

Báo Cáo Kinh tế vĩ mô Việt Nam: Tháng 6/2026

GDP Quý 2/2026 duy trì đà tăng vững chắc bất chấp chiến sự Trung Đông.

Tăng trưởng GDP bất ngờ tăng tốc

Theo Cục Thống kê (NSO), GDP Quý 2/2026 tăng 8,4% so với cùng kỳ, cao hơn mức 7,9% trong Quý 1/2026 (qua đó đẩy tăng trưởng trong 6T26 lên 8,2%), bất chấp tác động từ chiến tranh Mỹ-Iran. Đà tăng chủ yếu được dẫn dắt bởi xuất khẩu máy tính và điện tử, đầu tư hạ tầng tăng mạnh, cùng sức chống chịu tốt hơn kỳ vọng của tiêu dùng trong nước.

Xuất khẩu máy tính và điện tử tăng 49% so với cùng kỳ trong 6T26, sau mức tăng tương tự trong năm 2025, cho thấy nhu cầu mạnh mẽ đối với sản phẩm liên quan đến AI và xu hướng dịch chuyển sản xuất công nghệ cao sang Việt Nam. Đáng chú ý, vốn FDI đăng ký tăng 55,9% so với cùng kỳ (tương đương 11% GDP), trong khi FDI giải ngân tăng 11,2% so với cùng kỳ (tương đương 5% GDP).

Xuất khẩu công nghệ cao bùng nổ kéo tăng trưởng sản xuất chế biến chế tạo.

Sản xuất chế biến, chế tạo tăng tốc theo xuất khẩu công nghệ cao. Cụ thể, tăng trưởng ngành này đã tăng từ 9,9% trong Quý 1/2026 lên 11,4% trong 6T26. Tuy nhiên, chỉ số PMI sản xuất của Việt Nam lại giảm từ 52,8 trong tháng 5 xuống 51,8 trong tháng 6, do lượng đơn hàng mới có dấu hiệu tăng chậm lại và việc làm trong các nhà máy thu hẹp. Một phần nguyên nhân có thể đến từ việc mất bằng lương trong ngành xây dựng tăng mạnh, tạo lực hút lao động từ khu vực sản xuất sang các dự án xây dựng.

Ngành xây dựng vẫn đang cố gắng bắt nhịp với làn sóng đầu tư hạ tầng.

Đầu tư hạ tầng tăng mạnh, nhưng năng lực hấp thụ vẫn là điểm nghẽn. Chi tiêu hạ tầng tăng 12% so với cùng kỳ trong 6T26, sau khi tăng hơn 40% trong năm 2025. Tuy nhiên, ngành xây dựng vẫn đang gặp khó trong việc hấp thụ lượng vốn lớn này (tương đương gần 7% GDP của 2025). Tình trạng thiếu hụt lao động như đã phân tích ở trên, cùng với làn sóng xây dựng sôi động tại Hà Nội và tác động từ chiến sự Trung Đông, đã góp phần đẩy giá vật liệu tăng khoảng 30%. Dù vậy, ngành xây dựng vẫn tiếp tục đà tăng từ 8,5% trong Quý 1/2026 lên 9,5% trong 6T26, và chúng tôi cho rằng nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng tốc trong nửa năm còn lại.

Tiêu dùng nội địa duy trì sức chống chịu dù giá xăng và lãi suất tăng.

Khác với sự tăng tốc của ngành sản xuất và xây dựng, ngành tiêu dùng nội địa vẫn đang duy trì sức chống chịu. Theo Cục Thống kê, doanh số bán lẻ thực tăng 7,3% trong 6T26, cao hơn mức 7,0% trong Quý 1/2026, bất chấp giá xăng tăng mạnh và mất bằng lãi suất đi lên. Thông thường, lãi suất cao sẽ khuyến khích người tiêu dùng tiết kiệm thay vì chi tiêu và cũng đồng thời gây áp lực lên tâm lý tiêu dùng do chi phí vay mua nhà tăng theo.

Lãi suất tiền gửi tại các ngân hàng thương mại hiện đã tăng khoảng 150 điểm cơ bản lên mức trung bình 8-9%. Như chúng tôi đã từng phân tích, mất bằng lãi suất tiền gửi tăng sẽ kéo lãi suất vay mua nhà đi lên, thông qua hai kênh chính: (1) lãi suất cho các khoản vay mới tăng cao hơn và (2) lãi suất của các khoản vay hiện hữu được điều chỉnh tăng. Tại Việt Nam, lãi suất vay mua nhà thường là lãi suất thả nổi, được điều chỉnh định kỳ hai năm một lần theo lãi suất tiền gửi ngân hàng, và hiện dao động quanh mức 13-15%.

Đà tăng của lãi suất chủ yếu phản ánh áp lực thanh khoản, thay vì áp lực mất giá của VND.

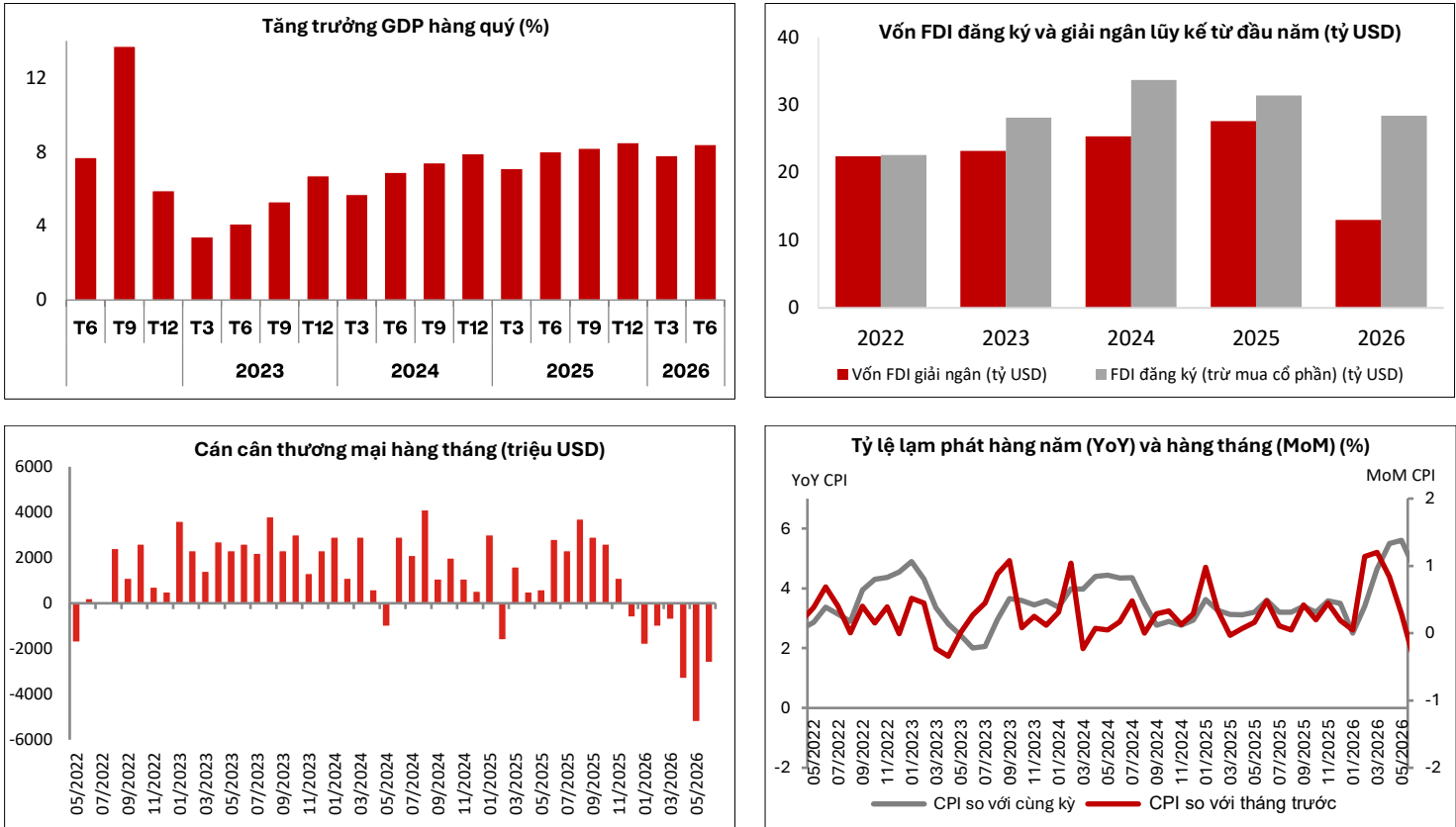
Lạm phát gia tăng là một trong những yếu tố góp phần đẩy mất bằng lãi suất huy động đi lên, với chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 5,6% so với cùng kỳ trong tháng 5 trước khi hạ nhiệt xuống 4,7% trong tháng 6. Đáng chú ý, tỷ giá USD/VND gần như không thay đổi từ đầu năm và duy trì ở mức ổn định dù Việt Nam đang ghi nhận mức thâm hụt thương mại tương đương 6,6% GDP (chủ yếu do nhập khẩu linh kiện phục vụ xuất khẩu công nghệ cao tăng mạnh). Điều này trái ngược với Indonesia, nơi ngân hàng trung ương đã phải hai lần nâng lãi suất khẩn cấp nhằm bảo vệ đồng nội tệ. Do đó, áp lực mất giá của đồng Việt Nam không phải là yếu tố chính đẩy lãi suất tăng trong năm nay.

Thay vào đó, áp lực thanh khoản ngân hàng là nguyên nhân cốt lõi khiến lãi suất tăng. Trong năm 2025, tăng trưởng tín dụng cao hơn tăng trưởng tiền gửi 7 điểm phần trăm, đẩy tỷ lệ cho vay trên tổng tiền gửi (LDR) lên khoảng 110%. Từ đầu năm đến ngày 26/6, tín dụng tiếp tục tăng nhanh hơn tiền gửi khoảng 2,5 điểm phần trăm, buộc các ngân hàng cạnh tranh mạnh hơn để huy động vốn. Đồng thời, Ngân hàng Nhà nước cũng đang tăng cường triển khai nhiều biện pháp hỗ trợ thanh khoản ngắn hạn nhằm giảm bớt áp lực thiếu hụt vốn trong hệ thống.

Dòng vốn nước ngoài có thể góp phần bổ sung thanh khoản cho thị trường trong nước.

Bên cạnh việc mất bằng lãi suất cao hơn góp phần kéo dòng tiền gửi trở lại hệ thống ngân hàng, dòng vốn ngoại vẫn giữ vai trò là nguồn lực quan trọng, tạo dư địa để mở rộng quy mô tín dụng và đáp ứng nhu cầu vốn cho tăng trưởng kinh tế. Chúng tôi đã công bố [báo cáo](#) về Trung tâm Tài chính Quốc tế mới của Việt Nam, với mục tiêu tạo kênh dẫn vốn ngoại vào nền kinh tế, đồng thời [trình bày](#) với Chủ tịch nước và Quốc hội các khuyến nghị nhằm tăng cường khả năng thu hút vốn đầu tư nước ngoài này.

Biểu đồ Kinh tế Vĩ mô



Các chỉ số kinh tế vĩ mô				
	2025	06/2026	Từ đầu năm	YOY ¹
Tăng trưởng GDP (%)	8.0	8.4	8.2	
Lạm phát (%) ²	3.3	4.7	4.4	
Vốn FDI đăng ký (Tỷ USD)	31.4	7.8	28.4	55.9
Vốn FDI giải ngân (Tỷ USD)	27.6	3.3	13.0	11.2
Nhập khẩu (Tỷ USD)	455.0	53.4	283.2	33.4
Xuất khẩu (Tỷ USD)	475.1	50.8	266.5	21.0
Thâm hụt thương mại (Tỷ USD)	20.1	-2.6	-16.7	
Tỷ giá (USD/VND) ³	26,293	26,310	26,310	

Nguồn: Tổng cục Thống kê (GSO), Tổng cục Hải quan Việt Nam, Bộ Kế hoạch và Đầu tư (MPI), Bloomberg

- Ghi chú:
- Dữ liệu FDI và thương mại là số liệu lũy kế từ đầu năm so với cùng kỳ; dữ liệu tăng trưởng GDP là số liệu của quý gần nhất so với cùng kỳ
 - Mức thay đổi hàng tháng so với cùng kỳ; số liệu từ đầu năm là mức thay đổi CPI trung bình hàng tháng, theo số liệu của GSO
 - Tỷ giá giao ngay USD/VND theo Bloomberg (BBG)

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

© 2026 Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital (VCFM). Đã đăng ký Bản quyền. Báo cáo này đã được chuẩn bị và đang được VCFM hoặc một trong các chi nhánh của VCFM phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Thông tin ở đây dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy. Ngoại trừ thông tin về VCFM, VCFM không tuyên bố về tính chính xác của thông tin đó. Các ý kiến, ước tính và dự đoán được trình bày trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm hiện tại của tác giả tại ngày xuất bản. Chúng không phản ánh rõ ràng ý kiến của VCFM và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VCFM không có nghĩa vụ cập nhật, sửa đổi hoặc theo bất kỳ cách nào để sửa đổi báo cáo này hoặc thông báo cho người đọc trong trường hợp bất kỳ sự thay đổi hoặc ý kiến, dự báo hoặc ước tính nào trong báo cáo thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Thông tin cũng như bất kỳ ý kiến nào được thể hiện trong báo cáo này đều không phải là lời đề nghị hoặc lời mời đưa ra để nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc bất kỳ quyền chọn, hợp đồng tương lai hoặc các công cụ phái sinh khác trong bất kỳ chứng khoán nào. Nó cũng không nên được hiểu là một quảng cáo cho bất kỳ công cụ tài chính nào. Báo cáo nghiên cứu này được chuẩn bị để lưu hành chung và chỉ cung cấp thông tin chung. Nó không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào có thể nhận hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư cần lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động và có thể lên xuống. Hiệu suất trong quá khứ, nếu có, không phải là hướng dẫn cho tương lai.

Bất kỳ công cụ tài chính nào được thảo luận trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các nhà đầu tư phải đưa ra các quyết định tài chính của riêng mình dựa trên các cố vấn tài chính độc lập của họ khi họ tin rằng cần thiết và dựa trên tình hình tài chính cụ thể và các mục tiêu đầu tư của họ. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ người nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép rõ ràng bằng văn bản của VCFM. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.