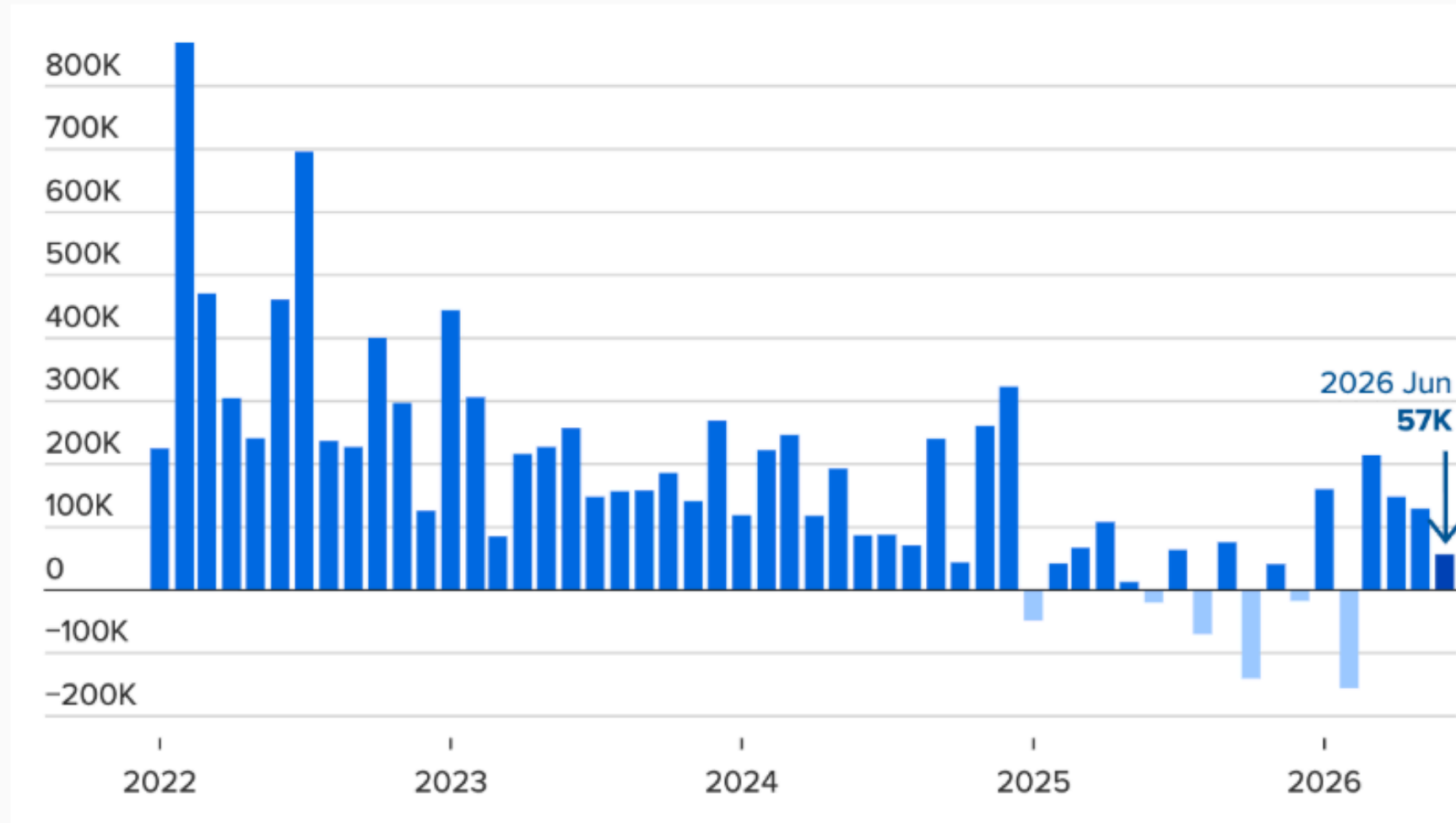


TUẦN MỚI CÓ GÌ?



VĨ MÔ THỂ GIỚI

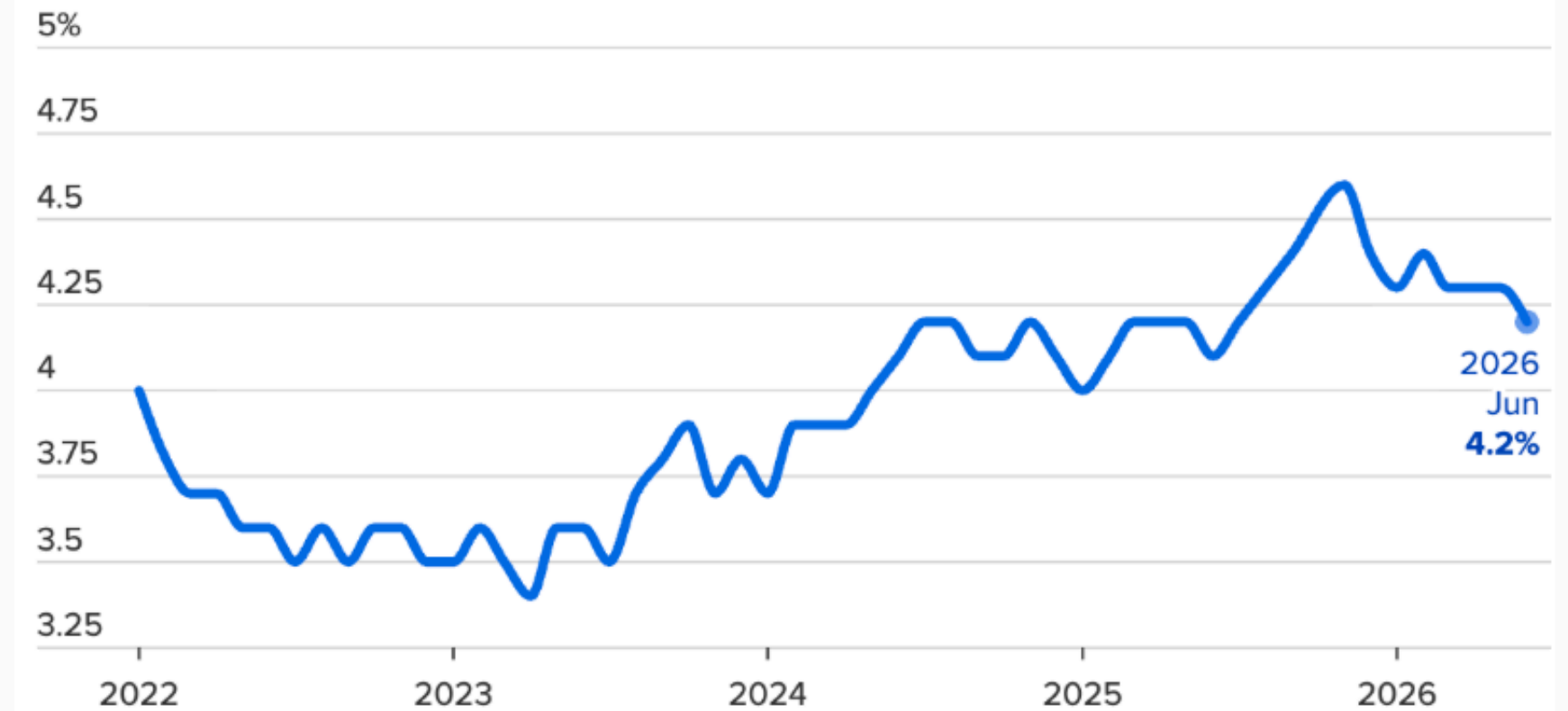
Số việc làm mới hàng tháng



Nguồn: CNBC

Tỷ lệ thất nghiệp giảm về 4.2%

Jan. 2022–June 2026



VĨ MÔ THỂ GIỚI



VĨ MÔ THỂ GIỚI

NHẬN XÉT

- **PBoC, BoC, RBA:** giữ ổn định lãi suất
- **ECB và BOJ:** tăng lãi suất (thắt chặt)
- **Fed (Mỹ):** theo dõi Lạm phát và Việc làm

=> ***DXY khó tăng mạnh trong ngắn hạn***

2. DIỄN BIẾN TỪNG NHTW LỚN

01 Federal Reserve

Nghiêng về thắt chặt



- Quyết định tháng 6/2026:** Giữ nguyên lãi suất quỹ liên bang ở 3,50% - 3,75%.
- Thông điệp chính:** FED để ngỏ khả năng duy trì lãi suất cao hoặc tăng thêm nếu lạm phát kéo dài.
- Định hướng H2/2026:** Khả năng tăng lãi suất phụ thuộc vào PCE, core PCE, lạm phát dịch vụ, tiền lương và sức bền thị trường lao động.

02 European Central Bank

Thắt chặt



- Quyết định tháng 6/2026:** Tăng 0,25%; lãi suất chính sách lên 2,25%.
- Thông điệp chính:** ECB ưu tiên kiểm soát lạm phát và bảo vệ lạm phát kỳ vọng trước cú sốc năng lượng.
- Định hướng H2/2026:** Không cam kết trước lộ trình, nhưng vẫn sẵn sàng tăng thêm nếu lạm phát cơ bản, tiền lương hoặc giá năng lượng duy trì cao. Chính sách sẽ tiếp tục dựa trên dữ liệu từng cuộc họp.

03 Bank of Japan

Thắt chặt



- Quyết định tháng 6/2026:** Tăng lãi suất chính sách lên mức 1%, mức cao nhất trong hơn 3 thập kỷ.
- Thông điệp chính:** BOJ tiếp tục bình thường hóa chính sách sau giai đoạn siêu nới lỏng kéo dài, nhưng vẫn muốn kiểm soát tốc độ tăng lãi suất để tránh gây sốc thị trường.
- Định hướng H2/2026:** Có thể tiếp tục tăng lãi suất từng bước nếu lạm phát cơ bản, tiền lương và áp lực tỷ giá JPY còn cao. Tuy nhiên, tốc độ tăng sẽ thận trọng do rủi ro với tăng trưởng và thị trường trái phiếu Nhật.

04 Bank of Canada

Giữ ổn định



- Quyết định tháng 6/2026:** Giữ overnight rate ở 2,25%, Bank Rate 2,50% và deposit rate 2,20%.
- Thông điệp chính:** BoC giữ nguyên để quan sát tác động của cú sốc năng lượng trong bối cảnh tăng trưởng và thị trường lao động yếu hơn.
- Định hướng H2/2026:** Nhiều khả năng giữ chính sách linh hoạt. Nếu lạm phát năng lượng lan sang lạm phát cơ bản, BoC có thể tăng thêm; nếu tăng trưởng suy yếu rõ, khả năng cắt giảm sẽ được mở lại.

05 Reserve Bank of Australia

Tạm dừng thắt chặt



- Quyết định tháng 6/2026:** Giữ lãi suất ở mức 4,35% sau các lần tăng trước đó trong năm.
- Thông điệp chính:** RBA tạm dừng để đánh giá tác động độ trễ của chính sách, nhưng chưa tuyên bố kết thúc chu kỳ thắt chặt.
- Định hướng H2/2026:** Có thể giữ lãi suất cao trong nửa cuối năm. Khả năng tăng thêm vẫn có thể xảy ra nếu lạm phát tiền lương, lạm phát dịch vụ hoặc giá năng lượng không hạ nhiệt.

06 People's Bank of China

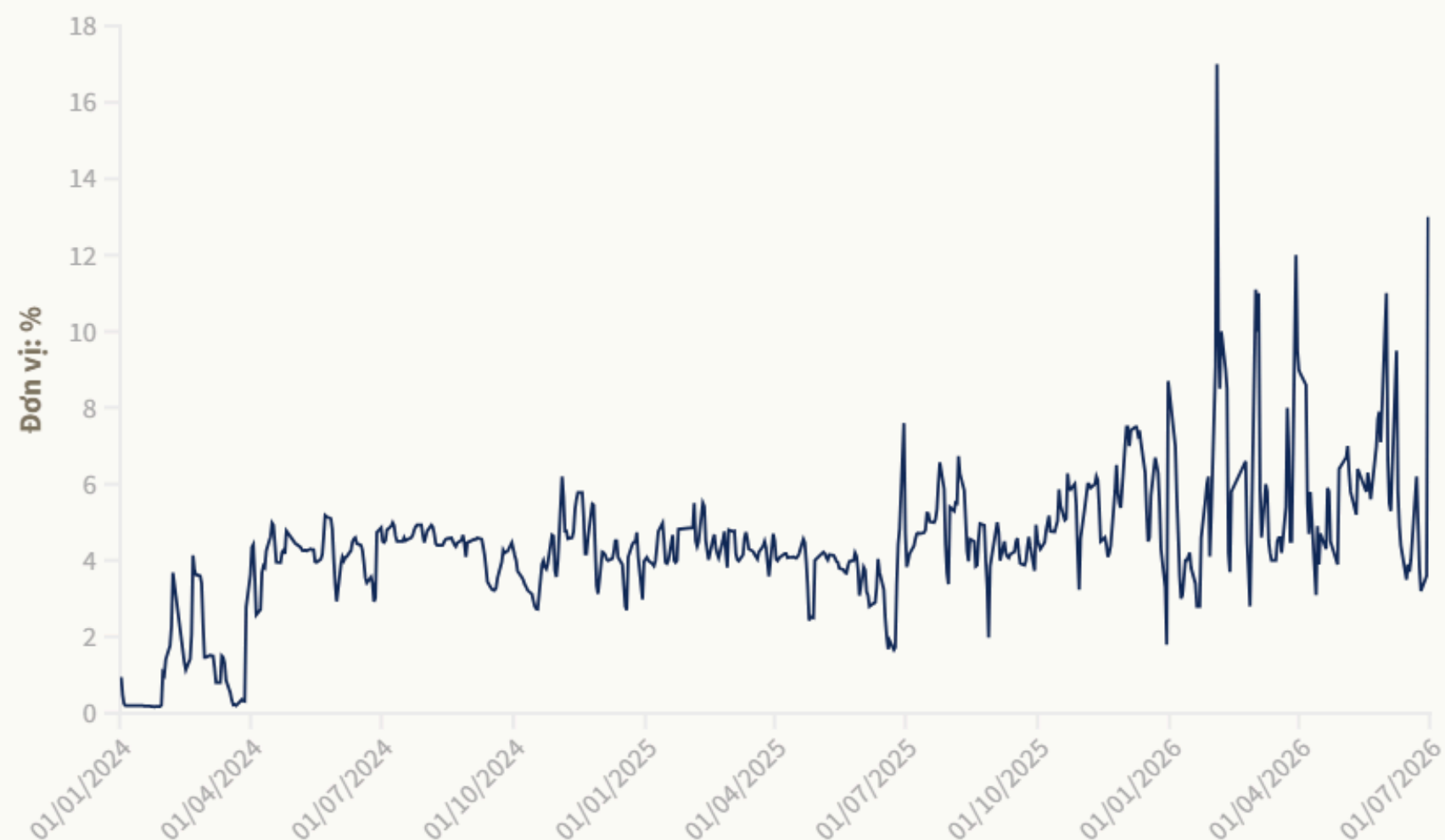
Cân bằng, hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng



- Quyết định tháng 6/2026:** Giữ LPR 1 năm ở 3% và LPR trên 5 năm ở 3,5%.
- Thông điệp chính:** PBoC duy trì ổn định lãi suất, ưu tiên hỗ trợ có mục tiêu và quản lý thanh khoản thay vì nới lỏng mạnh bằng cắt giảm lãi suất diện rộng.
- Định hướng H2/2026:** Nhiều khả năng tiếp tục ổn định LPR và sử dụng công cụ thanh khoản, tín dụng định hướng và hỗ trợ tài khóa phối hợp. Dự địa cắt giảm lãi suất bị giới hạn bởi áp lực CNY và chênh lệch lãi suất với USD.

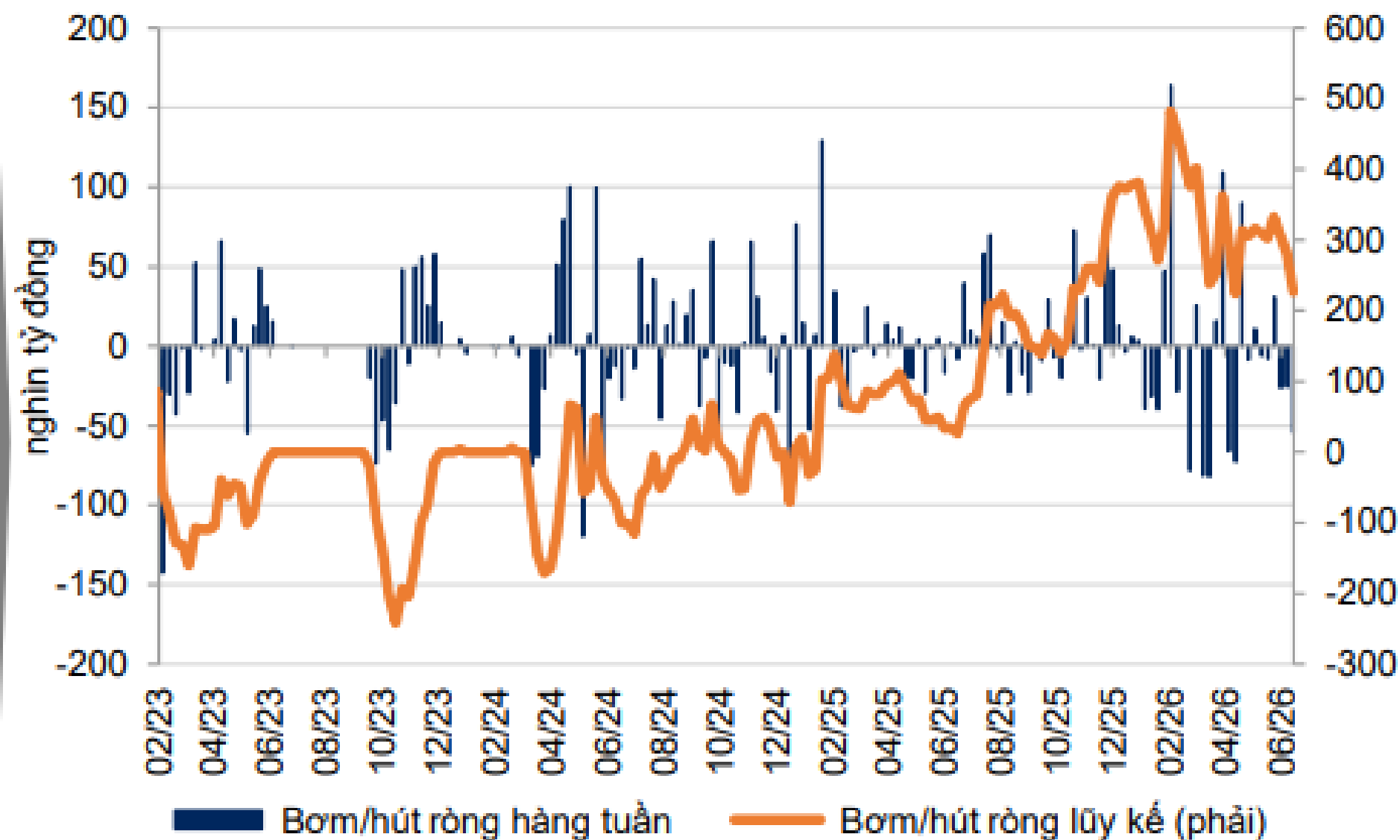
VĨ MÔ VIỆT NAM

Lãi suất liên ngân hàng bình quân kỳ hạn qua đêm



Nguồn: Hội nghiên cứu thị trường liên ngân hàng Việt Nam (Vira) • VNEXPRESS

Lượng OMO bơm/hút từ SBV

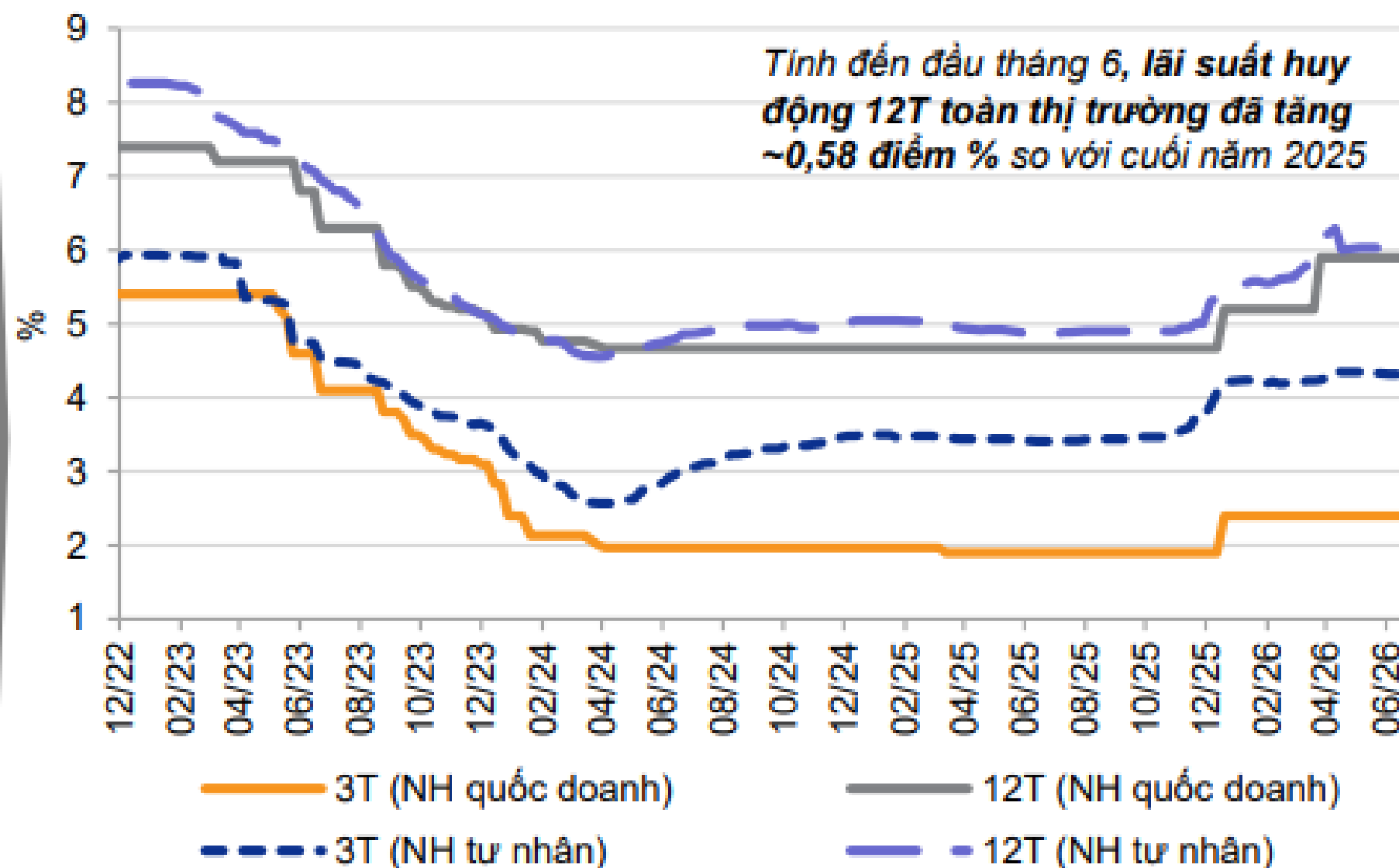


SBV chủ động hút tiền từ kênh OMO về (500k tỷ về còn 245k tỷ) sau khi LS LNH giạt lên 17%

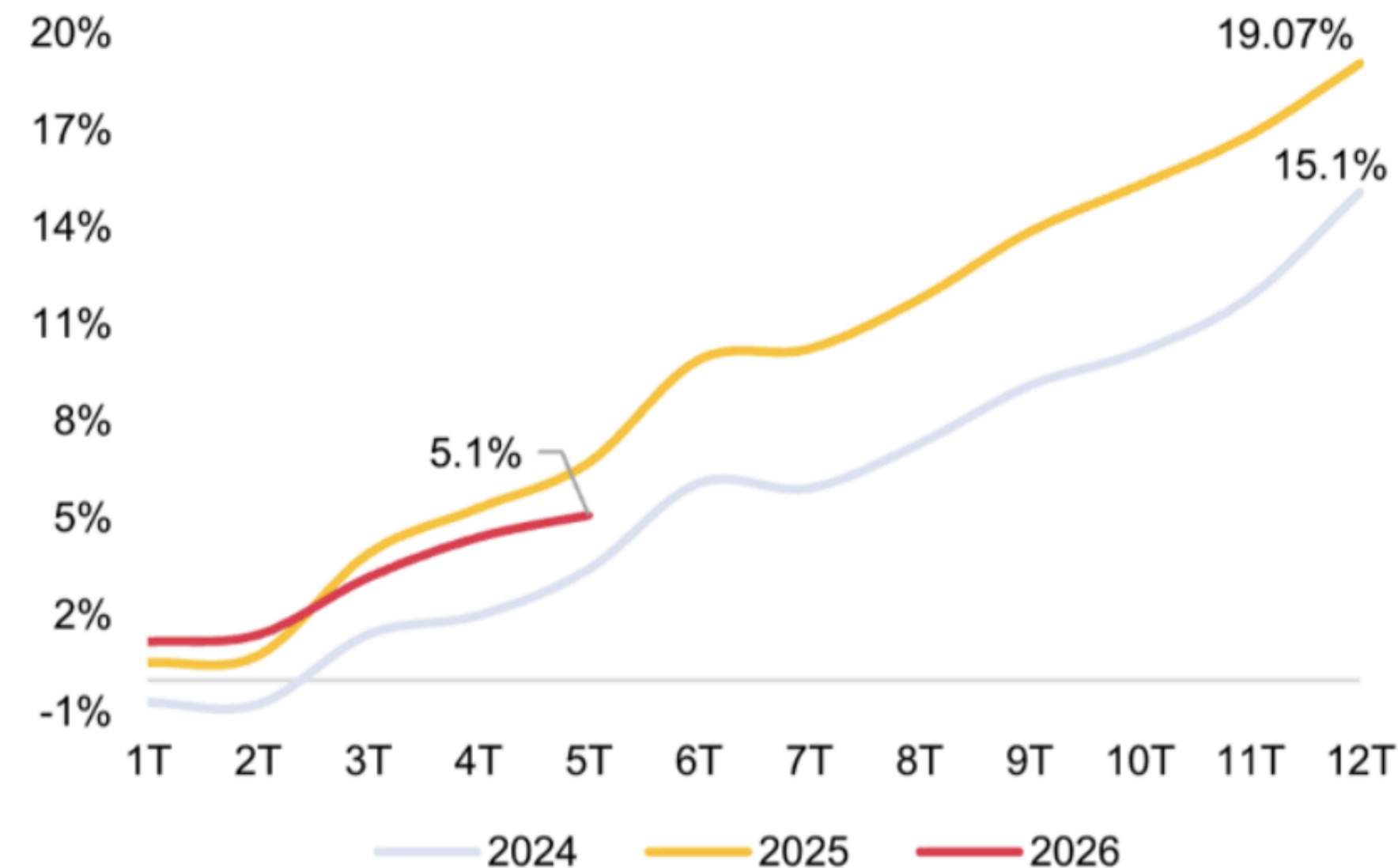
Trong thời gian đó, SBV chỉ mới Swap 1 tỷ USD để bơm ra ~25k tỷ VND

=> Khiến hệ thống LNH liên tục thiếu tiền trong thời gian qua, nhiều lúc LS LNH kỳ hạn ON liên tục giạt lên 10% hoặc hơn

VĨ MÔ VIỆT NAM



Hình 1: Tăng trưởng tín dụng toàn ngành kinh tế (% YTD)



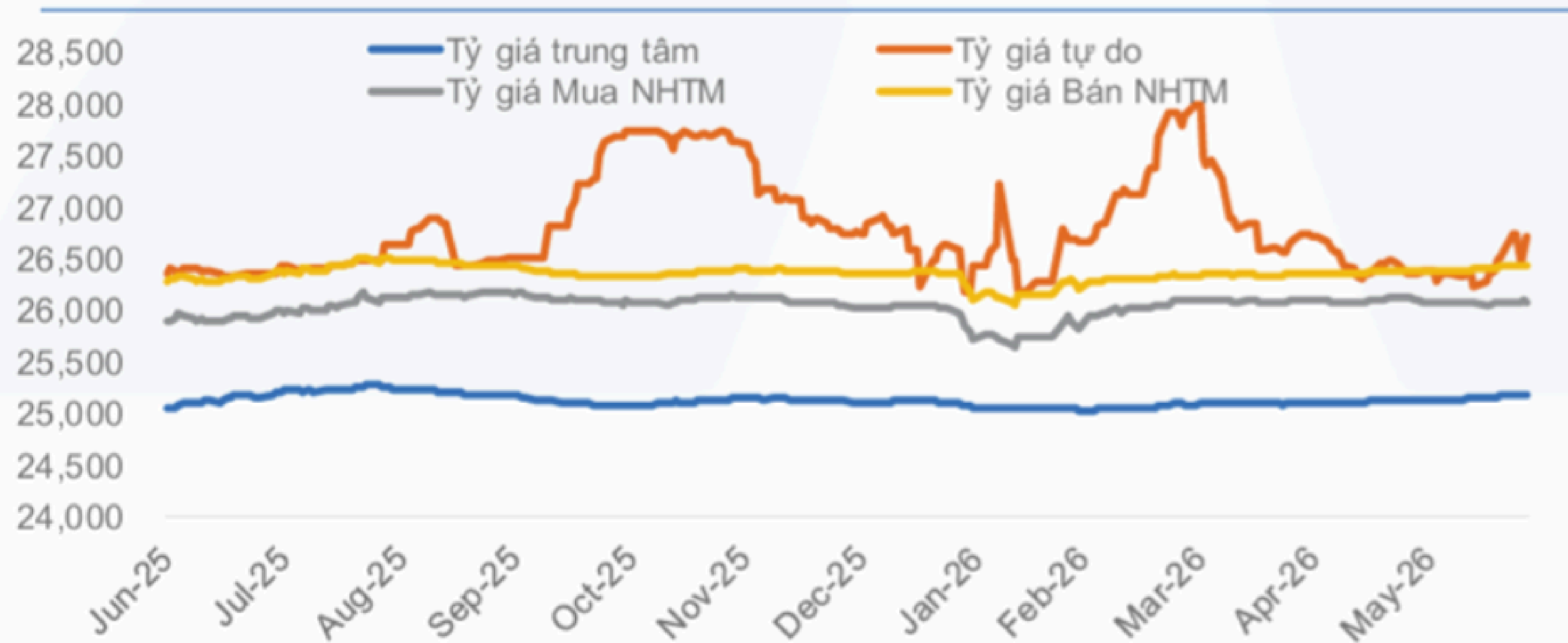
Nguồn: NHNN, MBS Research

Theo Cục Thống kê - Bộ Tài chính, tính đến thời điểm ngày 26/6/2026:

- **Huy động vốn của các tổ chức tín dụng tăng 5,02%** (cùng thời điểm năm trước tăng 6,11%);
- **Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế đạt 7,41%** (cùng thời điểm năm trước tăng 8,3%).

VĨ MÔ VIỆT NAM

Diễn biến tỷ giá USD/VND trên thị trường



Đơn vị: VND/USD

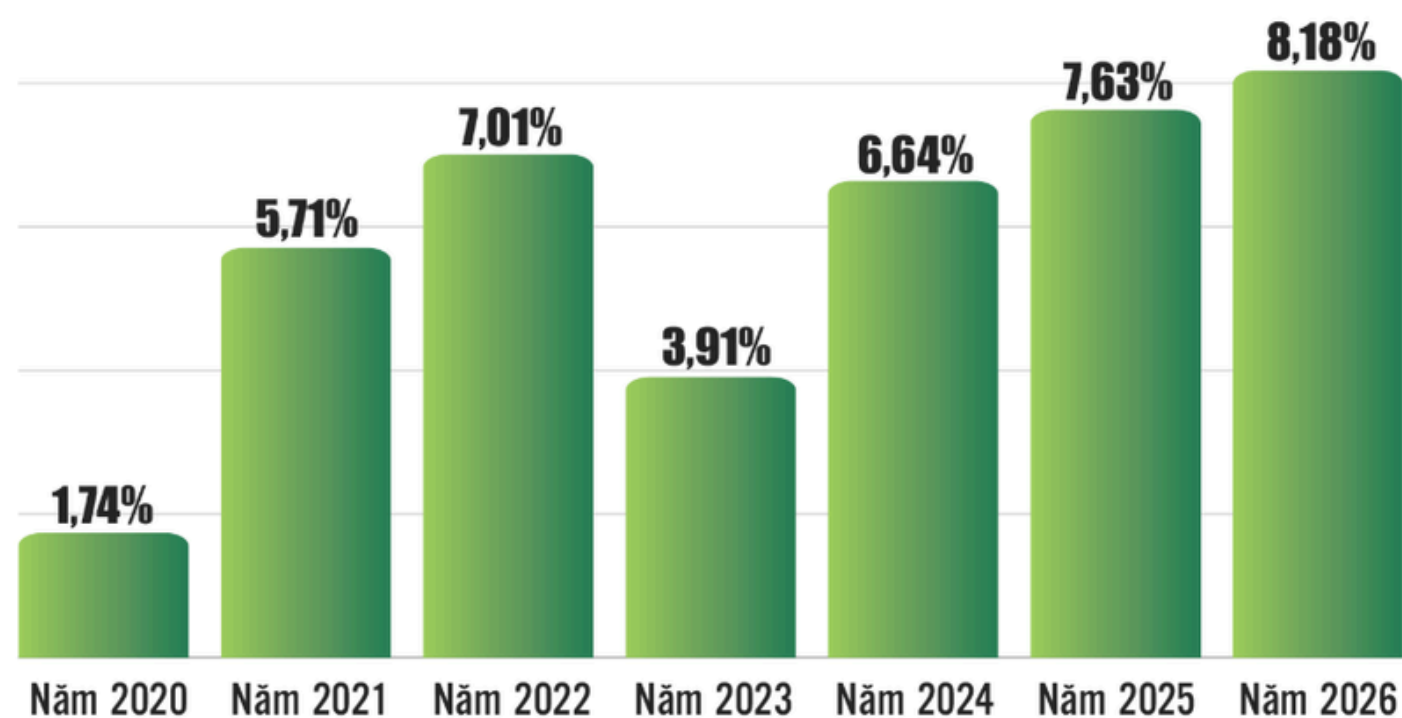
Nguồn: FiinProX, YSVN

VĨ MÔ VIỆT NAM



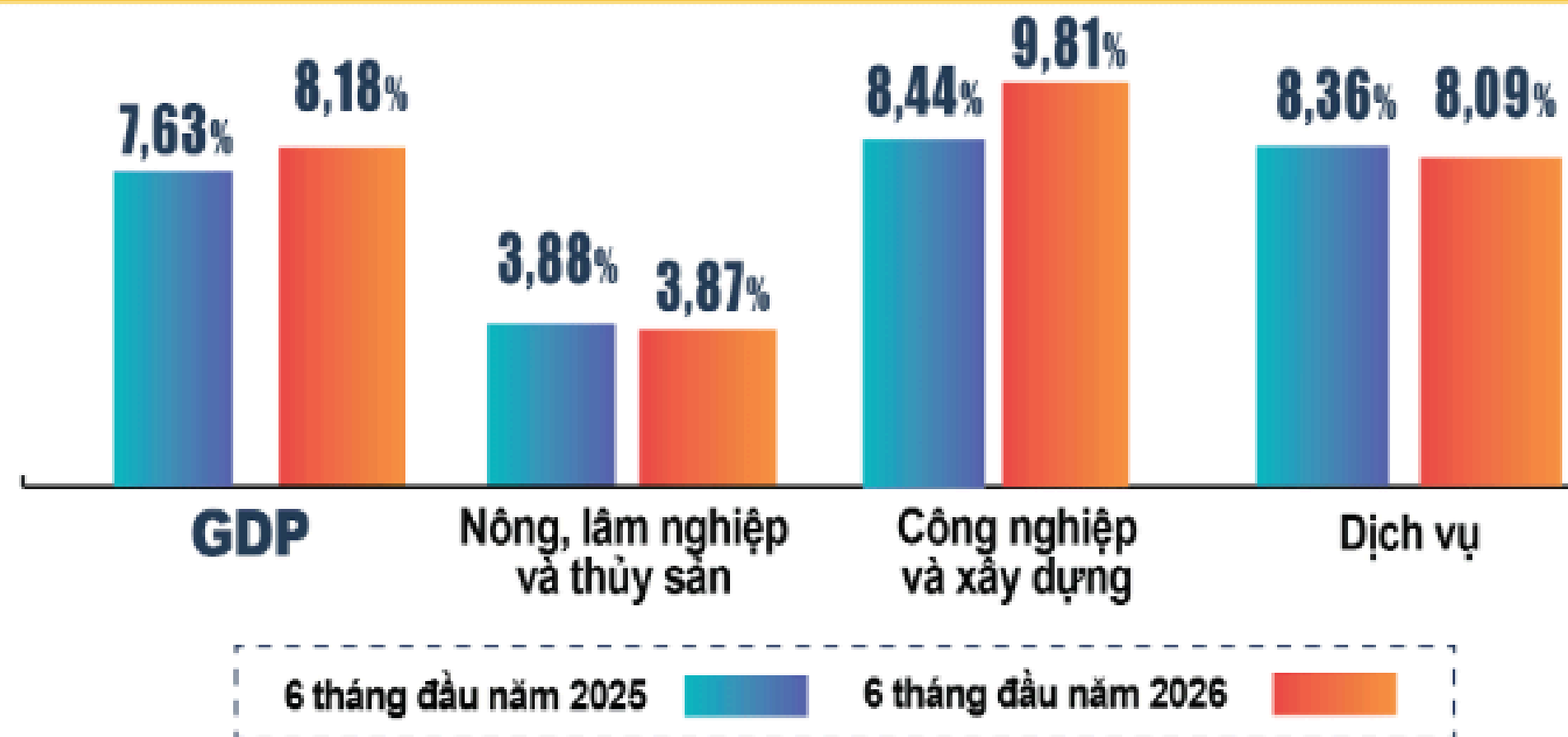
VĨ MÔ VIỆT NAM

Tốc độ tăng GDP
6 tháng đầu năm so với cùng kỳ các năm trước

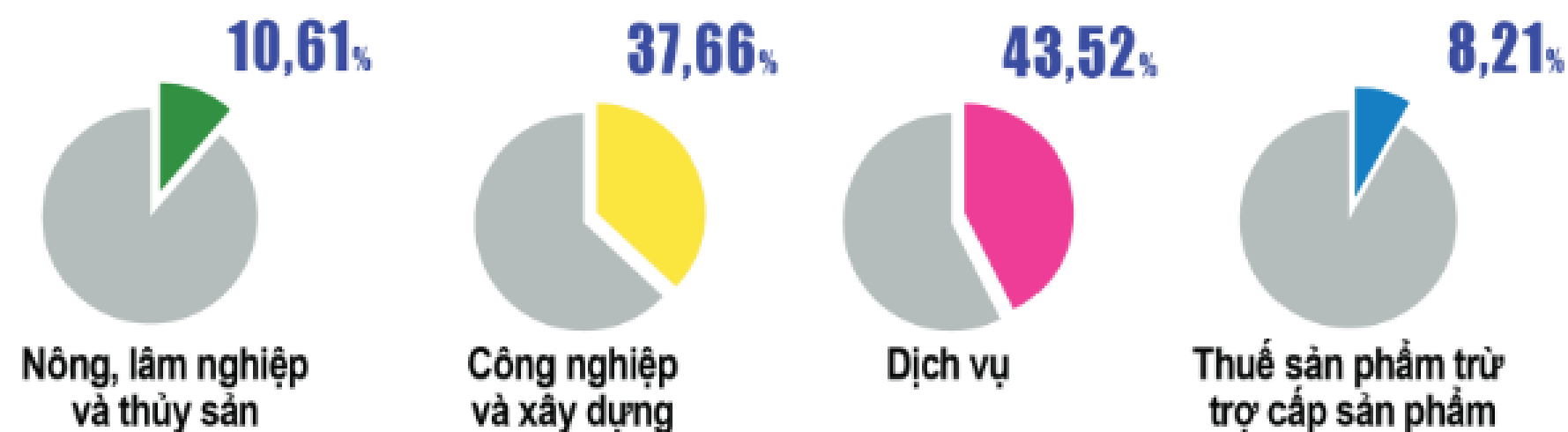


TỔNG SẢN PHẨM TRONG NƯỚC (GDP)

Tốc độ tăng GDP 6 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm trước



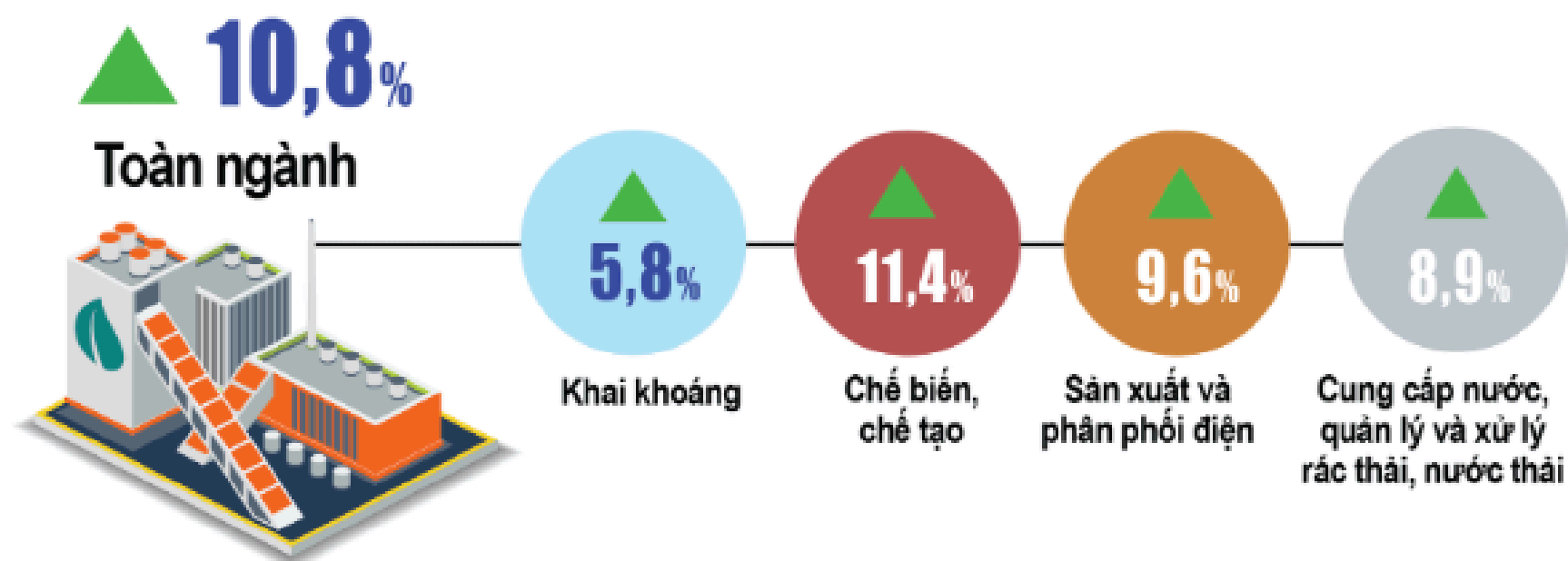
Cơ cấu GDP 6 tháng đầu năm 2026



VĨ MÔ VIỆT NAM

SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2026

Tốc độ tăng, giảm Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) so với cùng kỳ năm trước

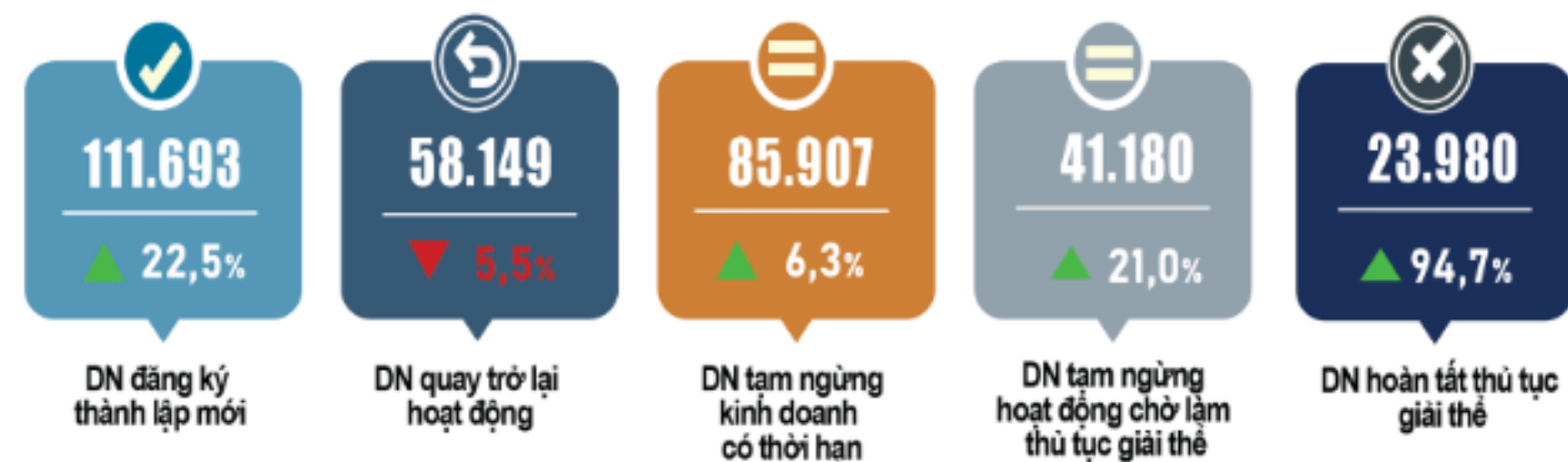


Tốc độ tăng, giảm một số sản phẩm công nghiệp chủ yếu so với cùng kỳ năm trước



TÌNH HÌNH ĐĂNG KÝ DOANH NGHIỆP 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2026

(so với cùng kỳ năm trước)

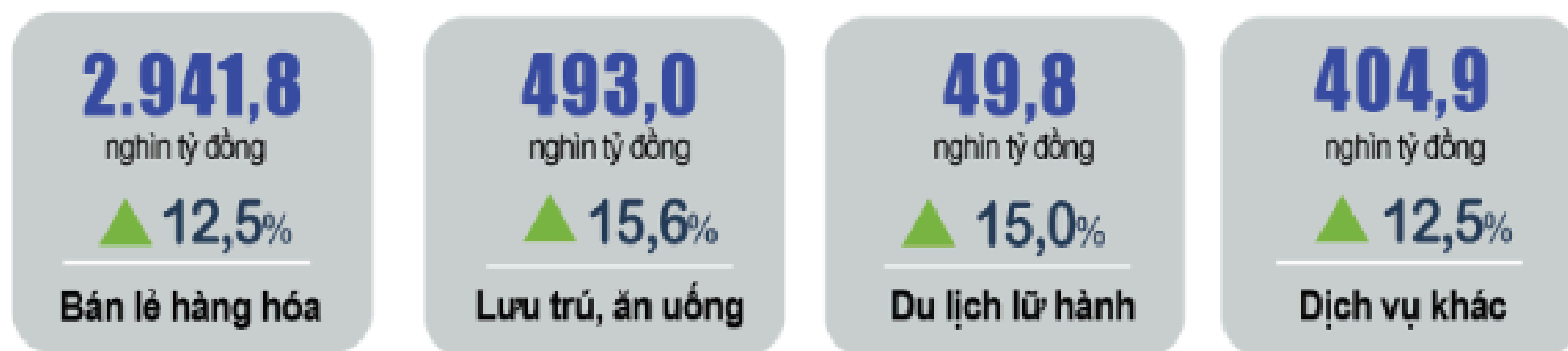


VĨ MÔ VIỆT NAM

HOẠT ĐỘNG DỊCH VỤ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2026

(so với cùng kỳ năm trước)

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng



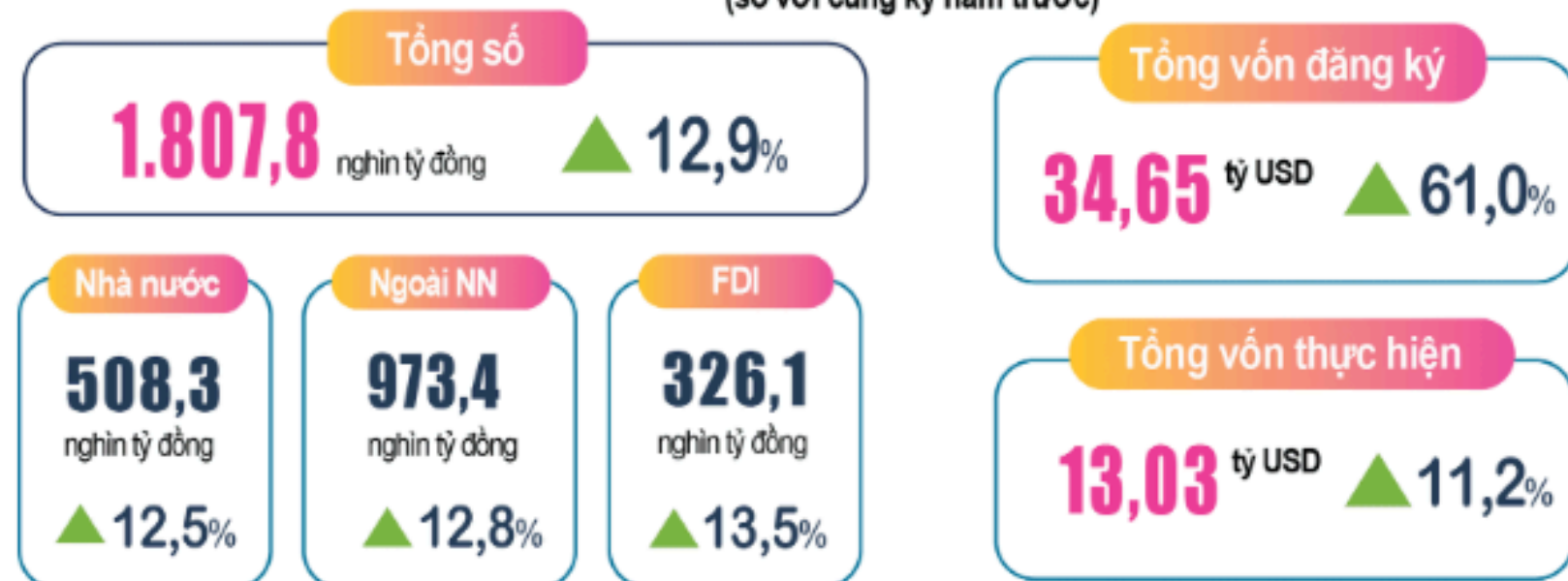
TỔNG SỐ | **3.889,5** nghìn tỷ đồng ▲ 12,9%

HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ

Vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội
6 tháng đầu năm 2026

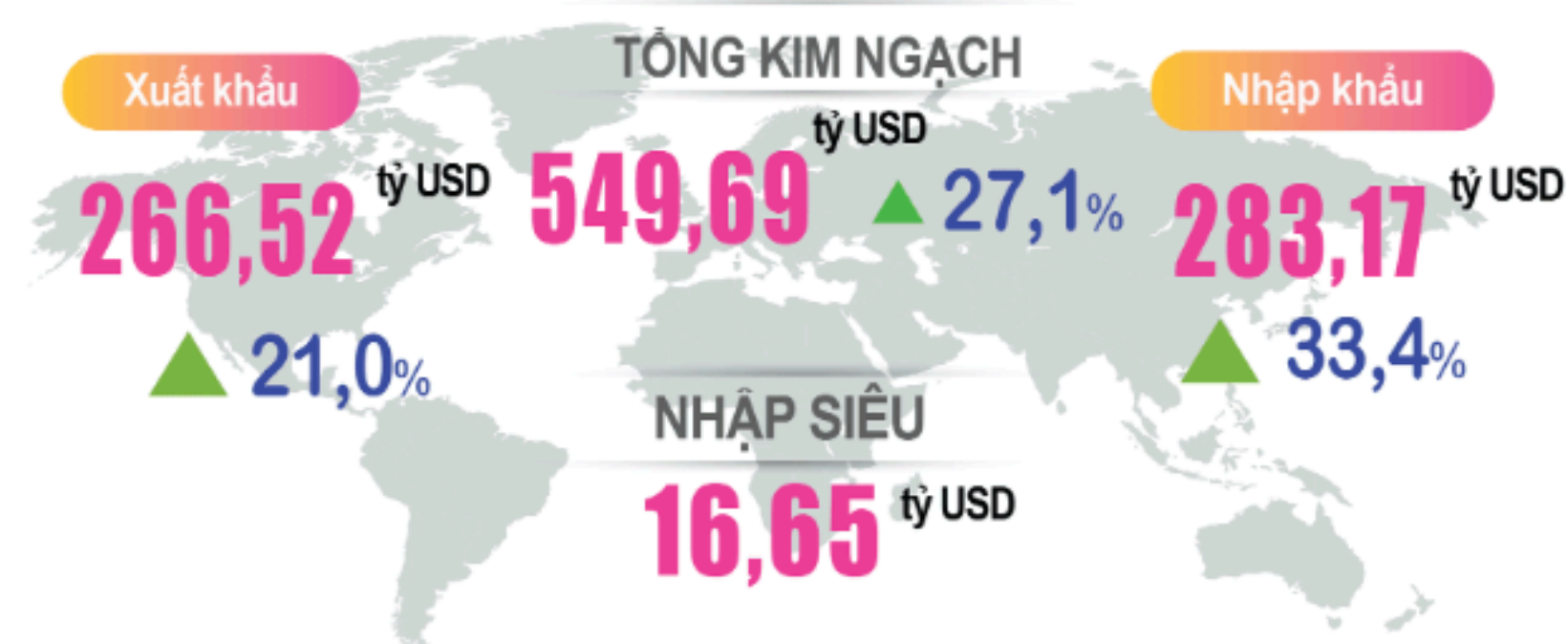
Đầu tư nước ngoài vào Việt Nam
từ 01/01 đến 30/6/2026

(so với cùng kỳ năm trước)



XUẤT NHẬP KHẨU HÀNG HÓA 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2026

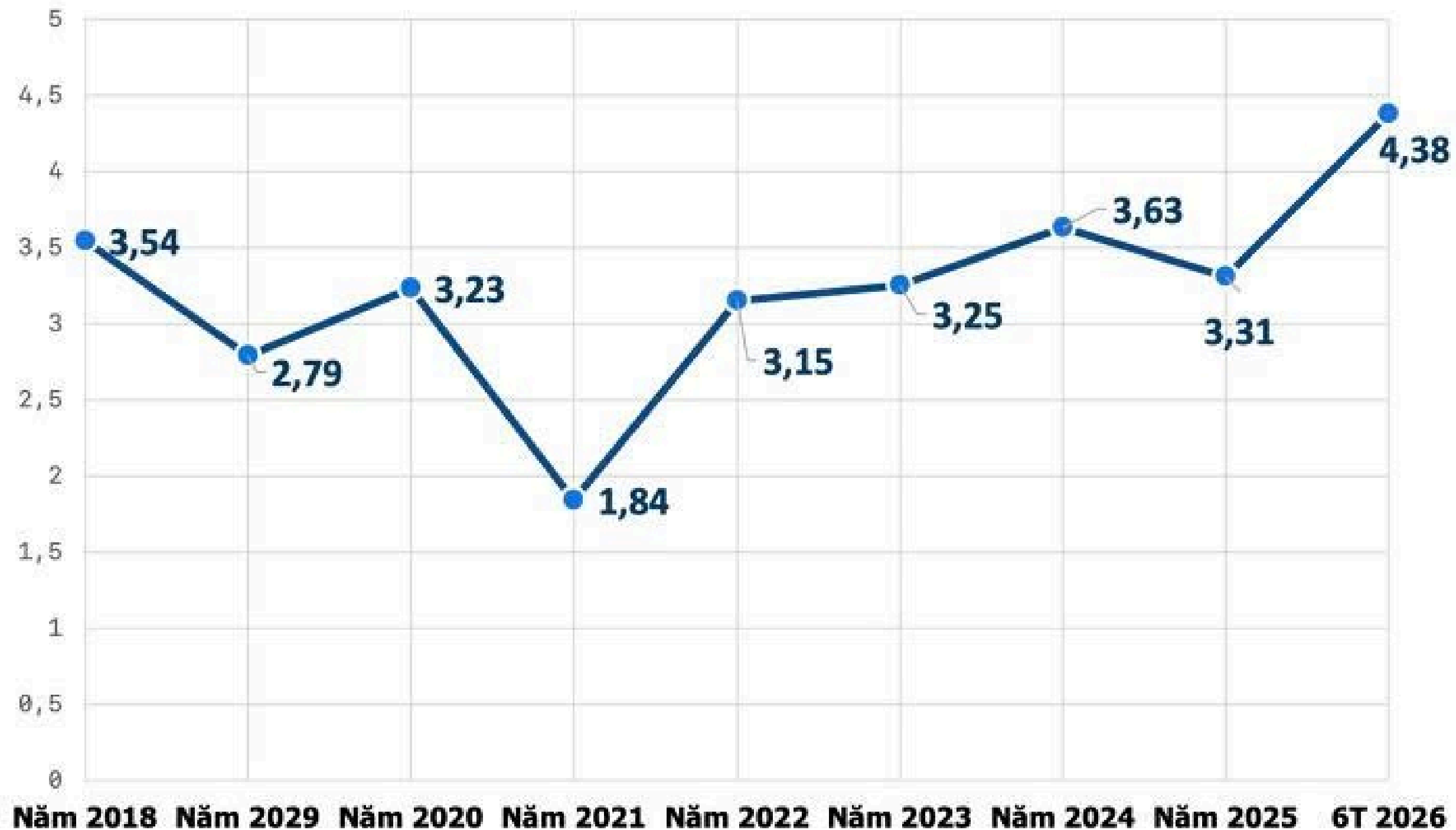
(so với cùng kỳ năm trước)



VĨ MÔ VIỆT NAM

Biến động chỉ số CPI Việt Nam giai đoạn từ 2018 đến nay

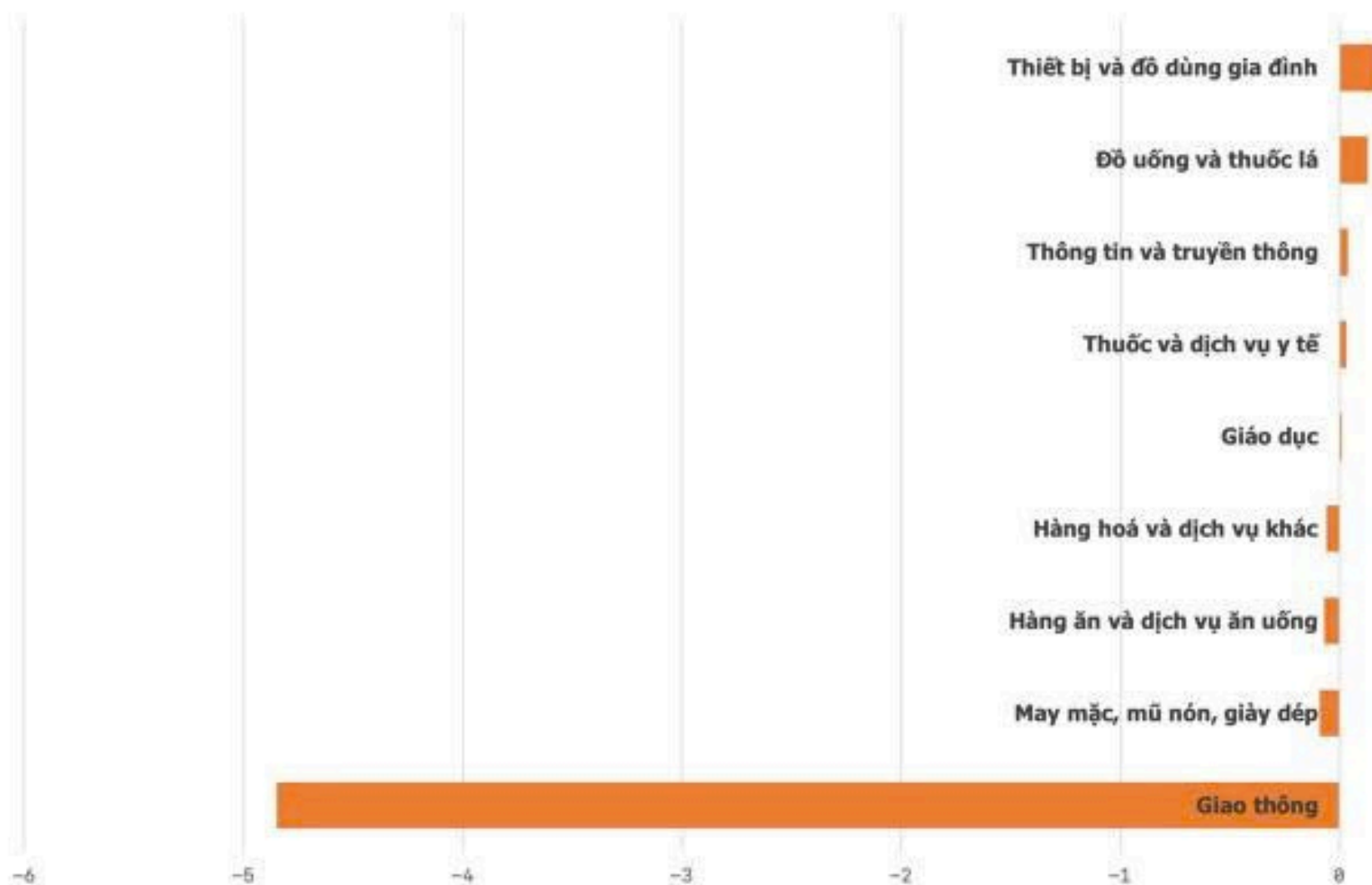
Đơn vị: % Nguồn: GSO, Hạ An tổng hợp.



VĨ MÔ VIỆT NAM

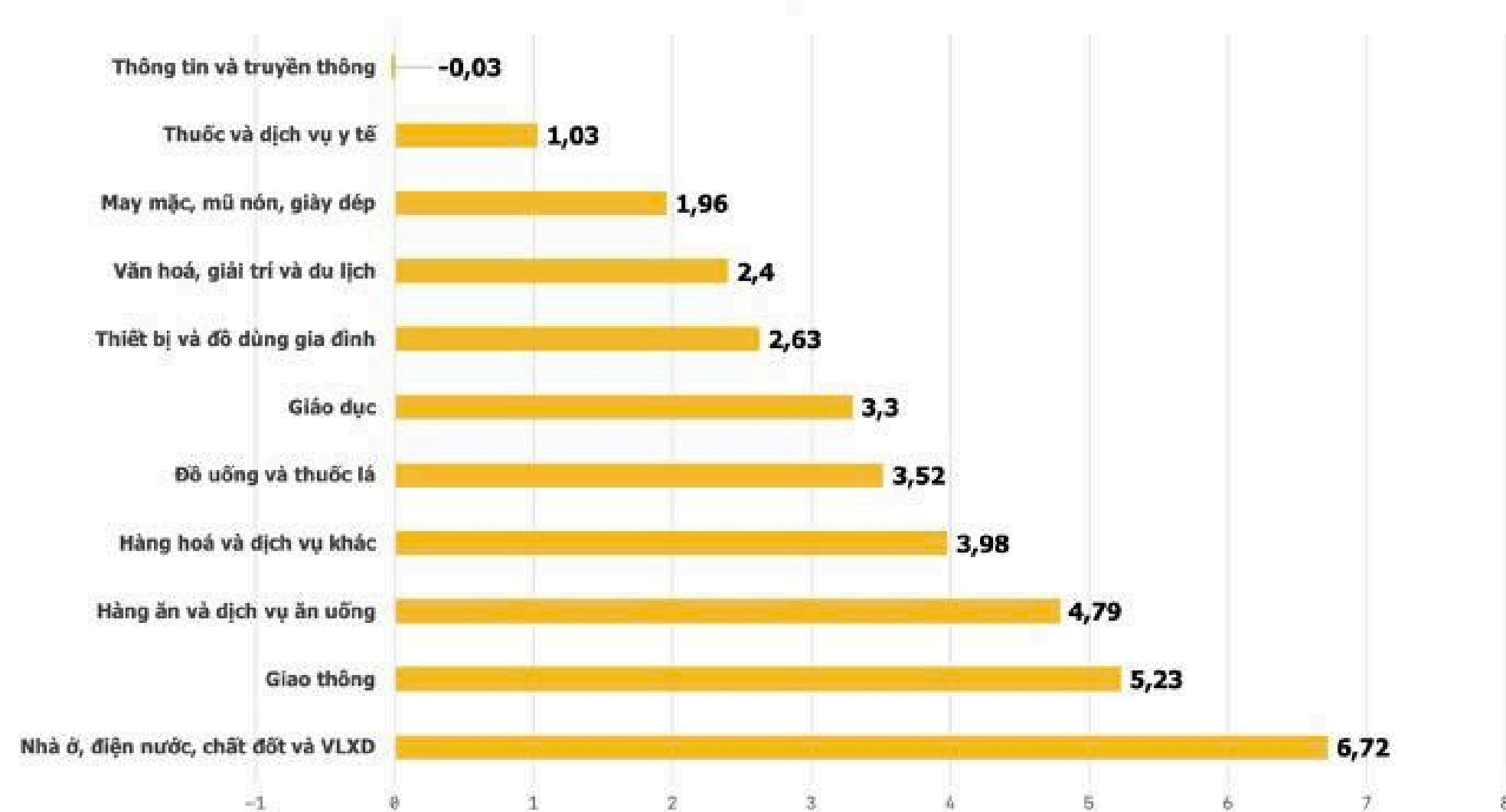
Tốc độ tăng CPI của các nhóm hàng hoá, dịch vụ chính trong tháng 6/2026 so với tháng trước

Đơn vị: %. Nguồn: GSO, Hạ An tổng hợp.



Tốc độ tăng CPI của các nhóm hàng hoá, dịch vụ chính trong 6 tháng đầu năm 2026 so với cùng kỳ năm trước

Đơn vị: %. Nguồn: GSO, Hạ An tổng hợp.



GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review nhận định tuần trước và thực tế



- **Thị trường:** VN-Index đóng cửa tuần tại 1.862,08 điểm, giảm 9,83 điểm / -0,53% so tuần trước. Về cơ bản đi đúng kịch bản Cơ sở tuần trước dự báo (đi ngang tích lũy biên 1.850 - 1.900), nhưng có pha rung lắc đầu tuần thủng nhẹ mốc 1.850 — thấp nhất 1.844,66 điểm phiên 30/6 — suýt kích hoạt kịch bản Rủi hàng trước khi hồi phục dần về cuối tuần. HNX-Index chịu áp lực điều chỉnh mạnh hơn hẳn, mất 10,26 điểm / -3,23% về 307,57 điểm — phân hóa sâu giữa hai sàn tiếp diễn.
- **Thanh khoản:** Duy trì mức trung bình thấp suốt tuần, phiên cuối 03/07 đạt trên 15.000 tỷ đồng trên HOSE. Sụt giảm thanh khoản phản ánh dòng tiền chuyển sang trạng thái phòng thủ, chọn lọc cao — không phải bán tháo hoảng loạn diện rộng.
- **Khối ngoại:** Tiếp tục là áp lực cung lớn nhất, bán ròng gần 2,8 nghìn tỷ trên hai sàn cả tuần (HOSE bán ròng 2,9 nghìn tỷ, HNX mua ròng nhẹ 33 tỷ). Đầu tuần bán mạnh dần (T2 ~800 tỷ, đỉnh điểm T3 ~1.100 tỷ), Thứ 4 bất ngờ đảo chiều mua ròng ~365 tỷ, rồi quay lại bán ròng hai phiên cuối. Tâm điểm rút vốn: TCB, MSN, VIC, GEX, MBB; mua ngược cục bộ tại VCK, VND, MCH, SHS, MBS

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)



- VN-Index tuần 29/06 - 03/07 tiếp tục duy trì xu hướng hiệu chỉnh và tích lũy biên độ hẹp, sau khi đánh mất mốc điểm tâm lý quan trọng ở các tuần trước đó. Phiên cuối tuần 03/07, chỉ số đóng cửa 1.862,08 điểm, giảm nhẹ 4,27 điểm (-0,23%) so phiên trước; cả tuần giảm 9,83 điểm (-0,53%).
- Sự sụt giảm phản ánh trạng thái suy kiệt lực cầu hơn là áp lực bán tháo. Việc VN-Index giữ vững vùng hỗ trợ quanh mốc 1.850 trong nhịp điều chỉnh đầu tuần là tín hiệu tích lũy quan trọng — vùng đệm tâm lý giúp hấp thụ bớt cung treo, ngăn kịch bản sụp sâu hơn. Phía trên, kháng cự gần nằm quanh 1.897 - 1.900, xa hơn là đỉnh lịch sử 1.933; phía dưới, đường MA50 đang nâng đỡ quanh vùng 1.850, MA200 xa hơn ở vùng 1.763 - 1.795.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



- Tuần mở đầu bằng phiên giảm sâu 29/6 khi thị trường mất tổng cộng gần 17 điểm, thanh khoản co hẹp. Phiên 30/6 thanh khoản bùng nổ (chiều đạt ~19k4 tỷ, +14,1%) nhưng chỉ đủ giúp chỉ số hồi nhẹ. Giữa tuần (1/7) Dầu khí và Chứng khoán kéo điểm số hồi rõ nét nhất tuần, có lúc chạm cao nhất tuần 1.873,87. Phiên 2/7 gần như đi ngang, dòng tiền co lại rõ (thanh khoản giảm cả sáng lẫn chiều). Phiên cuối 3/7 thị trường giảm điểm trở lại sau cú sốc PNJ bán sàn dư hơn 12 triệu đơn vị, kéo nhóm bán lẻ - tiêu dùng đi xuống, dù nhóm Chứng khoán (ORS, VDS) ngược dòng tăng mạnh.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

KHỐI NGOẠI



TỰ DOANH

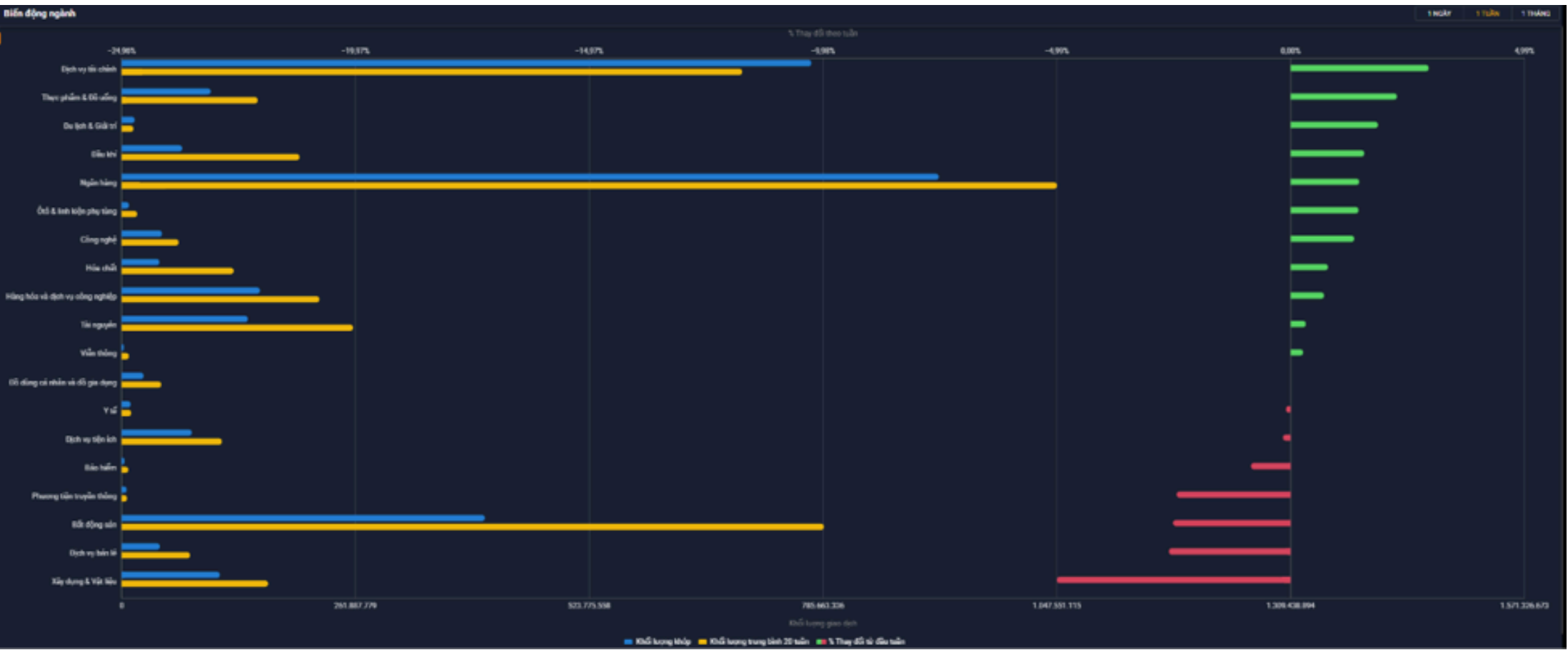


- **Khối ngoại:** duy trì bán ròng suốt gần cả tuần, cường độ tăng dần đầu tuần: phiên 29/6 bán ~800 tỷ (VHM VIC FPT), leo lên đỉnh điểm ~1.100 tỷ phiên 30/6 (VPB FPT VNM). Bất ngờ đảo chiều mua ròng nhẹ ~365 tỷ phiên 1/7 — gom VPB, HDB, VIC, đúng nhóm ngân hàng tư nhân đang chờ hưởng lợi chính sách tín dụng. Nhưng đà mua không giữ được, hai phiên cuối quay lại bán ròng: 2/7 bán ~440 tỷ (TCB HPG MSN), 3/7 bán ~810 tỷ (TCB MSN VIC). Lũy kế cả tuần bán ròng gần 2,8 nghìn tỷ, TCB là mã bị rút vốn nhiều nhất tuần (~90 tỷ riêng phiên cuối, xả cả tuần). Mua ngược cục bộ ở nhóm chứng khoán (VCK, VND, MBS) và bán lẻ (MCH) — dòng ngoại tìm câu chuyện riêng biệt giữa lúc rút ròng diện rộng.
- **Tự Doanh:** đảo chiều liên tục, không giữ mạch một hướng. Phiên 29/6 mua ròng nhẹ ước ~77 tỷ, nhưng quay xe bán ròng ước ~244 tỷ phiên 30/6 — cùng lúc khối ngoại cũng bán mạnh nhất tuần, tạo áp lực cộng hưởng hai chiều đúng phiên thanh khoản bùng nổ. Phiên 1/7 tự doanh trở lại mua ròng ước ~295 tỷ, đồng pha với đà hồi phục do Dầu khí - Chứng khoán kéo, nhưng phiên 2/7 lại bán ròng ước ~320 tỷ. Bùng nổ thực sự đến ở phiên cuối 3/7: mua ròng mạnh nhất tuần 551,26 tỷ trên HOSE (khớp lệnh 247,41 tỷ + thỏa thuận 303,85 tỷ) — tâm điểm gom cổ phiếu ngân hàng EIB khoảng 300 tỷ qua thỏa thuận; chiều bán hạ tỷ trọng MCH, HDB, KDH. (Số các phiên 29/6-2/7 là ước tính đọc từ biểu đồ 10 phiên, không có nhãn số chính xác như phiên 3/7 — chỉ phiên 3/7 là số công bố chính thức.)

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động nhóm ngành



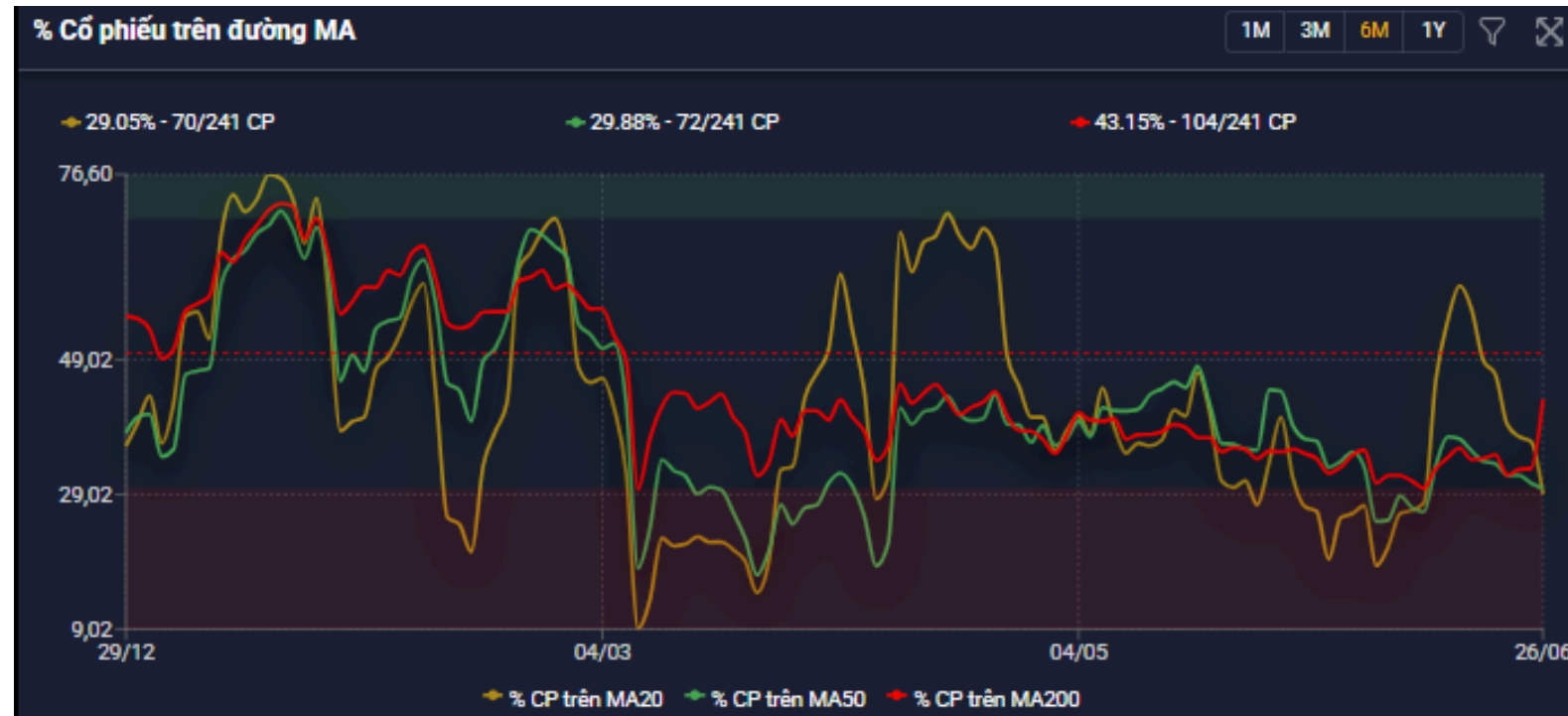
- Thứ 2 (29/6 - Mở đầu tuần giảm sâu):** Sáng giảm 15,2 điểm, Dầu khí và Ngân hàng giữ được sắc xanh, BHN sàn; thanh khoản ~7k5 tỷ (+4,6%), KN bán ~667 tỷ (VHM VIC FPT, mua VCB HPG). Chiều giảm 16,9 điểm, Dầu khí và Điện tăng mạnh, VCG trần, BHN vẫn sàn; thanh khoản ~17k tỷ (+14,0%), KN bán ~800 tỷ (VHM VIC FPT, mua MWG VCB).
- Thứ 3 (30/6 - Thanh khoản bùng nổ, hồi nhẹ):** Sáng tăng 3,5 điểm, Chứng khoán dẫn dắt, GEX +3,5%, VIX +2,1%, BHN sàn; thanh khoản ~7k2 tỷ (-4,6%), KN bán ~409 tỷ (E1VFN30 VNM FPT, mua GEX VIC). Chiều tăng 5,0 điểm, Điện dẫn dắt, GEX +3,5%, VIC +1,3%, BHN sàn; thanh khoản ~19k4 tỷ (+14,1%), KN bán ~1.100 tỷ (VPB FPT VNM, mua GEX VIC).
- Thứ 4 (1/7 - Dầu khí dẫn dắt, hồi rõ nét):** Sáng tăng 9,3 điểm, Dầu khí dẫn dắt, VPB +3,0%, HDB +2,9%, VHM -1,6%, PC1 -2,6%; thanh khoản ~7k3 tỷ (+1,5%), KN mua ròng ~5 tỷ (HDB VPB MCH, bán VHM VNM). Chiều tăng 7,2 điểm, Dầu khí và Chứng khoán dẫn dắt, FPT +3,9%, VPB +2,6%, VHM -2,0%, VIC -1,3%; thanh khoản ~17k1 tỷ (-11,9%), KN mua ròng ~365 tỷ (VPB HDB VIC, bán VHM HPG). Chỉ số chạm cao nhất tuần 1.873,87.
- Thứ 5 (2/7 - Đi ngang, dòng tiền co hẹp):** Sáng tăng 2,2 điểm, Bán lẻ và Logistics & vận tải biển dẫn dắt, VHM +1,6%, HCM +1,4%, BHN sàn; thanh khoản ~5k9 tỷ (-18,2%), KN bán ~290 tỷ (TCB GMD MSN, mua VNM MWG). Chiều gần như đi ngang, Chứng khoán dẫn dắt, HCM +3,2%, VIC +1,5%, BHN sàn, Dầu khí kéo giảm; thanh khoản ~15k7 tỷ (-8,3%), KN bán ~440 tỷ (TCB HPG MSN, mua VIC VNM).
- Thứ 6 (3/7 - PNJ sàn, Chứng khoán ngược dòng):** Sáng giảm 7,3 điểm, VDS +3,0%, PNJ sàn (dư bán hơn 12 triệu đơn vị), Bán lẻ giảm mạnh; thanh khoản ~6k7 tỷ (+12,6%), KN bán ~697 tỷ (TCB GEX MWG, mua MCH FPT). Chiều giảm 4,3 điểm, Chứng khoán tăng mạnh ngược dòng, ORS +6,9%, VDS +6,7%, PNJ vẫn sàn, Dầu khí giảm mạnh; thanh khoản ~15k3 tỷ (-2,0%), KN bán ~810 tỷ (TCB MSN VIC, mua VCK VND).

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



- Tỷ lệ cổ phiếu trên MA20: 52,45% (182/347 mã) — hơn phân nửa thị trường vẫn giữ xu hướng tăng ngắn hạn dù chỉ số rung lắc trong tuần.
- Tỷ lệ cổ phiếu trên MA50: 41,50% (144/347 mã) — sức mạnh trung hạn ở mức trung bình, chưa lan tỏa đều khắp thị trường.
- Tỷ lệ cổ phiếu trên MA200: 37,43% (128/342 mã) — hơn 60% cổ phiếu vẫn nằm dưới đường xu hướng dài hạn.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Tổng quan vận động VN-Index



- Ba kênh truyền dẫn vĩ mô cùng lúc đè nặng lên thanh khoản tuần qua. Thứ nhất là tỷ giá USD/VND: dù DXY hạ nhiệt ngắn hạn về 100,49 điểm, tỷ giá tự do trong nước vẫn neo cao quanh 26.620 - 26.650 VND/USD, buộc khối ngoại duy trì bán ròng để bảo toàn giá trị danh mục quy đổi USD. Thứ hai là lãi suất huy động tăng âm thầm nhưng mạnh — lãi suất thực tế chạm 9,2%/năm tại một số kỳ hạn dài, kéo dòng tiền nhân rồi quay lại kênh gửi tiết kiệm thay vì tìm lợi nhuận rủi ro trên sàn. Thứ ba là vàng: giá vàng SJC vượt mốc 150 triệu đồng/lượng, đóng cửa tuần 148,4 - 151,4 triệu, hút thêm một phần dòng tiền phòng thủ ra khỏi kênh tài sản tài chính. Ngoài ra, đợt cơ cấu FTSE Vietnam ETF (loại DIG, DGC, GAS; thêm DSC) cũng góp phần xáo trộn cung cầu ngắn hạn nhóm large-cap.
- Cảm nhận chung: thị trường có một tuần khá cân bằng dù vẫn phụ thuộc chủ yếu vào nhóm trụ. VIC giảm đầu tuần nhưng giữ giá tốt về cuối tuần, dòng tiền dần luân chuyển sang Ngân hàng và Chứng khoán. Tâm lý cân bằng hơn so với các tuần trước, nhưng thanh khoản vẫn ở mức trung bình thấp — điều kiện đủ để bất phá chỉ xuất hiện khi dòng nội đối ứng đủ mạnh trước áp lực bán ròng của khối ngoại.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Chiến lược giao dịch và Quản trị rủi ro

- **Kịch bản Kỹ thuật Tuần tới (29/06 - 03/07)**

1. **Kịch bản Cơ sở (Xác suất 70%):** VN-Index tiếp tục dao động trong biên hẹp 1.850 - 1.880 điểm. Thanh khoản khó cải thiện ngay do áp lực lãi suất huy động cao và đà bán ròng khối ngoại, nhưng dòng tiền nội sẽ tiếp tục luân chuyển xoay vòng giữa các nhóm ngành tìm cơ hội, cho đến khi nhóm ngành nào đó dừng hẳn đà giảm và bứt phá thực sự. Cần đề phòng các pha bẫy giảm giá (beartrap) cục bộ — thông tin tiêu cực ngắn hạn có thể tạo phiên rũ bỏ nhanh trước khi quay lại biên cân bằng.
2. **Kịch bản Tích cực (Xác suất 30%):** Nếu dòng tiền mua đuổi tại vùng giá cao suy yếu và khớp lệnh không cải thiện, có thể xuất hiện nhịp điều chỉnh "rũ hàng" kiểm định lại SMA50 (~1.850) hoặc sâu hơn lấp gap vùng 1.800 - 1.830, trước khi thiết lập xu hướng mới.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Chiến lược giao dịch và Quản trị rủi ro

Mọi chiến lược tại Finlink đều vận hành trên nguyên tắc "Tối ưu hóa lợi nhuận trên nền tảng quản trị rủi ro kỷ luật":

- **Quản trị tỷ trọng:** Không sử dụng đòn bẩy margin trong giai đoạn tích lũy dưới sức ép vĩ mô, duy trì tiền mặt 50-60% danh mục để giữ thể chủ động.
- **Nguyên tắc giao dịch:** Không mua đuổi trong các phiên hưng phấn ngắn hạn; tận dụng các phiên rũ bỏ/beartrap cục bộ để gom dần cổ phiếu nền tảng tốt, chờ tín hiệu xác nhận tạo đáy kỹ thuật vững chắc mới tăng tỷ trọng.
- **Phân bổ nhóm ngành:** Theo dõi sát Ngân hàng tư nhân và Dầu khí — hai nhóm cần bút phá để xác nhận dòng dẫn dắt mới. Nhóm trụ VIC/VHM chỉ giải ngân khi thiết lập được vùng cân bằng kỹ thuật rõ ràng, tránh mua đuổi khi chưa xác nhận.

THẢO LUẬN

- Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?
- Nhóm ngành hút tiền?
- Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?
- Soi Chart



THANK YOU



0931.343.474



<https://finlink.com.vn>



daututhinhvuongfinlink@gmail.com



311G31 đường số 8, Khu Phố 1 An
Phú, TP. Thủ Đức, HCM