

KHOẢ PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mỹ Liên
Trưởng phòng
liennguyen@phs.vn

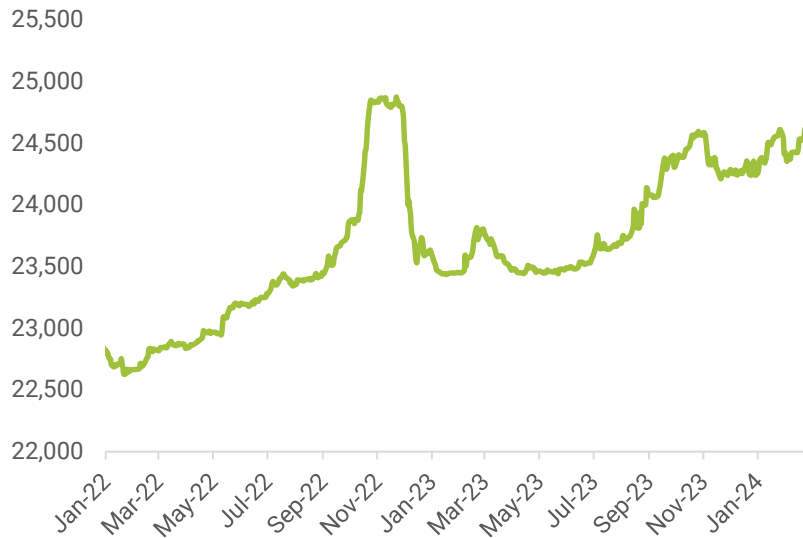
Bùi Thị Quỳnh Nga
Chuyên viên cao cấp – Vĩ mô
ngabui@phs.vn

TỶ GIÁ BIẾN ĐỘNG MẠNH NGAY TỪ ĐẦU NĂM

- Tỷ giá USDVND đã tăng 200 pips chỉ trong vòng 1 tuần kể từ sau dịp Tết nguyên đán 2024 do:
 - Fed dự kiến sẽ không giảm lãi suất sớm và mạnh như dự báo của thị trường hồi đầu năm nay;
 - Nhập khẩu nguyên vật liệu đầu vào hồi phục nhanh chóng;
 - Chu kỳ thanh toán USD đầu năm của các doanh nghiệp;
 - Xu hướng găm giữ đồng USD tăng tại thị trường trong nước lẫn thế giới.
- Với mức giảm 1.5% YTD, đồng VND vẫn được coi là đồng tiền mạnh nếu so sánh với đồng tiền khác của các quốc gia trong khu vực.
- PHS cho rằng tỷ giá vẫn có nhiều áp lực trong ít nhất đến hết Quý 1. USDVND có thể tăng lên quanh vùng 24,750 (tương ứng với mức tăng 2% so với đầu năm – không đổi so với dự báo trước đây của PHS). Xác suất để tỷ giá có thể vượt đỉnh cũ (24,875) là khá thấp và chúng tôi tin rằng SBV hoàn toàn có đầy đủ các công cụ để kiểm soát tỷ giá trong bối cảnh hiện tại.

Tỷ giá USDVND đã tăng mạnh kể từ sau dịp Tết Nguyên đán 2024. Cụ thể, USDVND đã tăng 200pips chỉ trong vòng 1 tuần và hiện đang giao dịch tại mức 24,600 – 24,610 – mức cao nhất kể từ tháng 11/2023 và chỉ cách mức cao nhất từng thiết lập hồi 2022 thêm 1% (24,876). So với đầu năm, VND đã mất giá khoảng 1.52% so với USD.

Hình 1: Tỷ giá USDVND (tại ngày 22/02/2024)



Nguồn: Bloomberg, PHS tổng hợp

Diễn biến của tỷ giá năm nay khá khác với các năm trước khi tăng mạnh ngay trong thời điểm đầu năm. Theo dữ liệu của chúng tôi, tỷ giá thường khá ổn định trong giai đoạn đầu năm nhờ nguồn tiền kiều hối và FDI về khá mạnh. Tuy nhiên bối cảnh của năm 2024 có nhiều khác biệt, đặc biệt là khi lãi suất chênh lệch giữa USD và VND đang ở mức âm trong suốt giai đoạn qua.