

Áp lực lạm phát tăng mạnh

Đánh giá lạm phát T4/2026 và dự báo cả năm 2026

Lạm phát tháng 4 tăng mạnh hơn kỳ vọng

- Chỉ số CPI tháng 4/2026 tăng 0.84% MoM, 3.31% so với cuối năm 2025 và 5.46% YoY. Bình quân 4 tháng đầu năm, CPI tăng 3.99% YoY. Trong đó, áp lực lạm phát tháng 4 chủ yếu đến từ: (i) nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 5.2% YoY, do chi phí nhiên liệu và chi phí quản lý tăng; (ii) nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và VLXD tăng 7.9% YoY, do giá gas, dầu hỏa và vật liệu xây dựng tăng theo chi phí năng lượng, vận chuyển; và (iii) nhóm giao thông tăng 11.0% YoY, phản ánh giá nhiên liệu trong nước tăng, tuy nhiên được kìm hãm một phần nhờ Chính phủ tiếp tục sử dụng các biện pháp bình ổn giá xăng dầu.
- KBSV đánh giá, lạm phát bình quân 4 tháng đầu năm chưa vượt ngưỡng mục tiêu của Chính Phủ (4.5%), nhưng lạm phát theo tháng đã cho thấy áp lực giá tăng đáng kể do giá năng lượng tăng và những tác động lan tỏa sang chi phí vận chuyển, sản xuất và giá đầu vào của nhiều nhóm hàng hóa, dịch vụ.

Các tổ chức lớn trên thế giới điều chỉnh tăng mạnh dự báo giá dầu Brent

- Trong giai đoạn tháng 4 đến đầu tháng 5/2026, nhiều tổ chức quốc tế đã điều chỉnh tăng mạnh dự báo giá Brent, cụ thể EIA nâng dự báo Brent bình quân năm 2026 lên 96 USD/thùng (từ mức 79 USD/thùng dự báo trước đó); Goldman Sachs nâng dự báo Brent Q4/2026 lên 90 USD/thùng (từ mức 83 USD/thùng dự báo trước đó); Morgan Stanley dự báo Brent 110 USD/thùng Q2/2026, 100 USD/thùng Q3/2026... Điều này cho thấy các tổ chức quốc tế đang đánh giá cao rủi ro của việc thắt chặt nguồn cung dầu trong năm 2026.

Dự báo CPI năm 2026

- Trong kịch bản cơ sở (70%), chúng tôi duy trì dự báo giá dầu Brent bình quân 2026 dao động quanh 85-95 USD/thùng, do những tác động về nguồn cung thắt chặt (*đọc thêm tại Báo cáo Triển vọng kinh tế Việt Nam 2Q2026*). Đồng thời, chúng tôi dự báo CPI bình quân năm 2026 tăng 4.8%YoY - cao hơn mục tiêu kiểm soát lạm phát của Chính phủ (4.5%). Dù vậy, mức này vẫn trong vùng chấp nhận được và chưa gây áp lực lớn lên ổn định vĩ mô, qua đó tạo dư địa cho NHNN linh hoạt trong việc điều hành Chính sách tiền tệ trong 2026.
- Trong kịch bản tiêu cực (30%), với dự báo giá dầu bình quân 2026 ở mức 100 USD/thùng, chúng tôi dự báo lạm phát bình quân năm 2026 của Việt Nam ở mức 5.4%, gây áp lực lớn lên việc ổn định kinh tế vĩ mô, làm thu hẹp đáng kể dư địa cho việc điều hành chính sách tiền tệ của NHNN năm 2026.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.