: +7,95 tỷ USD).
- Kim ngạch xuất khẩu FDI đạt 213,01 tỷ USD (tăng 26,0%, chiếm 79,9% tổng kim ngạch) và nhập khẩu FDI đạt 204,71 tỷ USD (+37,3%). Nhờ đó, khối FDI vẫn duy trì thặng dư 8,3 tỷ USD, đối lập với khoản thâm hụt khổng lồ 24,95 tỷ USD của khối doanh nghiệp trong nước.
- Cán cân thương mại song phương tiếp tục mở rộng tại các thị trường mang tính nhạy cảm địa chính trị: thặng dư với Mỹ đạt 75,3 tỷ USD (+21,3%), thâm hụt với Trung Quốc phình to ở mức 77,3 tỷ USD (+39,0%), và thâm hụt với Hàn Quốc là 26,4 tỷ USD (+81,0%).
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Chúng tôi đặc biệt lưu ý tháng 7 sẽ là thời điểm then chốt có thể thiết lập lại khả năng tiếp cận thị trường Mỹ. Khoản phụ phí 15% theo Mục 122 chuẩn bị hết hiệu lực trong tháng 7. Đồng thời, đề xuất áp thuế 12,5% liên quan đến lao động cưỡng bức theo Mục 301 của USTR cũng đang đối mặt với hạn chót lấy ý kiến vào ngày 06/07 và phiên điều trần vào ngày 07/07. Trong đó: dệt may, giày dép, túi xách, gỗ và nội thất, cùng với thủy sản là những ngành có mức độ phơi nhiễm rủi ro cao nhất. Ngược lại, nhóm ngành điện tử nằm ở nhóm rủi ro thấp hơn nhờ các miễn trừ liên quan đến linh kiện bán dẫn.

Ngành công nghiệp chế biến chế tạo đóng góp tới 90,0% tổng kim ngạch xuất khẩu



Nguồn: TCTK

Hoạt động nhập khẩu nguyên vật liệu tiếp tục được đẩy mạnh nhằm hạn chế tác động của thuế quan



Nguồn: TCTK

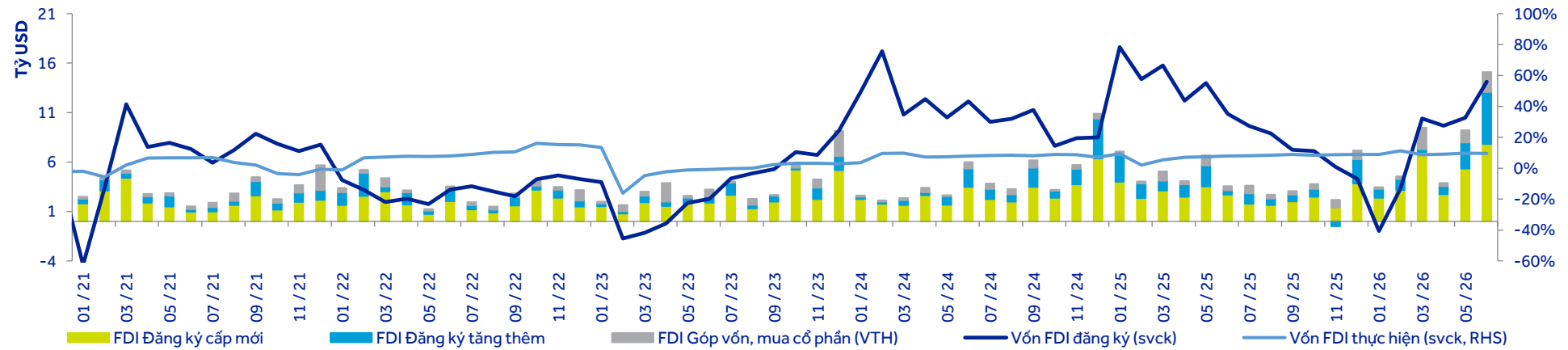
DÒNG VỐN FDI TIẾP TỤC KHỞI SẮC TRONG THÁNG 6



Vốn đăng ký tăng 61,0% và vốn điều chỉnh đang phục hồi, song phần lớn lượng vốn mới được tập trung tại các giao dịch M&A.

- **Tổng vốn FDI đăng ký đạt 34,65 tỷ USD trong 6T2026 (tăng 61,0% YoY).** Trong đó, vốn đăng ký mới đạt 17,39 tỷ USD qua 2.013 dự án (tăng 87,2% về giá trị và tăng 1,3% về số dự án); vốn đăng ký điều chỉnh đạt 11,04 tỷ USD qua 541 dự án hiện hữu (+23,5%); và vốn góp mua cổ phần đạt 6,22 tỷ USD qua 1.446 thương vụ (+89,5%). Giải ngân FDI đạt mức kỷ lục trong 5 năm qua là 13,03 tỷ USD (+11,2%), với 82,6% tập trung tại ngành công nghiệp chế biến, chế tạo.
- Cơ cấu dòng vốn FDI đã cho thấy sự cải thiện đáng kể so với Quý 1 — thời điểm vốn điều chỉnh sụt giảm tới 55,1%. Việc các nhà đầu tư hiện hữu quay lại mở rộng sản xuất và sự phục hồi của vốn điều chỉnh là một tín hiệu cấu trúc đầy tích cực. Tuy vậy, chúng tôi lưu ý có đến 4,07 tỷ USD trong tổng vốn góp mua cổ phần đến từ các giao dịch mua cổ phần (M&A) không làm tăng vốn điều lệ - do đó, dòng vốn này ít có tác động trực tiếp đến việc tạo ra năng lực sản xuất mới.
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Bức tranh FDI đã thực sự cải thiện ở cấu phần vốn đầu tư mới (greenfield) và tiến độ giải ngân. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng sự giám sát ngày càng gắt gao của Mỹ đối với xuất xứ hàng hóa và tính tuân thủ pháp luật sẽ nâng tầm quan trọng của tỷ lệ nội địa hóa có thể truy xuất nguồn gốc. Điều này khiến dòng vốn giải ngân mang tính cốt lõi tập trung vào mảng sản xuất (chiếm 82,6%) mang lại giá trị bền vững hơn nhiều so với cấu phần vốn dựa trên các thương vụ M&A.

Cơ cấu dòng vốn FDI đã có sự cải thiện so với quý I



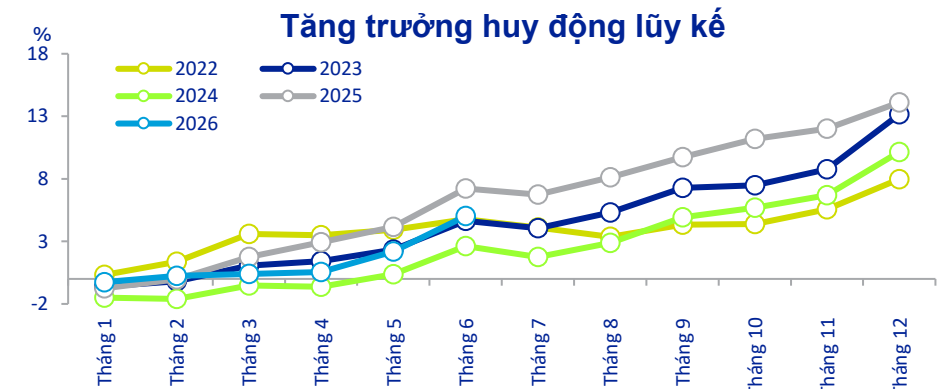
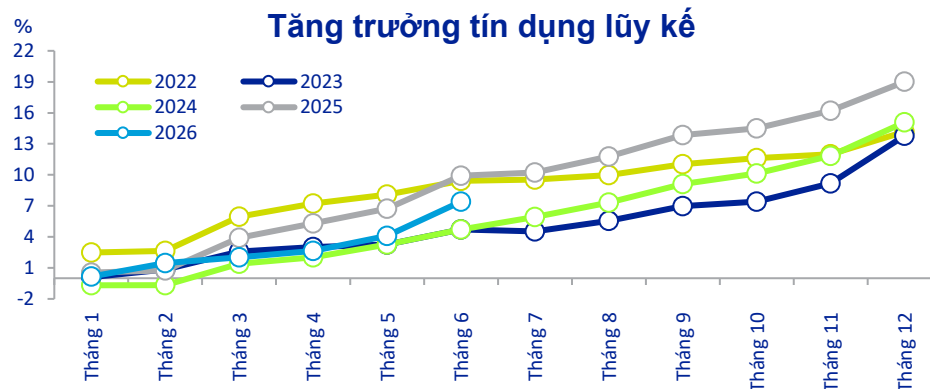
Nguồn: TCTK

NƠI LỒNG RÀO CẢN KỸ THUẬT GIÚP HẠ NHIỆT LÃI SUẤT



NHNN linh hoạt điều hành thông qua việc nới lỏng chính sách để giải tỏa "nút thắt" thanh khoản khi sự chênh lệch giữa tăng trưởng tín dụng và huy động vốn liên tục mở rộng.

- **Tính đến 26/06, tín dụng toàn hệ thống tăng 7,4% so với đầu năm (thấp hơn mức 9,9% cùng kỳ), trong khi huy động vốn chỉ nhích lên 5% (so với mức 7,6% cùng kỳ).** Trong đó, Kho bạc Nhà nước tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ thanh khoản hệ thống để bù đắp vào sự chênh lệch giữa cho vay – huy động với số dư tiền gửi Kho bạc tại các ngân hàng quốc danh đạt hơn 700 nghìn tỷ đồng vào cuối tháng 6, kết hợp với số dư hơn 200 nghìn tỷ đồng trên kênh Thị trường mở (OMO).
- Để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế hơn nữa vào 6 tháng cuối năm, ba biện pháp hỗ trợ đã được đưa ra trong tháng 6:
 - **Thông tư 25/2026/TT-NHNN** đã nâng tỷ lệ tối đa vốn ngắn hạn được sử dụng để cho vay trung và dài hạn từ mức 30% trở lại mức 40% (mức áp dụng trong giai đoạn 2020-2021), đồng thời định nghĩa lại tỷ lệ dư nợ cho vay trên tổng tiền gửi (LDR) để cho phép tính 20% tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước.
 - **Nghị quyết 168/NQ-CP** đã dỡ bỏ trần giới hạn tiền gửi của Kho bạc Nhà nước tại các NHTM, một kênh mà giới phân tích thị trường ước tính có thể bơm thêm tới 700 nghìn tỷ VND thanh khoản liên ngân hàng nếu được triển khai tối đa 100%.
 - **Công văn 5386/NHNN-TD** đã loại trừ 18 dự án của Vingroup, Sun Group và Masteri khỏi hạn mức tăng trưởng tín dụng (room tín dụng)
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Diễn biến thuận lợi của tỷ giá ở 6 tháng đầu năm kết hợp với việc lạm phát hạ nhiệt là những tiền đề phù hợp để Ngân hàng Nhà nước ưu tiên linh hoạt chính sách để hỗ trợ tăng trưởng với kỳ vọng mức mất giá tiền đồng sẽ được giữ trong biên độ 3%. Dù vậy, rào cản lớn nhất vẫn đến từ yếu tố bên ngoài khi Fed vẫn kiên định giữ nguyên lãi suất ở mức 3,50-3,75% vào ngày 17/06 dưới thời một chủ tịch mới mang quan điểm "diều hâu". Thị trường đang định giá khả năng đợt nâng lãi suất tiếp theo sẽ rơi vào tháng 10, qua đó duy trì áp lực lên chênh lệch lãi suất và rủi ro nhập khẩu lạm phát.



CÁC CHỈ SỐ VĨ MÔ THEO THÁNG

Dữ liệu hàng tháng	T6/25	T7/25	T8/25	T9/25	T10/25	T11/25	T12/25	T01/26	T02/26	T03/26	T04/26	T05/26	T06/26
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	7,98%	7,43%	8,90%	12,74%	10,80%	9,13%	10,10%	21,54%	0,60%	7,20%	9,88%	8,79%	12,71%
Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)	48,9	52,4	50,4	50,4	54,5	53,8	53,0	52,5	54,3	51,2	50,5	52,8	51,8
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	8,28%	9,16%	10,59%	11,27%	7,23%	7,15%	9,81%	9,32%	8,48%	12,05%	12,06%	11,83%	14,80%
CPI cơ bản (n/n)	3,33%	3,33%	3,19%	3,18%	3,30%	3,28%	3,21%	3,19%	3,74%	3,96%	4,66%	4,67%	4,50%
CPI (n/n)	3,57%	3,19%	3,24%	3,38%	3,25%	3,58%	3,48%	2,53%	3,35%	4,65%	5,46%	5,60%	4,69%
Kim ngạch xuất khẩu (% n/n)	-1,62%	-4,65%	-11,48%	-0,21%	-10,23%	-8,36%	4,10%	30,13%	6,26%	20,58%	21,56%	17,98%	28,09%
Kim ngạch nhập khẩu (% n/n)	32,75%	30,25%	33,92%	38,85%	34,13%	31,29%	43,36%	49,61%	4,42%	27,76%	32,36%	33,79%	45,19%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	2,9	2,3	3,7	2,8	2,6	1,1	-0,7	-1,8	-1,0	-0,7	-3,3	-5,2	-2,6
FDI giải ngân (tỷ USD)	2,8	1,9	1,8	3,4	2,5	2,3	4,0	1,7	1,5	2,2	2,0	2,4	3,3
FDI đăng ký (tỷ USD)	2,7	1,8	1,7	2,0	2,5	1,4	3,8	2,4	3,2	7,0	2,7	5,3	7,8
Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn NSNN (nghìn tỷ VNĐ, YTD)	301,8	378,3	463,2	549,1	640,2	735,1	850,7	44,6	84,5	133,2	187,1	268,2	335,6

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: www.acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn

trangdm@acbs.com.vn

tuandt@acbs.com.vn

PHÒNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

Khuyến cáo

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.