

NHNN NỖ LỰC ỔN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

KHỐI PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mỹ Liên

Trưởng phòng
liennguyen@phs.vn

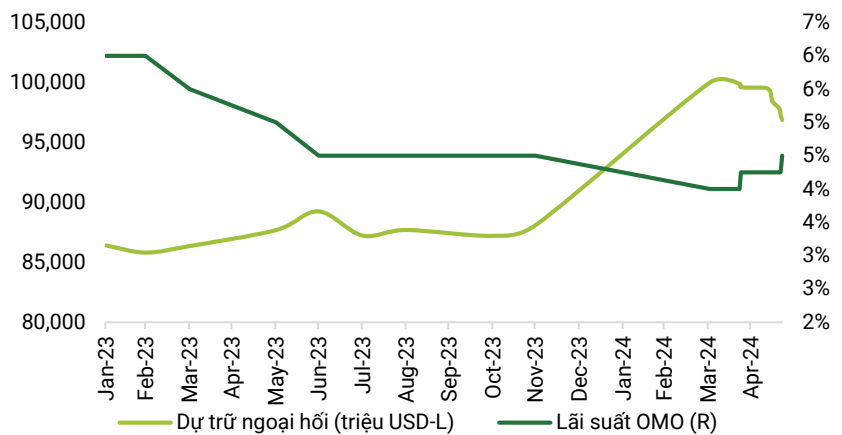
Bùi Thị Quỳnh Nga

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

- Chỉ trong vòng chưa đến 1 tháng, NHNN đã phải có 2 sự điều chỉnh lãi suất OMO với mức tăng tổng cộng 50bps.
- Diễn biến tỷ giá có nhiều điểm đáng chú ý gần đây khi liên tục gia tăng áp lực, bất chấp sự giảm nhiệt của đồng USD thế giới.
- Song song với nâng lãi suất OMO, NHNN cũng thực hiện nâng mức lãi suất trúng thầu Tín phiếu. Điều này sẽ tác động tạo nên một hành lang lãi suất mới cho các lãi suất MM. Chúng tôi dự kiến lãi suất MM sẽ tiếp tục ở mức cao từ 4.5 – 5.5% ít nhất đến hết Quý 3.
- Tỷ giá vẫn là một bài toán khó cho NHNN. Áp lực tỷ giá dự kiến chưa thể sớm hạ nhiệt trong Quý 2 và NHNN sẽ phải tiếp tục thực hiện bán ngoại tệ can thiệp thêm khoảng 2 – 3 tỷ USD.
- Chúng tôi dự báo US\$VND có thể chạm mốc 25,700 – 25,800 trong giai đoạn Q2 – Q3, tương ứng với mức tăng thêm khoảng 1 – 1.5% so với giá bán giao ngay của NHNN tại 25,450.

NHNN đã chính thức tăng lãi suất OMO lên mức 4.50% cho kỳ hạn 7 ngày trong phiên hôm nay (22/05/2024), tương ứng với mức tăng 25bps. Trước đó vào ngày 23/04, NHNN đã tăng lãi suất OMO từ 4.00% lên 4.25%. Như vậy, chỉ trong vòng chưa đến 1 tháng, NHNN đã phải có 2 sự điều chỉnh lãi suất với mức tăng tổng cộng 50bps.

Hình 1: Lãi suất OMO và dự trữ ngoại hối của Việt Nam



***Số liệu dự trữ ngoại hối cập nhật đến tháng 4 theo số liệu công bố của NHNN**

Nguồn: Bloomberg, SBV, PHS tổng hợp

Trước đó, như chúng tôi đã nhận định trong các bản tin ngắn gửi đi vào ngày 27/03 & 23/04, chúng tôi cho rằng áp lực tỷ giá đang còn tiếp diễn. Thông tin từ thị trường liên ngân hàng cho biết, NHNN đã bán ra hơn 3 tỷ USD trong đợt này (kể từ cuối tháng 4 đến hiện tại), tương ứng khoản 3% dự trữ ngoại hối theo số liệu của NHNN. Mặc dù, đã thực hiện cùng lúc can thiệp tỷ giá lẫn tăng lãi suất, nhưng xu hướng của tỷ giá vẫn chưa ổn định như kỳ vọng của NHNN & Chính phủ.

Thực tế, tỷ giá đang chịu áp lực từ nhu cầu ngoại tệ gia tăng đến từ (i) tăng nhập khẩu; (ii) kết chuyển lợi nhuận về nước; (iii) trả nợ vay của các doanh nghiệp & (iv) việc kỳ vọng lãi suất USD sẽ tiếp tục duy trì trên 5% trong thời gian dài hơn.