

Thị Trường Chứng Khoán Việt Nam Trước ‘Bức Tường Thuế’ 20%

DIỄN BIẾN CHÍNH SÁCH THUẾ QUAN CỦA MỸ

SỰ KIỆN VÀ MÔ TẢ

Thời gian	Sự kiện	Mô tả	Đối tượng
2/4/2025	Thông báo “Ngày Giải Phóng”	Tổng thống Trump thông báo mức thuế "đối ứng" với tất cả đối tác thương mại, dao động từ 11% đến 50%	Toàn cầu
3/4/2025	Áp thuế nhập khẩu ô tô và phụ tùng	Mỹ áp thuế 25% lên ô tô và phụ tùng nhập khẩu để bảo vệ ngành công nghiệp trong nước.	Toàn cầu
4/4/2025	Mỹ áp thuế chống bán phá giá sơ bộ với thép phủ Việt Nam	Bộ Thương mại Mỹ áp thuế chống bán phá giá sơ bộ từ 40%–88% lên thép phủ Việt Nam; quyết định cuối cùng dự kiến vào ngày 18/8/2025.	Việt Nam
5/4/2025	Thuế 10% toàn cầu có hiệu lực	Áp thuế 10% với tất cả các đối tác thương mại (trừ Trung Quốc, với mức thuế tăng lên 145%) như là biện pháp hoãn thi hành chính sách thuế "đối ứng".	Toàn cầu
5/4/2025	Thuế đối ứng có hiệu lực	Thuế "đối ứng" của Mỹ chính thức có hiệu lực vào nửa đêm	Toàn cầu
9/4/2025	Mỹ thông báo tạm hoãn 90 ngày thuế đối ứng (trừ Trung Quốc)	Tạm thời đình chỉ mức thuế cao hơn với hơn 75 quốc gia, bao gồm cả Việt Nam, trong 90 ngày; trong thời gian này áp dụng mức thuế giảm còn 10%.	Việt Nam và hơn 74 quốc gia khác
11/4/2025	Mỹ và Trung Quốc leo thang áp thuế lên nhau	Mỹ tăng thuế nhập khẩu đối với hàng Trung Quốc lên mức đỉnh 145% (bao gồm cả hàng liên quan đến fentanyl), trong khi Trung Quốc đáp trả bằng mức thuế lên tới 125% đối với hàng hóa Mỹ	Trung Quốc, Mỹ
12/4/2025	Mỹ miễn thuế đối với điện thoại, máy tính và linh kiện điện tử quan trọng khỏi thuế đối ứng	Mỹ miễn thuế đối với điện thoại thông minh, máy tính xách tay, chất bán dẫn và các thiết bị điện tử liên quan khỏi mức thuế 10%–145% được áp dụng dưới thời chính quyền Trump.	Toàn cầu
23/4/2025	Việt Nam – Mỹ khởi động đàm phán thương mại song phương	Bộ trưởng Nguyễn Hồng Diên và Đại diện Thương mại Mỹ Jamieson L. Greer chính thức khởi động vòng đàm phán đầu tiên nhằm giải quyết vấn đề thuế Mỹ và cải thiện quan hệ kinh tế.	Việt Nam, Mỹ

Nguồn: PSI tổng hợp

SỰ KIỆN VÀ MÔ TẢ

Thời gian	Sự kiện	Mô tả	Đối tượng
1/5/2025	Đàm phán thuế đối ứng Việt–Mỹ tiến triển tích cực	Bộ Công Thương Việt Nam thông báo đạt tiến bộ đáng kể trong đàm phán với Mỹ nhằm giải quyết vấn đề thuế đối ứng và cải thiện quan hệ thương mại.	Việt Nam, Mỹ
12/5/2025	Mỹ và Trung Quốc đồng ý giảm thuế đối ứng 115% trong 90 ngày	Hai nước thống nhất giảm thuế từ 145% xuống 30% với hàng Trung Quốc, và từ 125% xuống 10% với hàng Mỹ.	Trung Quốc, Mỹ
19/5/2025	Vòng hai đàm phán thuế Việt – Mỹ tại Washington	Việt Nam và Mỹ bắt đầu vòng đàm phán thứ hai về thuế.	Việt Nam, Mỹ
23/5/2025	Trump đe dọa áp thuế 25% với iPhone sản xuất ngoài nước Mỹ	Trump dọa áp thuế 25% với iPhone không sản xuất tại Mỹ; cảnh báo Samsung, gia tăng áp lực chuỗi cung ứng toàn cầu của Apple.	Toàn cầu
3/6/2025	Việt Nam và Mỹ ký loạt thỏa thuận chuỗi cung ứng	Việt Nam thể hiện cam kết với Mỹ về chuỗi cung ứng, ký 5 biên bản ghi nhớ trị giá khoảng 2 tỷ USD tại Iowa, bao gồm khoảng 800 triệu USD đầu tư vào chuỗi cung ứng thực phẩm và nông sản	Việt Nam, Mỹ
2/7/2025	Tổng thống Trump thông báo Mỹ và Việt Nam đạt được thỏa thuận về thuế quan	Việt Nam sẽ chịu mức thuế 20% cho mọi hàng hóa đưa vào Mỹ và chịu mức thuế 40% đối với hàng hóa trung chuyển. Đổi lại, Việt Nam sẽ trao cho Mỹ quyền tiếp cận toàn diện vào thị trường của mình. Nói cách khác, sẽ “mở cửa thị trường cho Hoa Kỳ”.	Việt Nam, Mỹ

Nguồn: PSI tổng hợp

Nhìn chung, PSI cho rằng tình hình vẫn còn thách thức nhưng nằm trong ngưỡng có thể kiểm soát khi mức thuế này không quá thuận lợi cũng không quá tồi tệ. Mặc dù cao hơn mức hiện tại là 10%, nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với mức 46% trước đó. Điều này cho thấy Việt Nam đã tránh được kịch bản xấu nhất. Tuy nhiên, **(1)** Mức thuế 20% sẽ được áp dụng cho tất cả hàng hóa “Sản xuất tại Việt Nam”, hay sau này sẽ có sự phân biệt và mức trung bình là 20% cho Việt Nam; **(2)** Mức thuế 20% sẽ là tổng cộng hay bổ sung trên các mức thuế hiện hành; **(3)** Thế nào được định nghĩa là “transshipment” và bao nhiêu phần trăm giá trị từ nước thứ 3 sẽ bị đánh giá là “transshipment”. Do đó, chúng tôi nhận thấy việc thỏa thuận 20% của Việt Nam có phải là kết quả tương đối tốt hay không vẫn còn là một dấu hỏi, và sẽ cần thêm thông tin chi tiết hơn để đánh giá cụ thể hơn.

TÁC ĐỘNG ĐẾN KINH TẾ VIỆT NAM

HOẠT ĐỘNG XUẤT NHẬP KHẨU BỊ ẢNH HƯỞNG

Tác động của kịch bản thuế quan đối ứng 20% đến xuất khẩu của Việt Nam năm 2025

Nhóm hàng	Giá trị xuất khẩu (tỷ USD)	Tỷ trọng trong tổng XK sang Mỹ (%)	Tăng trưởng 2024 (% so với cùng kỳ)	Thuế suất trung bình (%)	Tác động dự báo của thuế đối ứng đến xuất khẩu (tỷ USD / % giá trị xuất khẩu)
Nhóm hàng chính					
Tổng kim ngạch xuất khẩu hàng hóa sang Mỹ năm 2024	119.5		23.18	11.6	Giảm 5–7 tỷ USD (so với bình thường)
1. Máy tính, điện tử và linh kiện	23.20	19.42	36.33	11.5	Giảm 1.4 tỷ USD (xấp xỉ 2.4%)
2. Máy móc, thiết bị, dụng cụ phụ tùng	22.05	18.45	21.16	11.4	Giảm 1.3 tỷ USD (xấp xỉ 3%)
3. Dệt may	16.15	13.52	11.66	17.5	Giảm 0.9 tỷ USD (xấp xỉ 2.8%)
4. Điện thoại và linh kiện	9.82	8.22	24.28	1.5	Giảm 0.6 tỷ USD (xấp xỉ 1.1%)
5. Gỗ và sản phẩm gỗ	9.06	7.58	23.98	12.3	Giảm 0.5 tỷ USD (xấp xỉ 3.9%)
6. Giày dép	8.28	6.93	15.67	22.6	Giảm 0.5 tỷ USD (xấp xỉ 2.4%)
7. Phương tiện vận tải và phụ tùng	3.27	2.74	13.56	28.1	Giảm 0.3 tỷ USD (xấp xỉ 9.1%)
8. Sản phẩm nhựa	3.08	2.58	42.43	14.6	Giảm 0.2 tỷ USD (xấp xỉ 3.5%)
9. Thủy sản	1.83	1.53	17.60	10.7	Giảm 0.2–0.33 tỷ USD (xấp xỉ 15–18%)
10. Túi xách, vali, mũ, ô	1.80	1.51	17.59	14.9	Giảm 0.1 tỷ USD (xấp xỉ 2.8%)
11. Sắt thép và sản phẩm từ sắt thép	2.65	2.22	31.86	50	Tác động tiêu cực, đặc biệt với thép mạ (chiếm 14.6% kim ngạch xuất khẩu thép Việt Nam)
Ngành phụ trợ					
12. Logistics					Bị ảnh hưởng tiêu cực do thương mại giảm, kéo theo nhu cầu logistics giảm
13. Khu công nghiệp					Không đáng kể; tuy nhiên, doanh nghiệp FDI có thể đa dạng hóa đầu tư hoặc mở rộng sản xuất tại các nước có thuế thấp hơn Việt Nam trong trung hạn

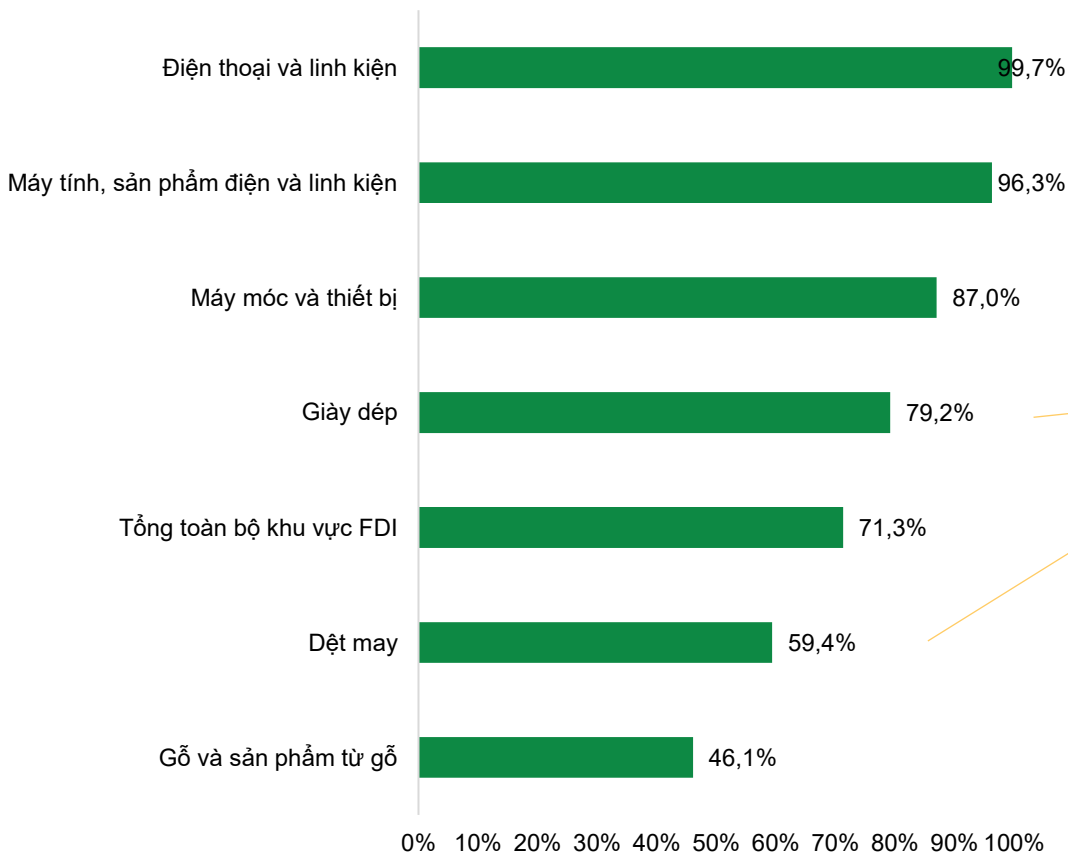
Nguồn: BIDV, PSI tổng hợp

Ngoài ra, theo ước tính của một số tổ chức, mức thuế đối ứng khoảng 20% có thể khiến Việt Nam chịu thêm tới **50 tỷ USD** thuế bổ sung trong năm 2025.

DÒNG VỐN FDI KHÓ DỊCH CHUYỂN Ồ ẠT

Gần như toàn bộ kim ngạch xuất khẩu sản phẩm điện tử đều đến từ các doanh nghiệp FDI, cùng với khoảng 90% máy móc và thiết bị, và 80% da giày. Sáu mặt hàng này chiếm 63% tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam.

Tỷ trọng xuất khẩu FDI (%)



Đối với nhóm **điện tử**, nếu thuế quan theo ngành được áp dụng, thì khả năng cạnh tranh của Việt Nam so với các quốc gia khác khó bị suy giảm, giả định rằng các mức thuế tương đương được áp dụng trên toàn khu vực.

Hiện tại, mức độ nội địa hóa của ngành **Dệt may và giày dép** là khá thấp nên có thể sẽ phải chịu mức thuế cao. Tuy nhiên, 2 ngành này không nằm trong chiến lược tái công nghiệp hóa nội địa (onshoring) của Mỹ. Do đó, thuế quan áp lên các ngành này có khả năng sẽ được đàm phán để hạ thấp.

Do đó, chúng tôi kỳ vọng rằng triển vọng FDI của Việt Nam sẽ chỉ chậm lại trong ngắn hạn và có nhiều tín hiệu tích cực trong dài hạn.

Nguồn: FiinPro -X, PSI tổng hợp

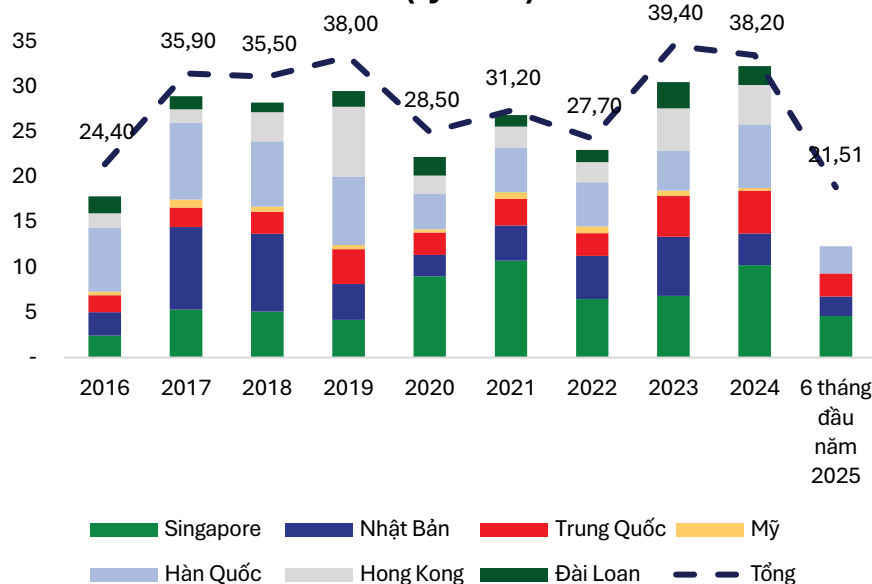
DÒNG VỐN FDI KHÓ DỊCH CHUYỂN Ồ ẠT

Dù có lo ngại rằng Trung Quốc chuyển hướng đầu tư sang Việt Nam để tránh thuế từ Mỹ, dữ liệu cho thấy không có sự thay đổi cấu trúc trong nhóm 5 nguồn FDI lớn nhất của Việt Nam – Trung Quốc vẫn ở cuối danh sách sau Singapore, Hàn Quốc, Nhật Bản và Hồng Kông.

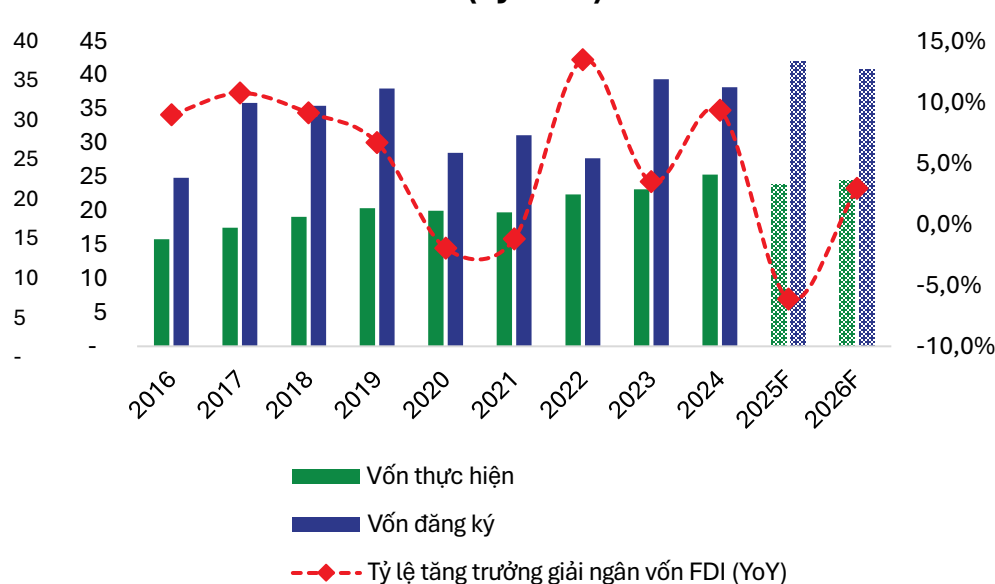
Trong 5 tháng đầu năm 2025, **FDI cam kết và giải ngân đều khả quan**, vượt kỳ vọng. Đặc biệt, **dòng vốn từ Mỹ tiếp tục tăng mạnh**, nổi bật là dự án 1,5 tỷ USD của Trump Organization tại miền Bắc, cùng kế hoạch phát triển tại TP.HCM.

BIDV Research dự báo FDI cam kết tăng khoảng 10% năm 2025, giảm nhẹ năm 2026. Tuy nhiên, **tốc độ giải ngân FDI có xu hướng chậm lại**, giảm từ 9,3% (2024) xuống khoảng 5% vào năm 2025 trước khi tăng trở lại 2.9% vào năm 2026.

Dòng vốn FDI từ các nước vào Việt Nam (tỷ USD)



Vốn FDI đăng ký và thực hiện ở Việt Nam (Tỷ USD)



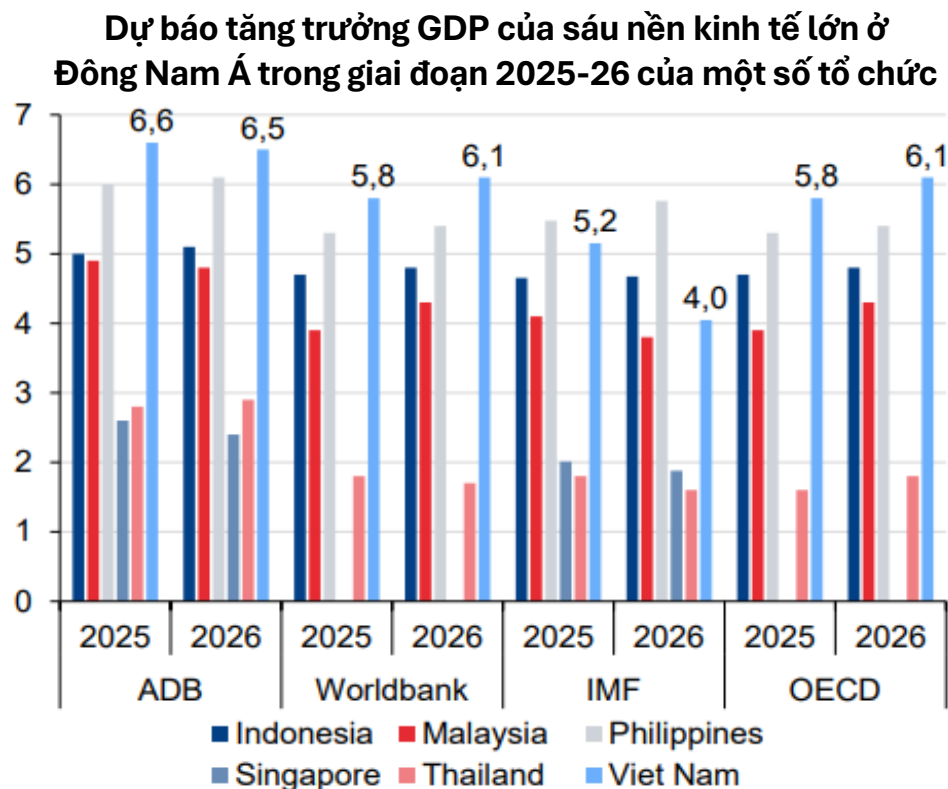
Nguồn: Bộ kế hoạch – đầu tư, BIDV Research, PSI tổng hợp

TĂNG TRƯỞNG GDP CÓ THỂ CHẠM LẠI

Chúng tôi cho rằng khả năng tăng trưởng GDP đạt dưới 90% kế hoạch là khá cao. Theo dự báo của Ngân hàng BIDV, tăng trưởng GDP năm 2025 sẽ giảm xuống mức 6.5% (từ mức 6.7% trong báo cáo tháng 12), do tác động tiêu cực từ thuế quan cao hơn đối với cán cân thương mại ròng.

Tuy nhiên, dự báo GDP năm 2026 được nâng lên 6.2% (từ 5.7%), nhờ các yếu tố tích cực từ chính sách tài khóa, tiền tệ, cải cách bộ máy hành chính và nhấn mạnh vai trò khu vực kinh tế tư nhân – những yếu tố sẽ hỗ trợ tiêu dùng và đầu tư.

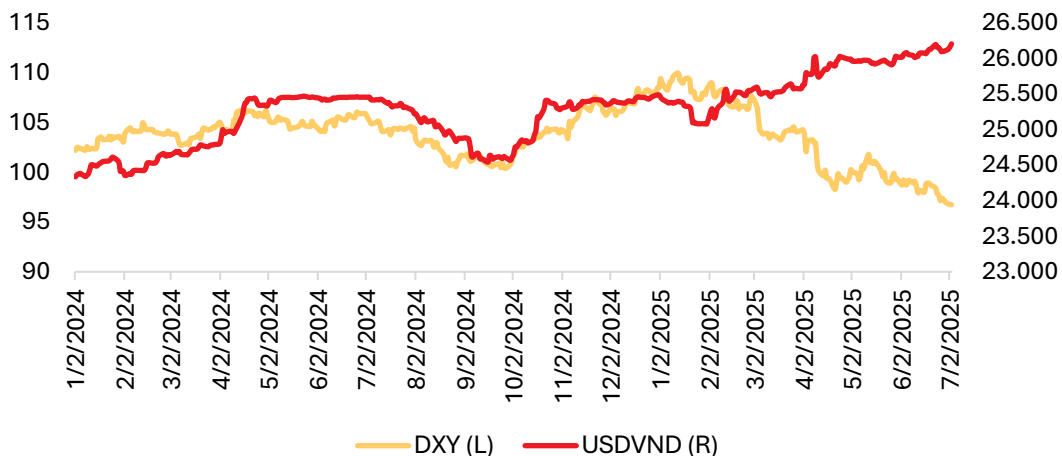
Kỳ	CPI (%)	Doanh số bán lẻ (%)	Sản xuất CN (%)	Xuất khẩu (%)	Nhập khẩu (%)	Tăng trưởng GDP (%)
2Q25F	3.48	9.7	10.3	17.2	16.9	7.1
3Q25F	3.56	9	6.3	-0.7	2.7	6.1
4Q25F	3.54	10.3	6	1.7	3.3	6.2
1Q26F	3.27	8.3	5.7	-1.3	0.3	6
2Q26F	3.27	8.7	4.7	-4	-2.3	5.8
3Q26F	3.17	11.3	6.3	5.7	7.7	6.4
4Q26F	3.33	11.3	7.3	8.2	9	6.7



Nguồn: FiinPro -X,, BIDV Research, PSI tổng hợp

ÁP LỰC TỶ GIÁ

Diễn biến tỷ giá USD/VND và DXY từ 2024 tới nay



Global Ranking	Economy	FX Reserves (ex. Gold/SDRs) (\$ Billions)	Number of Months for FX Reserves to Cover Imports
1	China	3281.7	15.2
2	Japan	970.8	14.9
4	Taiwan	582.8	14.1
5	India	580.7	8.9
7	Hong Kong, China	408.7	7.0
9	Eurozone	388.5	1.5
10	South Korea	384.2	7.2
11	Singapore	363.2	8.4
13	Thailand	226.4	7.8
18	Indonesia	136.6	7.2
20	UK	122.8	1.2
21	Malaysia	109.8	3.7
24	Philippines	88.1	8.6
26	Vietnam	79.0	2.1
31	United States	66.6	0.2

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Tỷ giá USD/VND đã tăng lên khoảng 26,200 vào đầu tháng 7/2025 (tăng 2.8% từ đầu năm), trong khi tỷ giá tự do chạm ngưỡng 26,235, mức cao nhất trong nhiều năm trở lại đây.

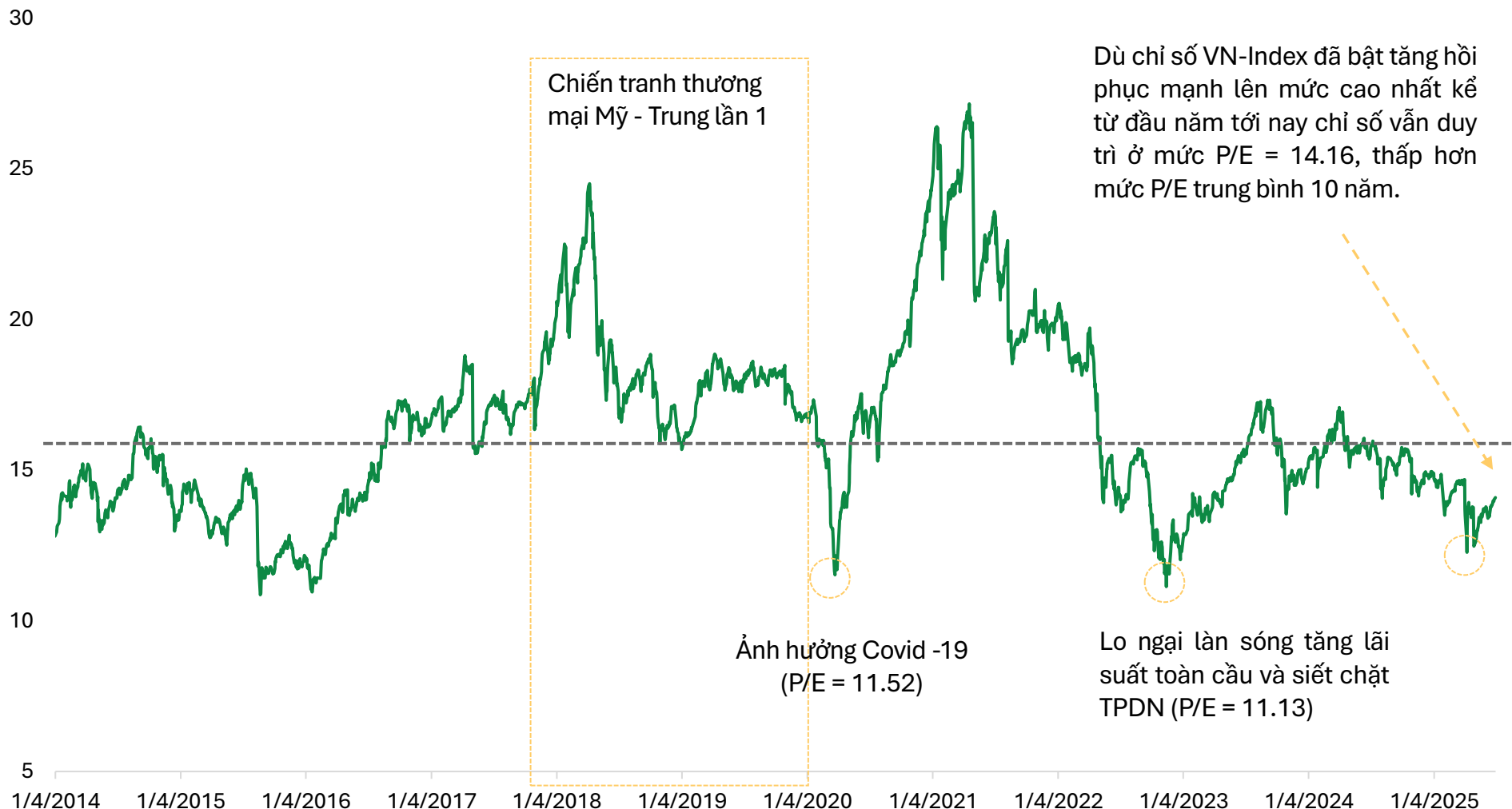
Dự trữ ngoại hối của SBV hiện chỉ còn khoảng 79 tỷ USD. Trong bối cảnh Hoa Kỳ liên tục gây áp lực thúc ép Việt Nam hành động cân đối lại thương mại song phương, điều này đặt ra thách thức đối với nguồn dự trữ ngoại hối do Việt Nam có khả năng phải tăng cường nhập khẩu hàng hóa từ Mỹ trong thời gian dài.

Theo dự báo của một số tổ chức, tỷ giá USD/VND sẽ ở mức 26,600 VND vào cuối năm 2025 và 26,800 VND vào năm 2026, do rủi ro thương mại gia tăng và nới lỏng tiền tệ liên tục.

ĐÁNH GIÁ MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG TỚI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG HẤP DẪN

P/E VN-Index



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

Chỉ số VNINDEX - 1D O 1381.64 H 1392.39 L 1377.06 C 1381.96 -2.63 (-0.19%)



Tháng 7 là thời điểm mùa Báo cáo KQKD Quý 2/2025, cùng với đó vào ngày 02/07/2025, tổng thống Mỹ đã thông báo đạt được thỏa thuận mức thuế đối ứng 20% cho hàng hóa xuất khẩu từ Việt Nam.

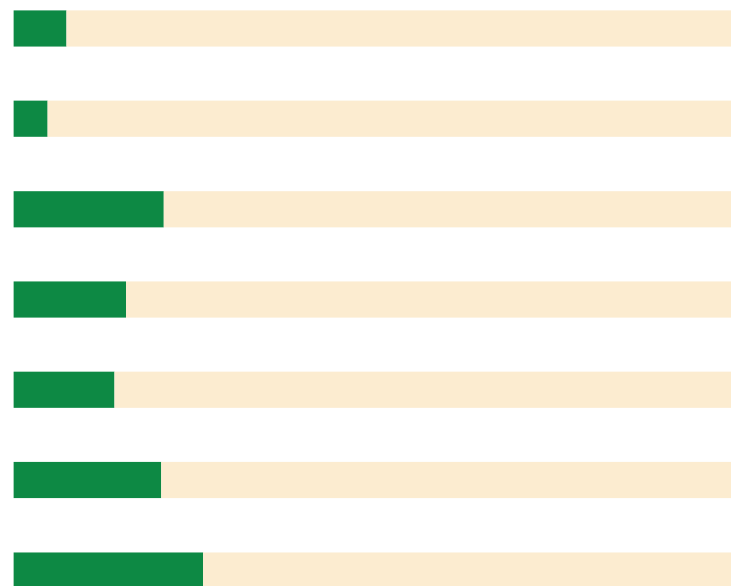
Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, việc Việt Nam đạt được thỏa thuận thương mại với Mỹ và mức áp thuế 20%, tâm lý các ĐĐT khá lạc quan dù mức thuế bị áp dụng cao hơn nhưng so với nền mặt bằng chung của thế giới thì thị trường Việt Nam vẫn có tính cạnh tranh cao. Chỉ số VN-Index sau khi tích lũy ngắn hạn trong 1-2 tuần đầu tháng 7 sẽ bứt phá và hướng lên chính phục đỉnh cao 1,400 điểm. Vùng hỗ trợ hiện tại của chỉ số là vùng 1,345 – 1,375 điểm.

PHÂN HÓA GIỮA CÁC NHÓM XUẤT KHẨU

% Tỷ lệ nhập khẩu theo nhóm ngành



% Tỷ lệ xuất khẩu theo nhóm ngành



Nguồn: Cục Hải quan, PSI tổng hợp

Việt Nam có thể phải **chịu mức thuế 20%** và hàng hóa trung chuyển từ nước thứ ba qua Việt Nam sẽ phải **chịu mức thuế 40%**.

=> Tuy chưa có mức thuế chính xác với từng mặt hàng cụ thể nhưng sẽ có sự phân hóa rõ rệt giữa các ngành hàng xuất khẩu, trong đó: Các ngành **có khả năng tự chủ nguyên liệu** tốt hơn nhiều khả năng sẽ được hưởng mức thuế thấp hơn ví dụ như thủy sản và gỗ có thể sẽ trở thành những bên hưởng lợi tương đối.

MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG CỦA NHÓM NGÀNH

* Các nhận định đánh giá được đưa ra trong bối cảnh, mức thuế chính xác với từng mặt hàng chưa được công bố rõ chi tiết

Ngành	Tác động	Đánh giá
Dệt may	Cao	Mỹ chiếm ~40% xuất khẩu dệt may năm 2024, ngoài ra dệt may là một trong những nhóm ngành có tỷ lệ nội địa hóa thấp hơn so với nhiều nhóm ngành.
Thủy sản	Trung bình cao	Mỹ chiếm 18% giá trị xuất khẩu thủy sản năm 2024. Thủy sản chịu tác động trực tiếp khi áp thêm mức thuế mới, tuy nhiên, các sản phẩm xuất khẩu có tỷ lệ nội địa hóa cao hơn như thủy sản sẽ được hưởng mức thuế thấp hơn.
Gỗ	Trung bình cao	Mỹ chiếm 55.4% xuất khẩu gỗ năm 2024. Gỗ cũng chịu tác động trực tiếp từ các mức thuế quan mới, tuy nhiên, với tỷ lệ nội địa hóa cao hơn, gỗ được kỳ vọng chịu mức thuế thấp hơn ngành hàng khác.
Khu công nghiệp	Trung bình cao	Dịch chuyển dòng vốn FDI. Tuy nhiên, dữ liệu cho thấy không có sự thay đổi cấu trúc trong nhóm 5 nguồn FDI lớn nhất của Việt Nam – Trung Quốc vẫn ở cuối danh sách sau Singapore, Hàn Quốc, Nhật Bản và Hồng Kông.
Logistics – Vận tải	Trung bình	Giai đoạn tích trữ trước thuế có thể tăng khối lượng vận chuyển và giá cước ngắn hạn, nhưng dài hạn có thể giảm nhu cầu tiêu dùng Mỹ, gián đoạn chuỗi cung ứng gây bất lợi.
Công nghệ	Trung bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp vì chính sách Mỹ tập trung vào hàng hóa hơn dịch vụ. Tuy nhiên, các tác động về thuế lên chip bán dẫn có thể diễn ra trong tương lai gần, làm giảm lợi nhuận từ sản xuất phần cứng và tác động tiêu cực lên chỉ tiêu cho công nghệ.
Tiêu dùng – Bán lẻ	Trung bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp, nhưng suy giảm ở các ngành xuất khẩu lao động như dệt may, thủy sản có thể ảnh hưởng gián tiếp đến chi tiêu, đặc biệt là hàng xa xỉ. Chính phủ có thể đưa ra biện pháp kích cầu tiêu dùng để bù đắp.
Thép	Trung bình	Thép đã chịu Thuế 232 (25%), nên không chịu thuế đối ứng. FDI giảm dài hạn có thể làm giảm nhu cầu thép kèm, nhưng đầu tư công/bất động sản có thể bù đắp.

MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG CỦA NHÓM NGÀNH

* Các nhận định đánh giá được đưa ra trong bối cảnh, mức thuế chính xác với từng mặt hàng chưa được công bố chi tiết.

Ngành	Tác động	Đánh giá
Hóa chất	Trung bình	Xuất khẩu sang Mỹ chỉ chiếm tỷ trọng rất nhỏ trong tổng kim ngạch của ngành
Bất động sản	Trung bình	Hưởng lợi trong kịch bản thuế 10%, nhờ lãi suất ổn định, tiến độ pháp lý cải thiện và dòng tiền đầu tư quay lại. Các chính sách hỗ trợ nhà ở xã hội cũng là yếu tố thuận lợi cho doanh nghiệp
Xây dựng	Trung bình	Hưởng lợi từ đầu tư công, vốn là giải pháp được Chính phủ đẩy mạnh để hỗ trợ nền kinh tế trong giai đoạn khó khăn
Dầu khí	Trung bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp. Tuy nhiên, các chính sách thương mại thời Trump có thể gây áp lực lên giá dầu toàn cầu, gián tiếp tác động đến lĩnh vực O&G của Việt Nam thông qua giá dầu. Hơn nữa, tăng trưởng yếu hơn và FDI có thể đè nặng nhẹ đến nhu cầu năng lượng
Ngân hàng	Trung bình	Tác động gián tiếp tới các Ngân hàng và mức độ ảnh hưởng của thương chiến tới các Ngân hàng là khác nhau dựa trên danh mục cho vay của Ngân hàng. Cụ thể, thương chiến có khả năng tác động tiêu cực tới hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp xuất khẩu và làm suy yếu khả năng thanh toán của những doanh nghiệp này. Đây có thể là nguyên nhân dẫn tới nợ xấu cho những Ngân hàng có danh mục cho vay tập trung vào nhóm ngành xuất khẩu. Ngoài ra, thương chiến có thể làm giảm nhu cầu vay vốn của nền kinh tế khi rủi ro bất ổn chính sách gia tăng và làm ảnh hưởng tới tăng trưởng tín dụng của ngành Ngân hàng.
Nông sản	Trung bình	Việt Nam đã chủ động giảm thuế các mặt hàng nông sản nhập khẩu từ Mỹ thúc đẩy các doanh nghiệp Mỹ muốn xuất khẩu nông sản sang Trung Quốc sẽ thông qua Việt Nam để tránh mức thuế áp cao. Nông sản là mặt hàng giao thương quan trọng đối với cả Mỹ và Trung Quốc.

TỔNG KẾT

- ❖ **Nhìn chung, PSI cho rằng tình hình vẫn còn thách thức nhưng nằm trong ngưỡng có thể kiểm soát** khi mức thuế này không quá thuận lợi cũng không quá tồi tệ. Mặc dù cao hơn mức hiện tại là 10%, nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với mức 46% trước đó. Tuy nhiên, **(1)** Mức thuế 20% sẽ được áp dụng cho tất cả hàng hóa “Sản xuất tại Việt Nam”, hay sau này sẽ có sự phân biệt và mức trung bình là 20% cho Việt Nam; **(2)** Mức thuế 20% sẽ là tổng cộng hay bổ sung trên các mức thuế hiện hành; **(3)** Thế nào được định nghĩa là “transshipment”. Do đó, chúng tôi nhận thấy việc thỏa thuận 20% của Việt Nam có phải là kết quả tương đối tốt hay không vẫn còn là một dấu hỏi, và sẽ cần thêm thông tin chi tiết hơn để đánh giá cụ thể hơn.
- ❖ **Tác động đến nền kinh tế: Tăng trưởng GDP có thể chậm lại**
 - Khả năng tăng trưởng GDP đạt dưới 90% kế hoạch là khá cao. Theo dự báo của Ngân hàng BIDV, tăng trưởng GDP năm 2025 sẽ giảm xuống mức 6.5%.
 - Thuế suất đối ứng sẽ có sự phân hóa giữa các mặt hàng xuất khẩu, tùy theo **mức độ nội địa hóa của từng nhóm ngành** (40% với đối với hàng hóa trung chuyển). Theo ước tính của một số tổ chức, mức thuế đối ứng khoảng 20% có thể khiến Việt Nam chịu thêm tới **50 tỷ USD** thuế bổ sung trong năm 2025.

TỔNG KẾT

- Trong 6 tháng đầu năm 2025, FDI cam kết và giải ngân đều khả quan, vượt kỳ vọng. Tuy nhiên, tốc độ giải ngân FDI dự báo có xu hướng chậm lại, giảm từ 9,3% (2024) xuống khoảng 5% vào năm 2025 trước khi tăng nhẹ trở lại 2.9% vào năm 2026.
- **Tỷ giá chịu thêm sức ép trong thời gian tới:** (1) Dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài (FII) và dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) thận trọng; (2) Dự trữ ngoại hối đang có xu hướng giảm.
- ❖ **Trong ngắn hạn, việc Việt Nam đạt được thỏa thuận thương mại với Mỹ và mức áp thuế 20%, tâm lý các NĐT khá lạc quan dù mức thuế bị áp dụng cao hơn, Chỉ số VN-Index sau khi tích lũy ngắn hạn trong 1-2 tuần đầu tháng 7 sẽ bứt phá và hướng lên chính phục đỉnh cao 1,400 điểm.**
- ❖ **Các nhóm ngành đều sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực từ mức thuế suất đối ứng mới, tuy nhiên chi tiết mức thuế mới với từng ngành hàng chưa công bố nhưng vẫn sẽ có phân hóa ở mức độ ảnh hưởng:** Nhóm xuất khẩu chủ lực: Dệt may (cao do tỷ lệ nội địa hóa thấp hơn), gỗ và thủy sản (trung bình cao do tỷ trọng xuất khẩu với Mỹ lớn, nhưng tỷ lệ nội địa hóa cao hơn),...và nhóm Bất động sản khu công nghiệp do dịch chuyển dòng vốn FDI .
- ❖ **Các nhóm ngành được hưởng lợi trực tiếp bao gồm: Nông sản, Phân bón, Logistic và Năng lượng.**

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

Cao Thùy Linh

Chuyên viên

Email: linhct@psi.vn

Liên hệ công ty cổ phần chứng khoán dầu khí

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, phường Cửa Nam, Hà Nội

ĐT: +84 4 3934 3888 – Fax: +84 3934 3999 – Webiste: www.psi.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 1, Tòa nhà PVFCCo, Số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại: (+84-254) 625 4520/22

Fax: (+84-264) 625 4521

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 2, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hòa Cường, Thành phố

Đà Nẵng, Việt Nam

Điện thoại: (+84-236) 3899 338

Fax: (+84-236) 3899 339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.