

BẢN TIN VĨ MÔ NỔI BẬT TRONG TUẦN

| Tuần 23/03/2026 - 27/03/2026

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



Tại thị trường Việt Nam

Thị trường năng lượng trong tuần qua:

- Trong tuần qua, thị trường năng lượng ghi nhận diễn biến hạ nhiệt tích cực khi **giá xăng RON95-III giảm sâu về mức 24.330 đồng/lít từ mức 30,690 đồng/lít vào cuối tuần trước**. Diễn biến này là nhờ **đà suy giảm 18,6% của giá xăng dầu thành phẩm thế giới trong 2 ngày 25-26/3**, kết hợp cùng các biện pháp can thiệp từ **Chính phủ như đưa thuế bảo vệ môi trường (BVMT) và thuế tiêu thụ đặc biệt về 0% cho đến giữa tháng 4** (Bộ Tài chính đang đề xuất kéo dài đến hết tháng 6/2026).
- Nhằm tạm ứng cho quỹ bình ổn giá xăng dầu (BOG), **Chính phủ đã quyết định bổ sung 8.000 tỷ đồng**. Về mặt nguồn cung, nhà máy Nghi Sơn và Dung Quất (hiện đang vận hành vượt mức ở 123,5% công suất) đã thu xếp đủ nguồn dầu thô nguyên liệu đến hết quý II/2026. **Thủ tướng cũng đang thúc đẩy xây dựng kho dự trữ chiến lược tại Nghi Sơn**, đồng thời xúc tiến các thỏa thuận hợp tác trọng điểm với Nga để triển khai dự án điện hạt nhân Ninh Thuận 1 (2.400 MW) và chuỗi dự án nhiệt điện khí LNG mới.

Thị trường cổ phiếu:

- VNINDEX:** Tăng 2,9% WoW (tăng trở lại sau khi giảm 3 tuần liên tiếp). Lũy kế năm 2026 giảm 6,3% YTD.
- Giao dịch NĐT nước ngoài:** Bán ròng 2.981 tỷ đồng (tuần trước bán ròng 7.472 tỷ đồng). Lũy kế từ đầu năm 2026: bán ròng 29.152 tỷ đồng.

Cập nhật tình hình cuộc chiến Iran-Mỹ-Israel tuần 4

- Thông qua các bên trung gian, **Mỹ vừa đưa ra đề xuất ngừng bắn kéo dài 30 ngày với Iran**, đính kèm bản thỏa thuận đàm phán **gồm 15 điểm**. Theo đó, Mỹ yêu cầu cam kết vĩnh viễn không phát triển vũ khí hạt nhân, không làm giàu uranium và bàn giao uranium làm giàu cho IAEA, giới hạn chương trình tên lửa và chấm dứt hoàn toàn việc hỗ trợ các lực lượng ủy nhiệm. Đổi lại, **Mỹ sẽ dỡ bỏ lệnh trừng phạt và hỗ trợ vận hành nhà máy điện hạt nhân dân sự Bushehr**.
- Tuy nhiên, **Iran đã đáp trả với 5 điều kiện để kết thúc chiến tranh**, bao gồm chấm dứt tấn công và ám sát trên mọi mặt trận (bao gồm việc ngừng tấn công các nhóm ủy nhiệm của Iran), đảm bảo không tái diễn xung đột và phải bồi thường thiệt hại chiến tranh minh bạch. Đặc biệt, **Iran nhấn mạnh yêu cầu Mỹ phải công nhận chủ quyền của Iran đối với eo biển Hormuz**.

Tại thị trường Mỹ

Niềm tin tiêu dùng giảm trong tháng 3:

Theo khảo sát của Đại học Michigan, **chỉ số niềm tin tiêu dùng của Mỹ trong T3 giảm về 53,3**, là mức thấp nhất trong vòng 3 tháng. Bên cạnh đó, kỳ vọng lạm phát trong 12 tháng tới tăng từ 3,4% lên 3,8%.

Đánh giá: Sự suy giảm bắt nguồn từ những lo ngại xoay quanh tác động của cuộc chiến Iran đối với nền kinh tế Mỹ. Thực tế, xung đột đã đẩy giá bán lẻ xăng dầu tăng vọt hơn 33%, đồng thời khiến chỉ số chứng khoán S&P 500 sụt giảm 7,4%, từ đó ảnh hưởng đến tài sản của hộ gia đình Mỹ.

Lãi suất trái phiếu kho bạc Mỹ tăng mạnh

Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ tăng mạnh trong bối cảnh xung đột với Iran tiếp diễn và chưa xuất hiện tín hiệu sớm hạ nhiệt sau tròn 1 tháng. Từ cuối tháng 2 đến nay, **lợi suất trái phiếu 10 năm đã tăng lên 4,44%**, mức cao nhất kể từ giữa tháng 7/2025, trong khi lợi suất 2 năm lên 3,92%.

Đánh giá: Diễn biến này phản ánh lo ngại cuộc chiến có thể làm gia tăng áp lực lạm phát và khiến tình trạng thâm hụt ngân sách thêm nghiêm trọng. Hiện thị trường đang định giá Fed sẽ chưa hạ lãi suất trước cuối tháng 11/2026, đồng thời đánh giá khả năng tăng lãi suất với xác suất hơn 20%.

- Dù Mỹ tạm hoãn đánh vào hạ tầng năng lượng Iran đến ngày 6/4, xung đột vẫn tiếp tục căng thẳng khi **Iran tuyên bố sẽ đáp trả sau các đợt tấn công của Mỹ và Israel** nhằm vào hạ tầng công nghiệp, điện lực và các cơ sở hạt nhân dân sự. **IRGC đồng thời tuyên bố đóng hoàn toàn eo biển Hormuz**, khiến nhiều tàu thương mại phải quay đầu, dù Tehran vẫn cho phép một số quốc gia thân thiện tiếp tục lưu thông. Ở phía Mỹ, **Ngoại trưởng Marco Rubio khẳng định Washington muốn kết thúc chiến sự trong vài tuần tới**, trong khi Nhà Trắng và Lầu Năm Góc đang cân nhắc điều thêm ít nhất 10.000 binh sĩ tới Trung Đông.
- Cùng lúc, Ukraine liên tục tấn công bằng drone vào các cảng xuất khẩu và nhà máy lọc dầu của Nga**, được cho là đã làm gián đoạn khoảng 40% năng lực xuất khẩu dầu của Nga, tương đương gần 2 triệu thùng/ngày.

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	13,47%	-1,38%	-0,83%	43.324,31
VCBF-MGF	9,51%	3,84%	0,43%	14.802,35
VCBF-AIF	13,16%	0,10%	-0,09%	11.513,53
VCBF-TBF	11,62%	0,11%	-0,57%	38.498,10
VCBF-FIF	7,01%	2,62%	0,25%	15.673,90

Ghi chú:

- Lợi nhuận năm: Hiệu suất đầu tư trung bình năm kể từ khi thành lập đến kỳ GD gần nhất (27/03/2026)
 - NAV/1 CCQ (VNĐ): Giá của 1 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)