

15/09/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ Sau kỳ hạn 30 năm, lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 và 20 năm dự kiến sẽ vượt đỉnh, thiết lập các mức cao nhất trong 20 năm qua. Điều này có thể sẽ tác động không hề nhỏ lên chính sách lãi suất của Fed thời gian tới.
- ❖ Xu hướng lợi suất trái phiếu tăng mạnh cũng đang lan rộng ra nhiều nền kinh tế lớn khác trên thế giới như ở Anh, Đức, Nhật... Cùng với xu hướng lạm phát tăng, ECB và BOJ đều đã có động thái tăng lãi suất.
- ❖ Việc lợi suất trái phiếu trên thế giới tăng cao có thể sẽ ảnh hưởng lên mặt bằng lãi suất trong nước vốn đang ở mức cao, khó có thể hạ nhiệt một sớm một chiều.



LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU MỸ LIỆU CÓ VƯỢT ĐỈNH?

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ cũng như nhiều nền kinh tế lớn khác đang nóng khi liên tục tăng mạnh và neo ở mức cao. Vậy lợi suất trái phiếu Mỹ liệu có tiếp tục tăng trong thời gian tới, và sẽ tác động như thế nào đến mặt bằng lãi suất trong và ngoài nước?

1. Lợi suất trái phiếu Mỹ tiếp tục tăng mạnh và sẽ vượt đỉnh

Điều này cũng đã được chúng tôi nhận định trong báo cáo tiêu điểm thị trường “Lợi suất trái phiếu Mỹ và định hướng tân chủ tịch FED” gửi ngày 29/05/2026, trong đó cảnh báo xu hướng lợi suất trái phiếu sẽ còn tăng cũng như neo ở mức cao. Tuần qua, lợi suất trái phiếu Mỹ vọt tăng mạnh ở các kỳ hạn. Theo Bộ Tài chính Mỹ, phiên 11/9 ghi nhận lợi suất 10 năm ở 4,96%, 20 năm ở 5,38% và 30 năm ở 5,35%. Đáng chú ý, lợi suất kỳ hạn 30 năm trước đó đã vượt đỉnh gần 20 năm được thiết lập vào năm 2023, trong khi các kỳ hạn 10 và 20 năm đều đang ở vùng đỉnh. Chúng tôi bảo lưu quan điểm trong báo cáo ngày 29/5 rằng lợi suất các kỳ hạn này cũng sẽ tiếp tục vượt đỉnh trong thời gian này để thiết lập các mốc cao mới.

Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm là một mốc tham chiếu cho lãi suất vay vốn trên toàn cầu, trong đó mức 3% là mốc quan trọng để đánh giá các rủi ro của nền kinh tế. Lợi suất trái phiếu Mỹ vốn đã neo cao từ vùng 4- 5% trong khoảng 3 năm trở lại đây và nhiều khả năng tiếp tục tăng vượt đỉnh trong nửa cuối năm 2026 đang cho thấy những rủi ro trước mắt, bao gồm lạm phát đang tăng cao trở lại, FED khó giảm lãi suất hoặc thậm chí phải tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát, chi phí vốn đang trở nên đắt đỏ hơn, cũng như những rủi ro tiềm ẩn khác trong thời gian tới.



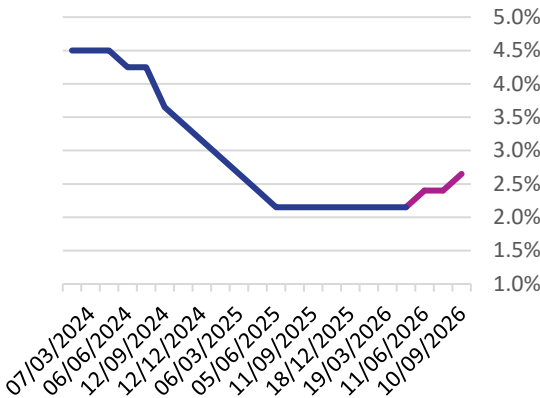


2. Nhiều nền kinh tế lớn khác đã có động thái tăng lãi suất

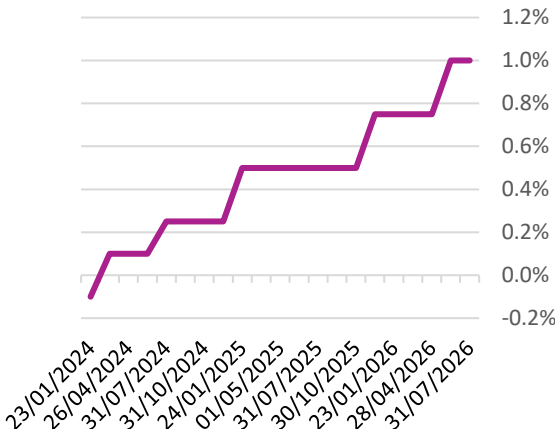
Xu hướng lợi suất cao không chỉ diễn ra tại Mỹ mà đã lan rộng sang nhiều nền kinh tế lớn. Tại Anh, ngày 10/9, lợi suất trái phiếu chính phủ 10 năm lên khoảng 5,30%, mức cao nhất kể từ năm 2007. Trước đó, một đợt phát hành trái phiếu 30 năm của Chính phủ Anh phải trả lợi suất gần 5,8%, cao nhất kể từ năm 1998. Lợi suất trái phiếu Đức và Pháp kỳ hạn 10 năm đã tăng lên khoảng 3,50% và 4,33%. Tại Nhật Bản, quốc gia từng đồng nghĩa với lãi suất gần bằng không, lợi suất trái phiếu 10 năm đã chạm 3% lần đầu tiên trong ba thập niên và kỳ vọng lợi suất của trái phiếu dài hạn của Nhật tăng từng ngày.

Tại châu Âu, ECB vừa nâng lãi suất tiền gửi lên 2,5%, đánh dấu lần tăng thứ hai trong năm khi lạm phát khu vực Eurozone vượt 3% do chi phí năng lượng tăng. ECB cũng cho biết 2,5% chưa hẳn là mức trần và khả năng tiếp tục thắt chặt vẫn được đề nghị nếu áp lực giá kéo dài. Tại Nhật Bản, BOJ hiện duy trì lãi suất ở 1% nhưng thị trường kỳ vọng tăng thêm 0,25 điểm % lên 1,25% trong cuộc họp tháng 9. Đây sẽ là mức cao nhất trong hơn ba thập kỷ, cho thấy Nhật Bản đang rời xa môi trường lãi suất siêu thấp kéo dài nhiều năm.

Khu Vực Châu Âu - Quyết Định Lãi Suất



Nhật Bản - Quyết Định Lãi Suất

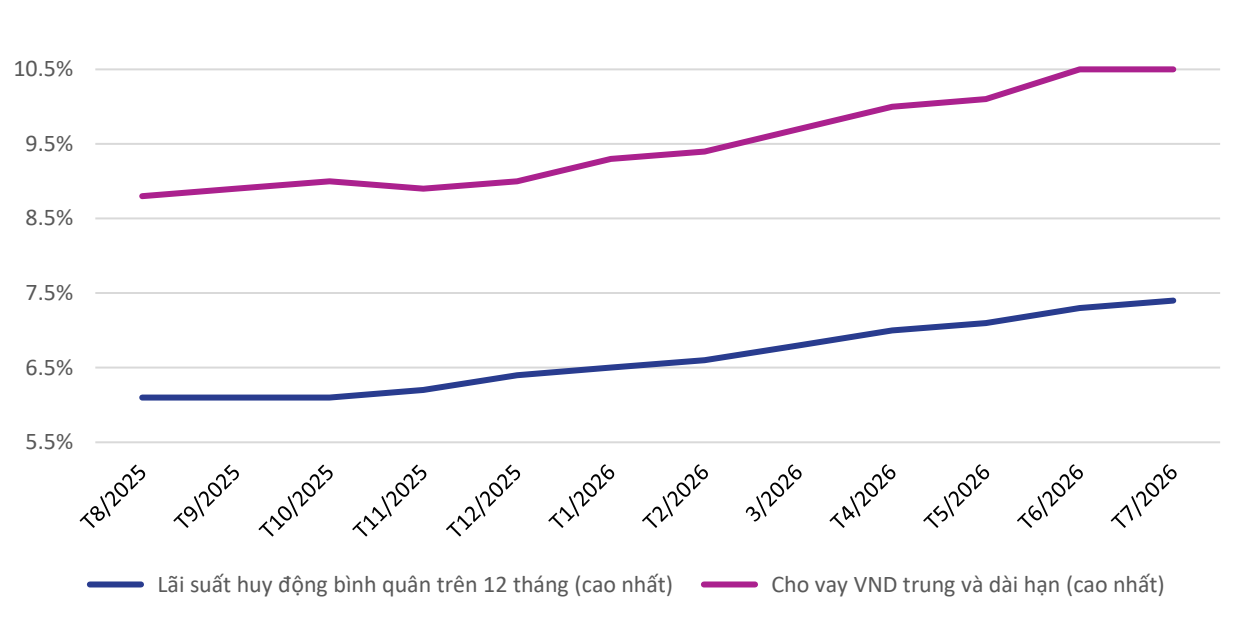


3. Mặt bằng lãi suất trong nước neo cao

Mặt bằng lãi suất trong nước hiện vẫn duy trì ở mức cao, đặc biệt ở các kỳ hạn trung và dài. Theo dữ liệu từ NHNN cũng như các ngân hàng thương mại, lãi suất huy động bình quân đang ở mức 7,4%, trong khi lãi suất cho vay ở mức khoảng 10,5%.

Việc lợi suất trái phiếu trên thế giới liên tục tăng nóng, cũng như nhiều ngân hàng trung ương có động thái thắt chặt tiền tệ, đặc biệt nếu Fed tăng lãi suất trong thời gian tới có thể tác động khiến cho mặt bằng lãi suất trong nước khó có thể hạ nhiệt một sớm một chiều.

Mặt bằng lãi suất trong nước (nguồn: NHNN)



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.