

BẢN TIN VĨ MÔ NỔI BẬT TRONG TUẦN

| Tuần 05/01/2026 - 09/01/2026

Ông **Nguyễn Hoàng Linh**
Kinh tế trưởng VCBF



Tại thị trường Việt Nam

Thị trường cổ phiếu

- **VNINDEX:** Tăng 4,7% WoW.
- **Giao dịch NĐT nước ngoài:** Mua ròng 630 tỷ đồng (tuần trước mua ròng 1.628 tỷ đồng) => mua ròng tuần thứ 4 liên tiếp.

Tại thị trường Trung Quốc

Thương mại (lệnh cấm xuất khẩu dual-use)

- Ngày 6/1, **Trung Quốc ban hành lệnh cấm xuất khẩu hàng lưỡng dụng** sang Nhật Bản.
- Danh mục **ảnh hưởng >1.000 sản phẩm**, gồm đất hiếm, linh kiện điện tử tiên tiến, hàng không vũ trụ, drone, công nghệ hạt nhân.

Đánh giá: Theo Nomura Research Institute, nếu hạn chế kéo dài 3 tháng, Nhật Bản có thể thiệt hại khoảng 660 tỷ yên (khoảng 4,2 tỷ USD), làm giảm GDP 0,11%. Nếu kéo dài 1 năm, thiệt hại lên đến 2.6 nghìn tỷ yên, làm giảm GDP 0,43%. Các ngành sản xuất ô tô, chip, và sản phẩm điện tử bị ảnh hưởng nặng nhất, vì đất hiếm là yếu tố then chốt trong sản xuất.

Lạm phát T12/2025

- Lạm phát T12 đạt 0,8%, cao nhất trong 34 tháng.
- Lạm phát cơ bản đạt 1,2%.
- Cả năm 2025: lạm phát toàn phần đạt trung bình 0%, lạm phát cơ bản ở mức 0,7%.
- Động lực chính đến từ giá thực phẩm và hàng gia dụng, nhờ chương trình kích cầu đổi cũ lấy mới.

Đánh giá: Lạm phát năm 2025 tuy thấp hơn mục tiêu 2,0% của Chính phủ nhưng cũng được thị trường đánh giá tích cực vì tránh được tình trạng giảm phát. Việc CPI tăng liên tiếp trong 3 tháng cho thấy chính sách tài khóa từ cuối 2025 đã bắt đầu phát huy hiệu quả.

Tại thị trường Mỹ

Thị trường lao động (T12/2025)

- **Việc làm phi nông nghiệp +50.000**, thấp hơn T11 (56.000) và thấp hơn dự báo (70.000 – 73.000).
- **Cả năm 2025 tạo 584.000** việc làm, bình quân 49.000/tháng, thấp nhất kể từ 2003.
- **Tỷ lệ thất nghiệp** giảm còn **4,4%** (T11: 4,5%).
- **Thu nhập bình quân theo giờ +3,8% YoY**, cao hơn lạm phát, hỗ trợ sức mua.

Đánh giá: Thị trường lao động tiếp tục cho thấy dấu hiệu suy yếu, khi số lượng việc làm tạo ra phần lớn đến từ nhóm ngành dịch vụ có mức lương thấp, còn những nhóm ngành lương cao như công nghệ, tài chính, sản xuất đều bị sụt giảm. Tuy vậy, số liệu về tỷ lệ thất nghiệp và tăng trưởng thu nhập lại cho tín hiệu tích cực, và từ đó sẽ khiến Fed khó khăn trong việc điều hành lãi suất.

Thuế quan theo IEEPA (TT Trump)

- Tòa án Tối cao Mỹ **chưa ra phán quyết** về tính hợp pháp của các mức thuế quan áp theo IEEPA ngày 9/1.
- Ngày công bố ý kiến tiếp theo **dự kiến 14/1**, song không có đảm bảo sẽ có phán quyết.

Đánh giá: Thị trường đánh giá khả năng Tòa công nhận tính hợp pháp trong việc đánh thuế theo IEEPA xác suất chỉ dưới 30%. Nếu bị tuyên vô hiệu, chính quyền Trump có thể phải hoàn thuế lên tới 150 tỷ USD, gây áp lực lên ngân sách và lợi suất TPCP Mỹ. Bên cạnh đó, nếu bị tuyên vô hiệu, chính quyền Trump vẫn sẽ tìm cách áp thuế dựa trên các cơ sở pháp lý khác như mục 301 và mục 232.

KẾT QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ MỞ VCBF

QUỸ	LỢI NHUẬN NĂM	LỢI NHUẬN TỪ ĐẦU NĂM 2025	LỢI NHUẬN TUẦN	NAV/1 CCQ (VNĐ)
VCBF-BCF	14.12%	2.44%	2.52%	45,025.68
VCBF-MGF	9.46%	1.22%	1.70%	14,495.03
VCBF-AIF	19.44%	2.42%	2.56%	11,793.64
VCBF-TBF	12.01%	1.85%	2.00%	39,230.39
VCBF-FIF	7.11%	1.76%	1.11%	15,541.46

Ghi chú:
1.Lợi nhuận năm: Hiệu suất đầu tư trung bình năm kể từ khi thành lập đến kỳ GD gần nhất (09/01/2026)
2.NAV/1 CCQ (VNĐ): Giá của 01 đơn vị CCQ tính tại kỳ GD gần nhất.
(Lợi nhuận quá khứ không ngụ ý hoặc đảm bảo kết quả đầu tư trong tương lai)