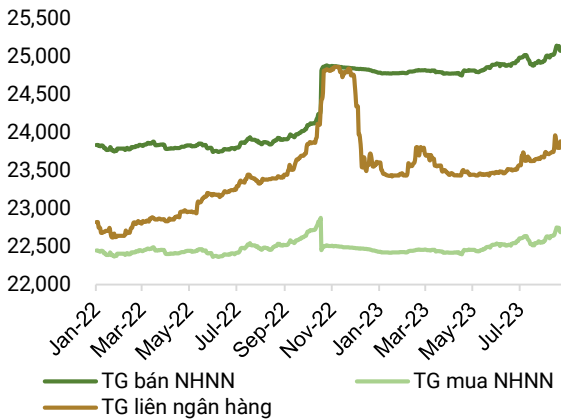
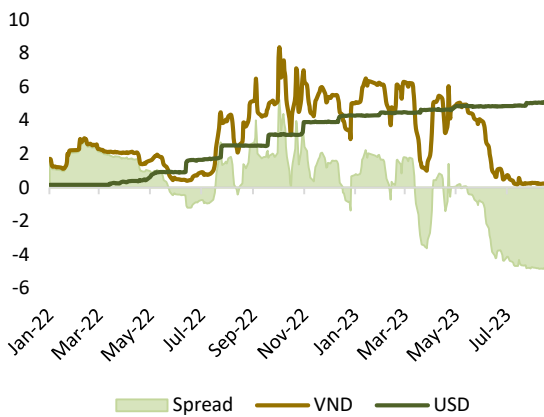


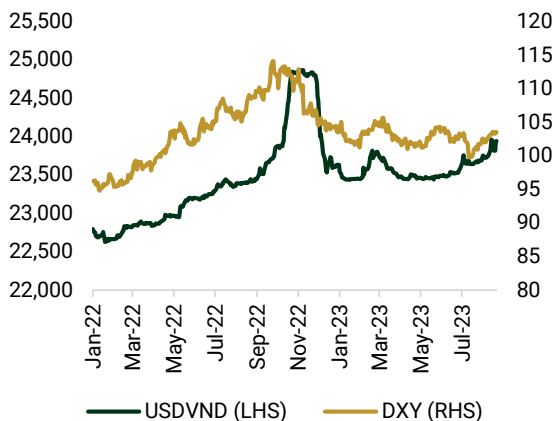
## DIỄN BIẾN TỶ GIÁ ĐIỀU HÀNH CỦA NHNN



## 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.

## **Đảm bảo phân tích**

Báo cáo được thực hiện bởi Bùi Thị Quỳnh Nga, Chuyên viên cao cấp phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

## **Miễn trách**

Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

### **© Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng**

Tầng 21, Phú Mỹ Hưng Tower,

8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp.HCM

**Điện thoại:** (+84-28) 5 413 5479

**Fax:** (+84-28) 5 413 5472

**Customer Service:** (+84-28) 5 411 8855

**Call Center:** (+84-28) 5 413 5488

**E-mail:** info@pchs.vn / support@pchs.vn

**Web:** www.pchs.vn

### **PGD Phú Mỹ Hưng**

Tầng trệt, CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên, phường

Tân Phú, Quận 7, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

### **Chi nhánh Quận 3**

Tầng 4 & 5, 458 Nguyễn Thị Minh Khai,

Phường 2, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

### **Chi nhánh Thanh Xuân**

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng

Đạo Thúy, phường Trung Hòa, quận Cầu

Giấy, Hà Nội

Điện thoại: (+84-28) 6 250 9999

Fax: (+84-28) 6 250 6666

### **Chi nhánh Tân Bình**

Tòa nhà Park Legend, 251 Hoàng Văn Thụ,

Phường 2, quận Tân Bình, Thành phố Hồ Chí

Minh

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2401

Fax: (+84-28) 3 813 2415

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor, số 127 Lò Đúc,

phường Đồng Mác, quận Hai Bà Trưng, Hà

Nội

Phone: (+84-24) 3 933 4566

Fax: (+84-24) 3 933 4820

### **Chi nhánh Hải Phòng**

Tầng 2, tòa nhà số 18 Trần Hưng Đạo,

phường Hoàng Văn Thụ, quận Hồng Bàng,

Thành phố Hải Phòng

Phone: (+84-22) 384 1810

Fax: (+84-22) 384 1801

### **Chi nhánh Quận 1**

Phòng 1003A, Tầng 10, số 81-83-83B-85

đường Hàm Nghi, phường Nguyễn Thái Bình,

Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 3 535 6060

Fax: (+84-28) 3 535 2912