

Kỳ vọng về việc Fed sẽ không cắt giảm lãi suất trong năm 2024 đang tăng

14:58 09/04/2024

Kỳ vọng về mức độ Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cắt giảm lãi suất dự kiến vào năm 2024 đang nhanh chóng sụt giảm ở Phố Wall.



Chủ tịch Fed Jerome Powell

Chỉ vài tháng trước, bằng chứng về lạm phát giảm nhanh cho thấy Fed có thể tích cực bình thường hóa lãi suất trong năm nay, với những dự báo ban đầu của thị trường cho thấy Fed sẽ hạ lãi suất quỹ liên bang xuống 3,5% vào cuối năm nay, từ mức 5,25% hiện tại.

Nhưng một loạt dữ liệu kinh tế mạnh mẽ trong vài tháng qua, cùng với các báo cáo việc làm vững chắc, hoạt động sản xuất khởi sắc và dự báo GDP quý I mạnh mẽ là 2,5% từ Fed Atlanta, cho thấy các nhà đầu tư sẽ phải chờ đợi lâu hơn để có lãi suất thấp hơn.

Trong tuần qua, Chủ tịch Fed Minneapolis Neel Kashkari đã cho biết không có lý do gì để cắt giảm lãi suất khi nền kinh tế đang hoạt động rất tốt.

“Nếu chúng ta có lãi suất hoạt động rất hấp dẫn, mọi người có việc làm, doanh nghiệp hoạt động tốt, lạm phát đang giảm trở lại thì tại sao phải làm gì?”, bà cho biết.

Thống đốc Fed Michelle Bowman cũng lặp lại quan điểm tương tự và nói rằng việc tăng lãi suất bổ sung chứ không phải cắt giảm có thể cần thiết trong năm nay nếu lạm phát vẫn cao hơn mục tiêu dài hạn là 2% của Fed.

“Mặc dù đó không phải là triển vọng cơ bản của tôi, nhưng tôi tiếp tục nhận thấy rủi ro rằng tại cuộc họp trong tương lai, chúng tôi có thể cần phải tăng lãi suất chính sách hơn nữa nếu lạm phát tiến triển chậm lại hoặc thậm chí đảo ngược”, ông cho biết.

Tuy nhiên, theo chuyên gia kỳ cựu trên thị trường Ed Yardeni, các nhà đầu tư cuối cùng có thể nhận ra thực tế rằng việc cắt giảm lãi suất được xem là một cú hích lớn vào đầu năm nay cuối cùng có thể sẽ không còn nữa vào năm 2024.

“Các nhà đầu tư cuối cùng có thể xem xét đến khả năng về việc không có đợt cắt giảm lãi suất trong năm nay”, ông cho biết và đồng thời nhấn mạnh rằng, giá dầu tăng gần đây có nguy cơ làm lạm phát tăng cao.

Nhà kinh tế hàng đầu Mohamed El-Erian cũng cho rằng Fed nên đợi "vài năm" trước khi cắt giảm lãi suất do lạm phát khó khăn, và Torsten Slok, nhà kinh tế trưởng của Apollo Global Management cũng cảnh báo rằng cơn sốt cổ phiếu AI sẽ khiến Fed khó cắt giảm lãi suất.

“Chúng ta hoàn toàn đang ở trong một bong bóng AI và tác dụng phụ của điều đó là khi cổ phiếu công nghệ tăng giá, nó sẽ làm nổi lên các điều kiện tài chính. Điều đó khiến công việc của Fed trở nên khó khăn hơn rất nhiều”, nhà kinh tế trưởng Torsten Slok cho biết.

Thị trường tương lai hiện đánh giá 51% xác suất đợt cắt giảm lãi suất đầu tiên diễn ra vào tháng 6 và các nhà phân tích tại Bank of America cho biết nếu lần cắt giảm lãi suất đầu tiên không diễn ra vào tháng 6 thì điều đó khó có thể xảy ra trong nửa cuối năm nay, khi cuộc bầu cử Mỹ năm 2024 đến gần.

Bank of America cho biết vào đầu tuần này: “Nếu Fed nói với thị trường rằng việc cắt giảm lãi suất là không hợp lý vào tháng 6 thì sẽ rất khó để biện minh cho việc cắt giảm vào cuối năm nay”.

Lãi suất giảm là một yếu tố thuận lợi cho giá cổ phiếu vì chúng làm giảm tỷ lệ chiết khấu thường được sử dụng để định giá cổ phiếu, dẫn đến định giá cao hơn. Vì vậy, việc trì hoãn cắt giảm lãi suất sẽ gợi ý giá cổ phiếu thấp hơn.

Nhưng điều cuối cùng thúc đẩy giá cổ phiếu trong dài hạn chính là tăng trưởng lợi nhuận. Và lợi nhuận quý I tốt hơn mong đợi đã giúp tạo nền tảng cho thị trường chứng khoán đang giao dịch gần mức cao kỷ lục, ngay cả khi các cuộc đàm phán về việc cắt giảm lãi suất dần mờ nhạt.

Theo nhà đầu tư tỷ phú Ken Fisher, triển vọng tăng trưởng lạc quan được thúc đẩy bởi một nền kinh tế có đầy đủ việc làm và hiệu quả đạt được nhờ việc áp dụng trí tuệ nhân tạo ngày càng tăng cho thấy giá cổ phiếu có thể tiếp tục tăng ngay cả khi lãi suất vẫn tăng.

Nếu thị trường chứng khoán và nền kinh tế chịu được lãi suất cao hơn trong thời gian dài hơn, nó sẽ giúp Fed có thêm cơ sở để cắt giảm đáng kể lãi suất nhằm kích thích nền kinh tế bất cứ khi nào cuộc suy thoái không thể tránh khỏi tiếp theo xảy ra.

Cuối cùng, tin tốt về nền kinh tế dường như vẫn là tin tốt trên thị trường chứng khoán khi cuộc suy thoái được ngăn chặn.

Hà Trần (t/h)