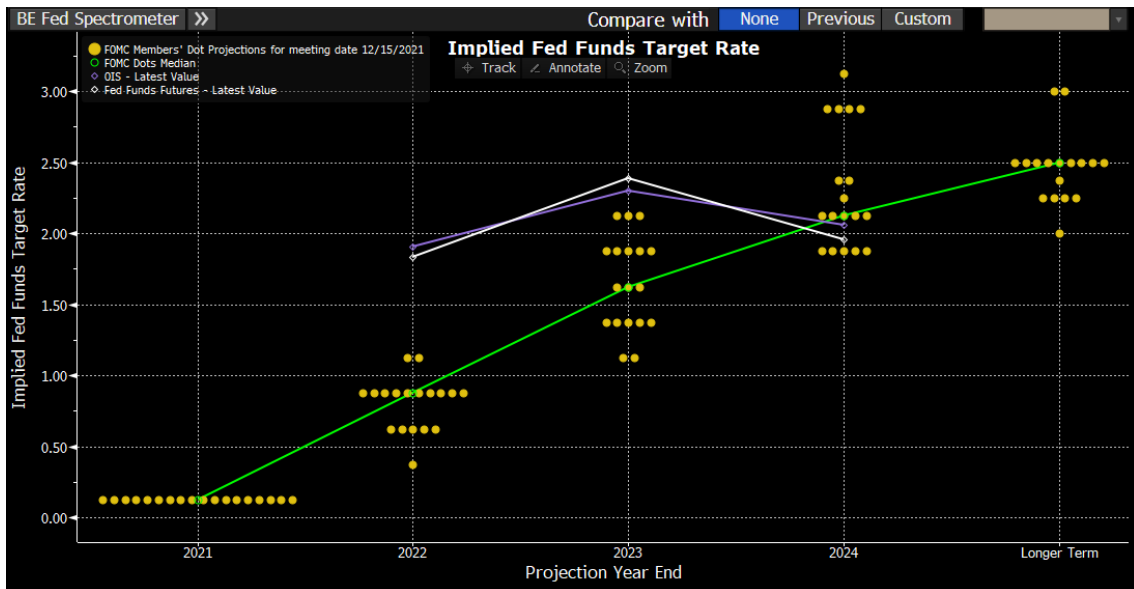


DỰ BÁO VỀ QUYẾT ĐỊNH TĂNG GIẢM LÃI SUẤT CỦA FOMC VÀ TÁC ĐỘNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) được dự báo sẽ bắt đầu tăng lãi suất trong cuộc họp chính sách tiền tệ diễn ra trong tuần này vào ngày 15 & 16/03/2022. CTS nhận định việc FED nâng lãi suất lên 0,25% là kịch bản có xác suất cao nhất. Tuy nhiên, điều quan trọng cần lưu tâm đó là việc FED sẽ nâng lãi suất lên 0,25% hay 0,5% còn phụ thuộc vào bản chất của lạm phát.



Biểu đồ 1: Lãi suất mục tiêu của FED – Nguồn: CTS và Bloomberg tổng hợp

Chúng tôi dự báo FED có khả năng sẽ tăng lãi suất lên 25 điểm phần trăm, và có thể sẽ tăng 5-6 lần trong thời gian tới. Biến chủng Omicron bùng phát và căng thẳng giữa Nga và Ukraine gia tăng áp lực lên chuỗi giá trị toàn cầu, dẫn đến đứt gãy nguồn cung. Chúng tôi nhận định, nguyên nhân lạm phát đến từ thiếu cung hàng hóa, kéo theo giá hàng hóa tăng phi mã, chứ không phải do nguồn cầu tăng, chưa kể đến một số mặt hàng tăng giá đột biến do ảnh hưởng của cuộc chiến giữa Nga và Ukraine như phân đạm, lưu huỳnh, lúa mì, thép, dầu, khí, v...v... trong thời gian qua. Do vậy, đây là các yếu tố ảnh hưởng trong ngắn hạn đến lạm phát. Chúng tôi cũng không kỳ vọng lạm

phát sẽ kéo dài qua năm 2024. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá việc tăng lãi suất cao hơn (từ 0.5%) hoặc nhanh hơn kịch bản cơ sở sẽ là ảnh hưởng mạnh tới thị trường vì nằm ngoài kỳ vọng.

Chúng tôi nhận định việc nâng lãi suất này sẽ ảnh hưởng tạm thời đến thị trường chứng khoán Việt Nam và mức độ ảnh hưởng không quá lớn:

- (1) **Việt Nam được hưởng lợi về xuất khẩu:** Khi FED tăng lãi suất, đồng USD tăng giá, kéo theo đồng nội tệ các nước mất giá tương ứng, trong đó có Việt Nam. Đây là lợi thế thúc đẩy các doanh nghiệp xuất khẩu của Việt Nam khi nền kinh tế Việt Nam luôn xuất siêu. Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam trong năm 2021 đạt 336,31 tỷ USD, tăng 19% so với năm trước.
- (2) **Dòng tiền nhà đầu tư cá nhân duy trì tích cực trong dài hạn:** Việc FED tăng lãi suất ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý của nhà đầu tư nước ngoài khi đồng tiền nước sở tại mất giá. Hệ lụy đi kèm là có thể xảy ra hiện tượng đảo chiều dòng vốn đầu tư gián tiếp. Cụ thể, giao dịch khối ngoại trong năm 2021 ghi nhận giá trị bán ròng 62.358 tỷ đồng, cao hơn giá trị bán ròng của khối ngoại trong cả năm 2020 (18.794 tỷ đồng). Trong khi đó, nhà đầu tư cá nhân trong nước đã mua ròng bền bỉ trong 12 tháng năm 2021 là 93.079 tỷ đồng.