

ÁP LỰC TỶ GIÁ VẪN HIỆN HỮU

KHỐI PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mỹ Liên

Trưởng phòng
liennguyen@phs.vn

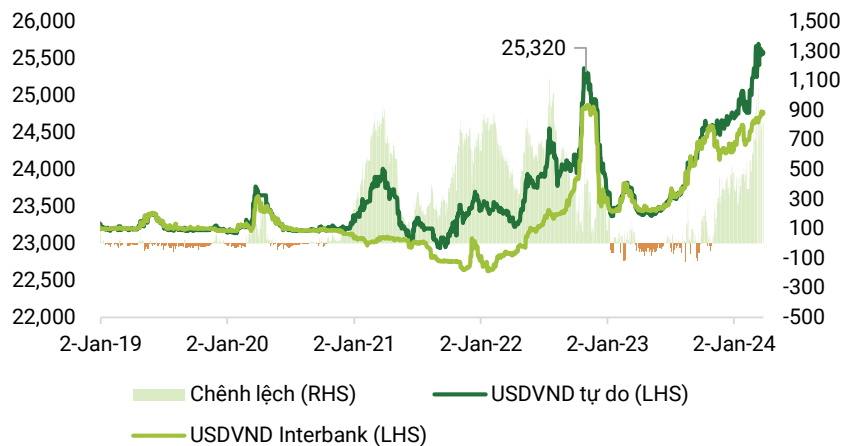
Bùi Thị Quỳnh Nga

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

- Tỷ giá USDVND trên thị trường liên ngân hàng và thị trường tự do đã tăng lần lượt 2.1% & 3.4% so với đầu năm.
- Các nguyên nhân chính vẫn là từ (1) áp lực từ thị trường thế giới; (2) cầu tín dụng yếu; (3) nhập siêu lớn từ khu vực trong nước & (4) nhu cầu trả nợ vay, thanh toán ngoại tệ.
- Duy trì quan điểm tỷ giá còn chịu nhiều áp lực và nhiều khả năng NHNN sẽ đưa ra thêm các biện pháp nâng cao hơn nữa. Cụ thể:
 - Lãi suất Tín phiếu sẽ tiếp tục tăng lên quanh mức 2.0 – 2.5%. Mức lãi suất Tín phiếu sẽ trở thành mức đối chiếu cho các mức lãi suất MM.
 - Lãi suất MM tăng không ảnh hưởng đến mặt bằng lãi suất huy động nhưng thể khiến cho lãi suất Trái phiếu Chính phủ các kỳ hạn ngắn tăng lên.
 - Tỷ giá sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao lâu hơn so với dự báo trước đây của chúng tôi, dao động quanh vùng 24,780 – 25,000 (tăng 200 điểm so với dự báo cũ).
 - NHNN có thể thực hiện thêm một động thái nữa là bán ngoại tệ hạn như đã từng thực hiện trong các giai đoạn 2018 & 2022 nếu như tỷ giá tiệm cận ngưỡng 25,000

Kể từ sau khi chúng tôi ra báo cáo cập nhật tỷ giá (23/02/2024), tỷ giá liên tục duy trì xu hướng tăng sau đó. Cụ thể, tỷ giá đã có nhịp bút tốc mạnh vượt ngưỡng 24,800 (cao hơn 50bps so với dự báo của chúng tôi) và hiện tại vẫn đang dao động quanh mức 24,780 – 24,800 trên thị trường liên ngân hàng. Trên thị trường tự do, theo như chúng tôi cập nhật, tỷ giá đã chứng lại quanh mức 25,500 – 25,600, tuy nhiên đây cũng là mức cao nhất từ trước đến nay. Tính đến 26/03, tỷ giá USDVND trên thị trường liên ngân hàng và thị trường tự do đã tăng lần lượt 2.1% & 3.4% so với đầu năm. Các nguyên nhân chính theo chúng tôi vẫn là từ (1) áp lực từ thị trường thế giới; (2) cầu tín dụng yếu; (3) nhập siêu lớn từ khu vực trong nước & (4) Nhu cầu trả nợ vay, thanh toán ngoại tệ.

Hình 1: Biến động tỷ giá liên ngân hàng và tỷ giá tự do (tại ngày 26/03/2024)



Nguồn: Bloomberg, PHS tổng hợp