

KHOẢ PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mỹ Liên

Trưởng phòng

liennguyen@phs.vn

Bùi Thị Quỳnh Nga

Chuyên viên cao cấp – Ví mô

ngabui@phs.vn

FED PHÁT TÍN HIỆU GIẢM LÃI SUẤT, NHƯNG VIỆC ĐẢO CHIỀU CHƯA DIỄN RA NGAY TRONG QUÝ 1

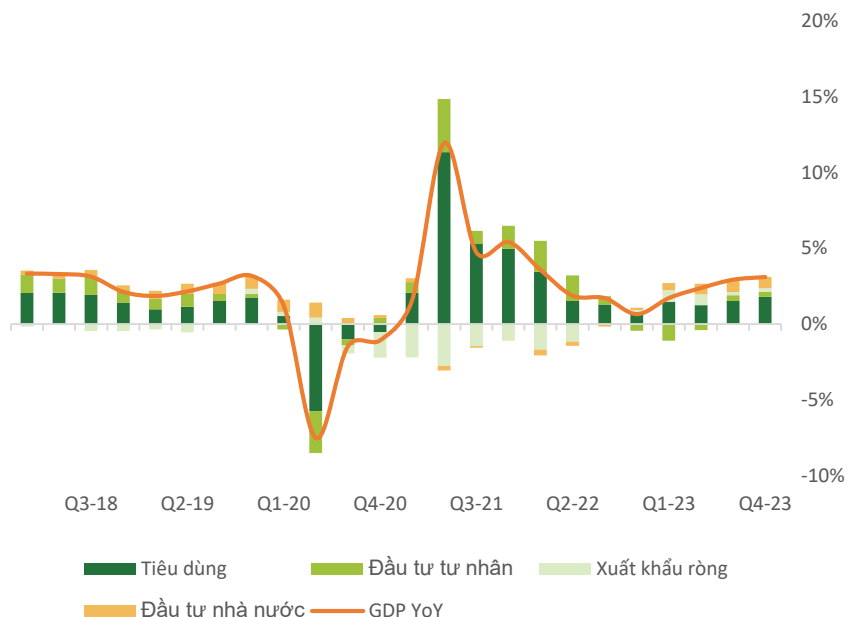
- Lãi suất cơ bản (FFR) được Fed giữ nguyên ở mức 5.25 - 5.50% trong 4 cuộc họp liên tiếp.
- Tuyên bố của Fed đã chuyển từ “củng cố chính sách bổ sung” trong cuộc họp tháng 9 sang xem xét thực hiện “điều chỉnh” trong cuộc họp lần này.
- Chúng tôi cho rằng Fed sẽ vẫn phải can thiệp trong việc điều hành lãi suất của mình khi nền kinh tế Mỹ đang tốt hơn mọi dự báo. Nền kinh tế và chính sách điều hành của Fed đều cho thấy ở trạng thái “cân bằng”.
- PHS dự đoán quan điểm tỷ giá sẽ chỉ biến động quanh mức +/-2% (tương ứng 23,780 – 24,755) so với cuối năm 2023.

Nền kinh tế Mỹ mạnh hơn tất cả các dự báo của thị trường

Nền kinh tế Mỹ tiếp tục gây bất ngờ trong Quý 4/2023 khi đạt tốc độ tăng trưởng 3.3% QoQ, tuy thấp hơn mức tăng trưởng 4.9% của Quý 3 song cao hơn rất nhiều so với dự báo của thị trường là 2%. So với cùng kỳ năm trước, tăng trưởng GDP Quý 4 cũng tăng 3.1% YoY, đây là mức tăng trưởng mạnh nhất trong khoảng 2 năm trở lại đây.

Cách đây một năm, nhiều dự báo còn cho rằng Mỹ sẽ rơi vào suy thoái trong năm 2023, nhưng điều đó đã không xảy ra. Sức mạnh của nền kinh tế Mỹ trong những tháng cuối năm tiếp tục được thúc đẩy bởi chi tiêu tiêu dùng, đầu tư tư nhân, chi tiêu của chính phủ và xuất khẩu ròng. Chi tiêu tiêu dùng mạnh mẽ là trụ cột chính trong tăng trưởng kinh tế Mỹ trong năm 2023. Ngoài ra, tăng trưởng chi tiêu của Chính phủ và khu vực tư nhân cũng mang đến một sự hồi phục trong nền kinh tế Mỹ.

Hình 1: Tăng trưởng GDP của Mỹ (%YoY)



Nguồn: US BEA, PHS tổng hợp

Lạm phát tiếp tục xu hướng hạ nhiệt. Cụ thể, trong tháng 12, PCE lõi - thước đo lạm phát ưa thích của Fed - chỉ tăng 0.2%MoM và 2.9% YoY. Thấp hơn so với dự báo của thị trường là 0.2% và 3%. Trong khi đó, thị trường lao động