

BỐI CẢNH KINH TẾ TÀI CHÍNH THẾ GIỚI ĐẦY BIẾN ĐỘNG

KHOẢNG PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mỹ Liên

Trưởng phòng
liennguyen@phs.vn

Bùi Thị Quỳnh Nga

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

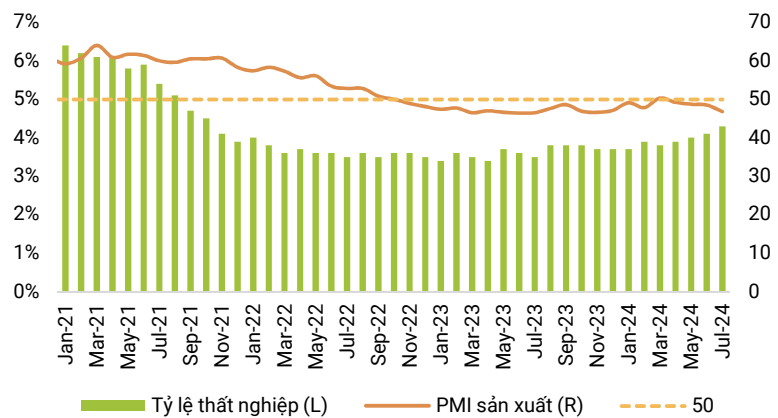
- NHNN hôm nay 05/08/2024 đã chính thức giảm lãi suất thị trường mở (OMO) từ mức 4.50% về mức 4.25%, đi cùng với đó là giảm lãi suất tín phiếu xuống mức 4.25%. Điều này cho thấy (1) SBV đang tự tin trong vấn đề kiểm soát tỷ giá và (2) SBV sẵn sàng thực hiện các chính sách tiền tệ hỗ trợ nền kinh tế khi có cơ hội.
- Diễn biến trên thị trường thế giới đang hỗ trợ cho các quyết định của SBV với việc DXY giảm sâu và Fed nhiều khả năng sẽ phải mạnh tay giảm lãi suất.
- Các chính sách của Chính phủ và NHNN sẽ được thúc đẩy mạnh mẽ hơn trong giai đoạn tới khi kinh tế thế giới dự báo sẽ gặp nhiều khó khăn, đặc biệt là đầu tư công và tín dụng.
- Dù còn chịu nhiều áp lực trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng bản thân nền kinh tế và doanh nghiệp sẽ có sự cải thiện hơn trong giai đoạn nửa còn lại của năm, và giúp thị trường nói chung và doanh nghiệp nói riêng có các mức định giá hấp dẫn hơn

Bối cảnh thị trường

Chúng tôi nhận thấy một số điểm sau:

- Các số liệu kinh tế cực kỳ thất vọng tại Mỹ. Cuối tuần vừa qua Mỹ công bố số liệu về tỷ lệ thất nghiệp và PMI sản xuất cho thấy sự yếu đi một cách nhanh chóng tại thị trường lao động và kinh tế tại nền kinh tế số 1 thế giới. Đáng chú ý, thị trường e ngại các số liệu này đang kích hoạt khả năng Mỹ đã rơi vào suy thoái khi quy tắc Sahm bị vi phạm. Thêm vào đó, hàng loạt các số liệu KQKD đáng thất vọng cũng được công bố, điển hình như Intel, Tesla, McDonald's,....

Hình 1: Tình hình kinh tế Mỹ.



Nguồn: Bloomberg, PHS tổng hợp

- Các diễn biến địa chính trị đang xoay chuyển theo hướng khó đoán định hơn, chiến trường Trung Đông đã trở nên căng thẳng hơn khi chiến trường Nga-Ukraine có dấu hiệu "hạ thang". Sau khi Israel tấn công thủ lĩnh Hamas tại Iran, thế giới đang bước vào giai đoạn bất an chờ đợi các động thái đáp trả của Iran cũng như Hamas sắp tới.
- Kịch bản giảm lãi suất đã ngày càng gần. Thị trường đã ngay lập tức đánh giá lại khả năng giảm lãi suất tại các quốc gia lớn như Mỹ, EU, Anh,... Các số liệu tại Mỹ được công bố sau kỳ họp của Fed