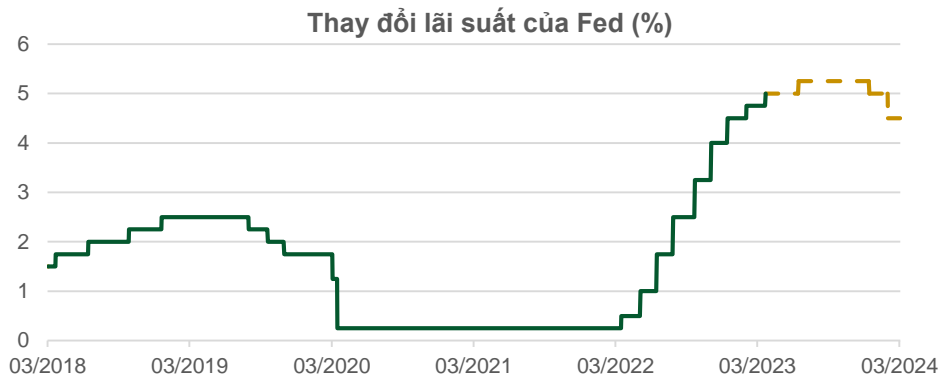


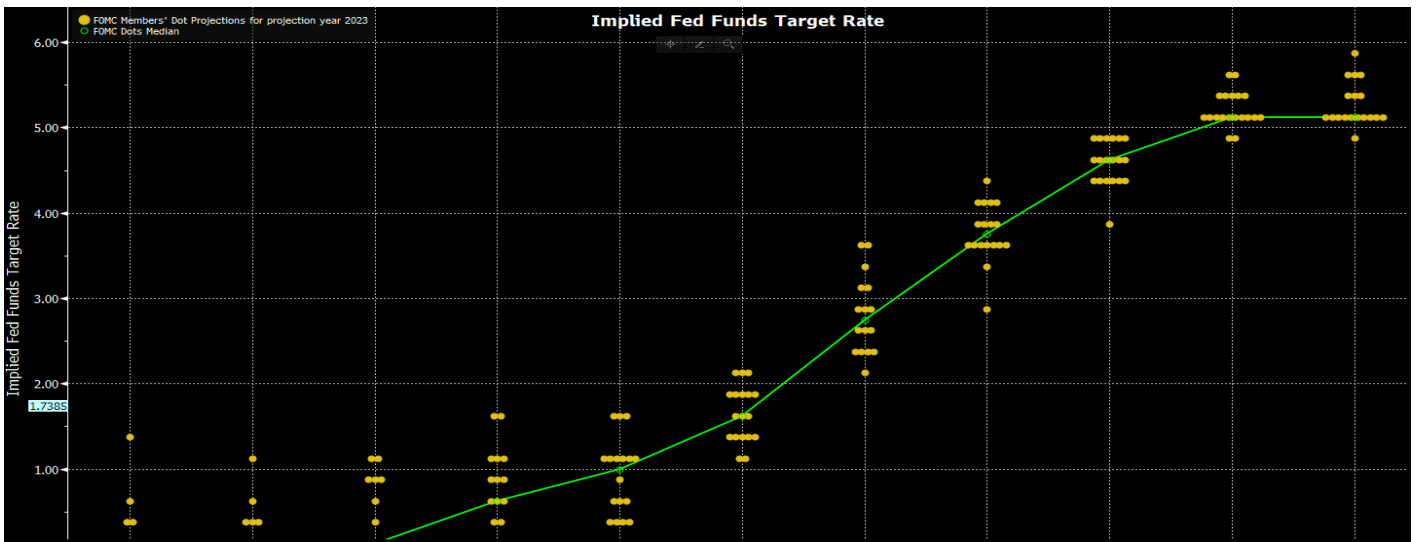
1. FED TĂNG LÃI SUẤT THÊM 0,25 ĐIỂM PHẦN TRĂM

Vào ngày 22/03 vừa qua, Ủy ban Thị trường mở Liên bang Mỹ (FOMC) đã chính thức thông báo nâng lãi suất tham chiếu thêm 25 điểm cơ bản, nâng phạm vi lãi suất quỹ liên bang lên mức 4,75-5% - mức cao nhất kể từ tháng 9/2007. Đây là lần tăng lãi suất thứ 9 trong vòng một năm qua. Động thái này khác với quan điểm điều hòa mà chủ tịch Fed - Jerome Powell đã đưa ra trong cuộc điều trần trước Quốc hội Mỹ vào đầu tháng ba rằng sẵn sàng nâng tốc độ tăng lãi suất. Nó cho thấy Fed đã bắt đầu nhìn nhận lại về ảnh hưởng của lãi suất đến sức khỏe của thị trường tài chính.



Tuy nhiên, mục tiêu kiểm soát lạm phát vẫn được đặt lên hàng đầu trong bối cảnh CPI 2 tháng đầu năm vẫn còn khá xa so với mức lạm phát mục tiêu, đồng thời thị trường lao động Mỹ chưa có dấu hiệu suy yếu. Đối với những bất ổn của thị trường tài chính Mỹ, chúng tôi cho rằng Fed vẫn sẽ có những công cụ đủ mạnh để giải quyết chúng.

Trong biểu đồ "dot-plot" mới nhất, lãi suất mục tiêu được dự báo giữ nguyên ở mức 5.1% cho năm 2023. Điều này đồng nghĩa với việc đa số các quan chức của Fed kỳ vọng sẽ chỉ còn thêm 1 đợt nâng lãi suất 0,25 điểm phần trăm nữa trong năm nay.



Theo quan điểm chúng tôi, lạm phát của Mỹ sẽ tiếp tục được cải thiện trong thời gian tới. Chỉ số giá năng lượng dự kiến sẽ bắt đầu giảm kể từ tháng 3/2023 và sẽ ghi nhận mức giảm mạnh nhất vào tháng 6/2023 do mức đỉnh giá dầu của cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, chỉ số giá lương thực và chỉ số giá tiêu dùng cốt lõi sẽ tăng chậm lại bởi nhu cầu suy yếu. Chúng tôi dự đoán CPI của Mỹ có thể giảm về quanh ngưỡng 2-3% trong nửa cuối năm 2023. Đây là tiền đề để Fed dừng kế hoạch tăng lãi suất và sẽ bắt đầu nới lỏng chính sách tiền tệ kể từ đầu năm 2024.