



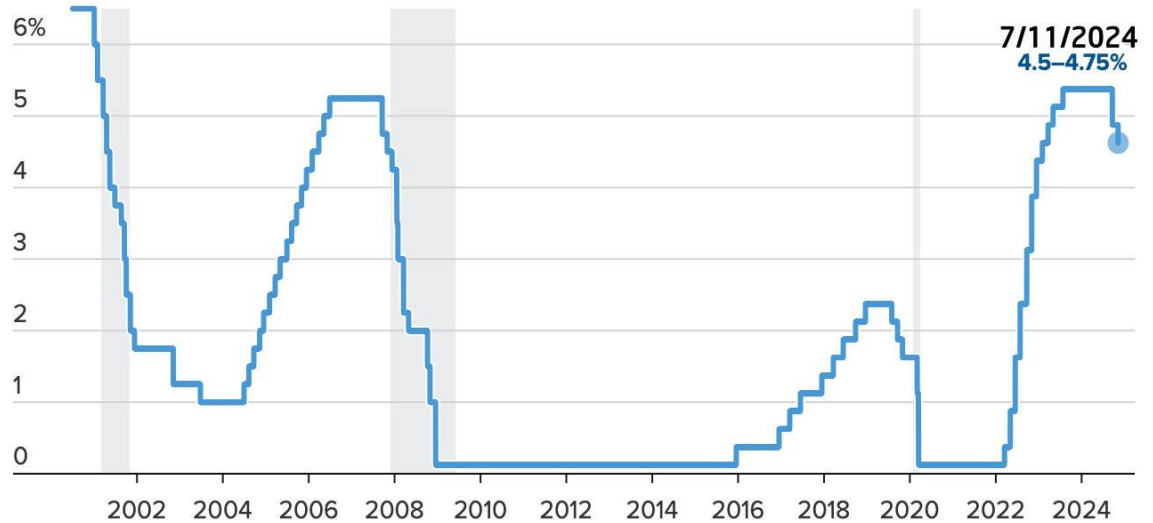
CẬP NHẬT LỘ TRÌNH ĐIỀU CHỈNH LÃI SUẤT CỦA FED

FED HẠ LÃI SUẤT LẦN THỨ 2 TRONG NĂM NAY

- Sau mức cắt giảm 0,5% vào tháng 9/2024, ngày 7/11/2024, **Cục dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã hạ lãi suất thêm 0,25%, xuống phạm vi 4.50% - 4,75%**. Quyết định này nhận được sự đồng nhất tuyệt đối của các thành viên ủy ban, chứ không có 1 phiếu phản đối như đợt giảm tháng 9. Tốc độ giảm chậm hơn đợt trước, tuy nhiên cho thấy FED vẫn tiếp tục nỗ lực điều chỉnh chính sách tiền tệ.

Lộ trình điều chỉnh lãi suất của Fed

Tháng 7/2000 đến 11/2024



CÁC CHU KỲ HẠ LÃI SUẤT CỦA FED TRONG LỊCH SỬ

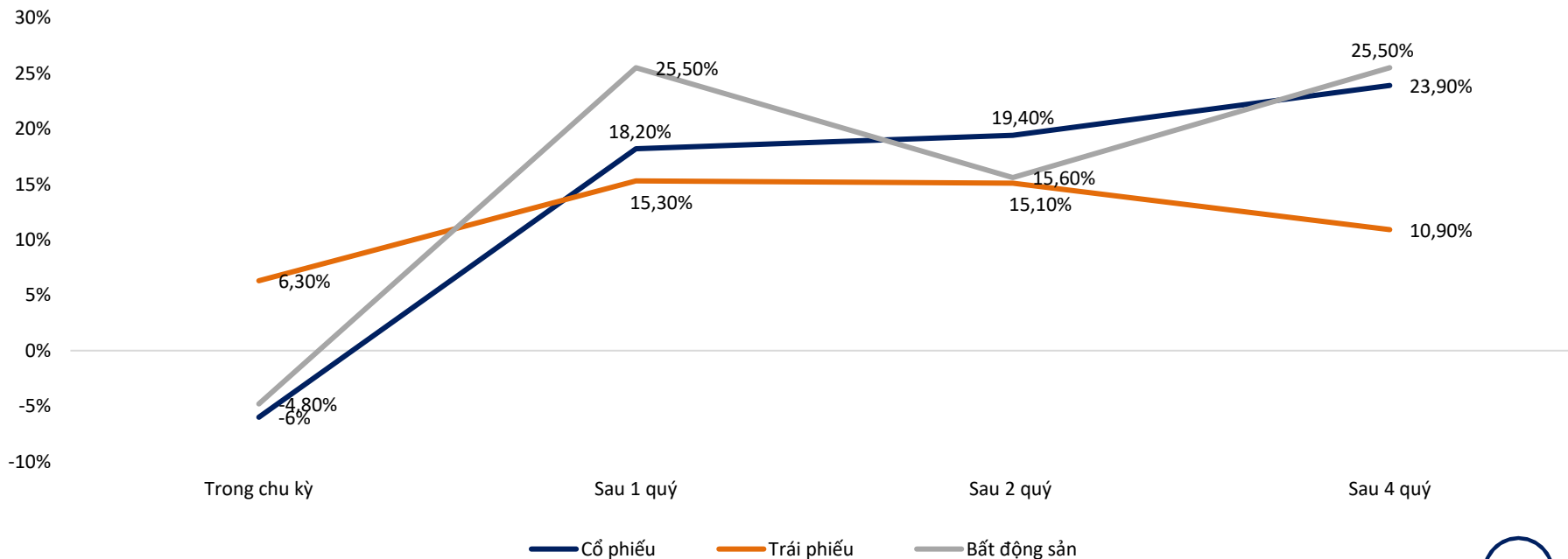
- Các lần hạ lãi suất trong quá khứ của FED có biên độ từ -2,4% đến -10,5%. Với khoảng 07 lần hạ trong quá khứ, trung bình mỗi lần hạ kéo dài khoảng từ 01-03 năm, giá trị bình quân mỗi lần hạ lãi suất là -6,4%
- Tháng 09/2024, FED bắt đầu chu kì hạ lãi suất mới. Tính đến nay, FED đã giảm 0,75% lãi suất sau 2 lần điều chỉnh hạ lãi suất (09/2024 và 11/2024)

Các chu kỳ hạ lãi suất	Biên độ (điểm phần trăm)
09/2024 -	-0,75 (tính đến hiện tại)
07/2019 – 04/2020	-2,4
07/2007 – 12/2008	-5,1
11/2000 – 07/2003	-5,5
05/1989 – 12/1992	-6,9
08/1984 – 10/1986	-5,8
07/1981 – 02/1983	-10,5
07/1974 – 01/1977	-8,3
Giá trị bình quân	-6,4

CẬP NHẬT LỘ TRÌNH ĐIỀU CHỈNH LÃI SUẤT CỦA FED

TỶ SUẤT SINH LỢI CỦA CÁC LOẠI TÀI SẢN SAU KHI FED HẠ LÃI SUẤT

Sau khi FED tiến hành hạ lãi suất, thông thường thị trường tài chính sẽ có những phản ứng khác nhau, tùy thuộc vào khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư. Thống kê trong các lần giảm lãi suất của FED thì trái phiếu mang về tỷ suất lợi nhuận ổn định nhất. Tuy nhiên, việc có **cổ phiếu và bất động sản** trong danh mục sẽ mang về lợi nhuận cao nhất khi kết thúc một chu kỳ giảm lãi suất.



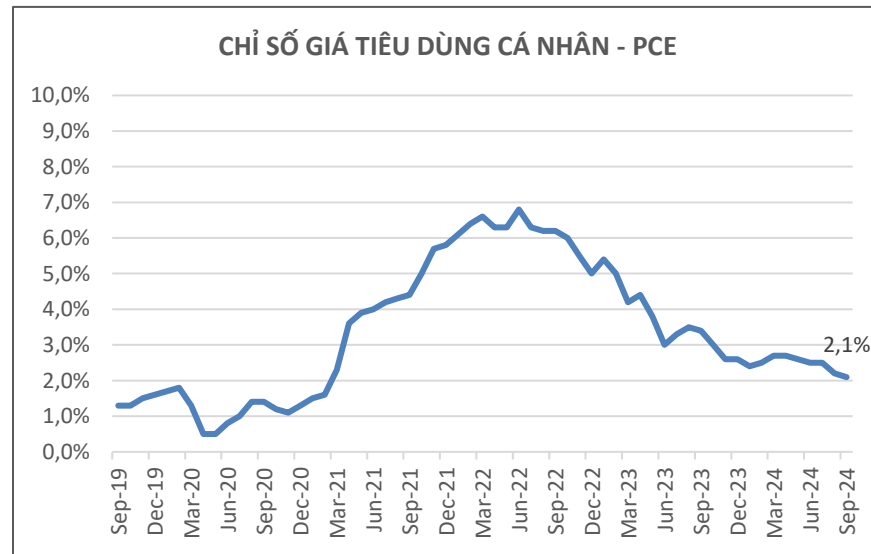
TÓM TẮT NỘI DUNG CUỘC HỌP FOMC 07/11/2024 VÀ TÁC ĐỘNG DỰ KIẾN

- FED có sự thay đổi trong quan điểm về nền kinh tế, bao gồm cách FED đánh giá nỗ lực hạ nhiệt lạm phát trong khi hỗ trợ thị trường lao động, cụ thể là **“Ủy ban đánh giá rủi ro trong việc đạt được mục tiêu lạm phát và việc làm đang ở mức cân bằng”**.
- Ủy ban sẽ tiếp tục giảm lượng nắm giữ trái phiếu Kho bạc và chứng khoán đảm bảo bằng thế chấp.
- Về thị trường lao động, tỷ lệ thất nghiệp đã tăng lên nhưng vẫn đang ở mức thấp. Ngân hàng trung ương cho rằng **nền kinh tế đã tiếp tục tăng trưởng với tốc độ bền vững**.
- ⇒ Quyết định điều chỉnh chính sách được đưa ra nhằm nỗ lực giúp mức lãi suất hiện tại phù hợp với diễn biến nền kinh tế khi lạm phát đang dần trở về mục tiêu 2% và thị trường lao động có dấu hiệu suy yếu. Việc điều chỉnh sẽ giúp nới lỏng các điều kiện vốn đã bị siết chặt, khác với thời điểm ngân hàng trung ương tập trung hoàn toàn vào việc kiềm chế lạm phát.
- ⇒ Lãi suất tham chiếu của FED áp dụng cho các khoản vay qua đêm liên ngân hàng, có ảnh hưởng đến lãi suất cho vay và tiết kiệm. Khi lãi suất thấp, dẫn đến chi phí vay rẻ hơn thì các doanh nghiệp có thể tăng đầu tư vào các dự án mới hoặc tuyển thêm nhân viên; người tiêu dùng dùng chi tiêu nhiều hơn do lãi suất gửi tiết kiệm kém hấp dẫn.



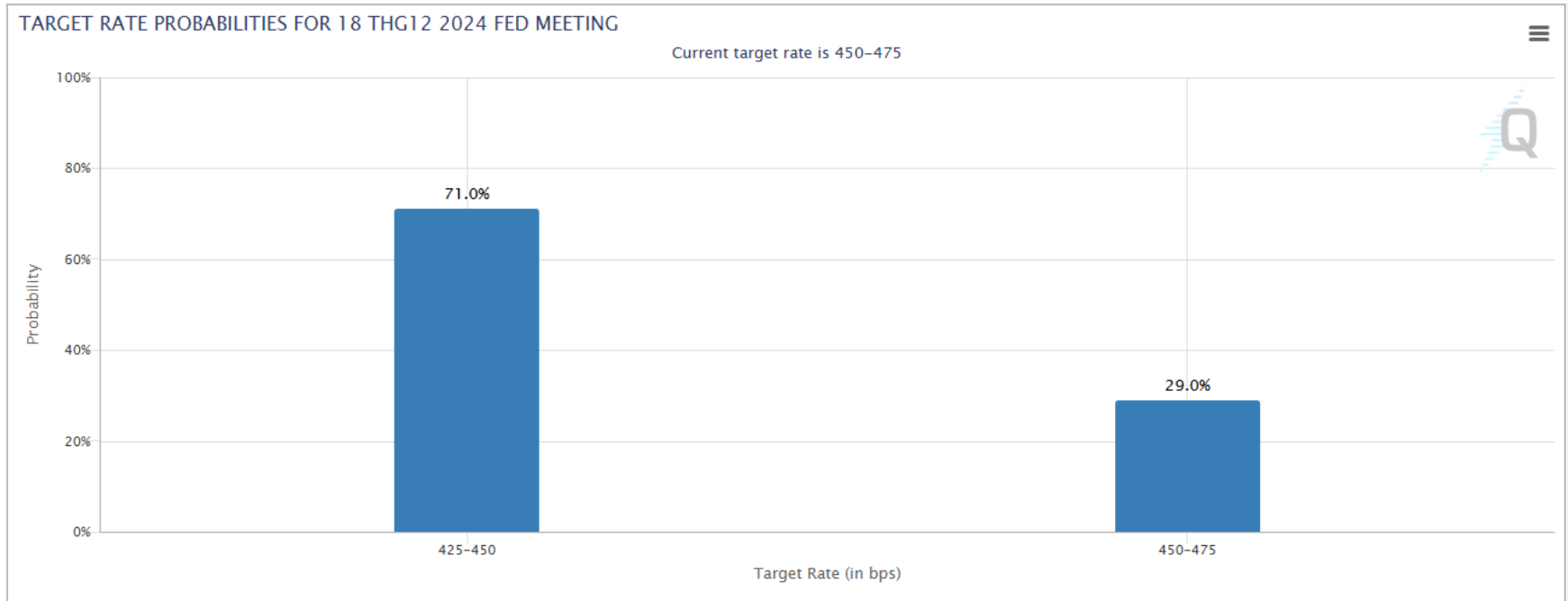
BỐI CẢNH CHÍNH TRỊ THAY ĐỔI CÓ THỂ TÁC ĐỘNG LÊN CHÍNH SÁCH ĐIỀU HÀNH CỦA FED TRONG TƯƠNG LAI

- Việc ông Donald Trump tái đắc cử Tổng thống Mỹ có thể có tác động lên kế hoạch điều chỉnh lãi suất của FED do các nhà kinh tế dự đoán các chính sách của ông sẽ gây áp lực lên lạm phát, với các chính sách nâng thuế nhập khẩu, giảm thuế trong nước và trục xuất người nhập cư bất hợp pháp của Trump được dự báo có thể kéo lạm phát tăng trở lại. Tuy nhiên, trong nhiệm kỳ đầu tiên vào năm 2017 của ông Trump, lạm phát vẫn ở mức thấp trong khi nền kinh tế tăng trưởng mạnh mẽ.
- ⇒ **Hoạt động kinh tế mở rộng dưới thời ông Trump có thể sẽ là yếu tố khiến FED cân nhắc lộ trình điều chỉnh lãi suất ít hơn, tùy vào số liệu và diễn biến thực tế của lạm phát.**
- ⇒ **FED đang tìm cách đạt mục tiêu “hạ cánh mềm” cho nền kinh tế, tức là hạ nhiệt lạm phát mà không gây ra suy thoái.** Chỉ số giá tiêu dùng cá nhân (PCE) tháng 9/2024 – thước đo lạm phát ưa thích của FED, cho thấy mức tăng là 2,1% so với cùng kỳ năm trước, mặc dù mức lạm phát lõi vẫn ở mức 2,7%.



DỰ BÁO KẾ HOẠCH ĐIỀU CHỈNH LÃI SUẤT CỦA FED VÀO KÌ HỌP THÁNG 12/2024

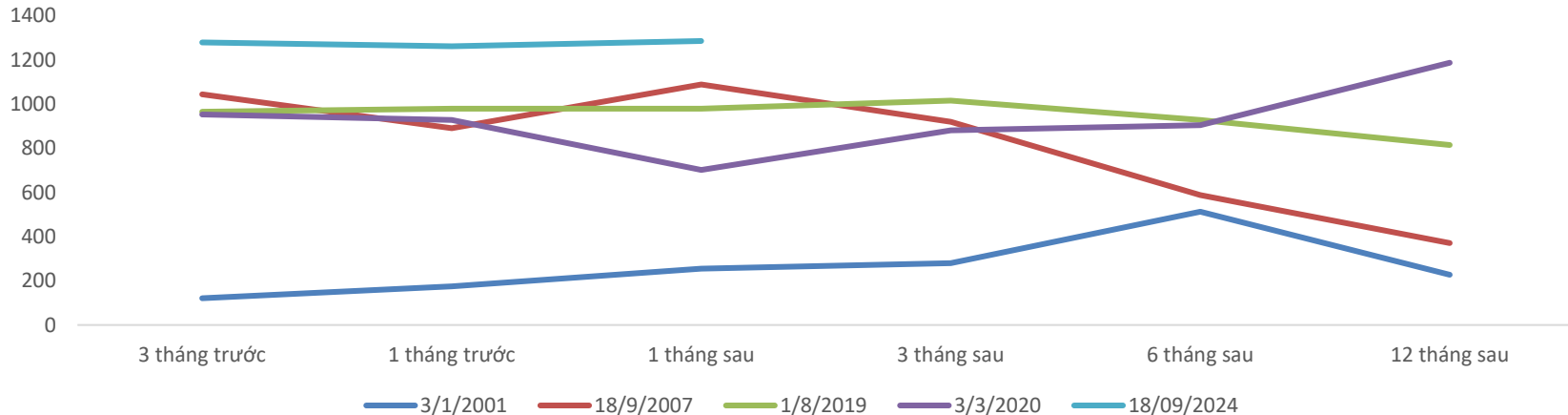
- Theo công cụ FedWatch của CME Group, thị trường đang kỳ vọng FED có thể sẽ thực hiện một đợt cắt giảm 0,25 điểm phần trăm nữa vào tháng 12, sau đó tạm dừng vào tháng 1 để đánh giá tác động của các đợt điều chỉnh chính sách của mình.



BIẾN ĐỘNG CỦA CHỈ SỐ VNINDEX TRƯỚC VÀ SAU KHI FED CÔNG BỐ GIẢM LÃI SUẤT

- Tính đến hiện tại, thị trường chứng khoán Việt Nam đã trải qua 5 lần FED công bố giảm lãi suất, trong đó có 3 lần giảm lãi suất lớn liên quan đến các sự kiện kinh tế khủng hoảng toàn cầu năm 2001, 2007 và 2020. **(i) Chu kỳ 2001:** Vn-Index giảm hơn 300 điểm từ mức đỉnh vào cuối năm 2021 **(ii) Chu kỳ 2007-2008:** Sự tăng trưởng nóng của thị trường BĐS khiến FED quyết định giảm lãi suất 50 điểm, ảnh hưởng lớn tới thị trường chứng khoán Việt Nam, Vn-Index giảm liên tiếp về vùng đáy (260,x) và 02 năm sau đó mới ghi nhận diễn biến hồi phục và tăng điểm trở lại **(iii) Chu kỳ 2020:** FED giảm lãi suất do dịch Covid-19, thị trường liên tục rơi vào trạng thái hoảng loạn với áp lực bán tháo mạnh, 01 năm sau đó thị trường mới lấy được đà tăng với mức tăng 31,2% từ vùng đáy xác nhận trước đó.
- Tháng 9/2024, FED bắt đầu chu kỳ hạ lãi suất nhằm mục tiêu “hạ cánh mềm” cho nền kinh tế, tức là hạ nhiệt lạm phát mà không gây ra suy thoái. Biến động của chỉ số Vn-Index được ghi nhận tính đến thời điểm hiện tại được thể hiện ở bảng dưới:

BIẾN ĐỘNG CỦA CHỈ SỐ VNINDEX TRƯỚC VÀ SAU KHI FED CÔNG BỐ GIẢM LÃI SUẤT (THEO THÁNG)



TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng, Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS, Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

PHAN THỊ THU HƯỜNG
Chuyên viên phân tích

 N02-T2, Khu Ngoại Giao Đoàn, Bắc Từ Liêm, Hà Nội

 huongptt@cts.vn