BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ

DỰ BÁO TỶ GIÁ

Bối cảnh vĩ mô cùng Nguồn cung ngoại tệ tích cực giúp VND mạnh lên,
tạo dư địa để SBV mua ngoại tệ trở lại sau nhiều năm

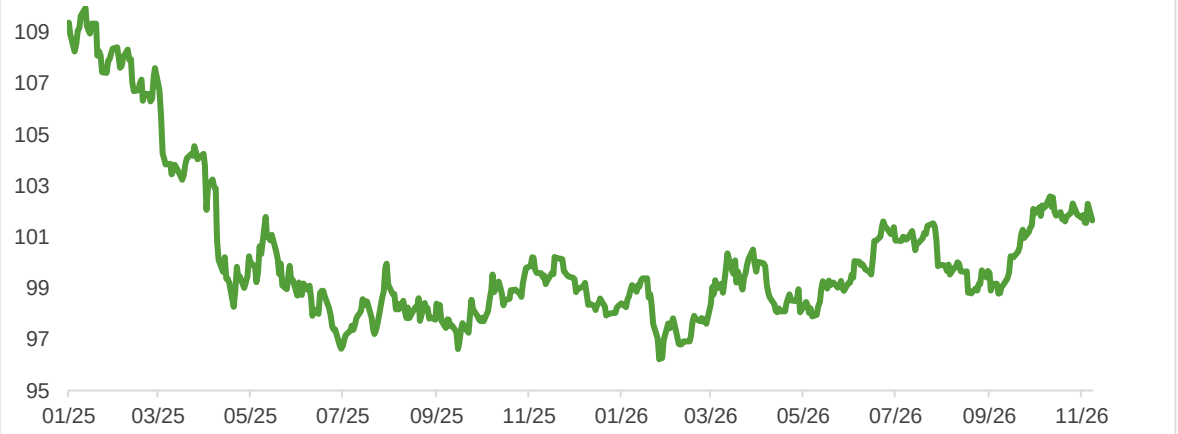
11.2026

CẬP NHẬT DIỄN BIẾN GIỮA NHIỆM KỲ HOA KỲ

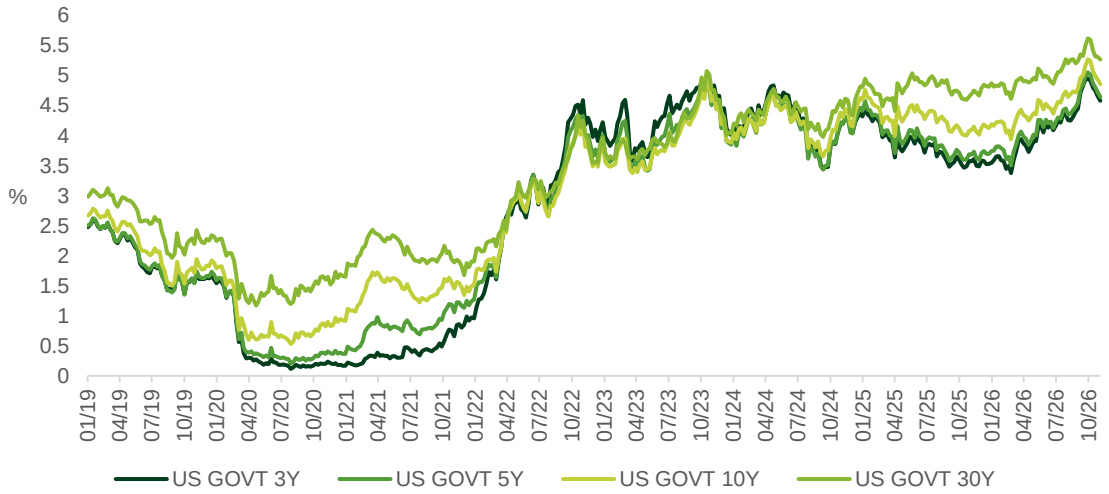
Áp lực lên đồng USD có thể dịu bớt

- **Đảng Dân chủ giành quyền kiểm soát cả Hạ viện và Thượng viện** sau cuộc bầu cử giữa nhiệm kỳ ngày 03/11/2026, gia tăng đối trọng với chính quyền Tổng thống Trump trong hai năm nhiệm kỳ cuối.
- **Dư địa triển khai chính sách của Tổng thống Trump có thể bị thu hẹp**, đặc biệt đối với các quyết định lập pháp về chi tiêu công, ngân sách liên bang. Điều này có thể hạn chế khả năng bổ sung nguồn lực cho các chiến dịch quân sự mở rộng, góp phần kiềm chế rủi ro leo thang địa chính trị.
- **Theo đó, áp lực lên thị trường năng lượng có thể giảm, kỳ vọng lạm phát dịu bớt, Fed có thêm dư địa để giảm tần suất tăng lãi suất so với kỳ vọng trước đó. Qua đó, có thể hạn chế đà tăng của DXY.**

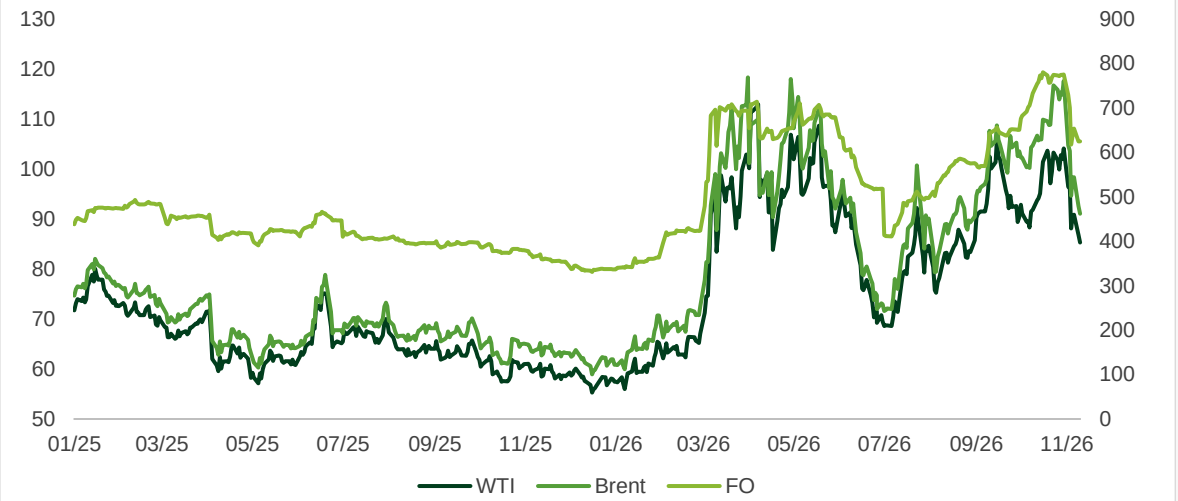
Chỉ số DXY



Lợi suất TPCP Mỹ



Diễn biến giá dầu



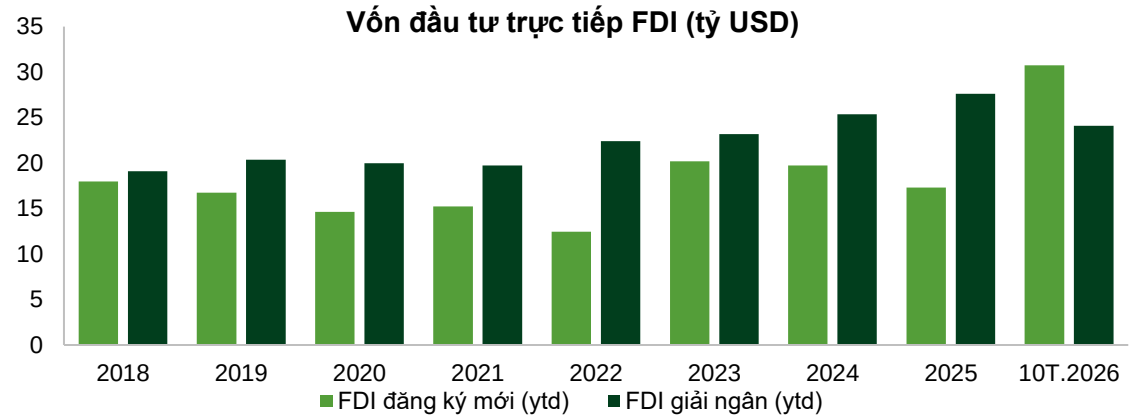
Nguồn: Bloomberg, VCBS tổng hợp

BỐI CẢNH TRONG NƯỚC

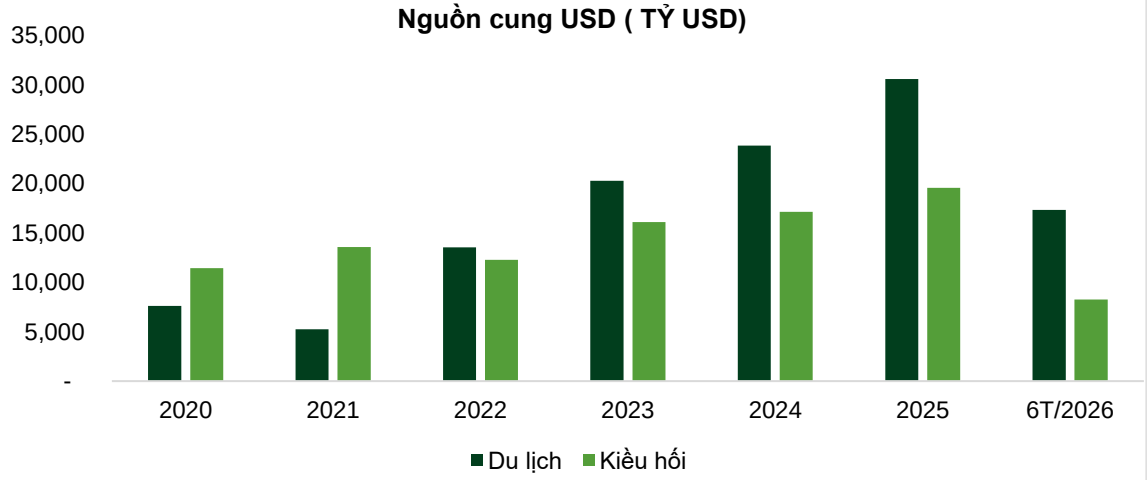
Nguồn cung ngoại tệ tích cực

- **Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) giải ngân** tại Việt Nam trong 10 tháng năm 2026 ước đạt 24,08 tỷ USD, tăng **13,1%** so với cùng kỳ năm trước, đánh dấu mức thực hiện cao nhất trong 5 năm qua.
- **Hoạt động Du lịch hấp dẫn** giúp Việt Nam thu được nguồn ngoại tệ tích cực. Cụ thể, trong 6 tháng đầu năm 2026, Việt Nam thu được khoảng **9 tỷ USD** từ khách du lịch quốc tế.
- **Huy động vốn nước ngoài của các tổ chức**: Các ngân hàng và doanh nghiệp chủ động nguồn vốn huy động từ nước ngoài.
- **Hoạt động xuất-nhập khẩu**: Mặc dù giai đoạn đầu năm, cán cân nhập siêu mạnh, nhưng hiện nay đã được cải thiện rõ nét: chủ yếu do doanh nghiệp đẩy mạnh nhập khẩu đầu vào trong nửa đầu năm để chuẩn bị cho đơn hàng cuối năm.

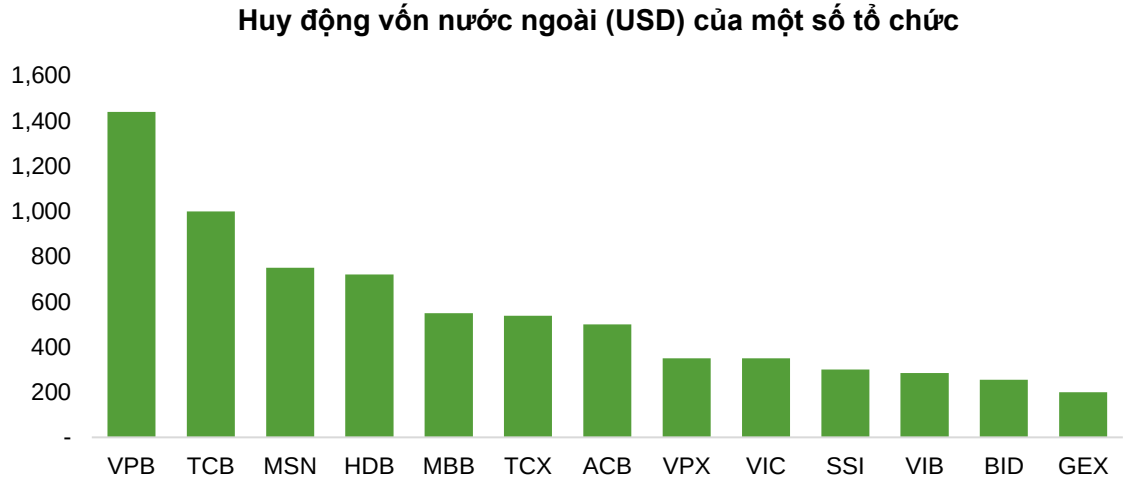
FDI đăng ký và FDI giải ngân



Du lịch và Kiều hối



Huy động vốn



Nguồn: Fiinpro, VCBS tổng hợp

ĐỘNG THÁI ĐIỀU HÀNH CỦA NHNN

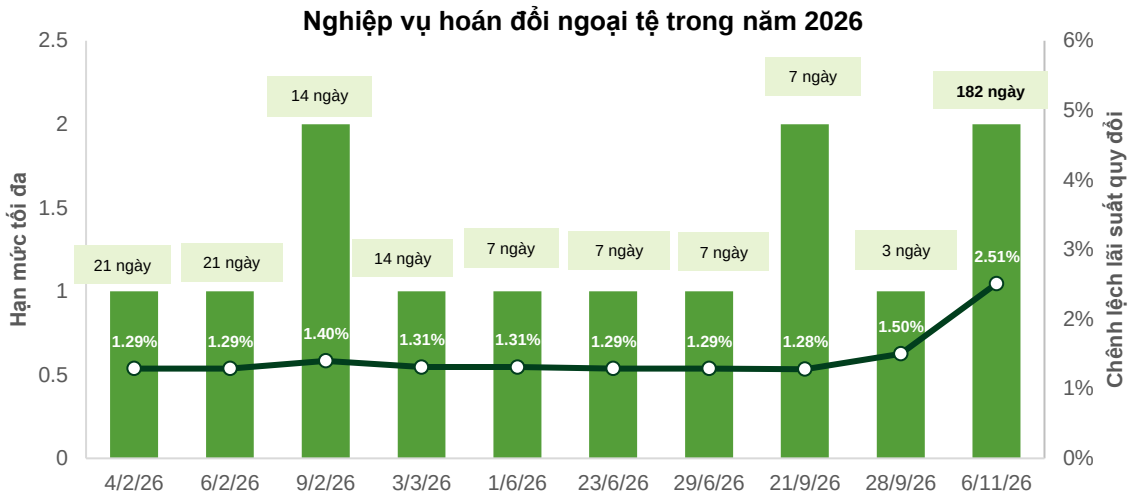
NHNN triển khai Hoán đổi ngoại tệ (Swap)

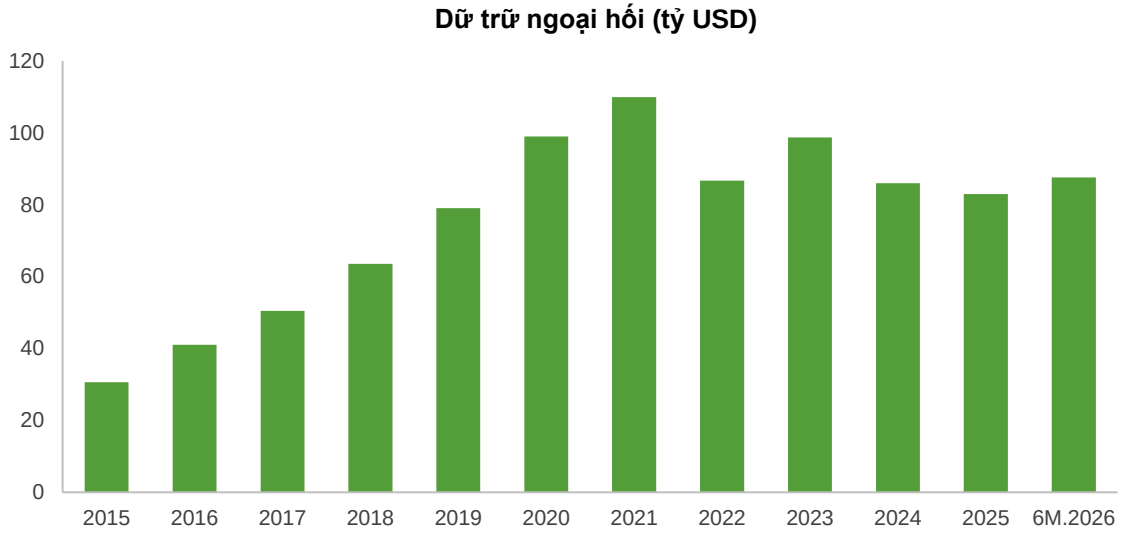
- Ngày 6/11/2026, NHNN đã công bố phương án giao dịch hoán đổi (Swap) USD/VND với kỳ hạn **182 ngày** và quy mô tối đa 2 tỷ USD.
- Kỳ hạn dài giúp giải tỏa áp lực mùa vụ cuối năm và Tết Nguyên đán. Đồng thời, công cụ cũng hạn chế rủi ro đảo nợ ngắn hạn: Thay vì phải liên tục vay mượn qua đêm hoặc kỳ hạn ngắn (7–14 ngày) trên thị trường liên ngân hàng, các NHTM có được nguồn vốn ổn định hơn trong nửa năm, **giảm bớt biến động mạnh của lãi suất liên ngân hàng.**

NHNN triển khai mua USD giao ngay định kỳ (Spot)

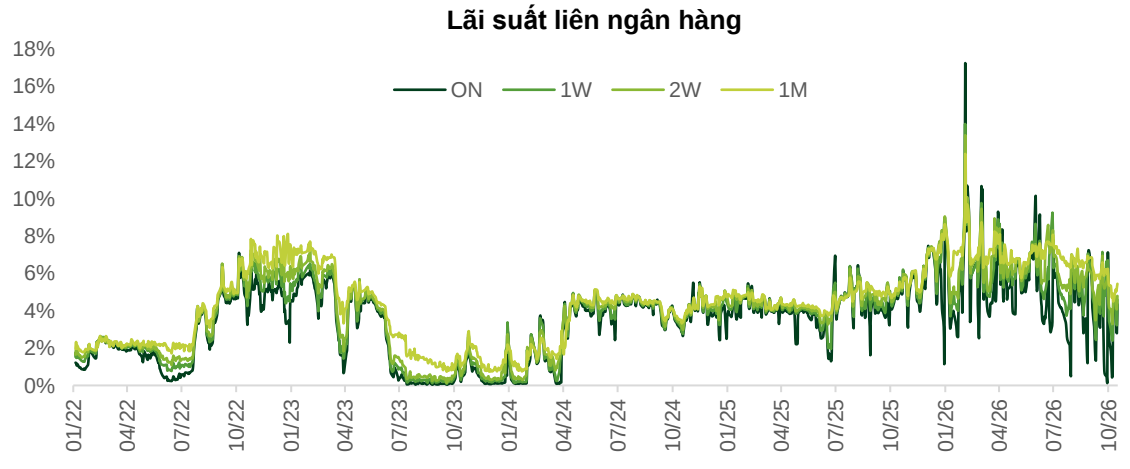
- NHNN công bố kế hoạch mua USD giao ngay (dự kiến bắt đầu 11/11/2026), giá mua **25.500** VND/USD, áp dụng đối với các TCTD có trạng thái ngoại tệ dương.
- **Chúng tôi cho rằng hoạt động mua USD kỳ vọng sẽ bổ sung thanh khoản cho hệ thống với tác động bền hơn. Đồng thời, việc mua USD này còn tạo điều kiện tích lũy dự trữ ngoại hối sau giai đoạn chịu áp lực từ nhu cầu ngoại tệ lớn và nhập siêu; qua đó, củng cố dư địa điều hành tỷ giá của NHNN.**

NHNN sử dụng công cụ hoán đổi ngoại tệ xuyên suốt năm 2026





Áp lực lên thanh khoản liên ngân hàng hạ nhiệt



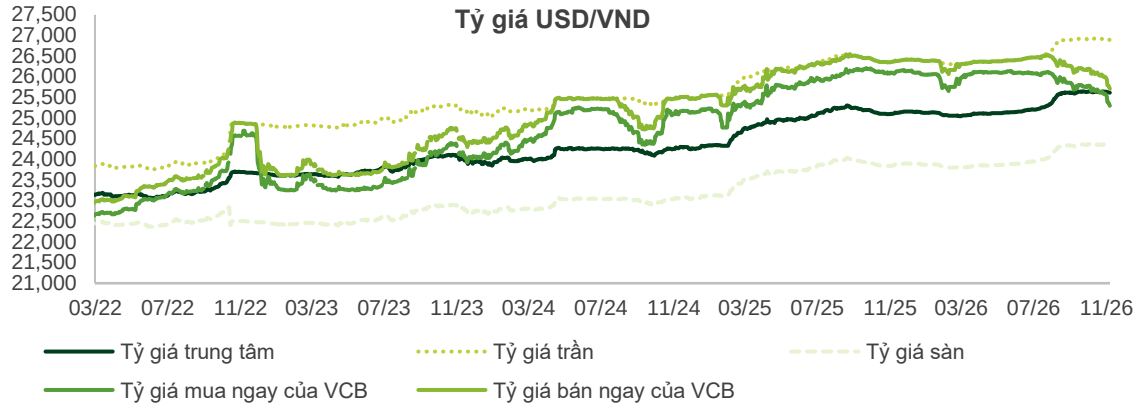
Nguồn: VBMA, HNX, VCBS tổng hợp

DỰ BÁO TỶ GIÁ

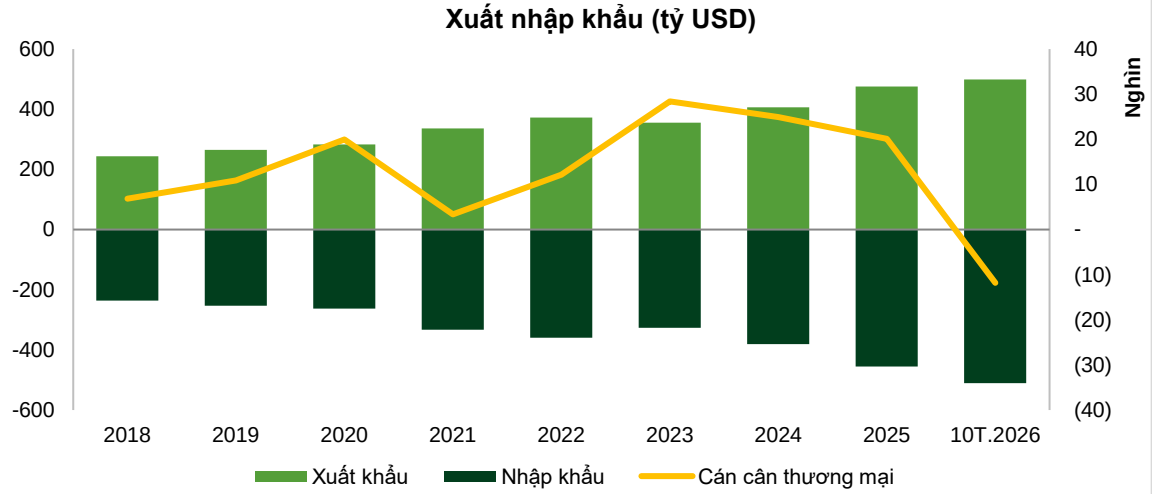
Kỳ vọng diễn biến thuận lợi trên thị trường ngoại tệ

- **Nguồn cung ngoại tệ kỳ vọng tiếp tục cải thiện trong những tháng cuối năm,** dòng vốn FDI giải ngân tích cực, đà tăng trưởng xuất khẩu tốt, và kỳ vọng dòng kiều hối sẽ về cuối năm.
- **Cán cân thương mại ghi nhận tín hiệu cải thiện rõ rệt.** Mặc dù nhu cầu ngoại tệ phục vụ nhập khẩu, thanh toán quốc tế và trả nợ cuối năm dự kiến vẫn cao, đà phục hồi xuất khẩu cùng dòng vốn ngoại tệ vào nền kinh tế có thể giúp giảm bớt áp lực cung – cầu USD.
- **Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá diễn biến tích cực trong thời gian tới**, nhờ nguồn cung ngoại tệ kỳ vọng cải thiện từ xuất khẩu phục hồi, FDI giải ngân tích cực, kiều hối cuối năm và dòng vốn vay USD của các ngân hàng và doanh nghiệp. Bên cạnh đó, áp lực DXY có thể hạ nhiệt, cùng các động thái điều hành của NHNN và áp lực đầu cơ suy giảm, được kỳ vọng sẽ góp phần hỗ trợ ổn định tỷ giá USD/VND.

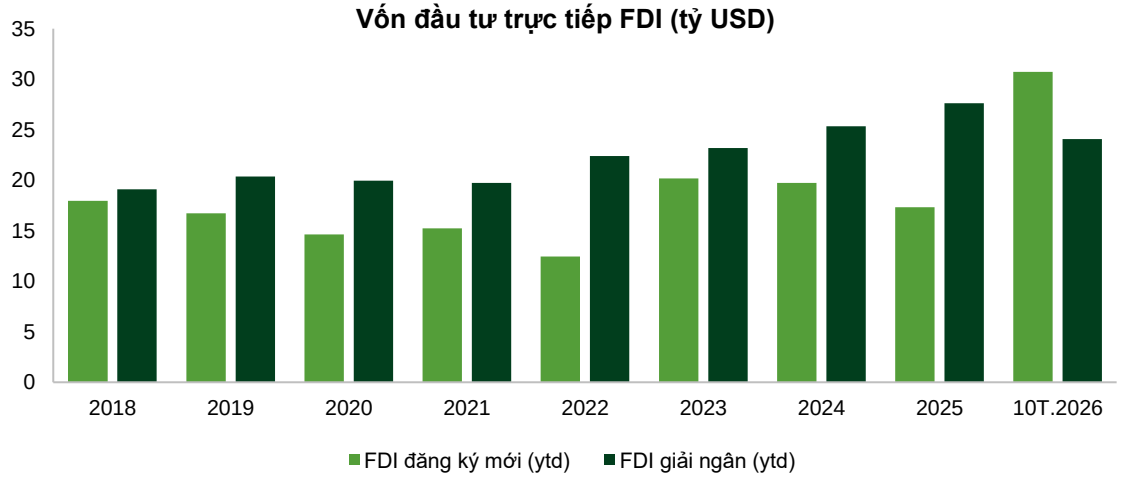
Diễn biến tỷ giá thuận lợi



Hai tháng liên tiếp xuất siêu, thâm hụt thương mại thu hẹp



Kỳ vọng FDI giải ngân tích cực



ĐIỀU KHOẢN VÀ THÔNG TIN LIÊN HỆ

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

Đặng Khánh Linh

Kinh tế Trưởng

dklinh@vcbs.com.vn

Nguyễn Thị Minh Trang

Chuyên viên phân tích

ntmtrang@vcbs.com.vn