

29/07/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ *Fed họp lãi suất đêm nay trong bối cảnh giá dầu thế giới vừa có nhịp hồi phục mạnh trong tháng 7, gây lo ngại lạm phát tiềm ẩn tăng trở lại hoặc neo cao.*
- ❖ *Giá dầu đã tăng trở lại vùng 90-100 USD, và đang điều chỉnh, nhưng dự đoán sẽ tăng trở lại vùng này, thậm chí cao hơn nếu xung đột Mỹ-Iran bùng phát mạnh. Khi đó, cuộc chiến lạm phát vẫn sẽ được Fed ưu tiên trong các tháng cuối năm.*
- ❖ *Nhiều khả năng Fed giữ nguyên và chưa tăng lãi suất đêm nay, và đợi đến tháng 9 để chờ thêm dữ liệu về lạm phát và việc làm.*

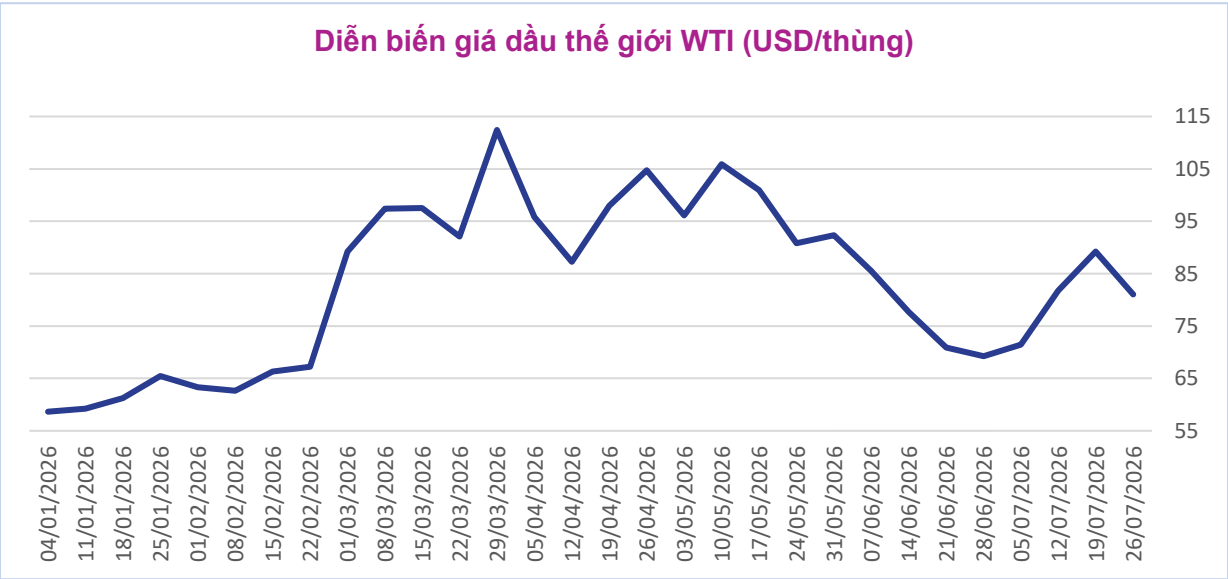


FED HỌP LÃI SUẤT ĐÊM NAY: TĂNG LÃI SUẤT HAY CHỜ ĐẾN THÁNG 9?

Đêm nay 29/07 (1h sáng ngày 30/07 giờ Việt Nam), Fed sẽ công bố mức lãi suất điều hành cho thời gian tới. Đây là cuộc họp quyết định lãi suất thứ 5 kể từ đầu năm 2026 đến nay, và trong 4 lần trước đó, cơ quan này vẫn đang giữ nguyên lãi suất ở mức 3,5%-3,75% kể từ cuối năm 2025. Đáng chú ý ở lần họp lãi suất gần nhất hồi giữa tháng 6, tân Chủ tịch Fed - ông Kevin Warsh đã có lần đầu điều hành cuộc họp kể từ khi nhậm chức, với một triết lý điều hành chính sách tiền tệ khác hẳn so với người tiền nhiệm. Dù vậy cuộc chiến chống lạm phát tăng cao đang có phần sẽ được ông Warsh tập trung cho nửa cuối năm.

1. Giá dầu thế giới sẽ tiếp tục quay trở lại trên 90\$

Đây là nhân tố chính tác động lên xu thế lạm phát không chỉ ở Mỹ mà còn cả toàn cầu. Giá dầu đã chuyển động theo kịch bản mà chúng tôi nhận định trong các báo cáo tiêu điểm cũng như chiến lược thị trường quý III, trong đó giá dầu WTI giảm về vùng hỗ trợ mạnh 60-65 và hồi phục trở lại vùng 90-100 USD/thùng trong tháng 7 này.



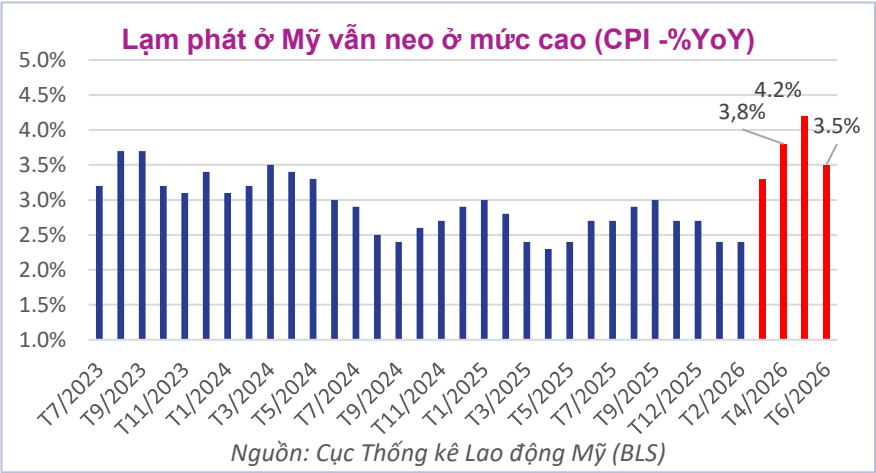
Hiện tại, giá đang hạ nhiệt ở các phiên gần đây và về vùng 81 USD. Tuy nhiên theo đánh giá của chúng tôi, sau nhịp điều chỉnh này (có kịch bản còn lùi về 70 USD), **giá có thể sẽ quay lại vùng 90-100 USD**, thậm chí là cao hơn nếu xung đột Mỹ-Iran bùng phát trầm trọng hơn.

Điều này cho thấy giá dầu thế giới tiềm ẩn sẽ tăng trở lại hoặc neo ở mức cao ít nhất trong ngắn và trung hạn. Nếu điều này xảy ra, tình hình lạm phát dự kiến có thể vẫn trong đà tăng hoặc neo ở mức cao trong các tháng cuối năm.

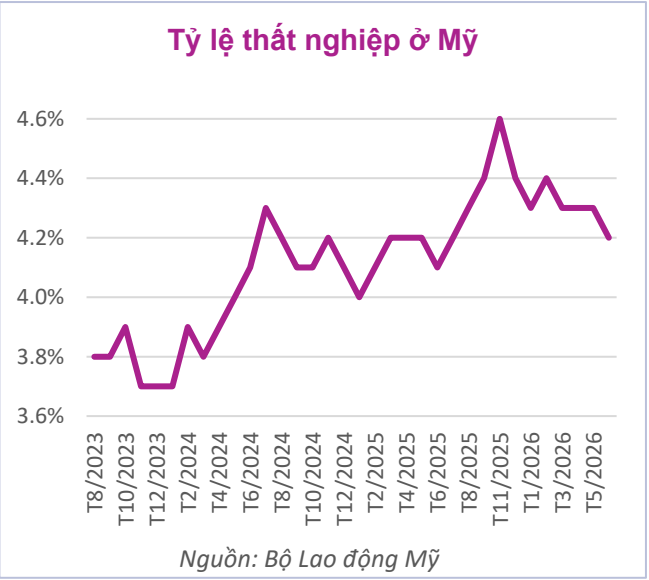
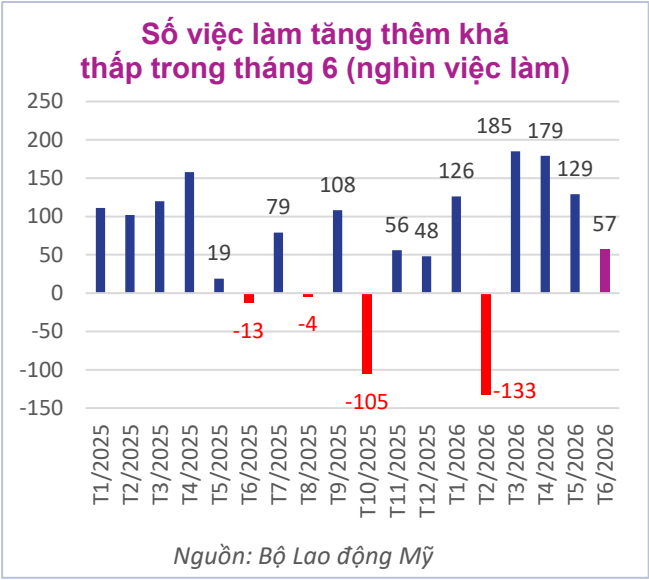
2. Fed khả năng vẫn giữ nguyên lãi suất đêm nay, và chờ đến tháng 9

Tình hình lạm phát ở Mỹ trong tháng 6 đã có phần hạ nhiệt khi CPI – Chỉ số giá tiêu dùng tăng 3,5% so với cùng kỳ 2025, thấp hơn mức tăng 4,2% và 3,8%YoY của tháng 5 và tháng 4. Điều này có được là nhờ giá dầu thế giới cũng chủ yếu đi xuống trong tháng 6, kéo theo giá cả các mặt hàng bớt tăng nóng. Tuy nhiên, mức tăng của CPI vẫn trên ngưỡng 3%, và cách khá xa mục tiêu của Fed là 2%.

Với việc giá dầu thế giới tăng trở lại sẽ gây lo ngại cho tình hình lạm phát ở các tháng tới, và sẽ ảnh hưởng không nhỏ lên quyết định lãi suất trong cuộc họp đêm nay của Fed.



Dù vậy, nhiều khả năng Fed vẫn giữ nguyên và chưa vội tăng lãi suất đêm nay, cũng như chờ đến cuộc họp rất quan trọng vào tháng 9 để có thêm dữ liệu về lạm phát và tình hình việc làm. Cuộc họp tháng 9 sẽ quan trọng hơn khi Fed phát đi các thông điệp về lộ trình lãi suất, gồm cả biểu đồ Dot Plot. Điều này cũng phù hợp với định hướng của ông Warsh, đó là chưa vội nâng lãi suất, và cũng sẽ làm hài lòng Tổng thống Trump-người luôn muốn Fed hạ lãi suất.



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.