

COCAUVON – Điếu Gì Sẽ Xảy Ra Nếu Việt Nam Tiếp Tục Nhập Siêu

Việt Nam đang rơi vào một tình trạng nó hết sức nguy hiểm, thực sự là chưa bao giờ chúng ta đã bị rơi vào một cái tình trạng tương tự như thế này.

Xin mời mọi người nhìn vào biểu đồ ở đây nhé.

Chúng ta đang nhìn thấy được rằng là số liệu cán cân thương mại của Việt Nam mình theo các năm, vào năm 2025 và năm 2026 thì mọi người sẽ nhìn thấy được rằng là trong năm 2025 này, Việt Nam mình là một quốc gia đang xuất siêu ra ngoài thế giới, và đến tháng 12 của năm 2025 thì tổng xuất siêu của cả năm chúng ta là đang đạt ở đây khoảng tầm là 20,05 tỷ đô la Mỹ.

Trong khi đó vào thời điểm là 5 tháng đầu năm 2026, mình lưu ý lại là mới đến ngày 15 tháng 5 mà thôi, thì tổng con số nhập siêu của Việt Nam mình là đã bị đảo ngược và còn âm 14 tỷ đô rồi, vậy thì cái việc là Việt Nam mình đang liên tục nhập siêu trong năm 2026 này nó không đơn thuần chỉ là cái câu chuyện xuất nhập khẩu và GDP của chúng ta, mà nó còn đang ảnh hưởng rất trọng yếu vào cái vốn đầu tư lãi xuất và quan trọng nhất là vốn đầu tư giá của Việt Nam.

Xin mời mọi người nhìn qua một chút đến cái bài báo ở đây.

Thì bài báo này đang chỉ ra rằng là Việt Nam mình đang nhập siêu kỷ lục lên tới 14 tỷ đô la Mỹ chỉ trong vòng có 5 tháng mà thôi, thì chúng ta sẽ nhìn sâu hơn một chút vào con số số liệu vào tháng 4 và tháng 5 của năm 2026 này:

Mọi người sẽ nhìn thấy được rằng là vào tháng 4 chúng ta đang nhập siêu lũy kế là 7 tỷ đô, trong thời điểm tháng 3 và tháng 4 là thời điểm mà chính sự nó đã nở ra rồi thế nên là tạm thời cái việc chúng ta nhập siêu thì có thể đổi cho một cái lợi đó là do giá dầu và giá xăng ở trên thế giới nó bị tăng rất mạnh, tăng lên tới hơn 3 lần.

Tuy nhiên đến thời điểm tháng 5 này thì mọi người sẽ nhìn thấy được rằng là riêng chỉ trong vòng có một nửa tháng 5 mà thôi, thì con số nhập siêu của chúng ta là lên tới gần 6 tỷ đô là bằng với 4 tháng trước đây cộng lại.

Vậy thì cái câu chuyện nhập siêu trên thì chúng ta sẽ tiếp tục nhìn sang một cái biểu đồ này.

Mọi người sẽ nhìn thấy được rằng là đây chính là cán cân xuất nhập khẩu của Việt Nam mình theo tháng tính từ thời điểm năm 2015 cho tới thời điểm là đầu năm 2026, thì mọi người nhìn thấy được rằng là Việt Nam mình chưa bao giờ, mình nhắc lại là trong vòng 10 năm gần nhất nhé, chưa bao giờ nhập siêu liên tục 5 tháng như thế này, và đến tháng này là tháng thứ 6 rồi.

Nếu như anh chị nhà đầu tư có quan tâm thêm về cái thị trường chứng khoán của Việt Nam thì mọi người có thể tham gia vào những cái nhóm cộng đồng của đội ngũ thông qua cái link ở trên fanpage ở trên này nhé, mọi người chỉ cần lướt xuống một chút là sẽ có thôi, còn nếu như mọi người biết thông qua kênh TikTok thì cũng sẽ có một cái link là beacon.ai ở trên này, mọi người chỉ cần bấm vào và chọn tham gia vào nhóm số 3 hoặc là nhóm số 2 của đội ngũ chứng khoán F1.

Đấy thì trong quá khứ này, thậm chí chúng ta cũng có một vài thời điểm nó khá là khó khăn:

Như là năm 2020 Covid, Việt Nam mình phải nhập siêu.

2021 cũng có nhập siêu rồi đến năm 2026 này, cũng có 1-2 tháng gì đấy là đang nhập siêu.

Nhưng mà chúng ta chưa bao giờ là nhập siêu với một cái con số nó lớn, một cường độ lớn như thời điểm hiện tại.

Mà mọi người biết được rằng là có một cái vấn đề nó còn nguy hiểm hơn nữa đấy, đó chính là cái khối FDI là khối ở bên nước ngoài đấy, họ đang liên tục gánh nên kinh tế của chúng ta.

Cái đường kẻ màu đỏ này chính là cái cán cân xuất nhập khẩu của khu vực FDI, có nghĩa là FDI đang là xuất siêu.

Còn một đường kẻ màu sắc nước biển là cán cân xuất nhập khẩu của khu vực trong nước, thì chính những cái tập đoàn và những cái doanh nghiệp nhập trong nước của Việt Nam mình có thể là làm ngành thép, có thể là làm với công nghệ hoặc là một vài những tập đoàn khác đang là những bên mà phải liên tục đi mua hàng ở bên nước ngoài.

Vậy thì cái câu hỏi đặt ra này, thứ nhất là Việt Nam mình đang bị chuyển từ thặng dư thương mại sang thâm hụt thương mại đấy, thì nó sẽ bị trừ trực tiếp vào cái GDP của Việt Nam.

Nhưng nó đang ảnh hưởng như thế nào đến cái kho dự trữ thương mại của chúng ta cũng như là vấn đề về lãi suất, và cuối cùng thì mọi

người thầy được rằng là tất cả những cái vốn đó vĩ mô này này, nó đang ảnh hưởng trực tiếp lên cái thị trường chứng khoán của Việt Nam.

Đầu tiên này, thì vào thời điểm là 5 tháng đầu năm của năm 2026, khi mà chúng ta đang nhập siêu lên tới 14 tỷ đô này, nó sẽ đồng nghĩa với việc là có đầu dẩy khoảng tầm từ 5 cho tới 15 tỷ đô la Mỹ là đang thoát dòng ra khỏi Việt Nam mình thông qua cái cán cân thương mại.

Thì mình đang muốn nói đến cái vốn đó đó chính là khi đô càng ngày càng thoát ra khỏi Việt Nam này, đồng nghĩa với việc là kho dự trữ ngoại hối của ngân hàng nhà nước nó không th nào mà nhiều được.

Thời điểm tháng 12 của năm 2025, chúng ta đang có kho dự trữ đầu dẩy khoảng tầm là 83,6 tỷ đô la Mỹ, mà theo khuyến nghị của IMF, bất cứ những quốc gia nào thì phải có ít nhất là từ 12 cho tới 14 tuấn nhập khẩu trong kho dự trữ, có nghĩa là IMF đang yêu cầu chúng ta phải có 110 tỷ đô trong cái kho dự trữ.

Vậy thì cuối năm ngoái là chúng ta đang bị thiếu hụt tới 30 tỷ rưỡi, mà đến năm nay chúng ta lại còn đang bị mua dòng lên tới thêm 14 tỷ nữa thì mọi người hãy tự tính cái con số trên xem là ngân hàng nhà nước Việt Nam mình cũng như là cái dư địa chính sách tiền tệ của chúng ta đang bị thiếu thêm bao nhiêu tỷ đô ở trong đây nữa.

Vậy thì cái việc là ngân hàng nhà nước này, họ đang bị thiếu hụt về số lượng tiền trong kho dự trữ này, nó sẽ ảnh hưởng như thế nào đến tỷ giá và nó sẽ ảnh hưởng như thế nào đến mặt bằng lãi suất của Việt Nam.

Đầu tiên là nhìn về tỷ giá trước đi: vậy thì đây chỉ là một cái biểu đồ khác về cái công cụ theo dõi lãi suất của Mỹ Fed, trong cái trường hợp mà Fed họ tăng lãi suất thì Việt Nam mình sẽ có 2 cái phương án chính.

Thứ nhất là bán đô ra ngoài để cân bằng lại cái dòng đô mà chảy qua bên Mỹ: mọi người hiểu cơ bản là thế này nhé, Mỹ tăng lãi suất đồng nghĩa với việc là đồng đô Mỹ sẽ bớt đầu hấp dẫn hơn đối với nhà đầu tư, và tôi sẽ bán sang đô Mỹ này và tôi gửi tiền vào ngân hàng ở bên Mỹ thì tôi được hưởng một cái mặt bằng lãi suất nó tốt hơn mà.

Đấy, tuy nhiên nếu như mà Mỹ tăng lãi suất như thế này mà chúng ta muốn giữ tỷ giá một cách ổn định thì chúng ta bắt buộc là phải bán đô trong cái kho dự trữ, nhưng mà khi này là Việt Nam mình đâu còn đô để bán nữa đâu đúng không ạ?

Thì nên là nếu mà Mỹ tăng lãi suất vào thời điểm tháng 1 của năm 2027 thì Việt Nam mình bắt buộc là cũng phải tăng lãi suất theo, mà nếu như chúng ta lại tăng lãi suất thì thanh khoản thị trường chứng khoán,

thanh khoản thị trường bất động sản coi như là mất hút luôn.

Đấy, và cuối cùng là sẽ không có một nhà đầu tư nào và chúng ta không mua đầu tư vào những loại tài sản rủi ro như là chứng khoán nữa.

Thì đây là lý do tại sao mọi người nhìn thấy được rằng là thị trường chứng khoán của Việt Nam mình đang liên tục giao dịch rất ầm ập, không có dòng tiền vào, mà ngoài ra nhà doanh nghiệp phải đối mặt với cái vốn để lãi suất tăng ấy, thì cuối cùng là nó sẽ ảnh hưởng trực tiếp trực tiếp đến các lợi nhuận của doanh nghiệp.

Thì giá cổ phiếu nó cũng từ đấy cứ thế mà nó giảm thôi đúng không?

Thì đến cái ngày hôm qua là ngày 21 tháng 5 của năm 2026 thì Ngân hàng Nhà nước có đưa ra những cái chỉ đạo, những công văn mới, đó chính là yêu cầu những ngân hàng của Việt Nam mình phải hy sinh lãi suất và cứu đi những cái doanh nghiệp của chúng ta.

Vậy thì về cơ bản cái vốn để hy sinh lãi suất này là như thế nào?

Mọi người có thể nhớ lại vào thời điểm tháng 10 năm ngoái cho tới thời điểm là tháng 3 của năm nay là một giai đoạn lãi suất huy động của hệ thống ngân hàng đấy đang liên tục tăng rất mạnh.

Cái lãi suất huy động của hệ thống ngân hàng tăng mạnh nó đến từ đâu?

Đến từ việc là ngân hàng đang bị thiếu về tiền trong ngắn hạn, thiếu về tiền trong ngắn hạn thì lãi suất huy động hay còn gọi là cái chi phí để vào của ngân hàng tăng mạnh.

Đã vậy mà Ngân hàng Nhà nước lại còn đang chỉ đạo yêu cầu là mặt bằng lãi suất đưa ra không được phép tăng, vậy thì bây giờ chi phí đội lên mà lãi suất đưa ra không được tăng thì cuối cùng là biên lợi nhuận gộp hay còn gọi là NIM của ngân hàng nó đang liên tục bị bó hẹp lại, và cuối cùng khi mà NIM nó bị bó hẹp lại mạnh mẽ như thế này thì nó sẽ khiến cho lại cái khả năng ngân hàng của Việt Nam mình tiếp tục những sự đi xuống chính của nó.

Thì mọi người sẽ nhìn thấy được rằng đây là những cái cổ phiếu ngân hàng trên thị trường trường khoán của chúng ta không còn biết ông là cổ phiếu lớn hay là cổ phiếu nhỏ đều bị đi xuống chính hết.

Kết quả hai ba ngày vừa qua thì những cổ phiếu Big Four là có một vài những nhịp tăng giá nhẹ thôi nhưng mà nhịp tăng giá trên là theo cái nghị quyết 79 theo những cái kỳ vọng về việc là họ sẽ thoát vốn trong thời điểm tương lai.

Nhưng mà còn đâu đấy? MB Bank, Techcombank, VP Bank, HD Bank, một vài

những cổ phiếu ngân hàng khác thì đều có cái sự là giảm đi.

Ngược lại đối với cổ phiếu ngân hàng thì đối với các nhóm cổ phiếu chứng khoán của Việt Nam: các nhóm chứng khoán này là các nhóm mà có tới 65% tổng tài sản là vay ngắn hạn của ngân hàng.

Vậy thì bây giờ chỉ cần một cái công văn là sẽ hạ mặt bằng lãi suất cho vay của ngân hàng thôi thì nghĩ mình nhiên là chỉ phí đầu vào của nhóm chứng khoán nó sẽ giảm đi, mà chỉ phí đầu vào giảm đi thì ngay lập tức phản ánh luôn vào giá cổ phiếu trong cái ngày hôm nay.

Đặc biệt là những cái công ty chứng khoán nào mà vay của ngân hàng càng nhiều thì cái chi phí đi này nó tăng lại càng mạnh.

Tuy nhiên thì có lẽ là cái việc là cái nhóm chứng khoán này tăng như thế này thì nó cũng chỉ là những nhịp phục hồi ngắn hạn mà thôi vì là mặt bằng chung lãi suất của Việt Nam mình là vẫn đang rất hết sức khó khăn trong giai đoạn năm 2026 này và có thể kéo dài tới giai đoạn năm 2027.

Thì từ đó quan điểm của chúng ta sẽ đưa ra với nhau trên cái thị trường chứng khoán của Việt Nam mình cho đến hiện tại đó sẽ là dự đoán khoảng từ 40 cho tới 50% tổng NAV là tiền gửi của ngân hàng để chúng ta sẽ ăn cái mặt bằng lãi suất nó tốt hơn của ngân hàng.

Phản còn lại khi mà đầu tư vào chứng khoán thì cũng đặc biệt chỉ nên chọn những cổ phiếu chứng khoán nào mà nó thực sự yên tâm thật sự an toàn như các tập đoàn lớn đi như là Hoà Phát hoặc là vài doanh nghiệp lớn khác.

Và đó là bài phân tích ngắn của đội ngũ Chứng Khoán F1 liên quan đến câu chuyện là thặng dư thương mại ảnh hưởng cực kỳ nặng nề lên đến mặt bằng lãi suất của chúng ta, nếu như mọi người thấy hay thì để lại 1 like, 1 share, 1 subrice video ngắn này của đội ngũ chứng khoán f1 nhé

📌 TÓM LẠI CÔNG THỨC

Hook bằng một nỗi sợ vĩ mô cực lớn

↓

Tạo cảm giác: “nền kinh tế đang bước vào một giai đoạn bất thường”

↓

Đập thủng vào một dữ kiện nào chiụ cực mạnh (xuất siêu → nhập siêu)

↓

Liên tục nhận mệnh lệnh lịch sử: “chưa bao giờ”, “10 năm gần nhất”, “lần đầu tiên”...

↓

Nhét dữ kiện ngắn, mạnh, dễ gây sốc (14 tỷ đô, 5 tháng, dự trữ ngoại hối, Fed, lãi suất...)

↓

Biến một vấn đề kinh tế thành phản ứng dây chuyền toàn hệ thống

Nhập siêu

→ mất USD

→ áp lực tỷ giá

→ áp lực lãi suất

→ ngân hàng khó khăn

→ doanh nghiệp giảm lợi nhuận

→ chứng khoán suy yếu

↓

Liên tục kéo góc nhìn từ Việt Nam → Fed → dòng tiền toàn cầu

↓

Dùng Mỹ và Fed để nâng độ nghiêm trọng của câu chuyện

“Fed tăng lãi suất” = Việt Nam buộc phải phản ứng

↓

Không phân tích học thuật

Mà kể cảm giác: “mọi thứ đang bất ổn khó khăn hơn rất nhiều.”

↓

Biến dữ kiện kinh tế thành cảm xúc đầu tư

↓

Không bán cổ phiếu trực tiếp

Mà bán:

- n^{hi} sợ chu kỳ
- tư duy phòng th^h
- chi^h lược giữ ti^h
- góc nhìn vĩ mô

↓

K^t bằng c^m giác: “giai đoạn ti^h r^h đã qua rⁱ.” hoặc “thị trường đang bước vào thời kỳ cực khó.”

□ Format này cực mạnh cho:

1. Content chứng khoán
2. Phân tích vĩ mô
3. Video tài chính ki^hu kh^hng ho^hng
4. Storytelling kinh t^h
5. Content lãi su^ht – t^h giá – Fed
6. Documentary tài chính
7. Content phòng th^h chu kỳ

□ Nó hiệu qu^h vì:

- Không nói ki^hu sách giáo khoa
- Không phân tích quá hàn lâm
- Không c^hn thuật ngữ quá sâu
- Nhưng khi^hn người xem c^m th^hy: “mọi thứ ngoài kia đang liên k^t với nhau.”

□ C^t lỗi ki^hu vi^ht này:

- Không k^h tin tức
- Không đọc s^h liệu
- Mà k^h c^m giác c^ha một n^hn kinh t^h đang bước vào áp lực lớn.

□ DNA của phong cách này: Fed tăng lãi suất

- áp lực t_h giá
- áp lực thanh khoản
- áp lực ngân hàng
- áp lực doanh nghiệp
- áp lực chứng khoán

Tức là: không nhìn c_h phiếu trước, mà nhìn dòng ti_hn của c_h hệ thống trước.

□ Điểm mạnh nh_ht:

Người xem không c_hm giác: “đây là video dạy tài chính.”

Mà c_hm giác: “đây là người đang gi_hi thích vì sao mọi thứ đang tr_h nên khó khăn.”

□ Muốn nâng c_hp hơn nữa thì:

- Gi_hm bớt lặp từ
- Bớt kéo dài câu
- Tăng thêm hình _hnh đời thực (ví dụ: doanh nghiệp thi_hu đơn hàng, ngân hàng hút ti_hn, t_h giá ngoài thị trường...)
- Tăng thêm các chi ti_ht cụ th_h (container, USD, lãi vay, dòng v_hn ngoại, nhà máy...)

↓

Khi đó content sẽ:

- căng hơn
- thật hơn
- cinematic hơn
- và r_ht gi_hng documentary tài chính vĩ mô hiện đại.

□ Nhưng lưu ý cực quan trọng:

Đó là: kịch b_hn c_hnh báo, không ph_hi k_ht luận ch_hc ch_hn.

Vì thực tế còn phụ thuộc:

- FDI có tiếp tục vào không**
- xuất khẩu có phục hồi không**
- Fed có giảm lãi suất không**
- Trung Quốc và Mỹ ra sao**
- Việt Nam có hút được chuỗi cung ứng mới không**

Nếu:

- FDI mạnh**
- xuất khẩu điện tử phục hồi**
- USD hạ nhiệt**
- Fed giảm lãi**

thì áp lực có thể giảm rất nhanh.