



# BẢN TIN VĨ MÔ NỔI BẬT TRONG TUẦN

| Tuần 12/01/2026 - 16/01/2026

Ông Nguyễn Hoàng Linh  
Kinh tế trưởng VCBF

## Tại thị trường Việt Nam

### Thị trường cổ phiếu

- VNINDEX:** Tăng **0.6% WoW**, tăng **5.3% YTD**.
- Giao dịch NĐT nước ngoài:** Bán ròng **1,844 tỷ đồng** (tuần trước mua ròng 630 tỷ đồng) => bán ròng trở lại sau khi mua ròng 4 tuần liên tiếp. Lũy kế từ đầu năm 2026: Bán ròng 1.2 tỷ đồng.

## Tại thị trường Trung Quốc

### Ngoại thương (T12/2025)

- Xuất khẩu T12 +6.6% YoY**, nhanh nhất 3 tháng và vượt dự báo 3.1%.
- Nhập khẩu T12 +5.7% YoY**.
- Thặng dư thương mại T12 đạt 114.1 tỷ USD**, cao nhất 6 tháng.
- 12M/2025: Xuất khẩu +5.5%**, nhập khẩu đi ngang; **thặng dư thương mại gần 1.2 nghìn tỷ USD** (kỳ lục).
- Theo thị trường: **Mỹ -19.8%; ASEAN +13.4%** (cao nhất), **Ấn Độ +12.8%**, **Đài Loan +11.2%**, **Châu Âu +8.5%**.

**Đánh giá:** Bất chấp các biện pháp thuế quan và nỗ lực cô lập thương mại từ Mỹ, xuất khẩu Trung Quốc vẫn tăng trưởng trong năm 2025, dù tốc độ chậm lại. Việc chuyển hướng mạnh sang ASEAN và các thị trường khác để né thuế có thể khiến chính quyền Trump tăng cường kiểm soát hàng trung chuyển thời gian tới. Đồng thời, nhập khẩu không tăng trưởng cho thấy nhu cầu nội địa vẫn yếu bất chấp các biện pháp kích thích của Trung Quốc.

## Tại thị trường Mỹ

### Căng thẳng chính trị Mỹ: Giá vàng tăng

- Ngày 11-12/1**, Chủ tịch Powell cho biết **Bộ Tư pháp (DOJ)** đã **gửi trát triệu tập** đại thẩm đoàn và **đe dọa truy tố hình sự**.
- Ngày 13/1**, **TT Trump công khai chỉ trích Powell** tại Nhà Trắng, cho rằng ông **"không có năng lực"** và **"chưa làm tốt công việc của mình"**.
- Chính quyền Trump tiếp tục **thúc đẩy mục tiêu kiểm soát Greenland**, đồng thời **đe dọa áp thuế 10%** lên hàng hóa từ một số nước châu Âu nếu không ủng hộ kế hoạch này.

**Đánh giá:** Việc chính quyền Trump liên tục gây áp lực lên Fed và làm căng thẳng địa chính trị qua việc đòi sát nhập Greenland đã thúc đẩy nhu cầu tài sản trú ẩn. Giá vàng tăng 8% từ đầu 2026, tiến sát 4,700 USD/ounce. Nhu cầu vàng cao sẽ gây áp lực lên thị trường ngoại hối, từ đó gây khó khăn cho việc điều hành chính sách tiền tệ.

### Áp thuế 25% lên chip AI:

- Ngày 14/1**, TT Trump ký sắc lệnh hành pháp **áp thuế 25%** lên các loại chip xử lý hiệu suất cao phục vụ trí tuệ nhân tạo.
- Tuy nhiên, **thuế này sẽ không áp dụng đối với các chip được nhập khẩu để hỗ trợ việc mở rộng hạ tầng công nghệ tại Mỹ**, bao gồm: trung tâm dữ liệu nội địa, hoạt động R&D, startup & ứng dụng tiêu dùng, và các dự án xây dựng nhà máy chip tại Mỹ.

**Đánh giá:** Với danh mục áp thuế rất hẹp và loại trừ chip nhập khẩu phục vụ nhu cầu nội địa, biện pháp này chủ yếu nhằm hợp pháp hóa việc thu 25% doanh thu xuất khẩu chip AI H200 của NVIDIA sang Trung Quốc. Theo đó, chip H200 sẽ phải vận chuyển về Mỹ để kiểm định và nộp thuế trước khi được tái xuất sang Trung Quốc.

## KẾT QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ MỞ VCBF

QUỸ	LỢI NHUẬN NĂM	LỢI NHUẬN TỪ ĐẦU NĂM 2026	LỢI NHUẬN TUẦN	NAV/1 CCQ (VNĐ)
VCBF-BCF	14.39%	5.54%	2.98%	46,365.34
VCBF-MGF	10.54%	6.08%	4.33%	15,122.55
VCBF-AIF	23.70%	6.37%	3.74%	12,234.14
VCBF-TBF	12.13%	3.61%	1.57%	39,846.50
VCBF-FIF	6.97%	1.03%	-0.72%	15,429.65

### Ghi chú:

- Lợi nhuận năm: Hiệu suất đầu tư trung bình năm kể từ khi thành lập đến kỳ GD gần nhất (16/01/2026)
  - 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)