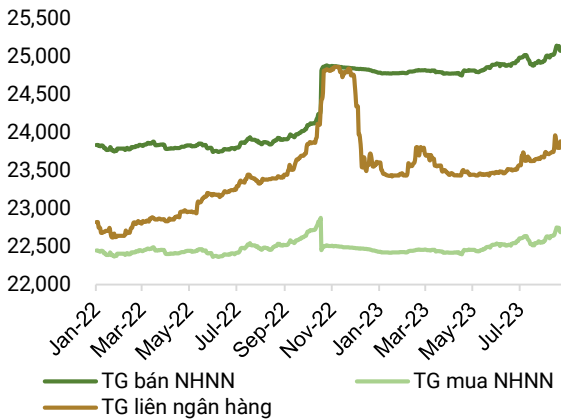
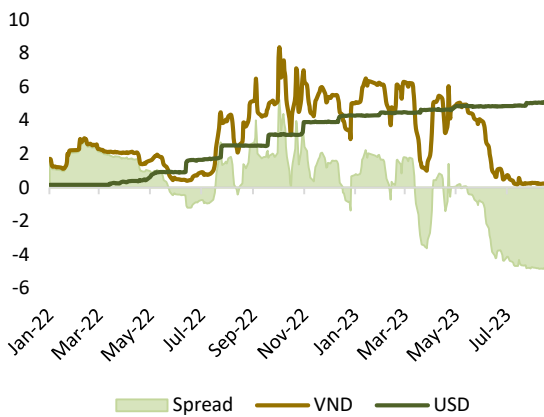


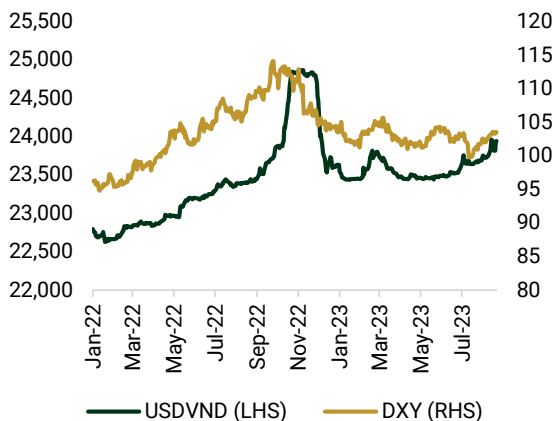
## DIỄN BIẾN TỶ GIÁ ĐIỀU HÀNH CỦA NHNN



## DIỄN BIẾN LÃI SUẤT VND-USD KỶ HẠN QUẢ ĐÊM (%)



## DIỄN BIẾN CỦA CHỈ SỐ DXY VÀ USD/VND



	USDVND	USDJPY	USDCNY	USDMYR
% Sv tuần trước	0.0%	-0.5%	-0.1%	0.5%
% Sv tháng trước	1.1%	3.0%	1.4%	1.9%
% từ đầu năm	1.3%	11.4%	5.7%	5.6%

## ĐÀ TĂNG CỦA TỶ GIÁ USD/VND

Tỷ giá USD/VND biến động trong biên độ rộng trong tháng 8. Nửa đầu tháng 8, tỷ giá có dấu hiệu bật tăng lên gần ngưỡng 24,000, nhưng sau đó có dấu hiệu hạ nhiệt nhờ những tin tức tốt từ các dự án bán vốn cổ phần trong nước. Tuy nhiên, tỷ giá có dấu hiệu rục rịch trở lại trong những ngày cuối tháng 8 khi xuất hiện những dòng tiền ra do nhu cầu nhập khẩu. So với cuối tháng 7, tỷ giá trên thị trường liên ngân hàng tăng 1.06%, tương đương 251 đồng. Tỷ giá trung tâm giao dịch ở mức 23,898, tăng 0.59% tương đương 140 đồng.

Xét trên yếu tố toàn cầu, tỷ giá chịu nhiều áp lực từ: (1) Đồng USD tăng giá khi Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) tăng lãi suất và dự kiến sẽ giữ ở mức cao lâu hơn. (2) Nền kinh tế Trung Quốc suy yếu và xuất hiện những rủi ro về mặt tài chính đã khiến cho đồng CNY trượt giá mạnh trong giai đoạn vừa qua. Điều này cũng đã khiến việc điều hành tỷ giá của Việt Nam gặp nhiều khó khăn hơn khi hàng hóa Trung Quốc rẻ hơn sẽ cạnh tranh với hàng hóa trong nước cũng như hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam trên thị trường thế giới. So với đầu năm, đa phần các đồng tiền trong khu vực cũng mất giá so với USD với mức dao động từ 2-4%, VND cũng không ngoại lệ.

Trong khi đó, bối cảnh trong nước, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam ưu tiên chính sách nới lỏng tiền tệ, bên bỉ với các biện pháp hạ lãi suất điều hành. Điều này đã khiến cho khoảng cách lãi suất giữa VND và USD ngày càng âm sâu, thúc đẩy nhu cầu mua, nắm giữ USD của các doanh nghiệp Xuất – nhập khẩu. Nhu cầu USD cũng thường gia tăng vào giai đoạn cuối năm theo yếu tố mùa vụ do nhu cầu sản xuất hàng hóa phục vụ cho tiêu dùng cuối năm, nhiều khả năng cũng sẽ khiến cho tỷ giá gặp áp lực.

Chúng tôi cho rằng áp lực tỷ giá hiện tại sẽ không tác động đến việc đảo chiều chính sách tiền tệ của Ngân hàng nhà nước. Mức giảm giá của VND vẫn còn khá thấp so với các đồng tiền khác trong khu vực. Tuy nhiên, những diễn biến hiện tại của tỷ giá sẽ khiến Ngân hàng nhà nước thận trọng hơn trong việc điều hành chính sách tiền tệ nới lỏng hơn nữa.

### Tóm lại:

- Chúng tôi dự báo USD/VND sẽ biến động quanh 2% so với mức đầu năm trong phần còn lại của năm nay.
- Đà tăng của tỷ giá USD/VND trong năm nay sẽ chưa thể khiến NHNN đảo chiều chính sách.