

KHOÍ PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga

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

SỰ THẬN TRỌNG CỦA FED VÀ CHÍNH SÁCH THÚC ĐẨY NỀN KINH TẾ NỘI ĐỊA CỦA VIỆT NAM

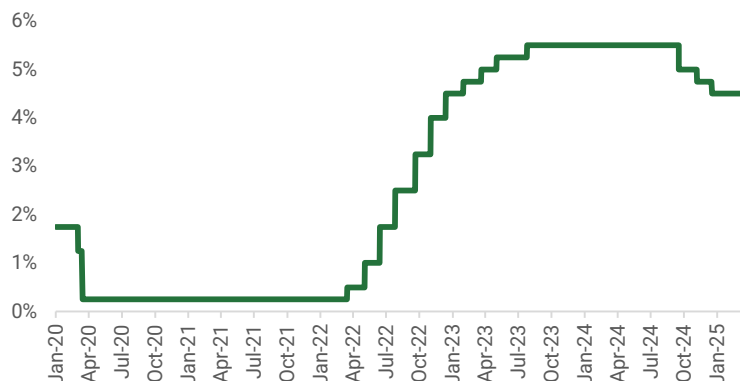
- Fed quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 4.25-4.5%, dự kiến sẽ cắt giảm lãi suất 2 lần trong năm nay, với mỗi lần giảm là 25bps. Bên cạnh đó, chủ tịch Fed vẫn để ngỏ về việc Fed có thể sẵn sàng duy trì lãi suất ở mức cao nếu cần thiết. Tuy nhiên, PHS cho rằng nếu lạm phát giảm nhanh hơn và thị trường lao động suy yếu trong thời gian tới, Fed cũng sẽ linh hoạt trong việc điều chỉnh lộ trình cắt giảm lãi suất của mình hơn 2 lần, do thực tế nền kinh tế Mỹ cũng đã có dấu hiệu chậm lại.
- Việc giảm tốc độ cắt giảm quy mô bảng cân đối kế toán có thể coi là một bước đi gián tiếp nhằm nói lỏng chính sách tiền tệ và là lựa chọn ít gây xáo trộn nhất trong bối cảnh Fed phải cân nhắc nhiều rủi ro như hiện tại, đồng thời vẫn hỗ trợ được phần nào cho nền kinh tế.
- Kỳ vọng của Fed đang làm dấy lên lo ngại về nguy cơ đình lạm, khi dự báo tăng trưởng GDP bị hạ thấp trong khi lạm phát lại có xu hướng gia tăng. Tâm lý tiêu dùng, hoạt động chi tiêu của người dân Mỹ bị ảnh hưởng, yếu tố chiếm tới hai phần ba hoạt động kinh tế của Mỹ có thể gây ra những tác động tiêu cực đáng kể đối với nền kinh tế Mỹ, kéo theo hệ lụy trên phạm vi toàn cầu.
- Do đó, các động lực tăng trưởng nội địa sẽ là yếu tố then chốt trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Việt Nam, lợi nhuận và triển vọng của doanh nghiệp niêm yết trong năm 2025.

Fed tiếp tục giữ nguyên lãi suất.

Sau hai ngày họp, Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) đã quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 4.25-4.5%, đúng như dự báo của thị trường tài chính trước đó. Tại lần họp này, Fed cũng công bố cập nhật hàng quý dự báo kinh tế trung hạn và điều chỉnh tốc độ giảm của chương trình thắt chặt định lượng (QT).

Theo đó, giới chức Fed vẫn dự báo lãi suất quỹ liên bang sẽ giảm 0.5% trong năm nay. Với mức điều chỉnh thông thường là 0.25% mỗi lần, điều này đồng nghĩa với hai đợt giảm lãi suất trong năm 2025. Tuy nhiên, trong buổi họp báo sau cuộc họp, Chủ tịch Fed Jerome Powell nhấn mạnh rằng ngân hàng trung ương sẵn sàng duy trì lãi suất ở mức cao nếu cần thiết. **Điều này cho thấy Fed sẽ linh hoạt trong từng quyết định dựa trên dữ liệu kinh tế tại mỗi thời điểm, thay vì cam kết trước bất kỳ động thái cụ thể nào.**

Hình 1: Lãi suất của Fed (dữ liệu tính đến 19/03/2024)



Nguồn: Bloomberg, PHS tổng hợp