

PHẦN I. TÓM TẮT VÀ CẬP NHẬT

Vào ngày 9/4/2025, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã công bố hoãn thuế 90 ngày đối với một số quốc gia Cập nhật so với động thái áp thuế đối ứng được công bố vào ngày 2/4/2025 trước đó.

Ngày 9/04/2025 (theo giờ Mỹ), Tổng thống Donald Trump thông báo hoãn thuế 90 ngày đối với các quốc gia quyết định không trả đũa theo bất kỳ cách nào, và áp thuế 125% đối với Trung Quốc. Cụ thể:

- Dựa trên sự thiếu tôn trọng mà Trung Quốc đã thể hiện đối với Thị trường Thế giới, Tổng thống Trump quyết định tăng Thuế quan mà Hoa Kỳ áp dụng đối với Trung Quốc lên 125%, có hiệu lực ngay lập tức.

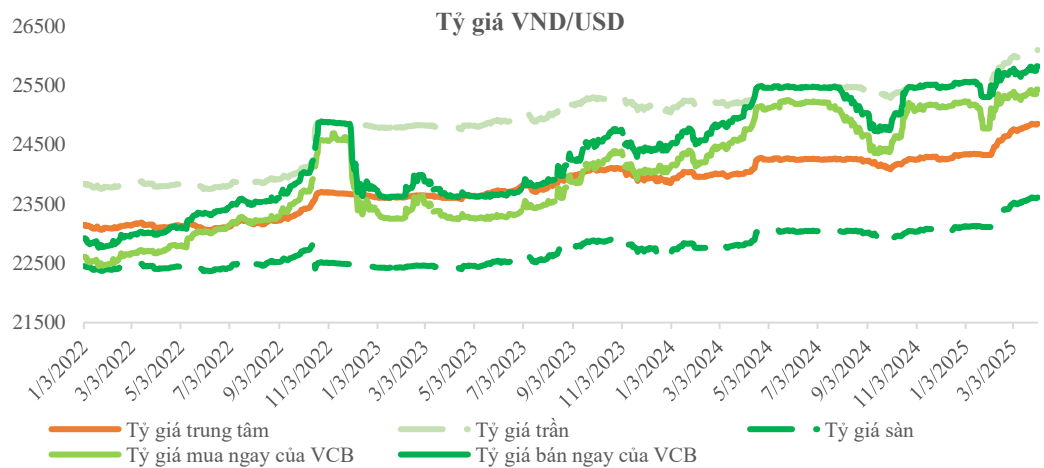
- Ngược lại, đã có hơn 75 quốc gia triệu tập Đại diện của Hoa Kỳ, bao gồm Bộ Thương mại, Bộ Tài chính và Văn phòng Đại diện Thương mại Hoa Kỳ, để đàm phán giải pháp cho các vấn đề đang được thảo luận liên quan đến Thương mại, Rào cản thương mại, Thuế quan, Thao túng tiền tệ và Thuế quan phi tiền tệ. Các quốc gia không trả đũa theo bất kỳ, hay hình thức nào đối với Hoa Kỳ, Tổng thống đã cho phép TẠM DỪNG trong 90 ngày đối với Thuế quan đối ứng, cùng với mức giảm đáng kể trong thời gian này, và ở mức 10%. Quyết định này cũng có hiệu lực ngay lập tức.

Như đã nhận định trong [báo cáo trước đây](#), chúng tôi cho rằng: Việt Nam lựa chọn cách tiếp cận thận trọng và cân nhắc dài hạn, Chính phủ ưu tiên giải pháp thương lượng thay vì đối đầu trực tiếp, nhằm giảm thiểu tác động tiêu cực đến quan hệ thương mại song phương và nền kinh tế trong nước. Việt Nam sẽ có thêm thời gian để thương lượng, và với thế mạnh ngoại giao linh hoạt đã được chứng minh qua thời gian, diễn biến đàm phán xa hơn có thể chuyển biến tích cực hơn nữa.

PHẦN II. ĐÁNH GIÁ VÀ DỰ BÁO

Các yếu tố ổn định vĩ mô (Lạm phát, Tỷ giá, Lãi suất) vẫn sẽ được đảm bảo. Áp lực và lo ngại đã được phản ánh vào tỷ giá; theo đó, thị trường ngoại hối sẽ có diễn biến thuận lợi hơn.

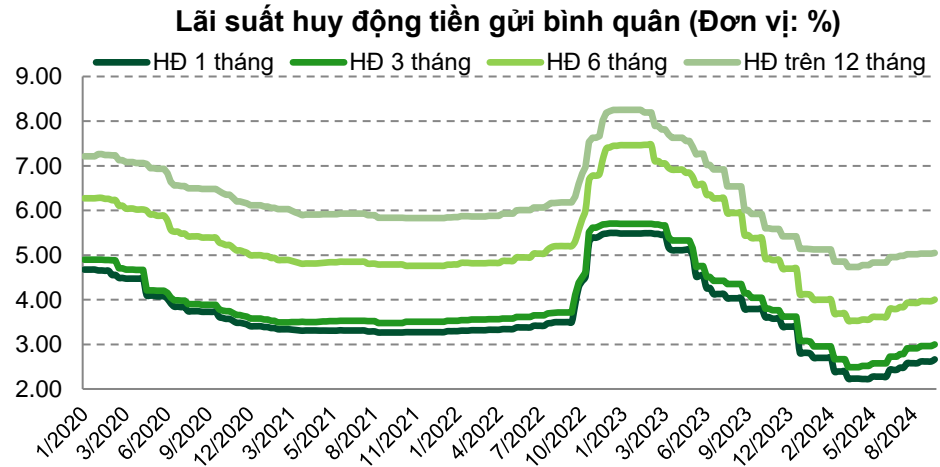
Áp lực và lo ngại đã được phản ánh vào tỷ giá; theo đó, thị trường ngoại hối sẽ có diễn biến thuận lợi hơn.



Nguồn: CIEC

Chúng tôi cũng lưu ý rằng mặc dù hoãn thuế, nhưng vẫn sẽ áp dụng mức 10%, nên nhóm xuất khẩu ít nhiều vẫn bị tác động xấu so với trước kia. Tuy nhiên, nhu cầu tiêu dùng nội địa tại Mỹ vẫn đang được quan sát; do đó, xu hướng chuyển dịch chuyển cung ứng sang các quốc gia ổn định về chính trị vẫn là xu hướng chính. **Trong 90 ngày tới, VCBS cho rằng Việt Nam vẫn có thể được hưởng lợi từ xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng, đặc biệt từ quốc gia chịu mức áp thuế cao hơn so với Việt Nam.** Thậm chí, xa hơn, nếu căng thẳng thương mại Mỹ-Trung được nâng lên cùng các động thái liên tục trả đũa, và Việt Nam vẫn chứng minh được nền tảng ổn định vững chắc, Việt Nam sẽ là điểm đến lý tưởng của dòng vốn đầu tư và các hoạt động sản xuất-kinh doanh. Đây cũng là yếu tố hỗ trợ thị trường ngoại hối trong thời gian tới. **Theo đó, VCBS kỳ vọng thị trường ngoại hối và tỷ giá có thể diễn biến tích cực hơn, thay vì chịu áp lực bất tăng nhanh và mạnh như trong thời gian gần đây.** Theo cập nhật mới nhất (sáng nay 10/4), tỷ giá giao dịch tại NHTM ở ngưỡng 25.610/26.000 VND/USD (-180 VNĐ so với hôm trước), tỷ giá giao dịch trên thị trường tự do 26.120/26.230 VND/USD (không thay đổi so với hôm trước).

Lãi suất huy động có thể ổn định trong thời gian tới; trong khi lãi suất cho vay duy trì ở ngưỡng thấp, hỗ trợ các doanh nghiệp.



Nguồn: Các NHTMCP

VCBS duy trì quan điểm CSTT có thể được điều hành theo chiều hướng đảm bảo các yếu tố ổn định vĩ mô và tạo điều kiện thuận lợi để hỗ trợ các doanh nghiệp. Trong khi đó, bên cạnh các động thái đàm phán đã và đang được thương thảo, Chính phủ Việt Nam sẽ tiếp tục tập trung và củng cố nội lực tăng trưởng trong nước, được kể đến như: đẩy mạnh đầu tư công, thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng, dịch vụ.

Như vậy, VCBS hoàn toàn lạc quan và tự tin vào động thái điều hành trong nước và chính sách ngoại giao của Chính phủ Việt Nam, tất cả hướng đến mục tiêu tăng trưởng bền vững. Đồng thời, chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi diễn biến các động thái thương thảo, và quyết định cuối cùng về chính sách thuế trong giai đoạn sắp tới.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng

Giám đốc Nghiên cứu – Phân tích

tmhoang@vcbs.com.vn

Lý Hoàng Anh Thi

Phó giám đốc Nghiên cứu – Phân tích

lhathi@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn

Trưởng chiến lược thị trường

mdtuan@vcbs.com.vn

Lê Đức Quang, CFA

Trưởng phòng phân tích –
Ngành doanh nghiệp

ldquang@vcbs.com.vn

Phạm Hồng Quân, CFA

Trưởng phòng phân tích –
Ngành doanh nghiệp

phquan@vcbs.com.vn

Đặng Khánh Linh

Kinh tế trưởng

dklinh@vcbs.com.vn

VIETCOMBANK SECURITIES COMPANY

<https://vcbs.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Bloomberg: VCBS <GO>