

Bản tin đầu tư hàng tháng

THÁNG 5 NĂM 2026

CHỦ ĐỀ 1:

Lo ngại lạm phát nhưng bối cảnh kinh tế vĩ mô hiện nay đã khác so với năm 2022

Dù căng thẳng tại Trung Đông đã hạ nhiệt, tình trạng gián đoạn nguồn cung dầu mỏ vẫn chưa chấm dứt. Các nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì danh mục, bởi thị trường hiện vẫn đánh giá cú sốc này chủ yếu chỉ mang tính tạm thời.



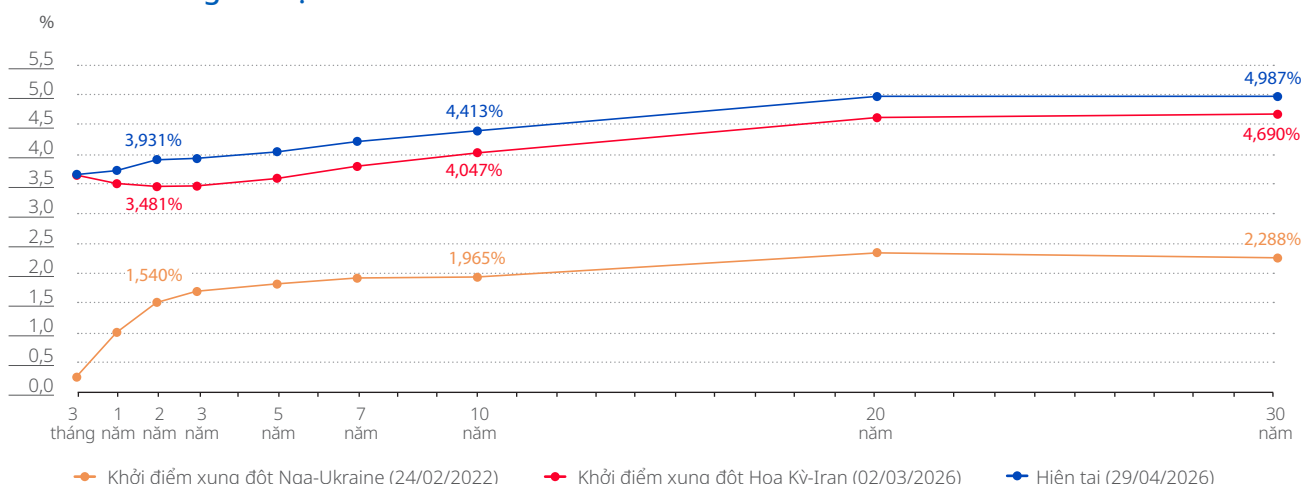
Kết luận

Hãy tiếp tục đầu tư nhưng cần đảm bảo duy trì danh mục đa dạng. Lịch sử đã chứng minh rằng việc kiên trì bám trụ thị trường luôn mang lại lợi nhuận tốt hơn so với việc cố gắng dự đoán những biến động ngắn hạn xoay quanh các sự kiện địa chính trị.

- Căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông đã dịu bớt trong những tuần gần đây, làm giảm nguy cơ leo thang xung đột trong ngắn hạn. Dù vậy, tình trạng gián đoạn cung ứng năng lượng vẫn tiếp diễn và có thể khiến giá dầu tiếp tục neo cao trong thời gian tới. Nguyên nhân là do eo biển Hormuz trên thực tế vẫn đang đóng cửa và hạ tầng năng lượng bị hư hại trong khu vực có thể cần thời gian để khôi phục.
- Các chỉ số thị trường cho thấy giới đầu tư hiện đánh giá tác động của sự việc này phần lớn chỉ mang tính tạm thời. Đường cong lợi suất trái phiếu kho bạc Hoa Kỳ cho thấy lợi suất trái phiếu kỳ hạn 2 năm tăng mạnh hơn so với lợi suất kỳ hạn 10 năm (Hình 1). Điều này phản ánh những lo ngại về lạm phát trong ngắn hạn, trong khi dự báo về lạm phát dài hạn vẫn duy trì ở mức tương đối ổn định. Giá dầu giao tương lai cũng cho thấy giới đầu tư không cho rằng cú sốc giá năng lượng sẽ kéo dài lâu.
- Dù đây là kịch bản cơ sở dễ xảy ra nhất, chúng ta vẫn không nên xem nhẹ các rủi ro cực đoan cần được lưu ý và kiểm soát. Tình trạng thắt chặt nguồn cung kéo dài có thể khiến giá năng lượng neo ở mức cao lâu hơn, tương tự như giai đoạn năm 2022 khi giá dầu duy trì trên 100 USD/thùng trong khoảng 6 tháng, làm đẩy lên lo ngại về lạm phát kéo dài.
- Dù vậy, bối cảnh hiện nay đã khác so với trước đây. Lãi suất hiện đang ở mức cao hơn, thị trường lao động bớt căng thẳng hơn và các gói hỗ trợ tài khóa cũng được triển khai có mục tiêu cụ thể hơn. Những yếu tố này giúp hạn chế tác động của áp lực lạm phát lan toả (vòng hai) và giảm thiểu rủi ro xảy ra tình trạng đình lạm - một kịch bản tồi tệ khi lạm phát tăng phi mã trong khi tăng trưởng kinh tế chững lại.
- Vì vậy, dù lạm phát vẫn là một mối lo trong ngắn hạn, nhà đầu tư vẫn nên duy trì danh mục đầu tư đa dạng và tiếp tục nắm giữ. Lịch sử đã cho thấy việc chọn thời điểm ra vào thị trường trước các biến động địa chính trị thường không hiệu quả.

Hình 1:

Biểu đồ lợi suất trái phiếu kho bạc Hoa Kỳ cho thấy tác động của lạm phát chỉ mang tính tạm thời và khác so với giai đoạn năm 2022



Thu nhập đầu tư vẫn là yếu tố quan trọng

Căng thẳng địa chính trị đã làm dấy lên lo ngại về việc trì hoãn cắt giảm lãi suất. Tuy nhiên, các nhà đầu tư nên tận dụng cơ hội này để đạt mức thu nhập cao hơn từ đầu tư.



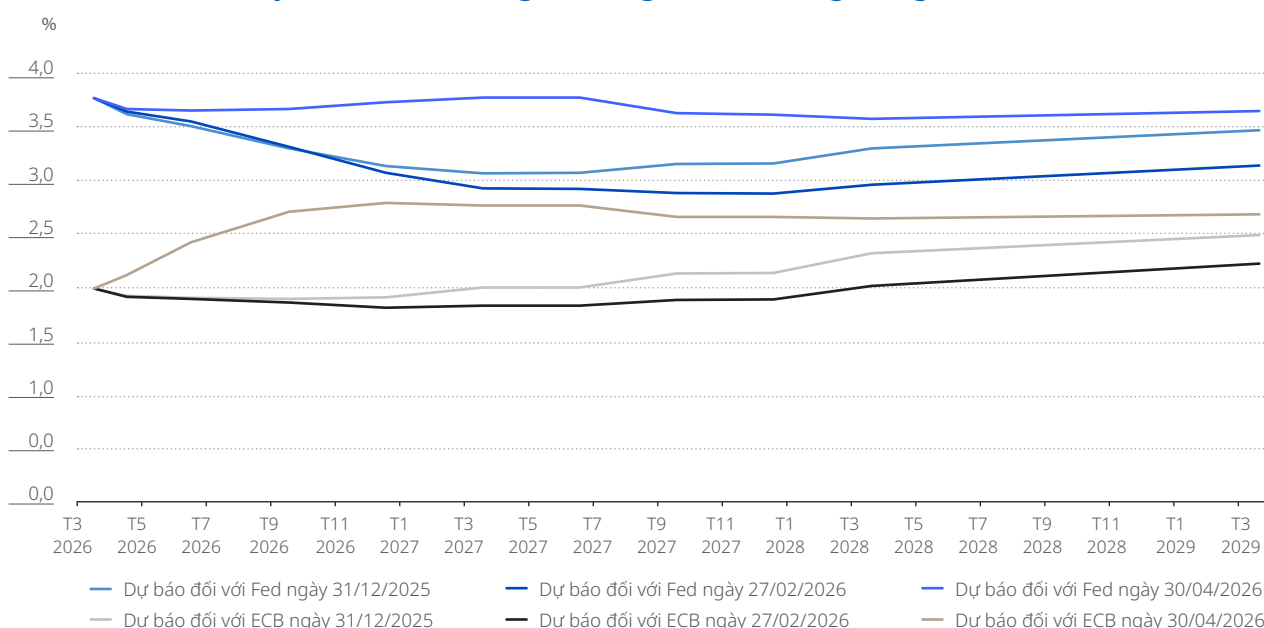
Kết luận

Các chiến lược tập trung vào tạo thu nhập đang ngày càng trở nên quan trọng vì giúp mang lại sự ổn định trong bối cảnh tồn tại nhiều bất định. Dù vậy, nhà đầu tư cần thận trọng và ưu tiên lựa chọn các tài sản chất lượng cao có khả năng sinh lời tốt.

- Những diễn biến gần đây trong cuộc xung đột giữa Hoa Kỳ và Iran cho thấy các sự kiện địa chính trị có thể làm xáo trộn thị trường và thay đổi dự báo của giới đầu tư nhanh chóng đến mức nào. Giá năng lượng leo thang đã đẩy dự báo lạm phát lên cao, buộc thị trường phải đánh giá lại triển vọng của các chính sách tiền tệ.
- Cuối năm 2025, giới đầu tư từng dự báo Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ (Fed) sẽ thực hiện hai đợt cắt giảm lãi suất trước khi kết thúc năm nay. Tuy nhiên, trong bối cảnh xung đột Trung Đông tiếp diễn, các dự báo liên tục dao động giữa 3 kịch bản: tăng lãi suất, giảm lãi suất hoặc giữ nguyên chính sách cho đến hết năm. Tình trạng tái định giá tương tự cũng được ghi nhận đối với Ngân hàng Trung ương Châu Âu (ECB) khi chuyển dự báo từ chu kỳ cắt giảm lãi suất sang khả năng thắt chặt chính sách (Hình 2).
- Bất chấp những biến động này, quan điểm chính thức của UOB là Fed cuối cùng vẫn sẽ thực hiện một đợt cắt giảm lãi suất trong năm nay. Tuy nhiên, thời điểm cắt giảm có thể bị lùi sang quý IV do nền kinh tế Hoa Kỳ vẫn đang duy trì sức chống chịu tốt. Dữ liệu thị trường lao động gần đây cho thấy các điều kiện thị trường đang hạ nhiệt nhưng không suy yếu quá mức. Trong khi đó, các chủ đề tăng trưởng mang tính cấu trúc dài hạn của Trí tuệ nhân tạo (AI) vẫn tiếp tục hỗ trợ lợi nhuận doanh nghiệp, đặc biệt là ở những ngành có khả năng định giá cao hơn, giúp hấp thụ tốt hơn các chi phí gia tăng.
- Trong bối cảnh này, các chiến lược tập trung vào tạo thu nhập, bao gồm trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao và cổ phiếu trả cổ tức cao, ngày càng đóng vai trò quan trọng, giúp mang lại sự ổn định trước tình hình bất định. Với mức lợi suất đang ở ngưỡng hấp dẫn, nhà đầu tư nên nắm bắt cơ hội để đảm bảo nguồn thu nhập đầu tư cao hơn.

Hình 2:

Dự báo lãi suất thay đổi nhanh chóng do xung đột tại Trung Đông



Nguồn: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Các dự báo được đưa ra dựa trên lãi suất hoán đổi kỳ hạn. Hiệu suất trước đây và các dự báo không phải là chỉ báo đáng tin cậy cho kết quả hiện tại hoặc kết quả tương lai. Dữ liệu phản ánh số liệu mới nhất tính đến ngày 30 tháng 4 năm 2026.

CHỦ ĐỀ 3:

Chu kỳ công nghệ là động lực chính củng cố sức chống chịu của nền kinh tế Châu Á

Bất chấp giá năng lượng leo thang, thị trường chứng khoán châu Á đã phục hồi nhờ điều kiện kinh tế vĩ mô ổn định và nhu cầu công nghệ mạnh mẽ.



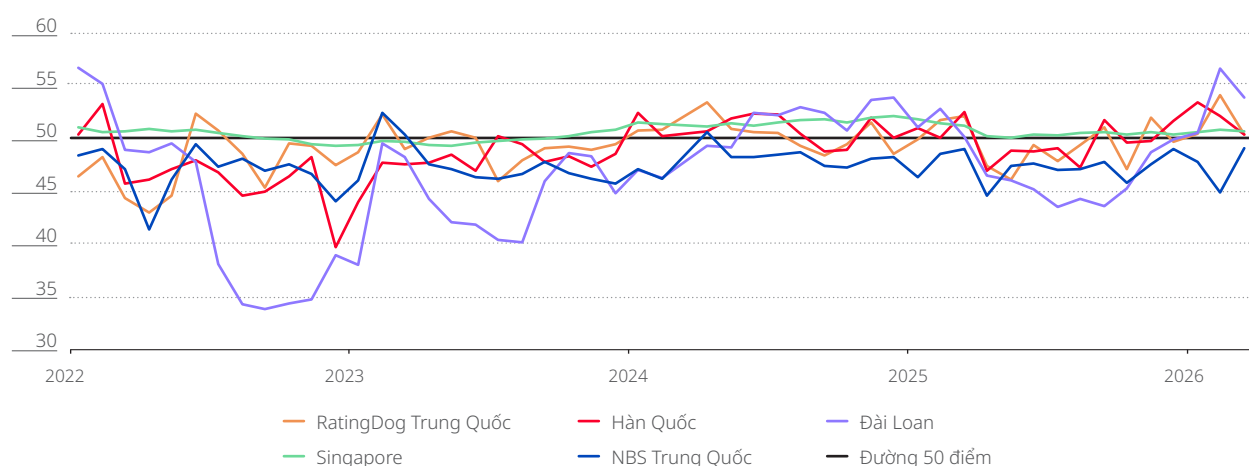
Kết luận

Châu Á tiếp tục đóng vai trò quan trọng trong các danh mục đầu tư, đặc biệt là khi các thị trường định hướng công nghệ trong khu vực được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ làn sóng đổi mới dài hạn và nhu cầu duy trì ổn định trong tương lai.

- Thị trường chứng khoán châu Á đã khởi sắc trở lại trong tháng 4 nhờ căng thẳng địa chính trị hạ nhiệt và kỳ vọng ngày càng lớn về khả năng giảm leo thang xung đột giữa Hoa Kỳ và Iran. Tuy nhiên, sự bất định vẫn còn hiện hữu khi những giải pháp mang tính lâu dài có thể sẽ cần thêm thời gian, trong khi thiệt hại đối với cơ sở hạ tầng năng lượng có thể mất nhiều tháng để sửa chữa, khiến rủi ro gián đoạn nguồn cung năng lượng vẫn bị bỏ ngỏ.
- Bất chấp những rủi ro này, bối cảnh kinh tế vĩ mô của châu Á vẫn giữ được sự ổn định. Chỉ số quản lý sức mua (PMI) mới nhất vẫn nằm trong vùng tăng trưởng. Đồng thời, các chỉ số dự báo tương lai, chẳng hạn như đơn đặt hàng xuất khẩu mới, cũng cho thấy đà tăng trưởng vẫn được duy trì. Là thước đo cho hoạt động thương mại, số lượng đơn hàng xuất khẩu vẫn duy trì trên ngưỡng 50, cho thấy đà tăng trưởng đang tiếp diễn, đặc biệt là tại các nền kinh tế gắn liền với chu kỳ công nghệ (Hình 3).
- Bên cạnh lợi thế mang tính chu kỳ, các động lực tăng trưởng mang tính cấu trúc dài hạn, đặc biệt là công nghệ, tiếp tục là trụ cột hỗ trợ khu vực này. Nhu cầu về AI, chất bán dẫn và hạ tầng số vẫn rất lớn. Các nền kinh tế Bắc Á như Hàn Quốc và Đài Loan tiếp tục đóng vai trò trung tâm trong chuỗi cung ứng công nghệ toàn cầu. Trong khi đó, các biện pháp tài khóa và trợ cấp của chính phủ tại nhiều quốc gia Châu Á cũng giúp giảm bớt tác động từ chi phí năng lượng tăng cao.
- Trong bối cảnh này, Châu Á tiếp tục giữ vai trò quan trọng trong danh mục đầu tư. Đặc biệt, nhà đầu tư có thể cân nhắc tăng tỷ trọng đầu tư vào các công ty công nghệ Châu Á vì các công ty này được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ làn sóng đổi mới dài hạn và nhu cầu duy trì ổn định trong tương lai.

Hình 3:

Đơn đặt hàng xuất khẩu mới tại các thị trường định hướng công nghệ của châu Á vẫn duy trì ở mức cao



Nguồn: J.P. Morgan Economic Research, Cục Thống kê Quốc gia Trung Quốc (NBS), S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Chỉ số PMI được so sánh với ngưỡng 50 điểm, cho biết hoạt động của ngành đang chứng lại (dưới 50) hay đang mở rộng tăng trưởng (trên 50).



Right By You

THÔNG BÁO QUAN TRỌNG VÀ TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM:

Thông tin có trong tài liệu này là thông tin chung, được miễn trừ mọi trách nhiệm và chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Thông tin trong tài liệu này không nhằm mục đích và không cấu thành đề nghị, khuyến nghị, chào mời hoặc tư vấn mua hoặc bán bất kỳ sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm nào. Nghiêm cấm mọi hành vi gửi, tiết lộ, sao chép hoặc dựa vào thông tin có trong tài liệu này cho bất kỳ mục đích nào bởi bất kỳ cá nhân nào. Mọi nội dung mô tả sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm (nếu có) đều chỉ có thể hiểu đầy đủ theo các điều khoản và điều kiện của sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó và bản cáo bạch hoặc văn bản quy định của sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó (nếu có). Mọi nội dung trong tài liệu này đều không cấu thành tư vấn về nghiệp vụ kế toán, pháp lý, quy định, thuế, tài chính hay bất kỳ loại hình tư vấn nào khác. Nếu có thắc mắc, vui lòng tham khảo ý kiến của cố vấn chuyên môn của Quý khách về các vấn đề được đề cập trong tài liệu này.

Những thông tin trong tài liệu này, bao gồm mọi dữ liệu, dự báo và giả định đều dựa trên một số giả định, dự báo của đội ngũ quản lý và kết quả phân tích những thông tin đã biết, phản ánh các điều kiện tính đến ngày công bố tài liệu này. Tất cả thông tin trong tài liệu này đều có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Dù đã thực hiện mọi biện pháp cẩn trọng hợp lý để đảm bảo thông tin trong tài liệu này là chính xác và khách quan, United Overseas Bank Limited ("UOB") và toàn thể nhân viên không cam đoan hay bảo đảm, dù rõ ràng, ngầm định hay theo luật định, đồng thời không chịu trách nhiệm hay nghĩa vụ pháp lý về tính đầy đủ hoặc chính xác của những thông tin này. Do đó, UOB và toàn thể nhân viên của UOB sẽ không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi, sai sót hoặc bất kỳ hậu quả hoặc tổn thất/thiệt hại nào mà bất kỳ cá nhân nào phải chịu do dựa vào những quan điểm hoặc thông tin trong tài liệu này.

Mọi quan điểm, dự báo và nhận định tương lai trong tài liệu này về các sự kiện hoặc kết quả trong tương lai của, bao gồm nhưng không giới hạn ở, các quốc gia, thị trường hoặc công ty, không nhất thiết phản ánh chính xác và có thể khác với sự kiện hoặc kết quả thực tế. Thông tin trong tài liệu này không liên quan đến mục tiêu, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ cá nhân nào. Các nhà đầu tư nên tham khảo ý kiến của cố vấn tài chính độc lập trước khi mua bất kỳ sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm nào. Trong trường hợp không cần tư vấn, nhà đầu tư nên cân nhắc xem sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó có phù hợp với mình hay không.

Tài liệu này do United Overseas Bank Limited (UOB) phát hành, có thể sử dụng toàn bộ hoặc một phần thông tin từ J.P. Morgan Asset Management và có thể không phản ánh đầy đủ quan điểm của nguồn thông tin đó. Thông tin trong tài liệu này chỉ nhằm phổ biến kiến thức, không được xem là nghiên cứu hoặc tư vấn tài chính, và không được thiết kế riêng cho mục tiêu cụ thể của bất kỳ người nhận nào.

Copyright © 2026 United Overseas Bank Limited. Đã đăng ký bản quyền.
United Overseas Bank Limited Co. Reg. No. 193500026Z