

Báo cáo thị trường tiền tệ

Lãi suất liên ngân hàng nhích tăng khi NHNN tiếp tục hút ròng

NHNN tiếp tục kéo dài chuỗi hút ròng thanh khoản

Trong tuần 25/2026 (từ ngày 15 đến ngày 19 tháng 6), NHNN tiếp tục kéo dài chuỗi hút ròng thanh khoản sang tuần thứ ba liên tiếp khi áp lực thanh khoản trong hệ thống ngân hàng tạm thời dịu bớt. Cụ thể, NHNN chỉ phát hành mới 27.54 nghìn tỷ đồng qua kênh mua kỳ hạn, trong khi có tới 82.06 nghìn tỷ đồng kỳ hạn cũ đáo hạn. Hệ quả là NHNN đã rút ròng tổng cộng 54.52 nghìn tỷ đồng khỏi hệ thống ngân hàng.

Lãi suất liên ngân hàng nhích tăng

Trong tuần này, lãi suất liên ngân hàng tăng lên ở các kỳ hạn ngắn, đi kèm với khối lượng giao dịch nhích nhẹ. Cụ thể, lãi suất các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng tăng lần lượt 87 điểm cơ bản, 60 điểm cơ bản, 243 điểm cơ bản và 87 điểm cơ bản, lên mức 4.27%, 5.40%, 7.77% và 7.67%. Bên cạnh đó, doanh số giao dịch bình quân tăng 0.09% so với tuần trước lên mức 825.65 nghìn tỷ đồng.

USDVND tiếp tục đi ngang

Trong tuần này, tỷ giá USDVND nhích tăng khi đồng bạc xanh hồi phục mạnh mẽ, đưa chỉ số DXY đóng cửa ở mức 100.8 (+1.10%) vào ngày thứ Sáu. Trên thị trường quốc tế, đồng USD mạnh lên trong bối cảnh triển vọng chính sách của Fed ngày càng điều hòa nhằm ứng phó với tình trạng lạm phát toàn cầu dai dẳng ở mức cao, trong khi các diễn biến từ cuộc đàm phán hòa bình Mỹ - Iran tiếp tục dẫn dắt tâm lý thị trường. Tại thị trường trong nước, tỷ giá USDVND liên ngân hàng nhích nhẹ 0.03% (tương đương 8 đồng) lên mức 26,318, duy trì xu hướng tăng chậm trong bối cảnh môi trường lãi suất toàn cầu thắt chặt và áp lực bán ròng liên tục của khối ngoại trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

Chỉ số kinh tế Việt Nam

	T12-25	T1-26	T2-26	T3-26	T4-26	T5-26	Corr.
FDI %n/n	9.5	11.3	6.3	9.3	11.9	8.8	-0.16
Tổng mức bán lẻ %n/n	7.8	7.7	11.9	11.5	11.6	11.8	-0.16
Xuất khẩu %n/n	23.8	29.7	5.7	20.1	21.0	18.0	-0.05
Nhập khẩu %n/n	27.7	49.2	4.4	27.8	32.5	33.8	0.04
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	-0.7	-1.8	-1.0	-0.7	-3.3	-5.2	-0.03
Chỉ số giá tiêu dùng %t/t	0.2	0.0	1.1	1.2	0.8	0.3	-0.03
Tín dụng %n/n	19.1	19.8	19.7	18.2	18.0	#NA	-0.23
USDVND %t/t	-0.6	-1.0	0.3	1.2	0.0	-0.2	-0.3
PMI(Điểm)	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8	-0.09
VNINDEX %t/t	5.5	2.5	2.8	-10.9	10.7	0.5	1.00

Nguồn: NHNN, GSO, Bloomberg, KIS

¹ Tương quan với tỷ suất sinh lãi hàng tháng của VNINDEX;
Xanh = tăng tốc; Vàng = giảm tốc; Đỏ = giảm

Nội dung

I. NHNN tiếp tục kéo dài chuỗi hút ròng thanh khoản....	1
II. Lãi suất liên ngân hàng nhích tăng	3
III. Lợi suất trái phiếu Chính phủ nhích tăng.....	4
IV. USDVND tiếp tục đi ngang	7
Thống kê vĩ mô	9

Research Dept.

researchdept@kisvn.vn

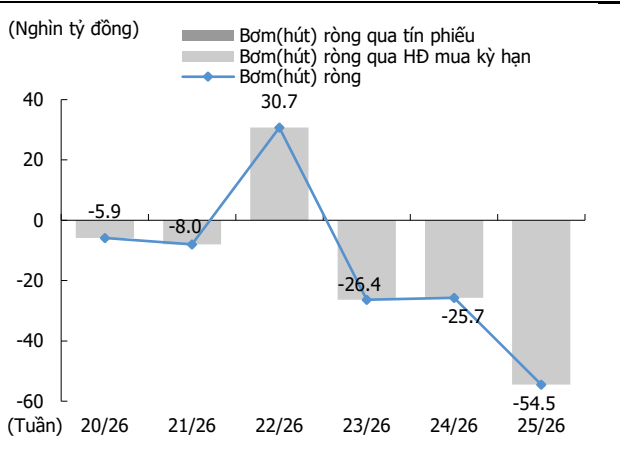
I. NHNN tiếp tục kéo dài chuỗi hút ròng thanh khoản

NHNN duy trì đà rút ròng tuần thứ ba liên tiếp

Trong tuần 25/2026 (từ ngày 15 đến ngày 19 tháng 6), NHNN tiếp tục kéo dài chuỗi hút ròng thanh khoản sang tuần thứ ba liên tiếp khi áp lực thanh khoản trong hệ thống ngân hàng tạm thời dịu bớt. Cụ thể, NHNN chỉ phát hành mới 27.54 nghìn tỷ đồng qua kênh mua kỳ hạn, trong khi có tới 82.06 nghìn tỷ đồng kỳ hạn cũ đáo hạn. Hệ quả là NHNN đã rút ròng tổng cộng 54.52 nghìn tỷ đồng khỏi hệ thống ngân hàng.

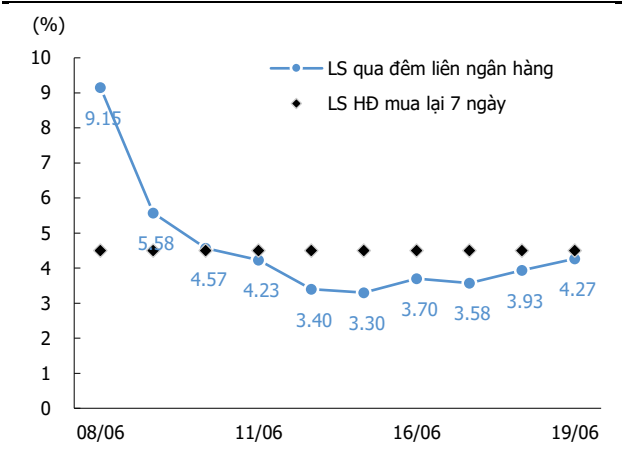
Trong bối cảnh vĩ mô hiện tại, NHNN vẫn duy trì quan điểm điều hành linh hoạt nhằm tinh chỉnh thanh khoản hệ thống, đặc biệt khi áp lực huy động vốn mang tính cấu trúc có dấu hiệu hạ nhiệt tạm thời vào thời điểm cuối quý. Trong thời gian tới, chúng tôi dự báo NHNN sẽ tiếp tục giám sát chặt chẽ trạng thái thanh khoản của hệ thống, chủ động sử dụng các công cụ thị trường mở để duy trì lãi suất liên ngân hàng ở mức cân bằng, đồng thời đảm bảo thị trường tín dụng vận hành thông suốt.

Hình 1. Bơm (rút) thanh khoản ròng



Nguồn: NHNN, KIS

Hình 2. Hành lang lãi suất



Nguồn: NHNN, KIS

Hình 3. Thông tin về phát hành HĐ mua kỳ hạn 35 ngày

Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	Kỳ hạn (ngày)	Giá trị (nghìn tỷ)	Lãi suất (%)
15/06/26	20/07/26	35	1.00	4.50
16/06/26	21/07/26	35	2.00	4.50
17/06/26	22/07/26	35	4.00	4.50
18/06/26	23/07/26	35	3.00	4.50
19/06/26	24/07/26	35	0.54	4.50
Tổng		35	10.54	

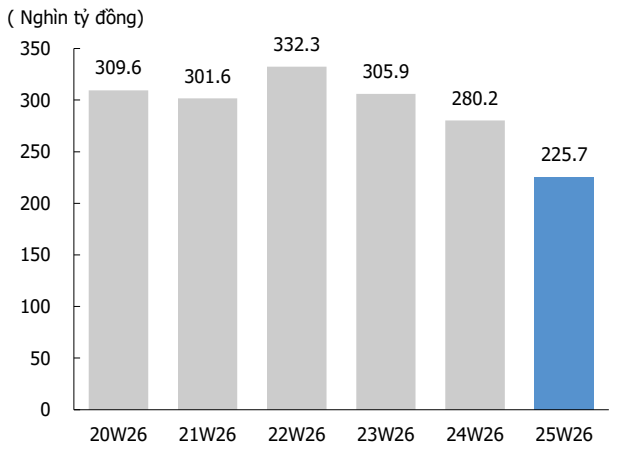
Nguồn: NHNN, KIS

Hình 4. Thông tin phát hành HĐ mua kỳ hạn 56 ngày

Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	Kỳ hạn (ngày)	Giá trị (nghìn tỷ)	Lãi suất (%)
15/06/26	10/08/26	56	1.00	4.50
16/06/26	11/08/26	56	2.00	4.50
17/06/26	12/08/26	56	4.00	4.50
18/06/26	13/08/26	56	5.00	4.50
19/06/26	14/08/26	56	5.00	4.50
Tổng		56	17.00	

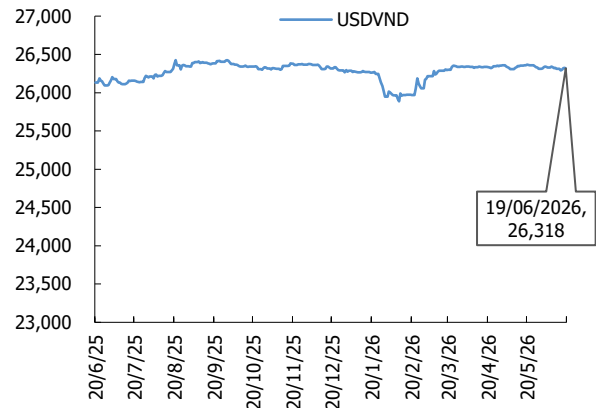
Nguồn: NHNN, KIS

Hình 5. Hợp đồng mua kỳ hạn đang lưu hành



Nguồn: NHNN, KIS

Hình 6. Diễn biến USDVND



Nguồn: NHNN, KIS

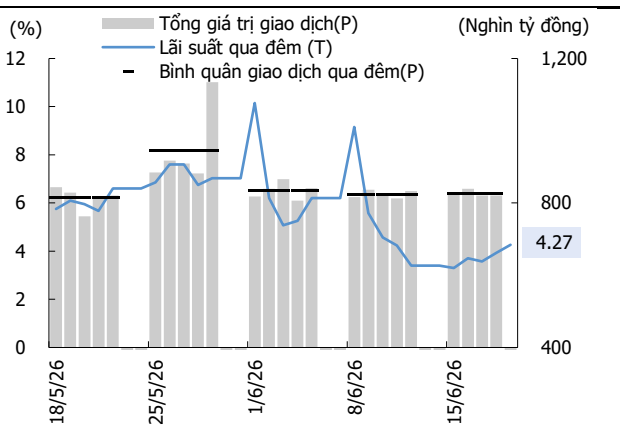
II. Lãi suất liên ngân hàng nhích tăng

Đường cong lãi suất liên ngân hàng dốc hơn ở kỳ hạn ngắn trong bối cảnh hoạt động giao dịch sôi động hơn một chút

Trong tuần này, lãi suất liên ngân hàng tăng lên ở các kỳ hạn ngắn, đi kèm với khối lượng giao dịch nhích nhẹ. Cụ thể, lãi suất các kỳ hạn qua đêm (ON), 1 tuần (1W), 2 tuần (2W) và 1 tháng (1M) tăng lần lượt 87 điểm cơ bản, 60 điểm cơ bản, 243 điểm cơ bản và 87 điểm cơ bản, lên mức 4.27%, 5.40%, 7.77% và 7.67%. Bên cạnh đó, doanh số giao dịch bình quân tăng 0.09% so với tuần trước lên mức 825.65 nghìn tỷ đồng.

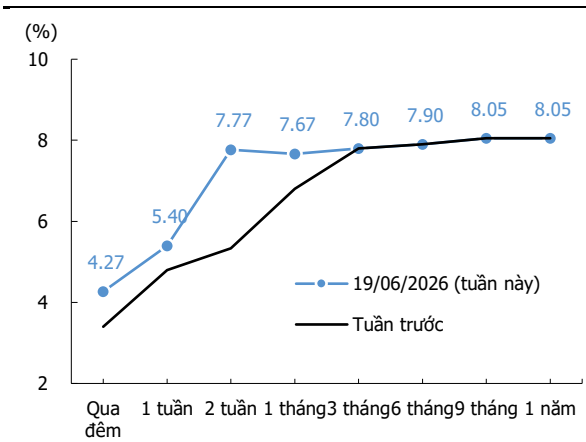
Sau ba tuần hút ròng liên tiếp của NHNN, nhu cầu vốn tại một số ngân hàng thương mại đã thắt chặt nhanh chóng, đẩy chi phí vay vốn ngắn hạn tăng lên. Dù vậy, với sự điều hành thanh khoản chủ động từ phía NHNN, lãi suất liên ngân hàng nhiều khả năng sẽ duy trì ổn định diện rộng trong ngắn hạn.

Hình 7. Giao dịch liên ngân hàng



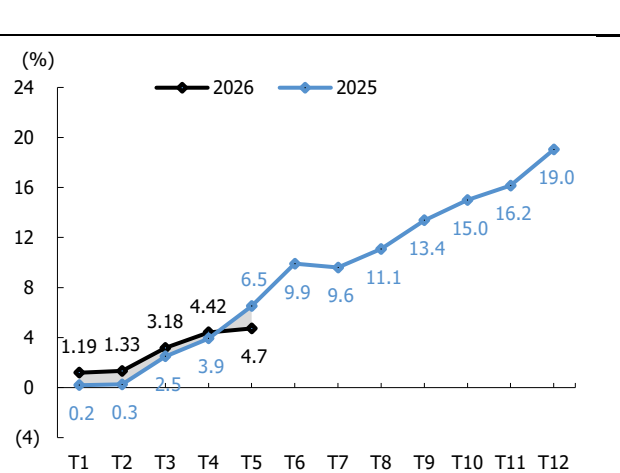
Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN

Hình 8. Đường cong lãi suất liên ngân hàng



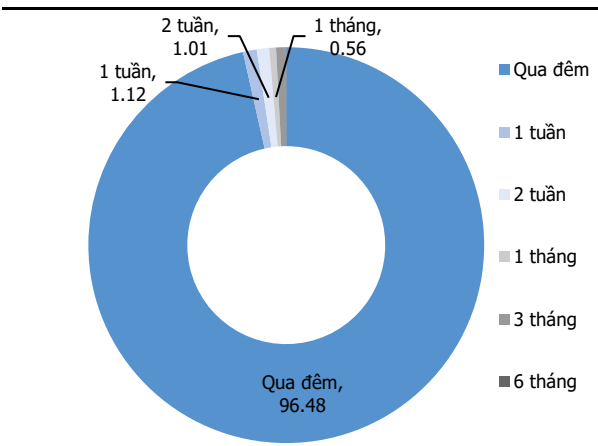
Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN

Hình 9. Tăng trưởng tín dụng theo tháng



Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN
 Chú thích: Cập nhật đến ngày 18/05/2026

Hình 10. Thống kê giao dịch liên ngân hàng theo phân khúc



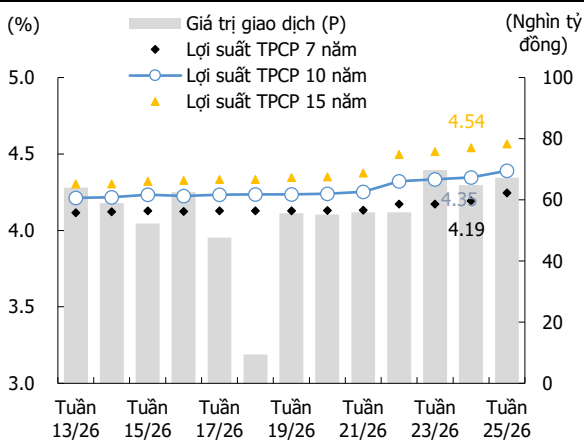
Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN

III. Lợi suất trái phiếu Chính phủ nhích tăng

Lợi suất trái phiếu Chính phủ tăng ở tất cả các kỳ hạn

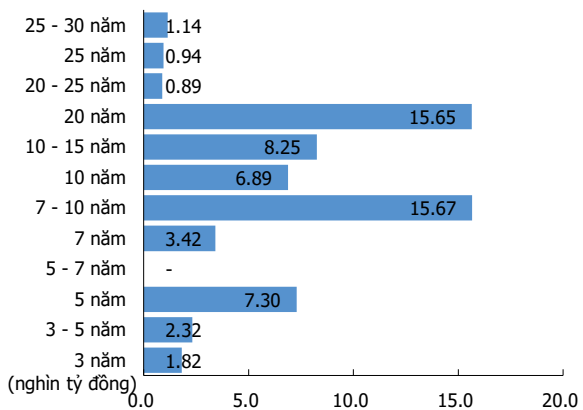
Trên thị trường thứ cấp, lợi suất TPCP tăng lên ở tất cả các kỳ hạn, đi kèm với sự gia tăng của hoạt động giao dịch. Cụ thể, lợi suất của các kỳ hạn được giao dịch sôi động bao gồm 5 năm, 7 năm, 10 năm, 15 năm, 20 năm và 30 năm tăng lần lượt 4 điểm cơ bản, 5 điểm cơ bản, 4 điểm cơ bản, 2 điểm cơ bản, 3 điểm cơ bản và 2 điểm cơ bản, lên mức 4.19%, 4.25%, 4.39%, 4.57%, 4.62% và 4.69%. Trong khi đó, tổng khối lượng giao dịch tăng 3.7% so với tuần trước lên mức 67.19 nghìn tỷ đồng, đạt bình quân 22.40 nghìn tỷ đồng mỗi phiên giao dịch.

Hình 11: Giá trị giao dịch TPCP theo tuần



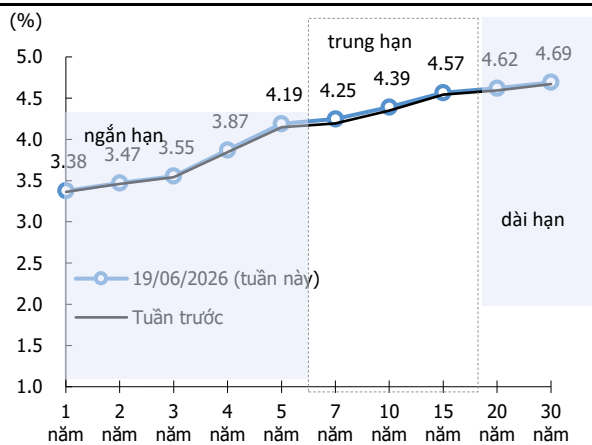
Nguồn: HNX, Bloomberg, KIS

Hình 12: Giá trị giao dịch TPCP theo kỳ hạn



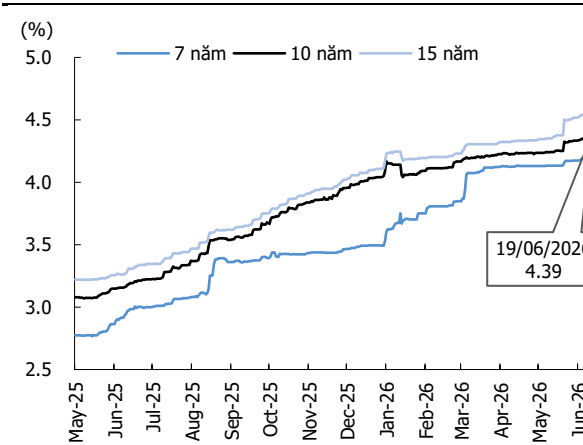
Nguồn: HNX, Bloomberg, KIS

Hình 13: Đường cong lợi suất TPCP



Nguồn: HNX, VBMA, KIS

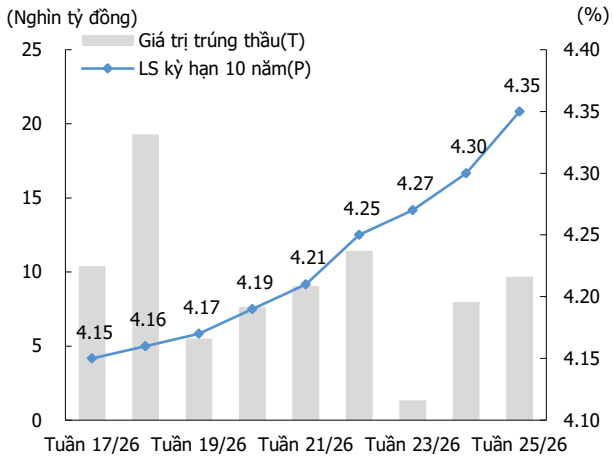
Hình 14: Lợi suất TPCP giao dịch hàng ngày



Nguồn: HNX, VBMA, KIS

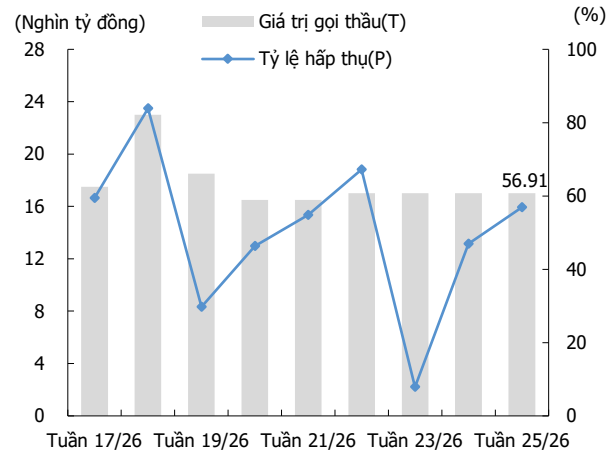
Trên thị trường sơ cấp, hoạt động phát hành tiếp tục được đẩy mạnh với việc KBNN đấu thầu thành công 9.68 nghìn tỷ đồng trong tuần này, tăng 9.7% so với tuần trước. Bên cạnh đó, lãi suất trúng thầu kỳ hạn 10 năm tăng thêm 5 điểm cơ bản lên mức 4.35%. Tính đến thời điểm hiện tại, KBNN đã hoàn thành 40.0% kế hoạch phát hành của năm 2026, tiến độ này nhanh hơn một chút so với mức 37.5% ghi nhận cùng kỳ năm ngoái.

Hình 15: Giá trị trúng thầu hàng tuần



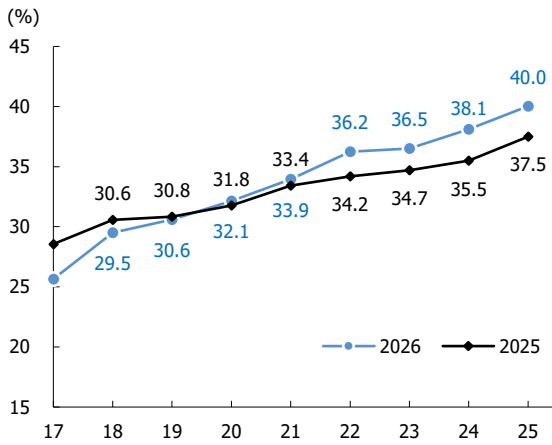
Nguồn: HNX, KIS

Hình 16: Hệ số hấp thụ hàng tuần



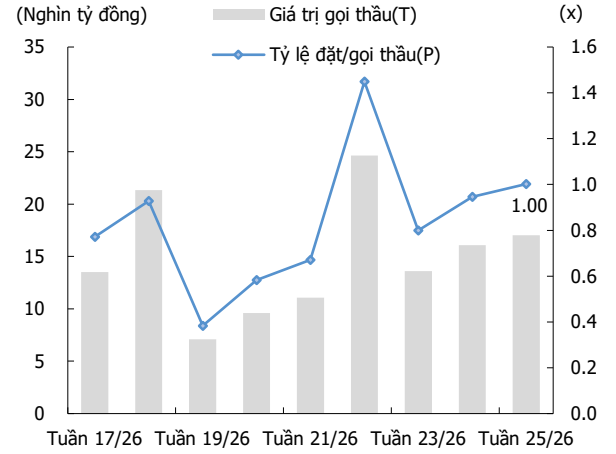
Nguồn: HNX, KIS

Hình 17: Tỷ lệ hoàn thành theo tuần trong năm



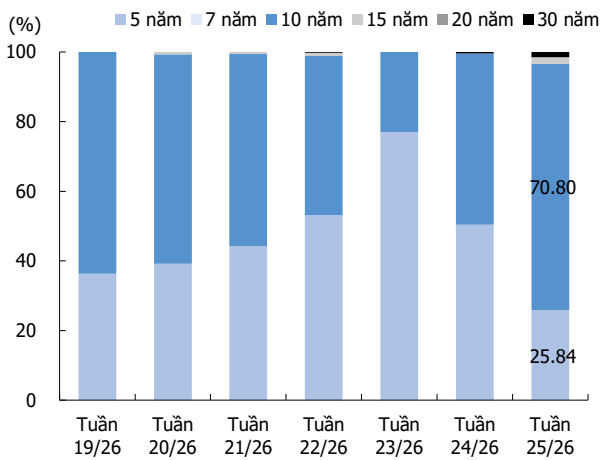
Nguồn: HNX, KIS

Hình 18: Tỷ lệ trúng thầu hàng tuần



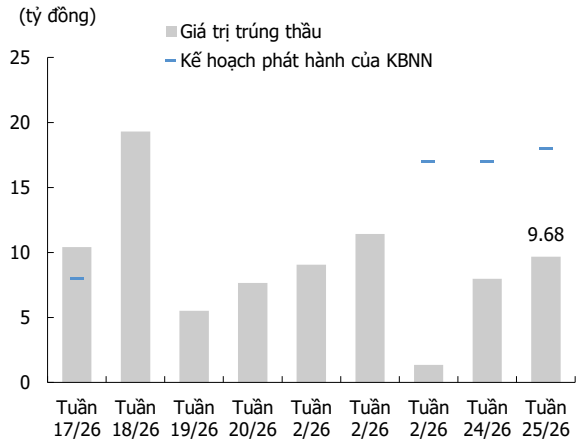
Nguồn: HNX, KIS

Hình 19: Cơ cấu TPCP trúng thầu hàng tuần



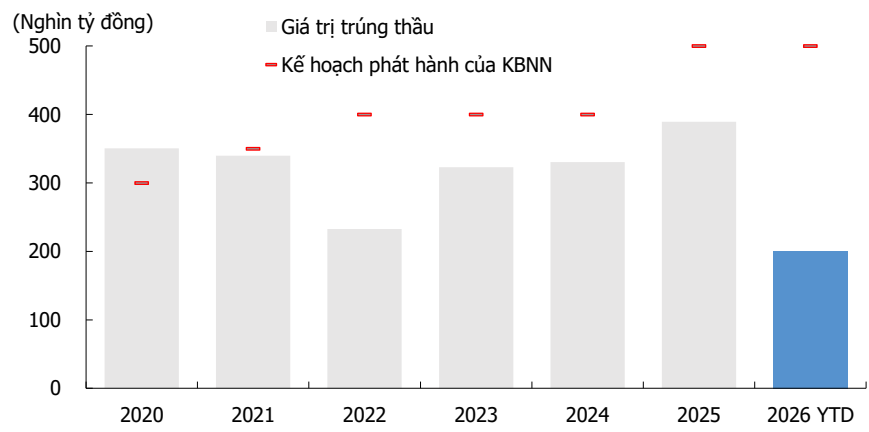
Nguồn: HNX, KIS

Hình 20: Lượng TPCP phát hành hàng tuần



Nguồn: HNX, KIS

Hình 21. Lượng TPCP phát hành hàng năm



Nguồn: HNX, KIS

IV. USDVND tiếp tục đi ngang

Đồng USD mạnh lên trong bối cảnh thỏa thuận hòa bình Mỹ - Iran còn nhiều bất định

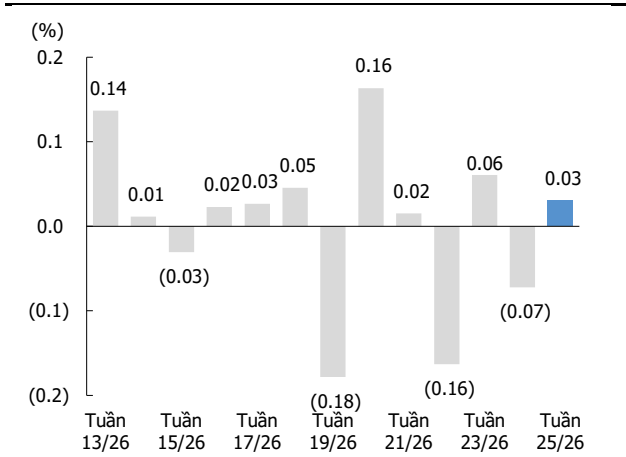
Trong tuần này, tỷ giá USDVND nhích tăng khi đồng bạc xanh hồi phục mạnh mẽ, đưa chỉ số DXY đóng cửa ở mức 100.8 (+1.10%) vào ngày thứ Sáu.

Trên thế giới, đồng USD tăng giá trước triển vọng chính sách ngày càng điều hòa của Fed nhằm ứng phó với môi trường lạm phát dai dẳng ở mức cao. Tâm điểm chú ý của thị trường vẫn tập trung vào khuôn khổ thỏa thuận hòa bình Mỹ - Iran; tâm lý nhà đầu tư ban đầu được cải thiện sau khi Tổng thống Trump và phía Iran ký kết bản ghi nhớ về lệnh ngừng bắn trong 60 ngày để tiếp tục đàm phán các điều khoản chưa đồng thuận. Tuy nhiên, kỳ vọng về một thỏa thuận bền vững nhanh chóng bị lung lay bởi các cuộc không kích qua lại giữa Israel - Hezbollah tái diễn cùng những lời răn đe từ ông Trump hướng về Iran, khiến triển vọng hòa bình dù tiến rất gần nhưng vẫn ngoài tầm với.

Tại thị trường trong nước, tỷ giá USDVND liên ngân hàng nhích nhẹ 0.03% (tương đương 8 đồng) lên mức 26,318, duy trì xu hướng tăng chậm trong bối cảnh môi trường lãi suất toàn cầu thắt chặt và áp lực bán ròng liên tục của khối ngoại trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Đáng chú ý, các nhà đầu tư nước ngoài đã kéo dài chuỗi bán ròng sang tuần thứ 14 liên tiếp, với giá trị rút ròng đạt 2.89 nghìn tỷ đồng (chiếm 2.8% tổng giá trị giao dịch) trên sàn HoSE. Lũy kế từ đầu năm 2026 đến nay, giá trị bán ròng của khối ngoại đã lên tới 76.19 nghìn tỷ đồng.

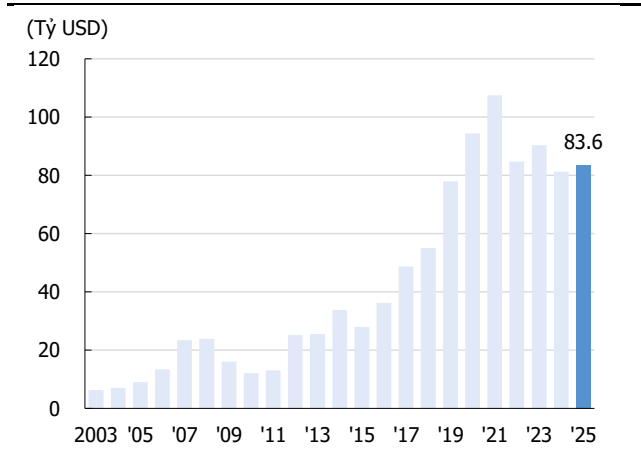
Về phía thị trường ngoại hối, giá bán ra USDVND tại Vietcombank tăng 0.11% (tương đương 28 đồng), trong khi tỷ giá trên thị trường tự do tăng mạnh 1.03% (tương đương 270 đồng). Tính đến thứ Sáu, giá bán ra được niêm yết ở mức 26,440 tại Vietcombank và 26,540 trên thị trường tự do..

Hình 22: Diễn biến của USDVND theo tuần



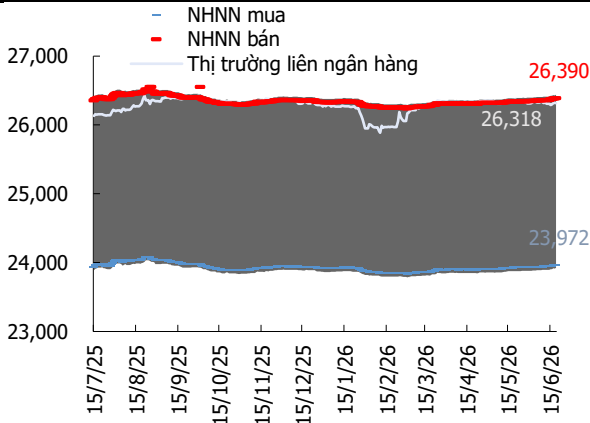
Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 23: Dự trữ ngoại hối của Việt Nam



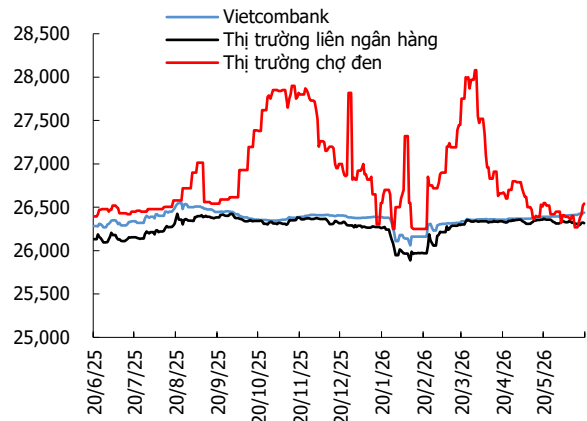
Nguồn: IMF, Bloomberg, KIS

Hình 24: Diễn biến giao dịch của NHNN



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 25: USDVND: Thống kê theo thị trường hàng tháng



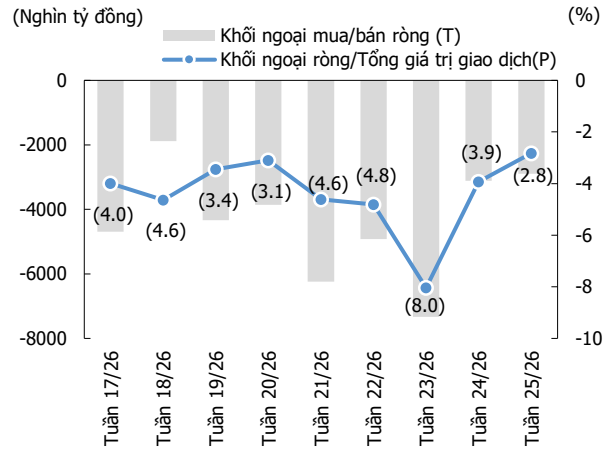
Nguồn: SBV, Vietcombank, KIS

Hình 26: Cán cân thương mại của Việt Nam hàng tháng



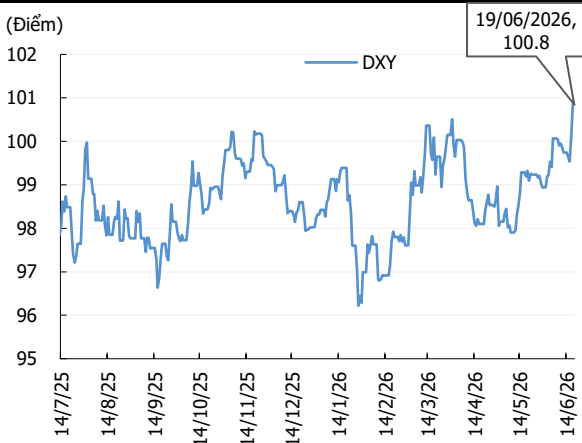
Nguồn: GSO, KIS
 Chú thích: Cập nhật đến ngày 06/04/2026

Hình 27: Thống kê giao dịch của khối ngoại hàng tuần



Nguồn: Fiinpro, KIS

Hình 28: Thống kê chỉ số DXY hàng tháng



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 29: Thống kê tuần các cặp tỷ giá nổi bật

		23W26	24W26	25W26	2026 YTD
Trung Quốc	USDCNY	0.33	-0.38	0.08	-3.15
EU	USDEUR	1.19	-0.40	0.85	2.39
Mexico	USDMXN	0.69	-1.41	0.68	-16.46
Việt Nam	USDVND	0.06	-0.07	0.03	0.17
Canada	USDCNY	1.04	0.37	1.18	-1.89
Thượng Hải	USDTWD	0.42	0.43	-0.15	-3.96
Nhật Bản	USDJPY	0.64	-0.03	0.66	3.10
Hàn Quốc	USDKRW	3.70	-2.70	0.86	6.30
Thái Lan	USDTHB	0.26	0.11	0.51	4.21
DXY	Chỉ số đồng USD	1.14	-0.32	1.10	2.57

Nguồn: SBV, Bloomberg
 Chú thích: Xanh = Giá tăng mạnh; Vàng = Giá biến động nhẹ; Đỏ = Giá giảm.

Thống kê vĩ mô

	T1-26	T2-26	T3-26	T4-26	T5-26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2022	2023	2024	2025
Tăng GDP thực (%)						8.16	8.25	8.46	7.83	8.54	4.98	7.04	8.02
FDI đăng ký (USD bn)	2.58	3.45	9.17	3.04	6.57	10.54	7.02	9.88	15.20	27.72	36.61	38.23	38.42
GDP bình quân (USD)										4,110	4,285	4,700	5,026
Tỷ lệ thất nghiệp (%)						2.22	2.21	2.22	2.21	2.32	2.26	2.24	2.22
Xuất khẩu (tỷ USD)	43.19	33.06	46.44	45.52	46.93	110.62	118.38	126.3	122.93	371.85	355.5	405.5	475.0
Nhập khẩu (tỷ USD)	44.97	34.10	47.11	48.80	52.14	118.83	120.19	123.1	126.57	360.65	327.5	380.8	455.01
Tăng trưởng XK (%)	29.67	5.74	20.11	20.95	17.98	10.62	18.38	19.96	19.08	10.61	-4.4	14.3	17.00
Tăng trưởng NK (%)	49.22	4.40	27.83	32.53	33.79	18.83	20.19	21.28	27.00	8.35	-8.9	16.7	19.40
Lạm phát (%)	2.53	3.35	4.65	5.46	5.60	3.31	3.27	3.44	3.51	3.15	3.25	3.63	3.31
USD/VND	25,950	26,030	26,342	26,353	26,313	26,121	26,427	26,296	26,342	23,650	23,784	25,386	26,296
Tăng trưởng tín dụng (%)	19.83	19.74	18.24	17.96	#NA	19.22	20.10	19.07	15.88	14.2	13.7	13.8	17.87
TPCP 10 năm (%)	4.18	4.25	4.36	4.37	4.46	3.34	3.76	4.19	4.36	5.08	2.39	2.94	4.19

Nguồn: GSO, Bloomberg, FIA, IMF

Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo nghiên cứu và tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam này được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam

VIET NAM

UYEN LAM, Head of Institutional Brokerage (uyen.lh@kisvn.vn +8428 3914 8585 - 1444)
KIS Vietnam Securities Corporation
3rd floor, 180-192 Nguyen Cong Tru, Nguyen Thai Binh Ward, District 1, Ho Chi Minh City.
Fax: 8428 3821-6898

SOUTH KOREA

YEONG KEUN JOO, Managing Director, Head of International Business Division (ykjoo@truefriend.com, +822 3276 5157)
PAUL CHUNG, Sales Trading (pchung@truefriend.com +822 3276 5843)
27-1 Yoido-dong, Youngdeungpo-ku, Seoul 150-745, Korea
Toll free: US 1 866 258 2552 HK 800 964 464 SG 800 8211 320
Fax: 822 3276 5681~3
Telex: K2296

NEW YORK

DONG KIM, Managing Director (dkim@kisamerica.com +1 212 314 0681)
HOON SULL, Head of Sales (hoonsull@kisamerica.com +1 212 314 0686)
Korea Investment & Securities America, Inc.
1350 Avenue of the Americas, Suite 1110
New York, NY 10019
Fax: 1 212 314 0699

HONG KONG

GREGORY KIM, Managing Director, Head of HK Sales (greg.kim@kisasia.com +852 2530 8915)
Korea Investment & Securities Asia, Ltd.
Suite 2220, Jardine House
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Fax: 852-2530-1516

SINGAPORE

ALEX JUN, Managing Director, Head of Singapore Sales (alex@kisasia.com.sg +65 6501 5602)
CHARLES AN, Sales (alex.jun@kisasia.com.sg +65 6501 5601)
Korea Investment & Securities Singapore Pte Ltd
1 Raffles Place, #43-04, One Raffles Place
Singapore 048616
Fax: 65 6501 5617

LONDON

Min Suk Key, Managing Director (peterkey@kiseurope.com +44 207 065 2766)
Korea Investment & Securities Europe, Ltd.
2nd Floor, 35-39 Moorgate
London EC2R 6AR
Fax: 44-207-236-4811

This report has been prepared by KIS Vietnam Securities Corp. and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. While all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, we make no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. This report is provided solely for the information of professional investors who are expected to make their own investment decisions without undue reliance on this report and the company accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents. This report is not intended for the use of private investors.

Copyright © 2020 KIS Vietnam Securities Corp. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without permission of KIS Vietnam Securities Corp.