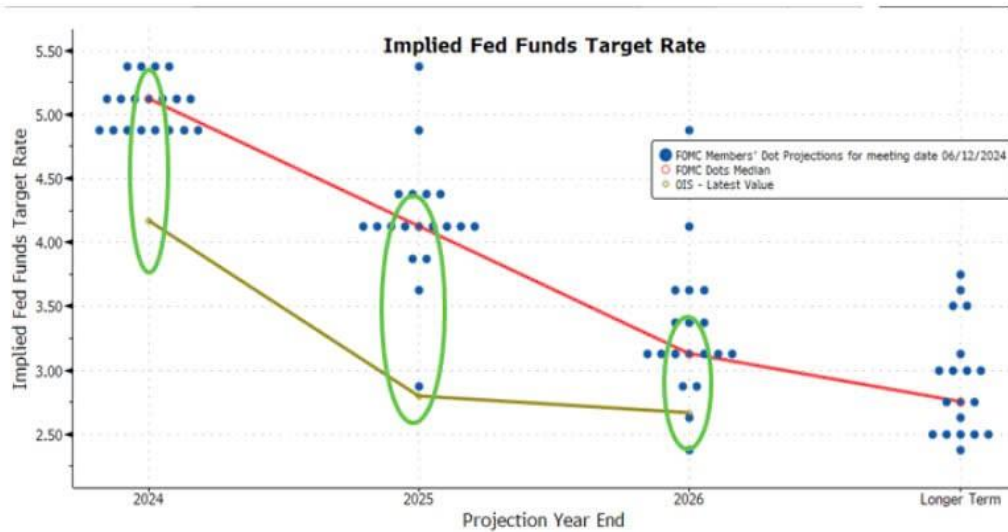


ĐÁNH GIÁ VỀ VIỆC HẠ LÃI SUẤT THÁNG 09/2024

Cục dự trữ Liên bang Mỹ (FED)



Source: Bloomberg

- Ngày 18/09/2024, FED giảm lãi suất 0.5% trong phiên họp tháng 9 và kì vọng giảm tiếp 0.5% trong năm nay, bên cạnh đó cũng dự kiến sẽ giảm tiếp 1% trong năm sau 2025. **(đường đỏ kì vọng lợi suất trong phiên họp tháng 6 và đường vàng là kì vọng của phiên hiện tại).**
- Trong kỳ họp lần này, **18/19** thành viên bỏ phiếu việc hạ lãi suất 50 điểm phần trăm, chỉ 1 thành viên vote 25 điểm phần trăm.
- Theo giới chuyên gia đánh giá là kì vọng hạ lãi suất của FED đang ở mức khá sâu, cuối 2025 về vùng 3% (-2.5%).



Source: Bloomberg

Về kinh tế, FED kì vọng tỉ lệ thất nghiệp khá cao (**4.4%**), một phần do số liệu việc làm điều chỉnh mạnh (giảm 818 nghìn việc làm so với dự báo trước đây, gia tăng lo ngại về suy thoái).

Phản ứng của thị trường ngoại hối: Đồng Dollar Index sụt giảm nhẹ khi tin ra nhưng hồi lại sau đó khi Fed họp báo. Tuy nhiên, Thực tế, thông tin này đã được phản ánh một phần vào giá khi chỉ số DXY giảm -5% trong vài tháng qua

Tại Việt Nam, các thị trường mở cửa khá bình ổn, tỉ giá giao dịch không biến động nhiều vì đã phản ánh vào việc giảm gần 1000 điểm trong tháng qua, lực mua bán trên thị trường đang khá cân đối, trên thị trường swap, có phản ánh ở mức gap lãi suất 2 đồng tiền tăng 0.58% ở những kì hạn ngắn, nhưng chưa phản ứng nhiều ở các kì hạn 3 tháng (+0.18%) và 6 tháng (+0.05%), phản ánh thị trường có thể kì vọng LS VND cũng hạ nhiệt theo FED (tuy nhiên lưu ý 1 phần do thanh khoản khá mỏng và vất qua năm mới nên cần thận trọng)

Nhìn chung: tại mức lãi suất hiện tại, Tỷ giá phần nào đã phản ứng với kì vọng hạ LS trong năm nay, vấn đề tiếp theo là lộ trình hạ của FED trong năm sau, và mức LS trung lập trong dài hạn (liệu có ở mức 2.9) như FED đang dự báo, hay phải giảm về 0-1% (nếu suy thoái lớn xảy ra). Điều này cũng sẽ quyết định diễn biến giá USD. Khi DXY đang neo ở vùng 100-101: vùng thấp trong 2 năm (kể từ khi Fed tăng LS)

Lưu ý: Vùng giá này vẫn cao hơn so với vùng đáy ~ 90: trước khi Fed bắt đầu tăng LS vào năm 2022.

Percent

Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0	
June projection	2.8	2.3	2.0		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8