

KHỐI PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga

Chuyên viên cao cấp – Vĩ mô
ngabui@phs.vn

XU HƯỚNG CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ THAY ĐỔI: ĐÒN BẨY CHO KINH TẾ & THỊ TRƯỜNG

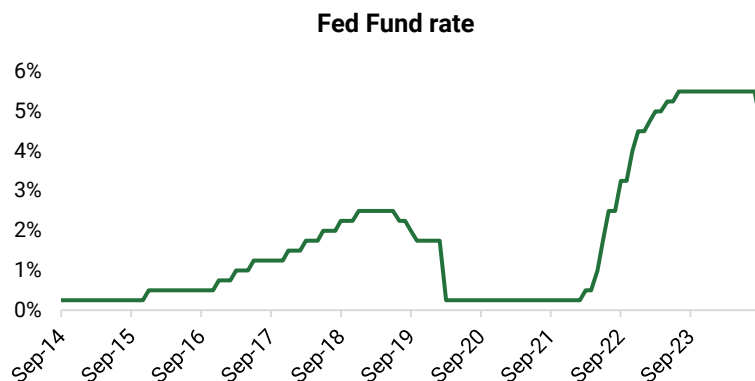
- Quyết định cắt giảm 50 bps không phải là một động thái nói lỏng quá mức của Fed xuất phát từ lo ngại về suy thoái. Vì trên thực tế, Fed vẫn đang tiếp tục duy trì chương trình "thắt chặt định lượng" của mình trong kỳ họp tháng 9/2024.
- Động thái này mang lại nhiều lợi ích cho kinh tế Việt Nam, như tăng xuất khẩu, thu hút FDI, giảm chi phí lãi vay USD, và tạo điều kiện cho NHNN nói lỏng chính sách tiền tệ.
- Xu hướng hạ lãi suất của các NHTW lớn sẽ thu hút dòng vốn đến các thị trường mới nổi và cận biên nhờ tiềm năng tăng trưởng và định giá hấp dẫn. Việc Fed cắt giảm lãi suất cũng tác động gián tiếp đến chính sách của NHNN và Chính phủ, cải thiện sức mạnh nội tại của nền kinh tế Việt Nam, giúp doanh nghiệp phục hồi nhanh hơn.
- NHNN có thể thực hiện thêm nhiều chính sách tiền tệ nói lỏng hơn, đặc biệt là sau ảnh hưởng của siêu bão Yagi. Qua đó, chúng tôi tin rằng mặt bằng lãi suất sẽ được duy trì ổn định ở mức thấp. Tỷ giá cũng ổn định quanh 24,300 -24,600, và không loại trừ khả năng NHNN sẽ thực hiện mua vào ngoại tệ nhằm tăng dự trữ ngoại hối trong giai đoạn cuối năm.

Fed chính thức hạ lãi suất lần đầu tiên kể từ 2020

Sau nhiều tháng chờ đợi, cuộc tranh luận về việc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ chọn mức giảm lãi suất 25 điểm cơ bản (bps) hay 50 bps cho lần hạ lãi suất đầu tiên sau hơn 4 năm đã có kết quả. **Hầu hết các nhà hoạch định chính sách của Fed (11 trên 12 thành viên) nhất trí giảm lãi suất 50 bps, đưa lãi suất tại Mỹ về khoảng 4.75% - 5.00%.**

Dù việc giảm lãi suất 50 bps đã được một số nhà đầu tư dự đoán trước, nhưng quyết định này vẫn gây bất ngờ khi hiện không có dấu hiệu suy thoái hay khủng hoảng tài chính xảy ra. Tính đến ngày 12/9, phần lớn thị trường vẫn nghiêng về khả năng giảm 25 bps, nhưng chỉ trong vài ngày, xác suất cho kịch bản giảm 50 bps đã tăng vọt từ 15% lên 67%. Thị trường đã có những phiên biến động mạnh và thiếu chắc chắn trước cuộc họp tháng 9 của Fed.

Hình 1: Lãi suất của Fed (dữ liệu tính đến 19/09/2024)



Nguồn: Bloomberg, PHS tổng hợp