

12/06/2026



# TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## TÓM TẮT

- ❖ Mọi ánh mắt đang đổ dồn về cuộc họp lãi suất ở Mỹ diễn ra trong tuần tới, khi tân chủ tịch Fed – ông Kevin Warsh lần đầu điều hành, một người có triết lý rất khác so với người tiền nhiệm, và có mối quan hệ thân thiết với Tổng thống Trump.
- ❖ Tuy nhiên, ông Warsh sẽ gặp thử thách lớn khi lạm phát đã vượt 4% trong tháng 5, lên mức 4,2%, trong khi dữ liệu việc làm đang có phần tốt hơn trong 3 tháng gần đây, tỷ lệ thất nghiệp duy trì ở 4,3%, nền kinh tế vẫn chưa suy thoái.
- ❖ Điều đó cho thấy Fed chưa cần vội hạ lãi suất lúc này để hỗ trợ nền kinh tế, mà sẽ tạm thời giữ nguyên hoặc tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát. Dù vậy rất có thể ông Warsh sẽ tạm thời giữ nguyên lãi suất như thông điệp ông gửi gắm trước đó, mặc dù biểu đồ Dot Plot có thể xuất hiện các chấm ủng hộ tăng lãi suất.



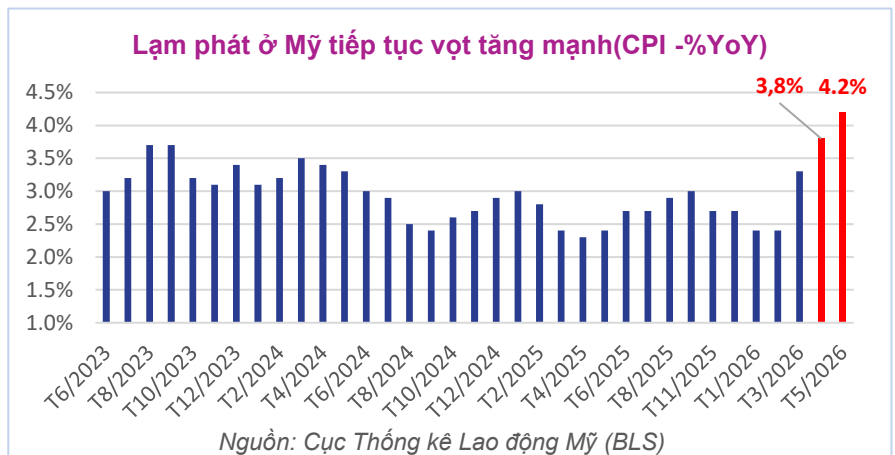
## TÂN CHỦ TỊCH FED GẶP THỬ THÁCH LỚN NGAY CUỘC HỌP ĐẦU TIÊN

Mọi ánh mắt đang đổ dồn về cuộc họp lãi suất của Fed - Cục Dự trữ Liên bang Mỹ diễn ra vào tuần tới, khi mà tân Chủ tịch Fed - ông Kevin Warsh sẽ có lần đầu điều hành cuộc họp kể từ khi nhậm chức cách đây chưa đầy 1 tháng. Ông Warsh là một người có góc nhìn rất mới về điều hành chính sách tiền tệ, khác hẳn so với người tiền nhiệm (chi tiết trong báo cáo tiêu điểm “*Lợi suất trái phiếu Mỹ và định hướng tân chủ tịch FED*” gửi ngày 29/05/2026). Tuy nhiên, ông Warsh sẽ gặp thử thách không hề nhỏ trong cuộc họp tuần tới, khi một mặt phải đối phó với bài toán lạm phát tăng, mặt khác lại phải làm hài lòng Tổng thống Trump…:

### 1. Lạm phát tổng thể đã tăng vọt lên mức 4,2%

Số liệu mới nhất vừa được Cục Thống kê Lao động Mỹ công bố hôm qua 10/06 cho thấy, CPI – Chỉ số giá tiêu dùng trong tháng 5 của nước này đã leo lên mức tăng 4,2% so với cùng kỳ năm ngoái, đánh dấu lần đầu tiên số liệu này vượt 4% kể từ tháng 4/2023. Lạm phát tăng tốc chủ yếu do giá năng lượng đất thêm 3,9% vì xung đột Trung Đông. Nếu không tính giá thực phẩm và năng lượng vốn thường xuyên biến động, CPI lõi của Mỹ chỉ tăng 2,9%.

Xu hướng tăng của lạm phát bắt đầu từ tháng 3 vừa rồi, khi xung đột leo thang giữa Mỹ và Iran nổ ra vào cuối tháng 2 khiến cho giá dầu thế giới tăng mạnh và neo cao cho đến hiện tại.

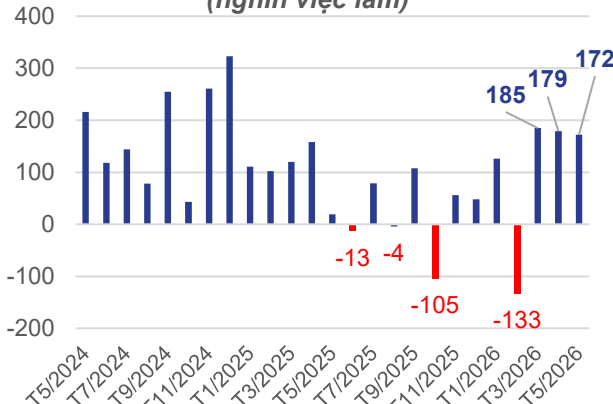


Tuần tới trong 2 ngày 16 và 17/06, Fed sẽ có kỳ họp quyết định lãi suất lần thứ 4 kể từ đầu năm, và 3 lần trước đó, cơ quan này đều đang giữ nguyên mức lãi suất tham chiếu mà chưa giám tiếp tục hạ lãi suất do nhiều yếu tố bất định. Và với tình hình lạm phát đang leo cao ở hiện tại, dữ liệu việc làm đang có phần hồi phục 3 tháng gần đây, tỷ lệ thất nghiệp đang duy trì ở mức 4,3% trong 3 tháng liên tiếp và thấp hơn so với tình hình cuối năm ngoái là 4,4%, Fed sẽ phải cân nhắc duy trì hoặc nâng lãi suất để kiềm chế lạm phát.

*Tuy nhiên, với những thông điệp và định hướng trước đó của tân Chủ tịch Fed, với trọng tâm là duy trì sự linh hoạt và hạn chế tăng lãi suất sớm, cũng như để duy trì mối quan hệ tốt với Tổng thống Trump, rất có thể Fed sẽ chưa vội nâng lãi suất trong tuần tới mà duy trì mức lãi suất hiện tại. Trong trường hợp tình hình lạm phát vẫn tiếp tục tăng cao hơn trong các tháng tới, thì khi đó Fed mới tăng lãi suất ở các kỳ họp cuối tháng 7, hoặc giữa tháng 9.*

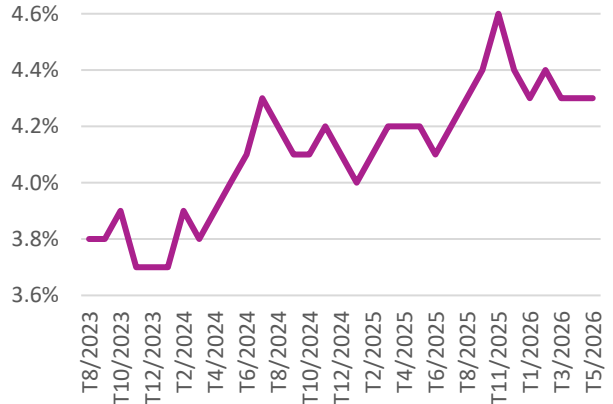
# TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

**Số việc làm tạo mới đang có phần tốt trở lại trong 3 tháng gần đây (nghìn việc làm)**



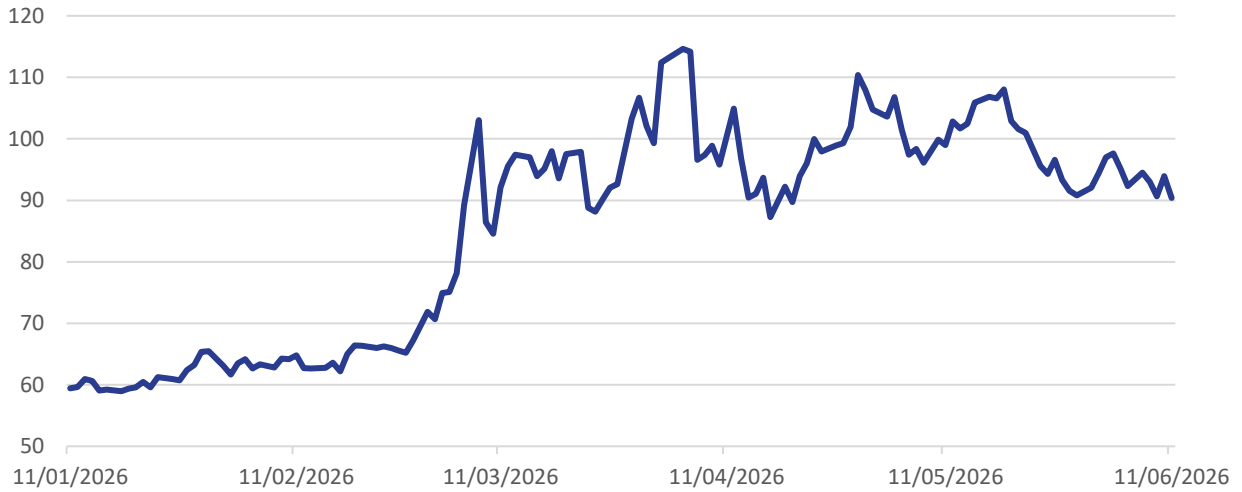
Nguồn: Bộ Lao động Mỹ

**Tỷ lệ thất nghiệp đang ở mức 4,3%**



Nguồn: Bộ Lao động Mỹ

**Chú ý giá dầu thế giới vẫn đang neo cao (dầu WTI - USD/Thùng)**



**Lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 2 năm đang tăng mạnh trong 2026**



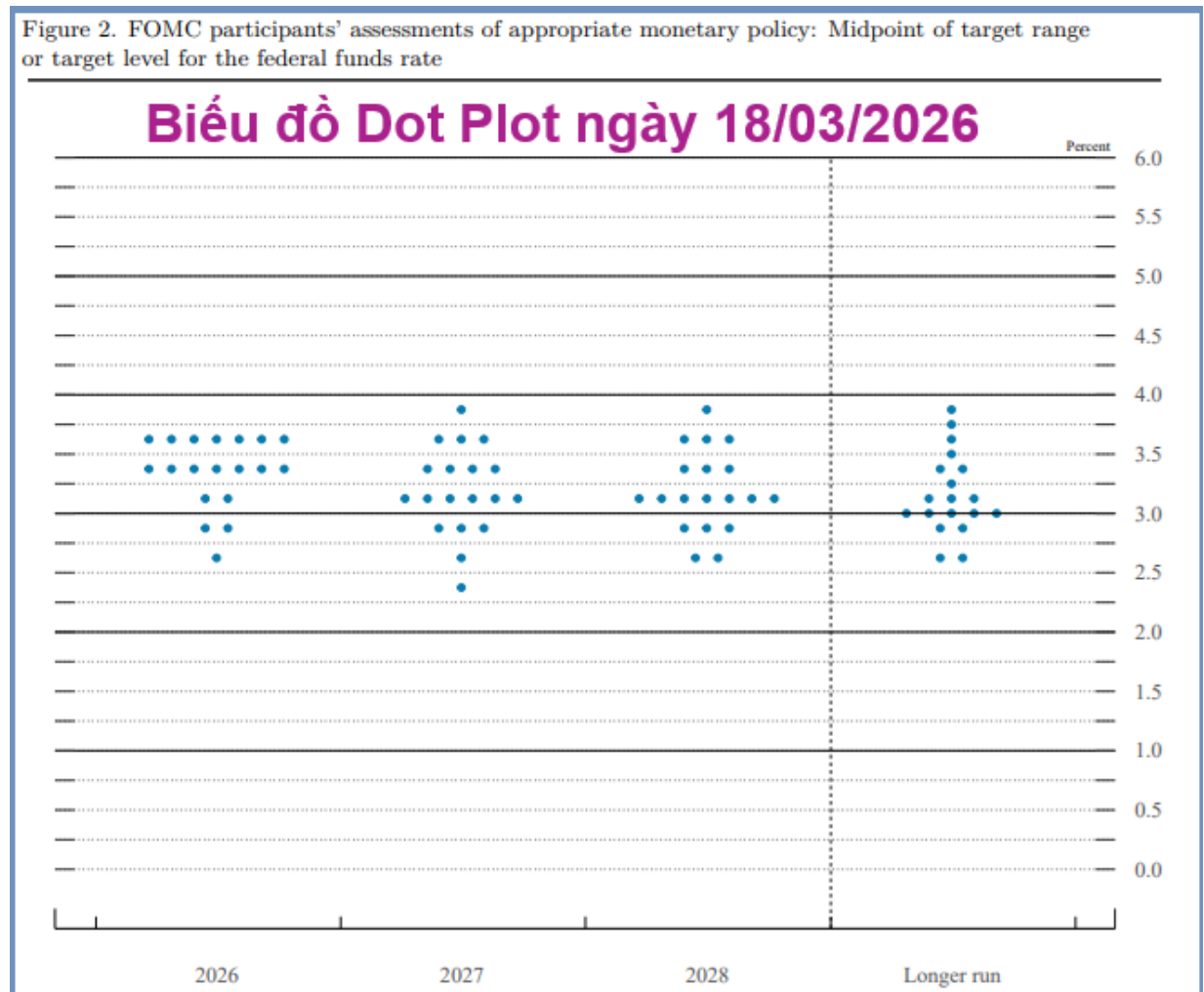
**Lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm có thể vượt đỉnh dài hạn**



## 2. Biểu đồ Dot Plot có thể sẽ xuất hiện các chấm trên mức 4%

Có một điểm đáng chú ý trong định hướng của tân Chủ tịch Fed đó là ông **chỉ trích biểu đồ Dot Plot** (biểu đồ thể hiện quan điểm lãi suất của 19 quan chức FED) , **cũng như bỏ ngỏ khả năng hủy các cuộc họp báo định kỳ sau mỗi lần quyết định về lãi suất**. Tuy nhiên, nếu như cuộc họp ở tuần tới vẫn sử dụng biểu đồ Dot Plot, thì có thể sẽ có những thay đổi.

Cụ thể, trong kỳ họp hồi giữa tháng 3, biểu đồ Dot Plot thể hiện số chấm tập trung chủ yếu trong vùng từ 3,25-3,75% cho năm 2026, các số chấm còn lại thì ủng hộ lãi suất thấp hơn mức này. Tuy nhiên với tình hình lạm phát tăng cao ở hiện tại, nhiều khả năng sẽ xuất hiện các chấm cao hơn mức 3,75%, thậm chí là trên 4%.



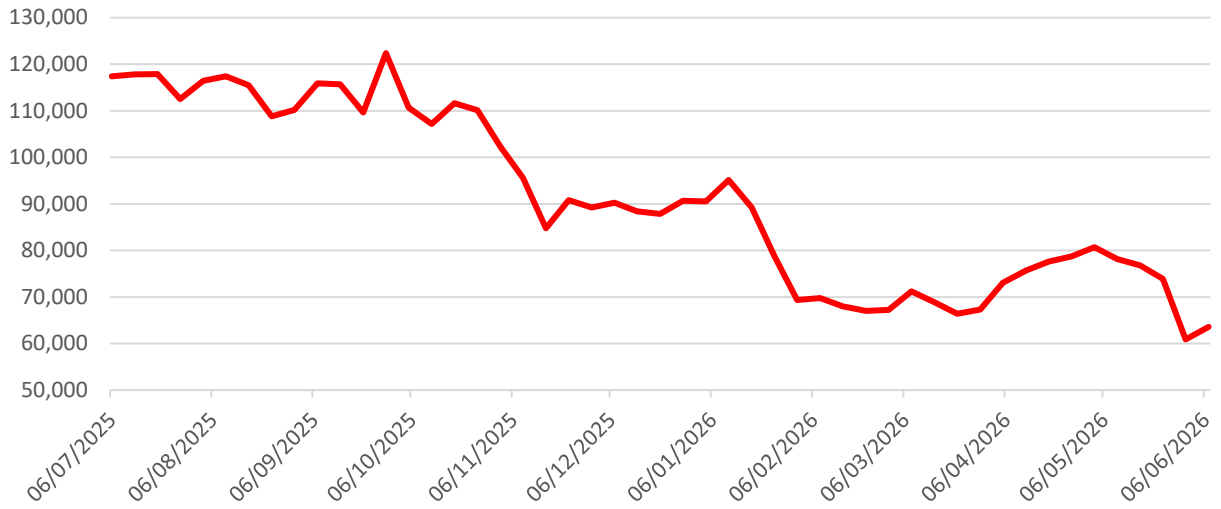
## 3. Tác động đến các thị trường tài chính khác

Lạm phát tăng cao khiến cho Fed có thể sẽ phải cân nhắc giữ hoặc tăng lãi suất. Điều này cũng đang thể hiện ở lợi suất trái phiếu Mỹ đang tăng mạnh kể từ tháng 3 đến nay, và dự kiến sẽ vượt đỉnh ở các kỳ hạn dài hạn theo dự đoán của chúng tôi.

Lãi suất ở mức cao, hoặc Fed có thể tăng lãi suất sẽ khiến cho giá Bitcoin chịu áp lực giảm khi đây là kênh tài chính có tính rủi ro cao. Bên cạnh đó, lãi suất ở mức cao cũng tác động làm tăng sức mạnh đồng USD, từ đó khiến giá vàng cũng thường chịu áp lực điều chỉnh.

# TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Giá Bitcoin đang chịu áp lực bán mạnh (USD)



### Giá vàng giao ngay thế giới cũng chịu áp lực điều chỉnh (USD/Ounce)



# 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.