

BÁO CÁO SỰ KIỆN

FED Giảm lãi suất khẩn cấp 100 bps

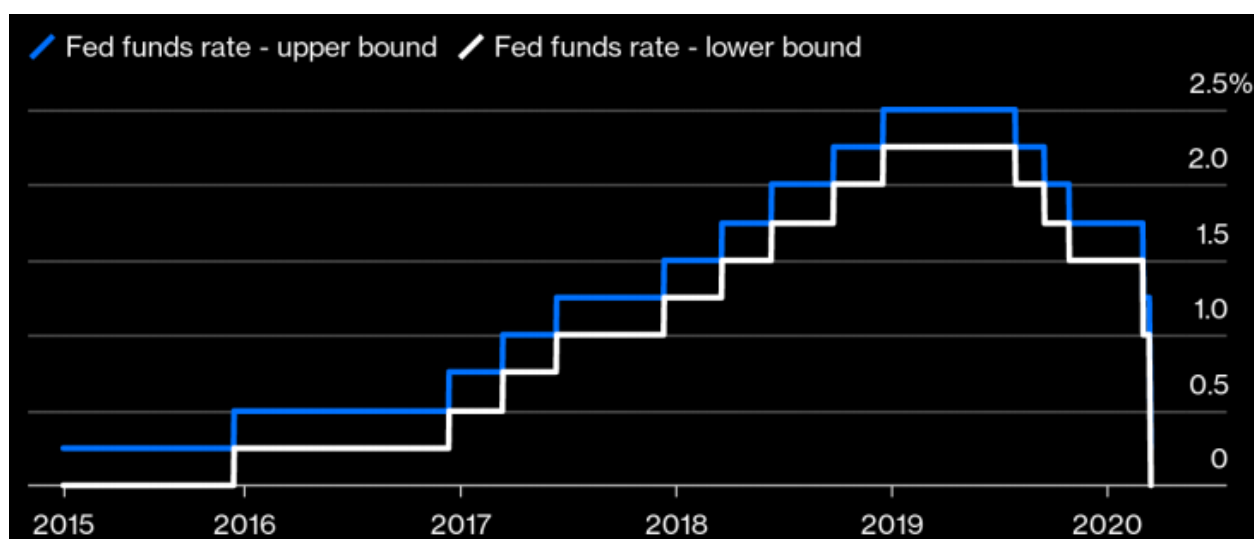
- Fed thực hiện cắt giảm lãi suất chuẩn 100 bps xuống còn phạm vi 0%- 0,25% ngay trong ngày Chủ nhật hôm qua do ảnh hưởng Covid -19. FED còn thực hiện mua 700 tỷ USD trái phiếu (Ít nhất 200 tỷ USD ngay trong những tháng tới). Như vậy có thể xác định hành động trên của FED giống như là thực hiện gói QE4 (nới lỏng định lượng mỗi khi xảy ra khủng hoảng)
- Fed sẽ giữ tỷ lệ lãi suất như hiện tại cho đến khi chắc chắn rằng nền kinh tế đã vượt qua ảnh hưởng của dịch bệnh và kinh tế Mỹ phục hồi trở lại, ước tính có thể kéo dài ít nhất trong vòng 6 tháng tới, chỉ tăng trở lại kể từ 2021 trở đi.
- Tham chiếu xu hướng điều hành lãi suất của các quốc gia châu Á, nhiều khả năng NHTW Việt Nam sẽ giảm lãi suất điều hành 0,25% trong năm nay.
- Tham chiếu giai đoạn khủng hoảng 2008 – 2009 khi FED thực hiện mạnh tay các chính sách nới lỏng tiền tệ:
 1. Về tỷ giá USD/VND có khả năng không tăng giá, thậm chí còn giảm nhẹ
 2. Về thị trường vàng thường tăng mạnh trong giai đoạn đầu khi các dấu hiệu khủng hoảng kinh tế diễn ra và FED thực hiện các chính sách nới lỏng tiền tệ dẫn đến đồng USD yếu đi, giá vàng tăng. Tuy nhiên trong giai đoạn này giá vàng biến động với biên độ rất lớn do các nhà đầu tư còn phải bán vàng đi đảm bảo duy trì ký quỹ.
 3. Giá dầu niêm yết theo đồng USD, tuy nhiên việc đồng USD giảm giá không tác động quá nhiều đến giá dầu trong giai đoạn này do nhu cầu sụt giảm mạnh
 4. Khi Fed hạ lãi suất xuống mức 0% trong cuối năm 2008. Thời điểm này thị trường chứng khoán toàn cầu vẫn diễn biến giảm do việc FED giảm mạnh lãi suất báo hiệu nền kinh tế đang trong giai đoạn khủng hoảng. Thị trường chứng khoán chỉ bắt đầu tạo đáy và hồi phục trong vòng 6 tháng sau khi chính sách tiền tệ phát huy hiệu quả.

FED Giảm lãi suất khẩn cấp 100 bps và nới lỏng định lượng

Chủ tịch Jerome Powell và các nhà hoạch định chính sách khác đã hành động quyết liệt bằng cách cắt giảm lãi suất chuẩn 100 bps xuống còn phạm vi 0%- 0,25% ngay trong ngày Chủ nhật hôm qua, sớm hơn 2 ngày so với cuộc họp FOMC định kỳ trước ảnh hưởng của dịch Covid-19 đến nền kinh tế.

Bên cạnh đó FED tuyên bố sẽ mua 700 tỷ USD trái phiếu (ít nhất 200 tỷ USD ngay trong những tháng tới). Như vậy có thể xác định hành động trên của FED giống như là thực hiện gói QE4 (nới lỏng định lượng mỗi khi xảy ra khủng hoảng)

Fed funds rate



Nguồn: Bloomberg

Trích đoạn phát biểu

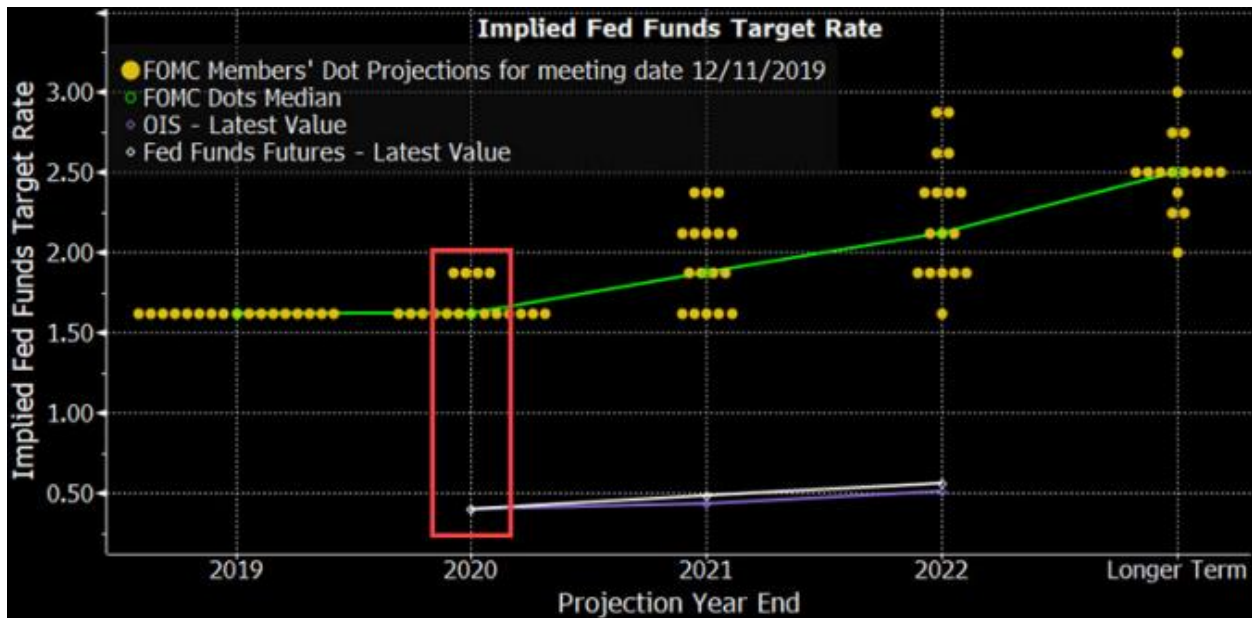
“Available economic data show that the U.S. economy came into this challenging period on a strong footing. Information received since the Federal Open Market Committee met in January indicates that the labor market remained strong through February and economic activity rose at a moderate rate. Job gains have been solid, on average, in recent months, and the unemployment rate has remained low. ...

The effects of the coronavirus will weigh on economic activity in the near term and pose risks to the economic outlook. In light of these developments, the Committee decided to lower the target range for the federal funds rate to 0 to 1/4 percent. The Committee expects to maintain this target range until it is confident that the economy has weathered recent events and is on track to achieve its maximum employment and price stability goals.”

Đánh giá hành động

Như vậy, Fed đã sử dụng các biện pháp tối đa có thể để hỗ trợ nền kinh tế (Fed gần như sẽ không thiết lập lãi suất dưới mức 0 như Châu Âu và Nhật Bản đã thực hiện). Fed sẽ giữ tỷ lệ lãi suất như hiện tại cho đến khi chắc chắn rằng nền kinh tế đã vượt qua ảnh hưởng của dịch bệnh và kinh tế Mỹ phục hồi trở lại, ước tính có thể kéo dài ít nhất trong vòng 6 tháng tới, chỉ tăng trở lại kể từ 2021 trở đi.

Dự kiến chính sách của Fed trong thời gian tới.



Tác động

Chính sách điều hành

Lãi suất điều hành các quốc gia châu Á

Country	Actual				Consensus	
	Policy Rate	Rate Change in 2019	YTD Change	Rate Differential	Jun-20	Dec-20
India	5.15%	-1.35%	0%	3.9%	5.05%	4.90%
Indonesia	4.75%	-1.00%	-0.25%	3.5%	4.70%	4.65%
Thailand	1.00%	-0.50%	-0.25%	-0.3%	0.85%	0.85%
Malaysia	2.50%	-0.25%	-0.50%	1.3%	2.60%	2.60%
Philippines	3.75%	-0.75%	-0.25%	2.5%	3.60%	3.50%
China	4.35%	0%	0%	3.1%	4.30%	4.25%
Korea	1.25%	-0.50%	0%	0.0%	0.95%	0.95%
Taiwan	1.38%	0%	0%	0.1%	1.40%	1.40%
Japan	-0.10%	0%	0%	-1.4%	-0.10%	-0.10%
Australia	0.50%	-0.75%	-0.25%	-0.8%	0.40%	0.40%

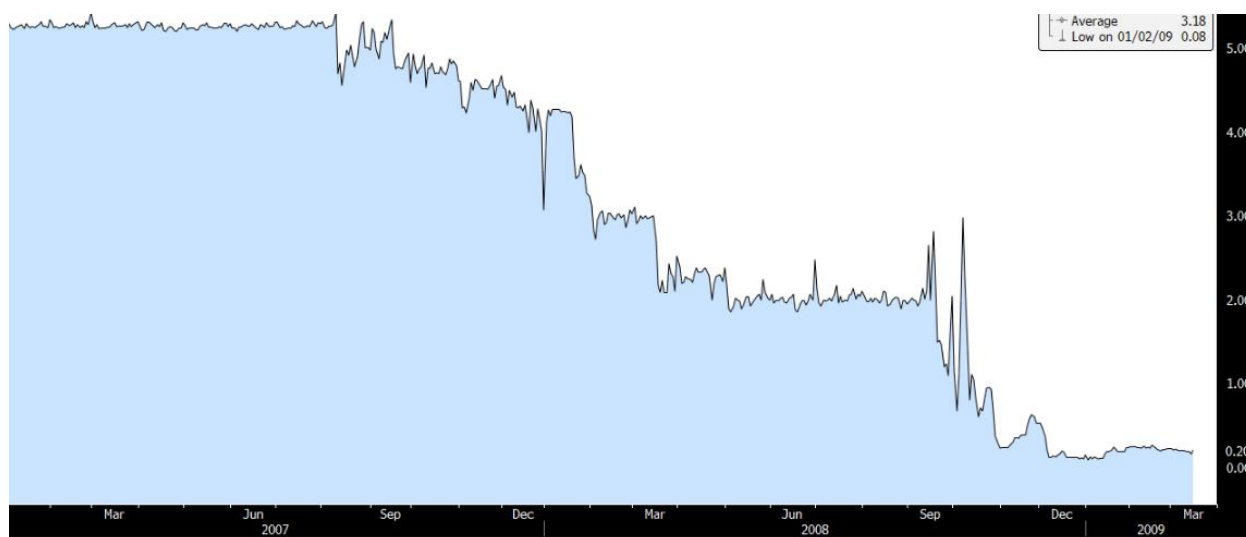
Các nền kinh tế châu Á nói chung và Việt Nam nói riêng sẽ đối mặt với việc hạ mặt bằng lãi suất thấp hơn khi các ngân hàng trung ương hành động mạnh tay cắt giảm lãi suất của FED nhằm ổn định tỷ giá & hỗ trợ nền kinh tế trước ảnh hưởng dịch Covid 19

Bên cạnh việc ra quy định cơ cấu lại thời hạn trả nợ, miễn, giảm lãi, giữ nguyên nhóm nợ nhằm hỗ trợ khách hàng chịu ảnh hưởng do dịch Covid-19. Trên cơ sở tham chiếu dự kiến thay đổi lãi suất điều hành của các Ngân hàng Trung ương Châu Á, Ngân hàng Trung ương Việt Nam có khả năng giảm lãi suất tái chiết khấu 0,25% trong thời gian tới

Thị trường tài chính

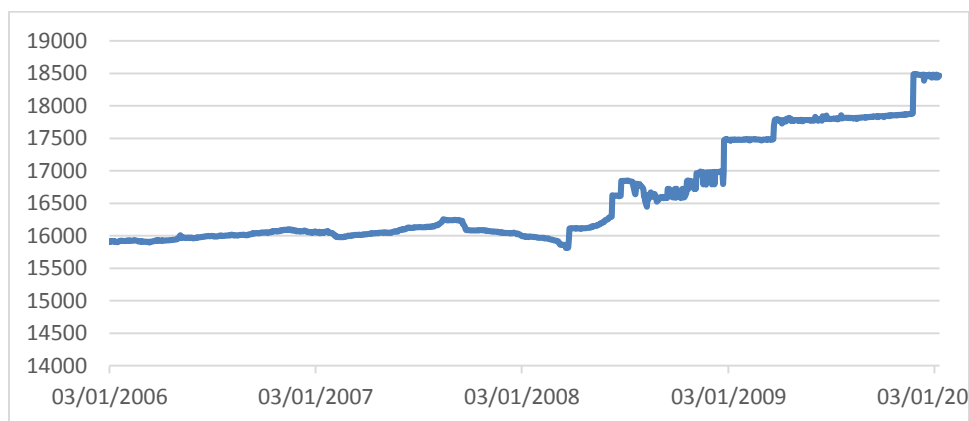
Tham chiếu diễn biến trong lịch sử giai đoạn 2008 – 2009 khi FED cũng thực hiện nới lỏng mạnh tay trong thời điểm cuối tháng 12/2008. Diễn biến thị trường tài chính như sau:

Diễn biến FED Fund Rate (2008 – 2009)



1. Tỷ giá

Diễn biến tỷ giá USD/VND 2008-2009



Với việc Fed giảm lãi suất điều hành có thể khiến đồng USD giảm giá so với các quốc gia khác, như vậy tỷ giá USD/VND trong năm nay có khả năng không tăng, thậm chí còn giảm trong năm nay. Tuy nhiên sau khi nền kinh tế phục hồi từ đáy (sau khoảng 1 năm, tỷ giá sẽ tăng do thúc đẩy xuất khẩu)

2. Giá vàng

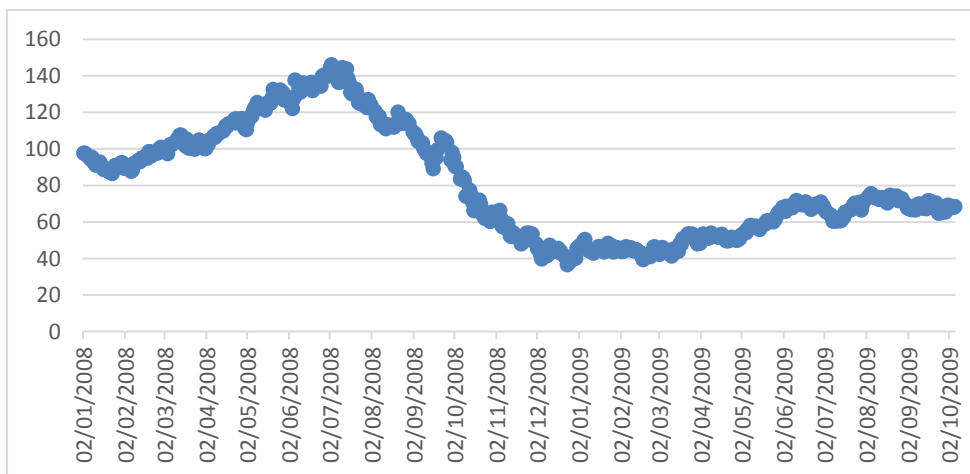
Diễn biến giá vàng 2008-2009



Giá vàng thường tăng mạnh trong giai đoạn đầu khi các dấu hiệu khủng hoảng kinh tế diễn ra và FED thực hiện các chính sách nới lỏng tiền tệ dẫn đến đồng USD yếu đi, giá vàng tăng. Tuy nhiên trong giai đoạn này giá vàng biến động với biên độ rất lớn do các nhà đầu tư còn phải bán vàng đi đảm bảo duy trì ký quỹ.

3. Giá cả hàng hóa

Diễn biến giá dầu Brent 2008-2009



Giá dầu giảm mạnh do nhu cầu suy giảm. Giá dầu niêm yết giao dịch theo đồng USD, tuy nhiên việc đồng USD giảm giá không tác động quá nhiều đến giá dầu trong giai đoạn này.

4. Thị trường chứng khoán

Chỉ số MSCI World Index



Khi Fed hạ lãi suất xuống mức 0% trong tháng 12/2008. Thời điểm này thị trường chứng khoán toàn cầu vẫn diễn biến giảm do việc FED giảm mạnh lãi suất báo hiệu nền kinh tế đang trong giai đoạn khủng hoảng. Thị trường chứng khoán chỉ bắt đầu tạo đáy và hồi phục trong vòng 6 tháng sau khi chính sách tiền tệ phát huy hiệu quả.