

18/06/2026

Chuyên viên phân tích Nguyễn Thị Trang
(+84) 24-7303-5333 trangnt6@kbsec.com.vn

Fed giữ nguyên lãi suất, phát tín hiệu hawkish hơn

Đánh giá áp lực lên tỷ giá và lãi suất Việt Nam

FED giữ nguyên lãi suất nhưng phát tín hiệu hawkish (điều hòa) hơn

- Trong kỳ họp FOMC ngày 16–17/06/2026, Fed quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 3.50%–3.75%.
- Chủ tịch Fed Kevin Warsh không nộp phiếu dot plot (không thể hiện quan điểm tăng hay giảm lãi suất), tuy nhiên có một số điểm đáng lưu ý: (1) Warsh thể hiện lập trường hawkish khi liên tục nhấn mạnh mục tiêu ổn định giá cả (price stability) và gần như bỏ qua khía cạnh thị trường lao động trong phát biểu; (2) việc không bỏ phiếu trong bảng định hướng lãi suất của FED, Warsh nói rằng do ông không thấy có nhiều “niềm tin thuyết phục” trong những dự báo đó. Điều này cũng tạo vùng đệm tránh áp lực chính trị từ Trump — người liên tục thúc giục Fed hạ lãi suất.
- Tuy nhiên, các thành viên còn lại của Fed đã chuyển rõ sang lập trường hawkish hơn. Dot plot tháng 6/2026 cho thấy median Fed Funds Rate cuối 2026 tăng lên 3.8% (từ 3.4% ở kỳ tháng 3), với 9/18 thành viên dự báo ít nhất một đợt tăng lãi suất trong 2026 — trái ngược với kỳ trước khi đa số ưu tiên giữ hoặc cắt giảm.

Quan điểm của KBSV đối với 2H2026

- Chúng tôi nghiêng về khả năng Fed giữ nguyên lãi suất trong năm 2026 và có thể tăng lãi suất vào 2027, dựa trên hai lý do: (1) Fed nâng mạnh dự báo PCE cho 2026, nhưng dự báo headline PCE 2027 gần như không đổi (2.3%) và core PCE được kỳ vọng hạ nhiệt về 2.5%. Điều này cho thấy FED chưa coi cú sốc lạm phát hiện tại (do giá xăng dầu) là một vòng xoáy lạm phát mất kiểm soát, mà nghiêng về kịch bản lạm phát sẽ dịu lại trong trung hạn — qua đó tạo dư địa để Fed không cần vội vàng trong quyết định tăng lãi suất; (2) Giá dầu đang giảm mạnh, quay về vùng 7x USD/thùng sau khi đàm phán Mỹ – Iran có tiến triển tích cực hơn, giúp giảm bớt áp lực lên lạm phát từ phía năng lượng trong nửa cuối 2026.
- Chúng tôi duy trì dự báo DXY sẽ đi ngang trong vùng 95–100 điểm trong 2H2026, thay vì hình thành xu hướng tăng mạnh. Trên cơ sở đó, áp lực lên tỷ giá và mặt bằng lãi suất trong nước được kỳ vọng duy trì ổn định, qua đó tạo thêm dư địa để NHNN tiếp tục định hướng chính sách tiền tệ theo hướng hỗ trợ tăng trưởng trong giai đoạn cuối năm. Cụ thể, chúng tôi duy trì dự báo: (1) tỷ giá USD/VND tăng khoảng 2.5–3.0% trong năm 2026; và (2) xu hướng giảm của lãi suất rõ nét hơn trong 2H2026, với mức giảm bình quân khoảng 0.5–1.0 điểm %/năm. Chi tiết tham khảo thêm tại báo cáo [Triển vọng kinh tế Việt Nam 2Q2026](#).

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 14, Tòa nhà Diamond Park Plaza, số 16 Láng Hạ, Phường Giảng Võ, 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.