

XÁC ĐỊNH TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI

cuu duong than cong. com

Chương 9

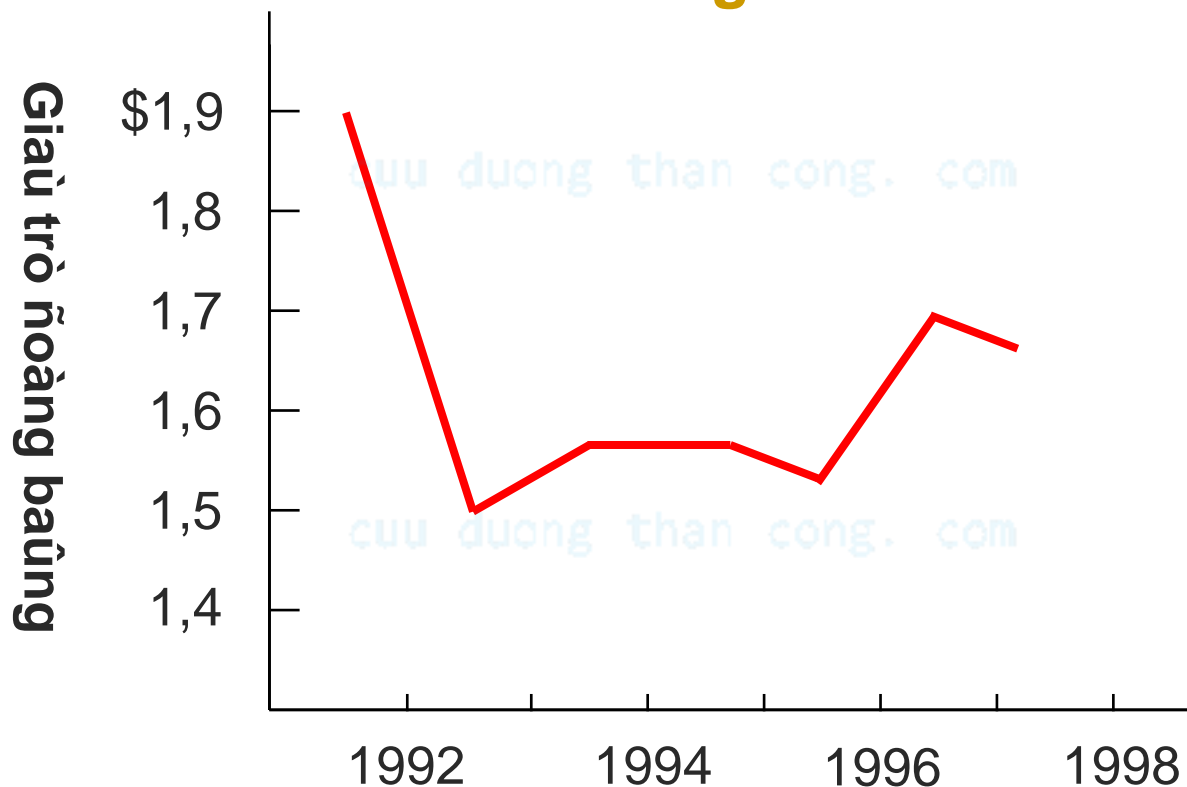
cuu duong than cong. com

XÁC ĐỊNH TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI

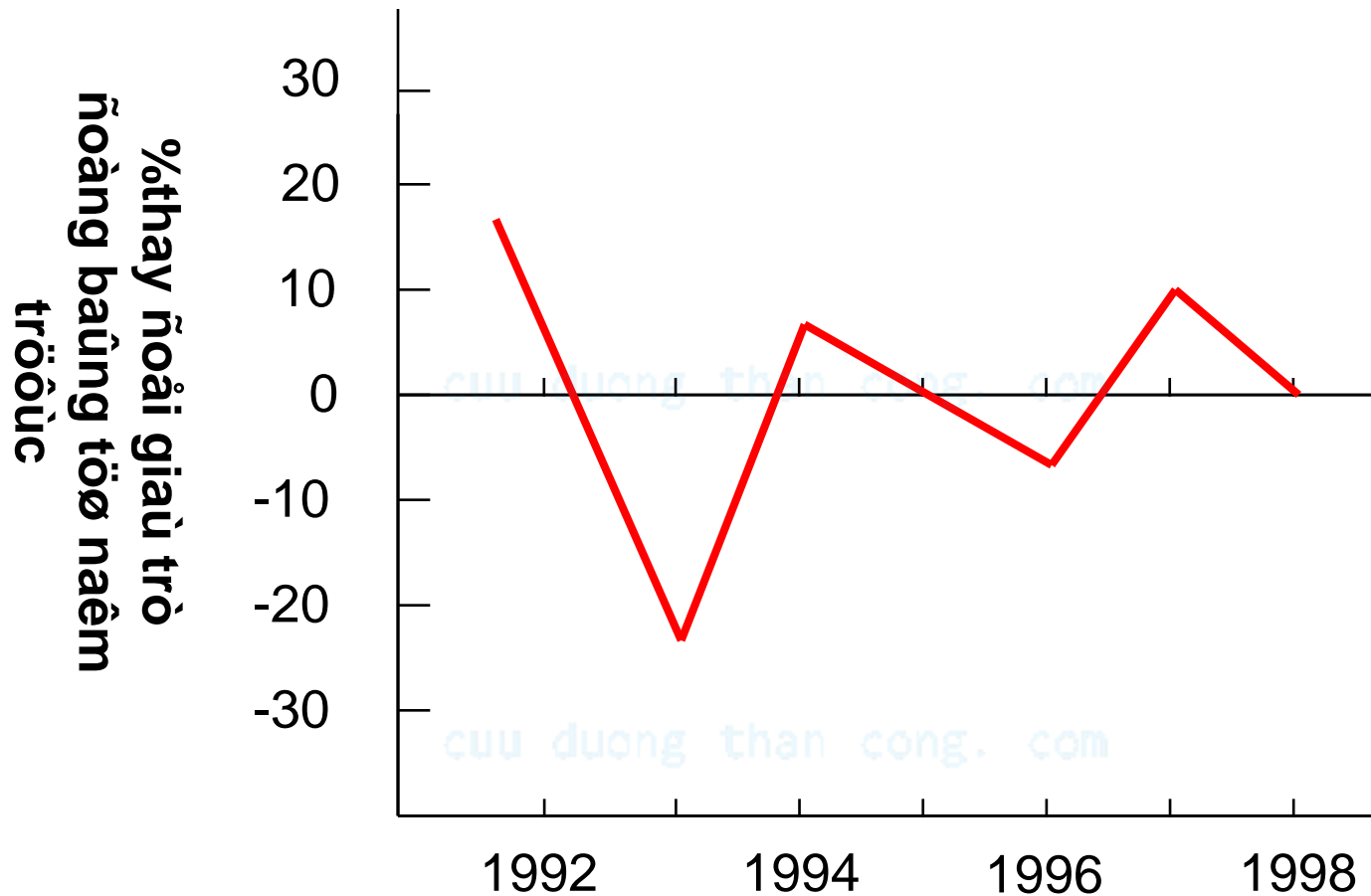
- Đo lường biến động của tỷ giá hối đoái
- Xác định tỷ giá hối đoái cân bằng
- Các nhân tố ảnh hưởng đến tỷ giá hối đoái cân bằng

ĐO LƯỜNG BIẾN ĐỘNG TỶ GIÁ

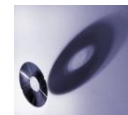
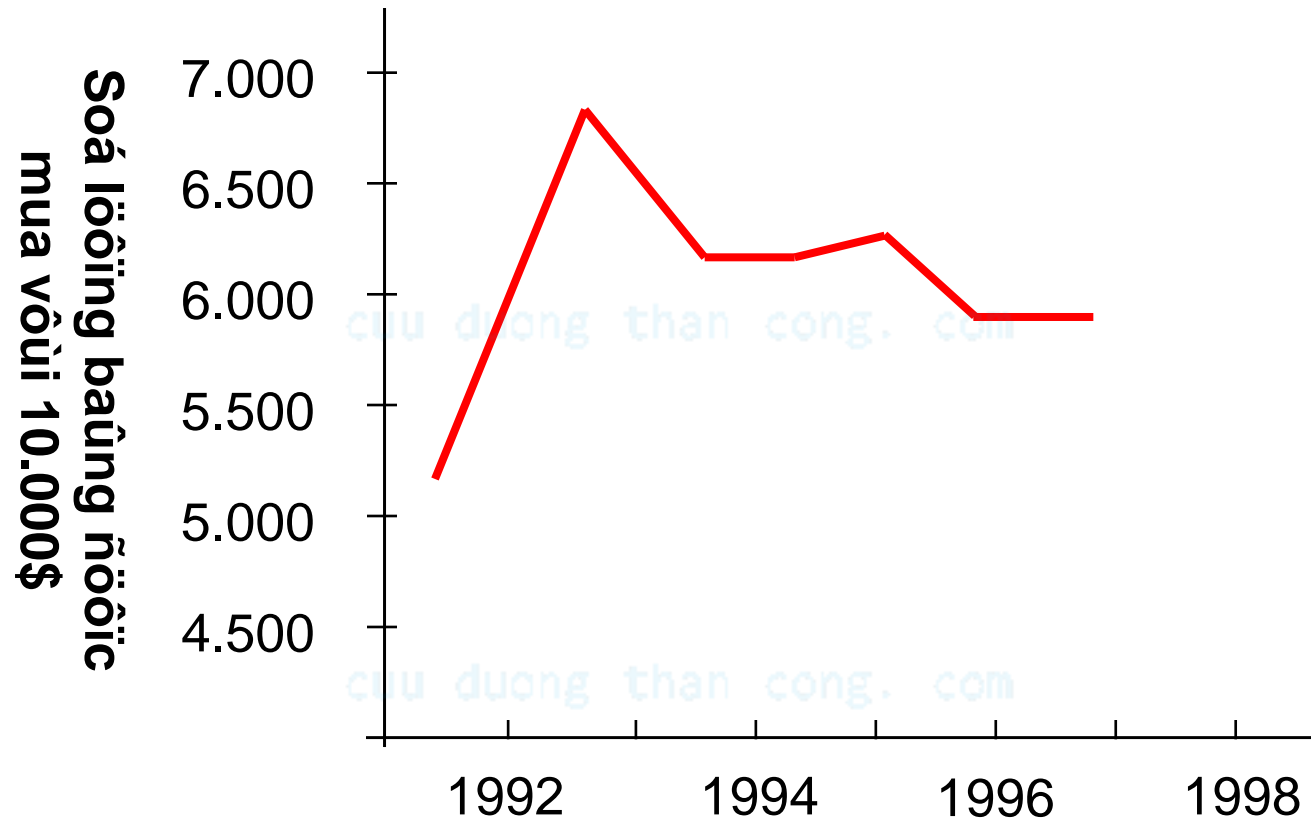
Tỷ giá giao ngay của đồng
Việt Nam



Phản traêm thay ñoải haøng naêm

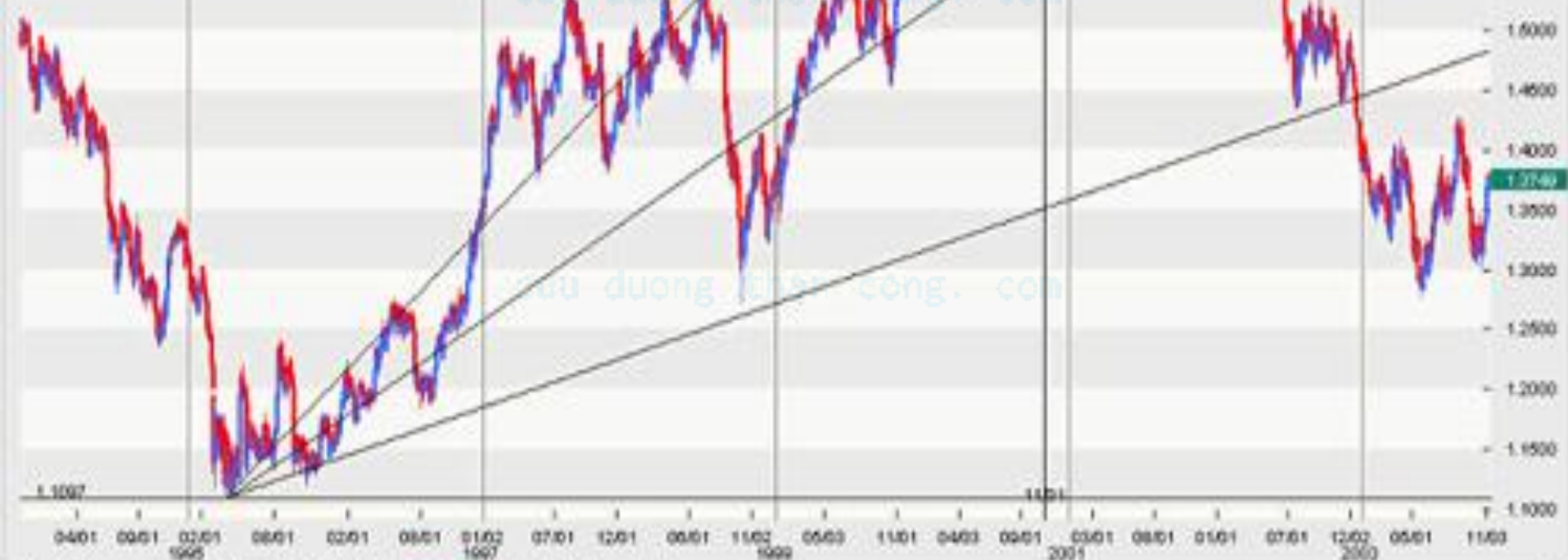


Soá lööing baùng Anh ñöôic mua vôi 10.000\$



USD/CHF (1 day 10 yr.)

1.8212



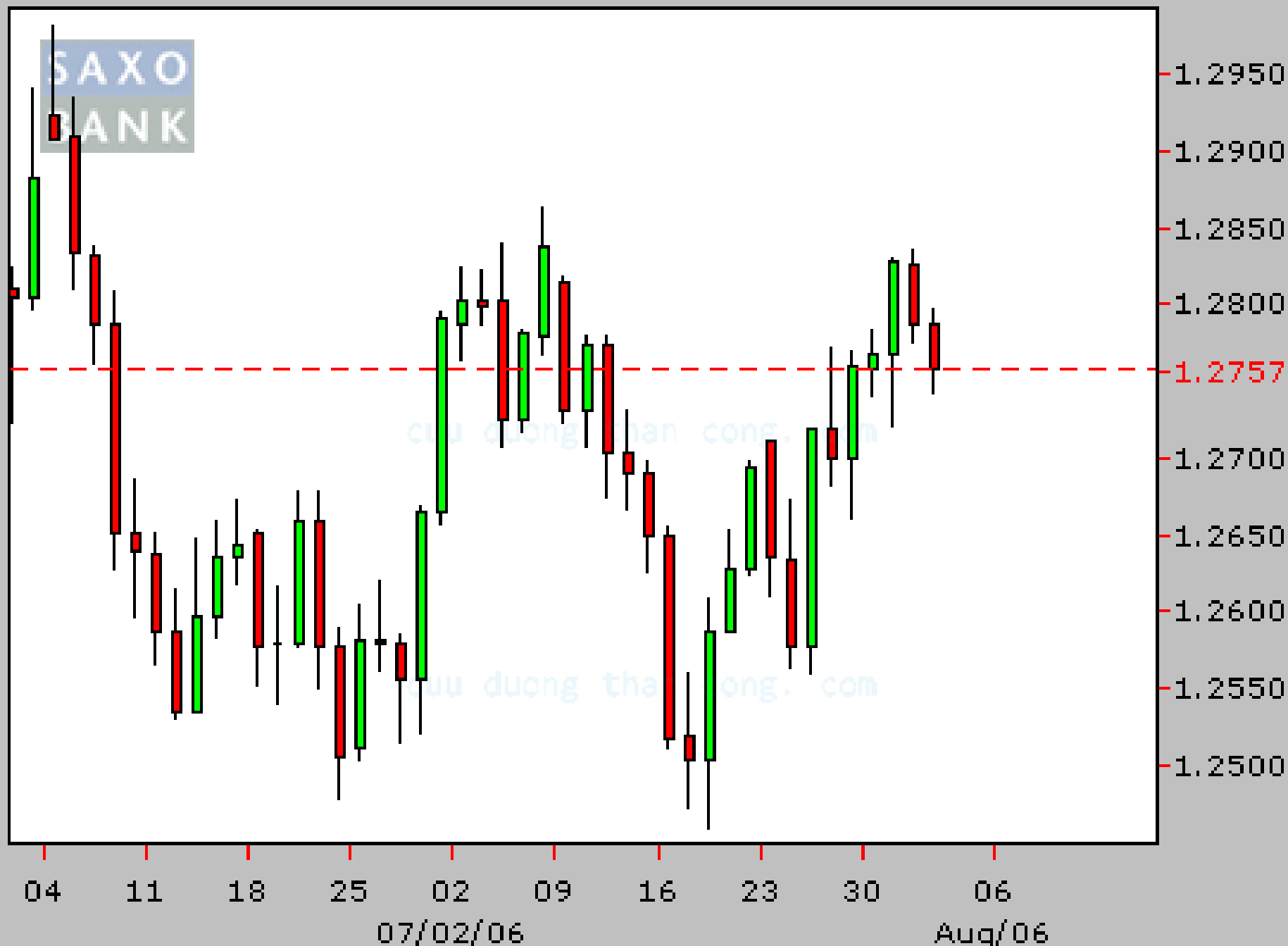
11/11/2003

H: 1.3753

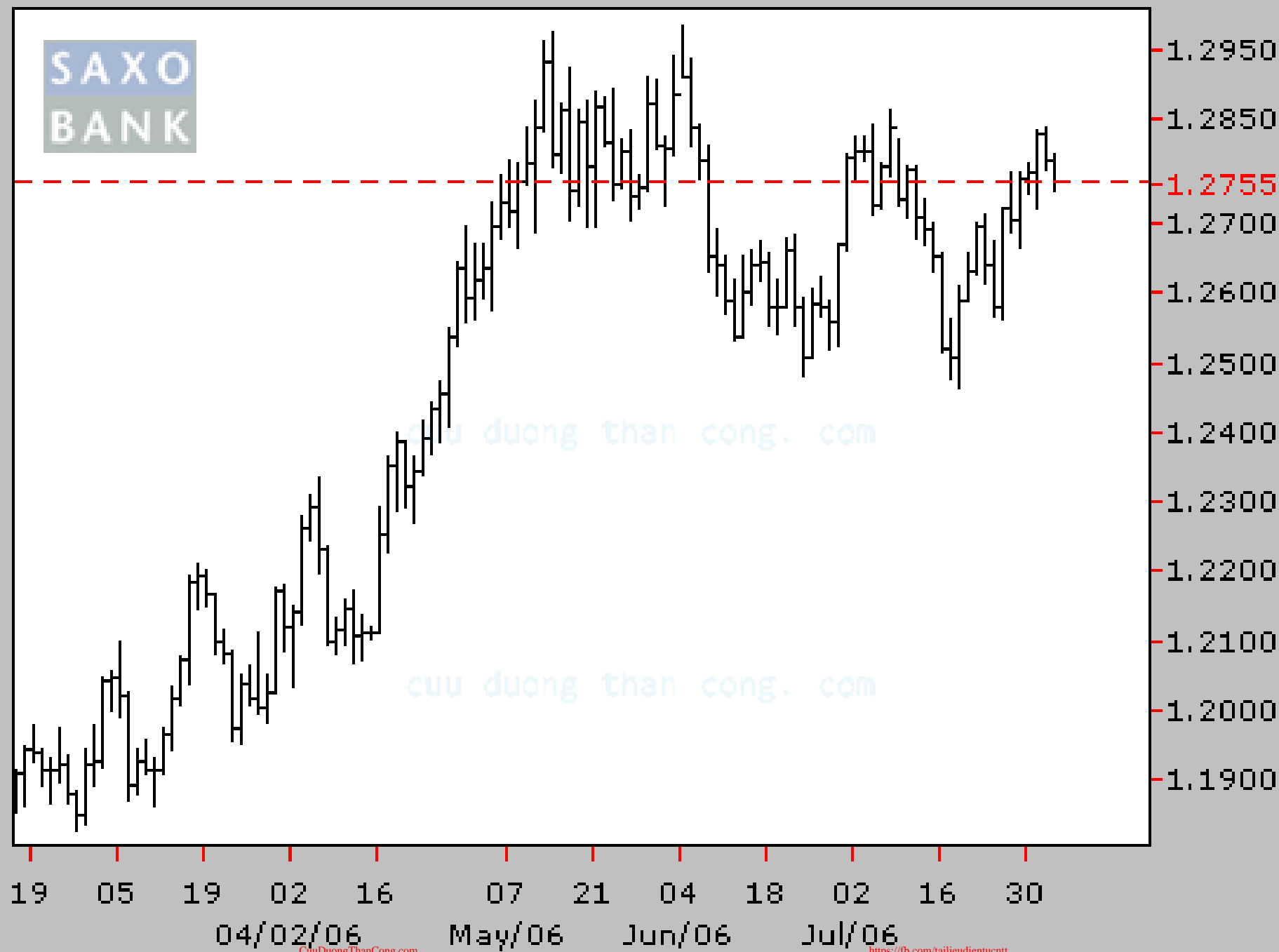
L: 1.3701

C: 1.3749

P: 1.3668



EURUSD , Daily , # 121, Real-time data



[ĐO LƯỜNG BIẾN ĐỘNG TỶ GIÁ]

$$\% \text{ thay đổi TGH} \quad D = \frac{S_{t+1} - S_t}{S_t}$$

- % thay đổi dương \Rightarrow ngoại tệ tăng giá
- Thay đổi lớn cũng có thể xảy ra trong 24h khi có những tin tức bất ngờ về kinh tế, chính trị
- Một đồng tiền có thể tăng giá so với đồng này nhưng cũng có thể đồng thời giảm giá so với đồng tiền khác

XÁC ĐỊNH TỶ GIÁ CÂN BẰNG

- ✓ Tỷ giá đại diện cho giá cả của một đồng tiền tại một thời điểm

cuu duong than cong. com

- ✓ Tại bất cứ thời điểm nào, tỷ giá cân bằng của một đồng tiền sẽ thể hiện mức giá mà tại đó mức cầu bằng với mức cung của đồng tiền đó.

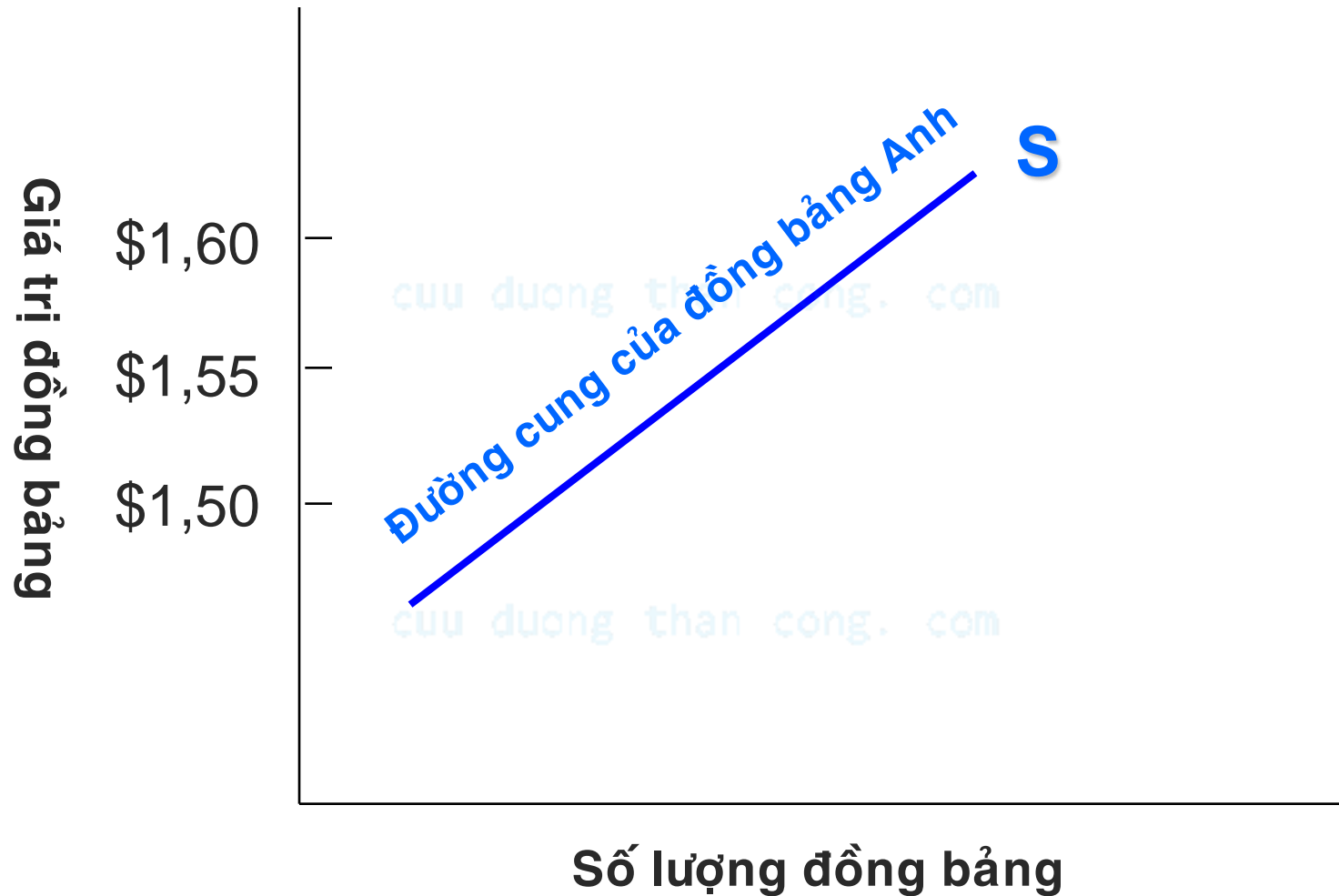
Mức cầu tiền tệ



CÂN BẰNG TỶ GIÁ

- ⇒ Mức cầu bằng Anh thể hiện nhu cầu của nước ngoài đối với đồng bảng
- ⇒ Đường cầu đồng Bảng Anh có chiều hướng đi xuống hàm ý rằng Khi giá đồng bảng càng giảm nhu cầu đồng bảng càng tăng và ngược lại khi giá tăng thì cầu giảm

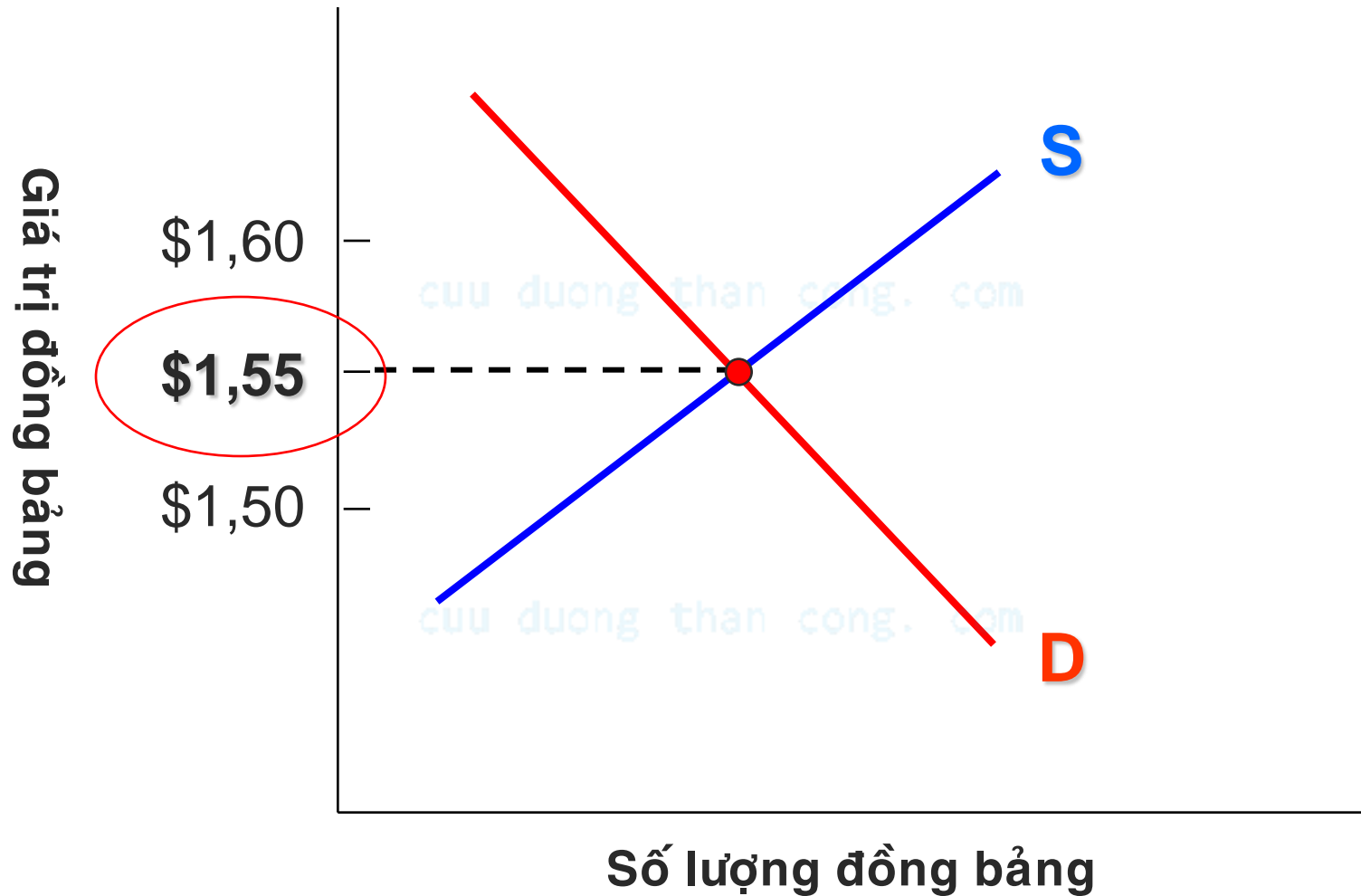
Mức cung tiền tệ



CÂN BẰNG TỶ GIÁ

- ⇒ Mức cung bằng Anh ý nói nhu cầu của người Anh đối với đồng đô la Mỹ.
- ⇒ Khi đồng bảng Anh tăng giá so với đô la Mỹ làm cho hàng hóa Anh đắt tương đối so với hàng hóa Mỹ nên người Anh thích xài hàng Mỹ -> cầu đô la Mỹ tăng lên hay nói cách khác là cung bằng Anh tăng, số bảng Anh trong giao dịch tăng.
- ⇒ Khi bảng Anh giảm giá so với đô la Mỹ làm cho hàng hóa Mỹ trở nên đắt hơn tương đối so với hàng hóa Anh, lúc đó người Anh không có xu hướng xài hàng Mỹ làm cầu đô la Mỹ giảm, cung bằng Anh giảm.

Xàc ñhình tyù giaù hoái ñoài cân bằng

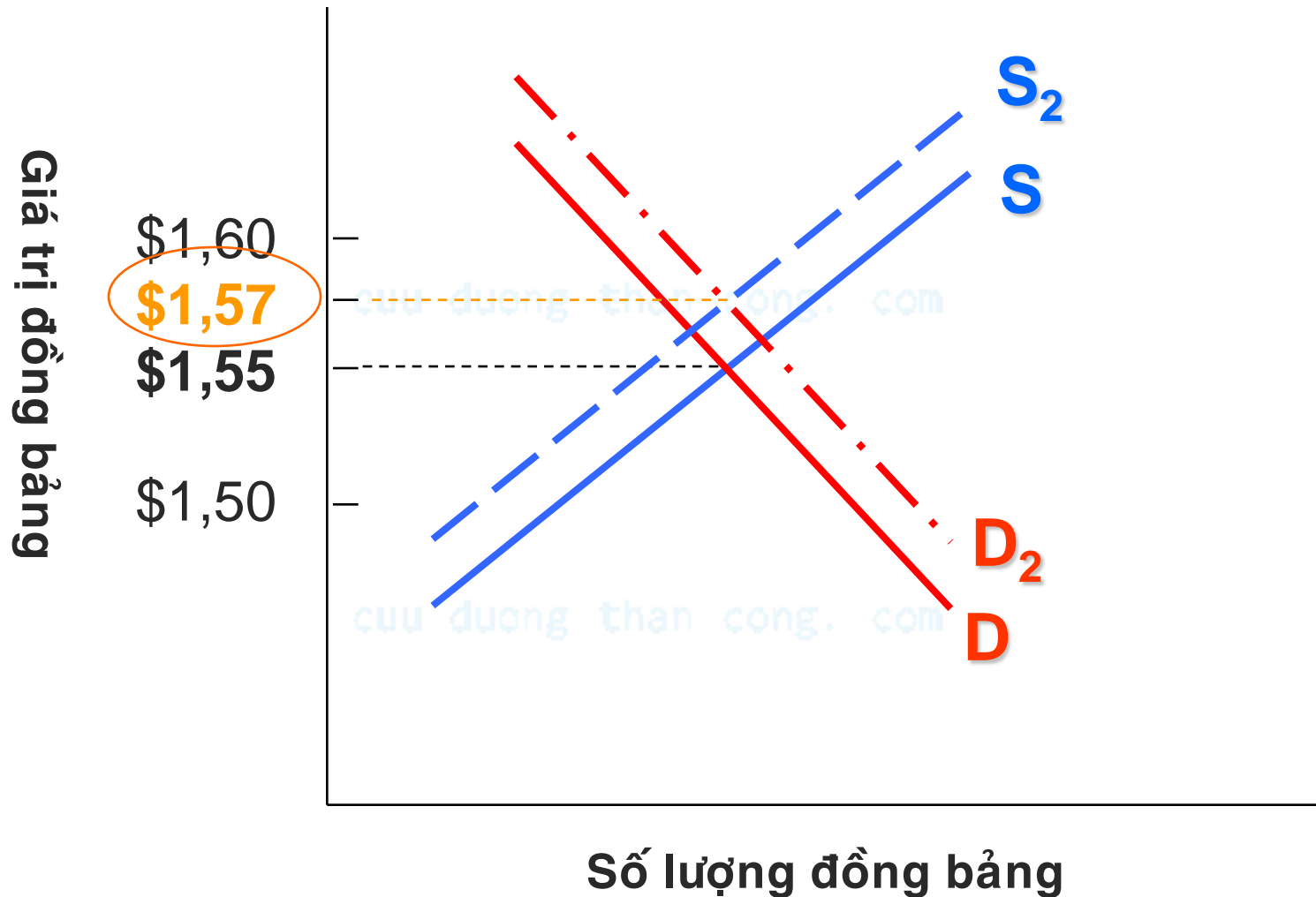


CÁC NHÂN TỐ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TỶ GIÁ

1. Tỷ lệ lạm phát tương đối
2. Lãi suất tương đối
3. Thu nhập tương đối
4. Kiểm soát của chính phủ
5. Kỳ vọng



Tác động của việc gia tăng lạm phát của Mỹ đến giá trị cân bằng của đồng bảng Anh

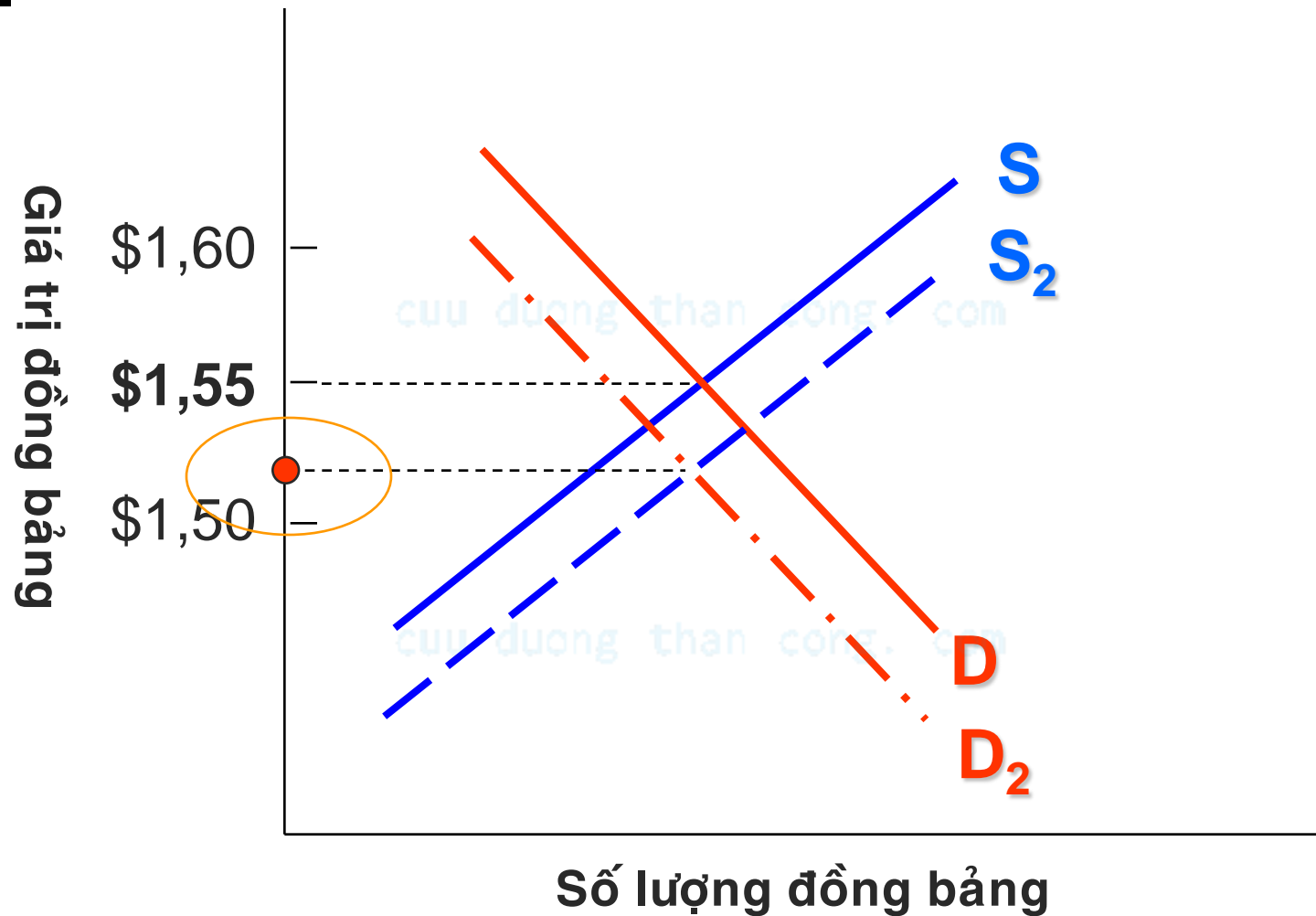


Tác động của việc gia tăng lạm phát của Mỹ đến giá trị cân bằng của đồng bảng Anh

Khi lạm phát ở Mỹ cao hơn một cách tương đối

- ✓ Làm hàng hóa Mỹ đắt hơn và lúc này tiêu dùng chuyển sang hàng hóa Anh -> cầu bảng Anh tăng -> đường D dịch chuyển sang phải thành đường D2
- ✓ Lúc này cầu đô la Mỹ giảm do hàng của Mỹ đắt i.e. cung bảng Anh giảm (do người Anh không tiếp tục mua hàng Mỹ nữa) Đường S dịch chuyển sang đường S2
- ✓ D2 và S2 gặp nhau tại một điểm khác điểm này là tỷ giá cân bằng mới. Tỷ giá mới này cao hơn tỷ giá cũ
- ✓ KL: Khi lạm phát của Mỹ cao hơn một cách tương đối so với lạm phát Anh thì đồng Bảng Anh tăng giá (**đúng như PPP dự đoán**)

Tác động của sự gia tăng lãi suất ở Mỹ đến giá trị cân bằng của đồng bảng Anh



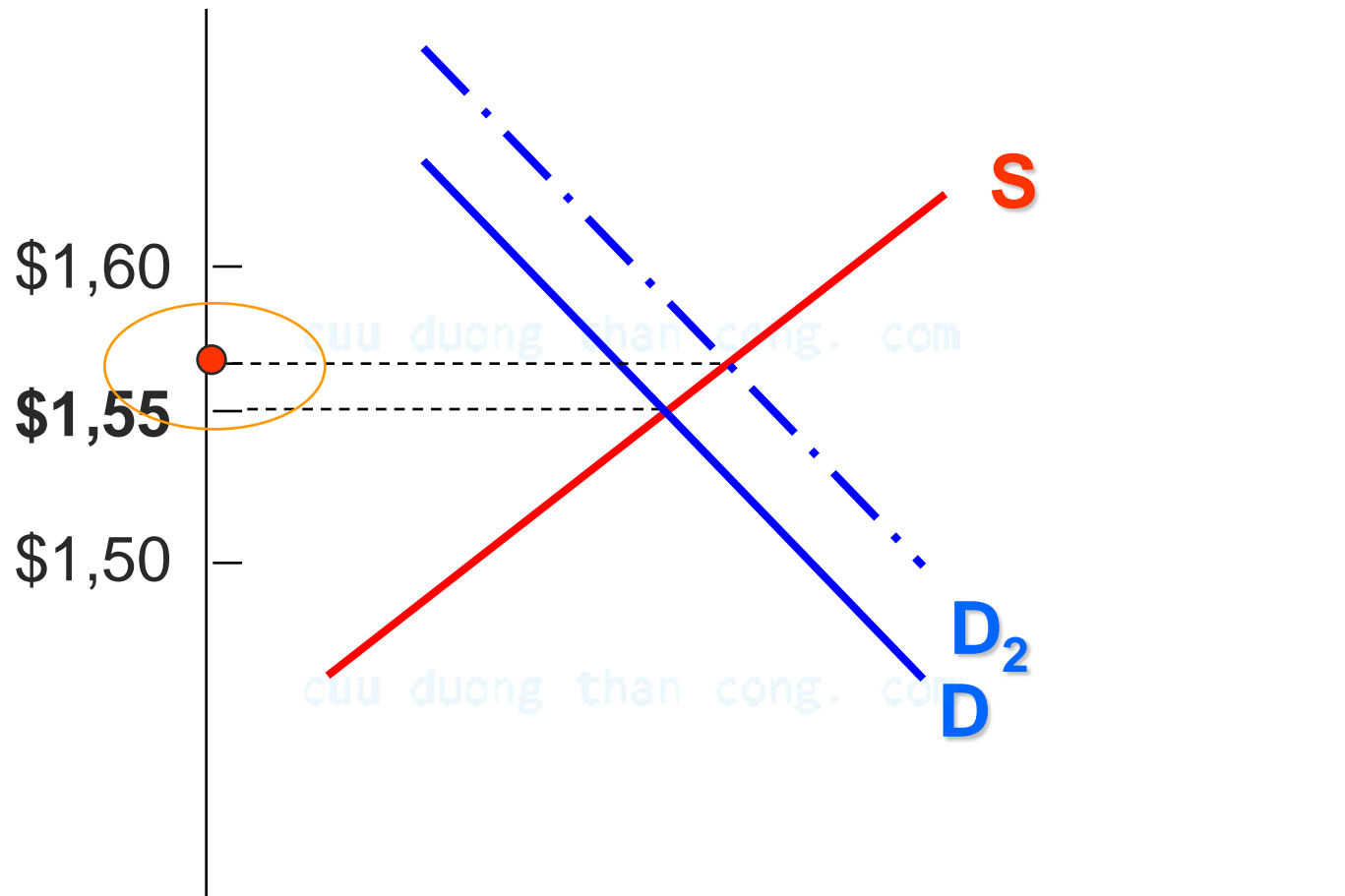
Tác động của sự gia tăng lãi suất ở Mỹ đến giá trị cân bằng của đồng bảng Anh

Khi lãi suất ở Mỹ cao hơn một cách tương đối

- Các nhà đầu tư Anh thích đầu tư vào Mỹ để hưởng lãi suất cao -> cầu đô la tăng (cung bảng Anh tăng) -> D dịch chuyển sang D2.
- Trong khi đó các nhà đầu tư Mỹ lại không thích đầu tư vào Anh làm cho cầu bảng Anh giảm -> S dịch chuyển sang S2
- Kết quả là đồng Bảng Anh giảm giá.
- Điểm cân bằng mới thấp hơn điểm cũ.
- KL: Khi lãi suất Mỹ cao tương đối so với lãi suất Anh thì đồng bảng Anh giảm giá. **(có mâu thuẫn với IFE, IRP??)**

Tác động gia tăng thu nhập của Mỹ lên giá trị cân bằng của đồng bảng Anh

Giaù trò ñoàng baùng



Số lượng ñoàng baùng



Tác động của sự gia tăng thu nhập ở Mỹ đến giá trị cân bằng của đồng bảng Anh

Thu nhập quốc dân của Mỹ tăng tương đối

- ✓ Người Mỹ tăng nhu cầu mua hàng hóa Anh -> cầu bảng Anh tăng, D dịch chuyển sang D2
- ✓ Giả sử thu nhập Người Anh không thay đổi nên không tác động đến đường cung bảng Anh.
- ✓ Cầu bảng Anh tăng trong khi cung bảng Anh không thay đổi, Kết quả là bảng Anh tăng giá
- ✓ KL: Khi thu nhập quốc dân Mỹ tăng tương đối thì đồng bảng Anh tăng giá

Chính phủ của nước ngoài có thể tác động đến tỷ giá cân bằng qua việc:

1. Áp đặt những rào cản về ngoại hối
2. Áp đặt những rào cản về ngoại thương
3. Can thiệp vào thị trường ngoại hối
4. Tác động đến những biến động vĩ mô như lạm phát, lãi suất, và thu nhập quốc dân



Kỳ vọng

- ✓ Thị trường ngoại hối phản ứng lại với các thông tin trong tương lai có liên quan đến tỷ giá.
- ✓ Kỳ vọng của nhà đầu tư có xu hướng bầy đàn
- ✓ Kỳ vọng có tác động tức thời lên tỷ giá nhưng cũng mất đi một cách nhanh chóng.

Ví dụ : tin về gia tăng lạm phát tiềm ẩn ở Mỹ có thể làm những nhà đầu cơ bán đô la do dự kiến đồng đô la sẽ giảm giá trong tương lai. Điều này gây áp lực giảm giá trị của đồng đô la ngay lập tức.

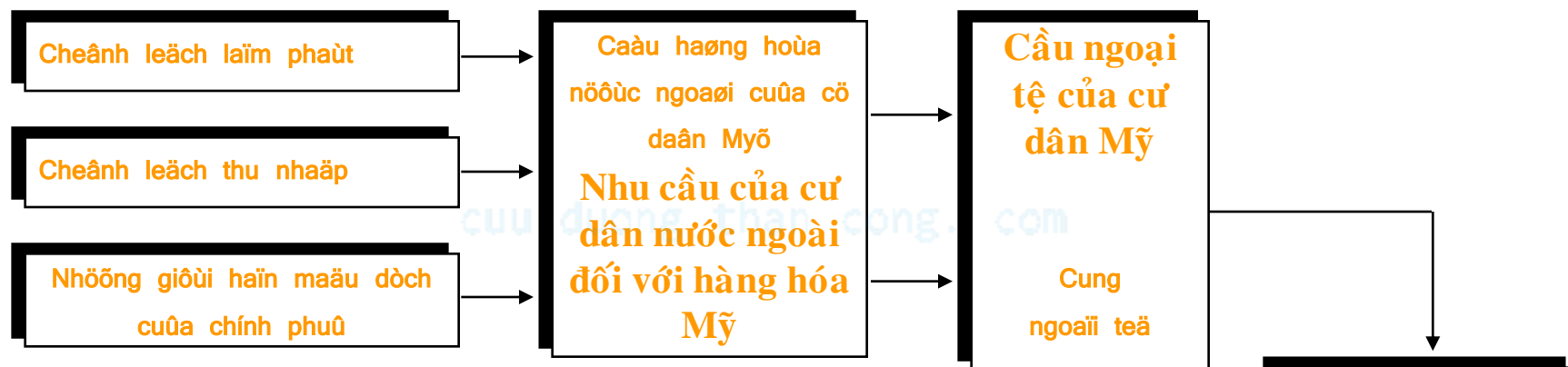


- Các giao dịch ngoại hối có liên quan đến thương mại nhìn chung ít nhạy cảm với các tin tức hơn
- Các giao dịch tài chính rất nhạy cảm với các tin tức
- Tin tức ảnh hưởng đến biến động dự kiến của tiền tệ thì nó sẽ ảnh hưởng đến cung cầu tiền.
- Do những giao dịch mang tính đầu cơ nên tỷ giá hối đoái có thể rất bất ổn.

- Các nhân tố thương mại và tài chính liên quan đến nhau: một gia tăng trong thu nhập có thể dẫn đến kỳ vọng lãi suất cao => phải xem xét đồng thời các nhân tố.
- Trong một thời kỳ, một vài nhân tố gây áp lực tăng, vài nhân tố gây áp lực giảm giá ngoại tệ.
- Tính nhạy cảm của tỷ giá đối với những nhân tố này phụ thuộc vào khối lượng giao dịch quốc tế giữa 2 quốc gia: giao dịch thương mại và tài chính.

Tóm lược các yếu tố có thể tác động đến tỷ giá

Các yếu tố liên quan đến thông mại



Các yếu tố tài chính

