

Bản tin đầu tư của UOB

## Diễn biến thương mại tại Hoa Kỳ: Chuẩn bị vững vàng để đón đầu tương lai

Ngày 15 tháng 8 năm 2025

### Các điểm chính

- Sau khi Hoa Kỳ ấn định thuế đối ứng, chính sách thương mại đã rõ ràng hơn. Tuy nhiên, Hoa Kỳ vẫn có thể áp thêm mức thuế riêng cho từng ngành.
- Thị trường tài chính toàn cầu vẫn ổn định bất chấp các diễn biến thuế quan gần đây của Hoa Kỳ. Nhà đầu tư vẫn giữ tâm lý lạc quan nhờ kết quả kinh doanh khả quan của doanh nghiệp và khả năng các ngân hàng trung ương sẽ cắt giảm lãi suất.
- Mặc dù Quý 3 thường có nhiều biến động hơn, song đây cũng là thời điểm tốt để các nhà đầu tư kịp thời sắp xếp lại danh mục, chuẩn bị cho một đợt tăng trưởng mạnh hơn có thể đến vào cuối năm 2025.

### Phân tích biểu thuế quan

Khung cơ bản của các thỏa thuận thương mại:

- Hoa Kỳ đã đạt được một số thỏa thuận thương mại với các đối tác như Liên minh Châu Âu (EU), Nhật Bản và Hàn Quốc – tất cả đều có chung một khung cơ bản.
- Hoa Kỳ giảm thuế quan, đổi lại, các quốc gia này cam kết tăng cường đầu tư vào Hoa Kỳ, đẩy mạnh mua hàng hóa và tạo điều kiện mở cửa thị trường cho sản phẩm của quốc gia này.
- Các thỏa thuận thương mại này được xây dựng để biến chính sách thương mại thành đòn bẩy thúc đẩy tăng trưởng và năng lực cạnh tranh trong nước, đúng với phương châm “Nước Mỹ trên hết” (America First) của Tổng thống Trump.

Dựa trên quan hệ thương mại với Hoa Kỳ, các mức thuế đối ứng áp dụng từ ngày 31 tháng 7 được chia thành 3 nhóm:

- Nhóm 1: Các quốc gia có thâm hụt thương mại với Hoa Kỳ sẽ chịu mức thuế cơ bản 10%.
- Nhóm 2: Các quốc gia đã đạt thỏa thuận thương mại hoặc có thặng dư thương mại nhỏ với Hoa Kỳ sẽ chịu mức thuế quan từ 15-20%.
- Nhóm 3: Các quốc gia có thặng dư thương mại lớn với Hoa Kỳ và chưa đạt thỏa thuận thương mại chính thức sẽ chịu mức thuế quan cao hơn, có thể lên đến 41%.
  - Một điểm đáng chú ý là Thụy Sĩ bị áp thuế 39%. Tương tự, các mặt hàng xuất khẩu của Canada không thuộc diện được miễn theo Hiệp định USMCA sẽ bị đánh thuế 35%.
- Các mức thuế này có hiệu lực từ ngày 7 tháng 8 năm 2025, riêng Mexico được hoãn áp thuế và mức thuế hiện tại được giữ nguyên trong 90 ngày tiếp theo.

Hoa Kỳ và Trung Quốc gia hạn thỏa thuận đình chiến thuế quan thêm 90 ngày, lùi thời hạn tới ngày 10 tháng 11 năm 2025.

- Động thái này giúp tránh việc áp dụng các mức thuế quan cao hơn 100% theo dự kiến mà nếu có hiệu lực thì có thể làm gián đoạn nghiêm trọng dòng chảy thương mại.
- Đây là cơ hội để hai bên có thời gian tiếp tục đàm phán thỏa thuận thương mại, đồng thời tạo tiền đề cho cuộc gặp giữa Tổng thống Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình trong vài tháng tới.
- Mức thuế mới được áp dụng trong năm 2025:
  - Mức thuế của Hoa Kỳ đối với hàng hóa Trung Quốc: 30%.
  - Mức thuế của Trung Quốc đối với hàng hóa Hoa Kỳ: 10%.
- Mức thuế trung bình hiện tại (bao gồm cả các loại thuế quan trước đó):
  - Mức thuế của Hoa Kỳ đối với hàng hóa Trung Quốc: 54,9%.
  - Mức thuế của Trung Quốc đối với hàng hóa Hoa Kỳ: 32,6%.

Các chính sách thuế quan mới:

- Do Ấn Độ vẫn tiếp tục nhập khẩu dầu thô của Nga, quốc gia này sẽ phải chịu thêm 25% thuế quan, cộng dồn vào mức 25% đã công bố trước đó. Mức thuế mới dự kiến có hiệu lực từ ngày 27 tháng 8.
- Chính quyền Trump cũng có kế hoạch áp dụng các mức thuế mới đối với các ngành chiến lược như dược phẩm, bán dẫn, v.v.

## Tác động kinh tế: Thương mại suy giảm, tăng trưởng kinh tế chậm lại

Hoa Kỳ:

- Mức thuế quan sẽ cao hơn so với năm 2024, với thuế suất trung bình thực tế mà Hoa Kỳ đang áp dụng đối với toàn bộ hàng hóa nhập khẩu dự kiến sẽ tăng vọt từ 2,3% vào cuối năm 2024 lên khoảng 15-16% – mức cao kỷ lục kể từ năm 1936.
- Hệ quả là giá cả sẽ leo thang, khiến người tiêu dùng giảm chi tiêu và nền kinh tế Hoa Kỳ suy yếu.

Trung Quốc:

- Nhờ tạm hoãn áp thuế, Trung Quốc sẽ có thêm thời gian xử lý các vấn đề kinh tế trong nước như nhu cầu tiêu dùng yếu, khủng hoảng bất động sản và tăng trưởng tín dụng trì trệ.
- Đồng thời, tạm hoãn áp thuế cũng giúp các nhà hoạch định chính sách tiếp tục áp dụng chính sách tiền tệ nới lỏng mà không lo ngại về rủi ro vốn đột ngột bị rút khỏi thị trường.

Các quốc gia đã đạt thỏa thuận thương mại với Hoa Kỳ:

- Các quốc gia này sẽ có lợi thế cạnh tranh về xuất khẩu so với các nước khác phải chịu mức thuế quan cao hơn.
- Mặt khác, rào cản thuế quan đối với hàng hóa nhập khẩu vào Hoa Kỳ sẽ lớn hơn, gây sức ép lên hoạt động thương mại và kìm hãm đà tăng trưởng kinh tế chung.

Các quốc gia chưa đạt thỏa thuận thương mại với Hoa Kỳ:

- Các quốc gia này có nguy cơ chịu tác động lớn hơn đến tăng trưởng kinh tế do phải chịu mức thuế quan cao hơn.
- Để giảm thiểu tác động của chính sách thuế quan, các quốc gia này có thể sẽ phải áp dụng nhiều biện pháp kích thích tiền tệ và tài khóa hơn.

## Thuế quan sẽ tác động thế nào đến thị trường tài chính toàn cầu?

- Về bản chất, các thỏa thuận thương mại này có lợi cho Hoa Kỳ. Trong ngắn hạn, các thỏa thuận này có thể giúp thị trường chứng khoán Hoa Kỳ phần nào phục hồi so với kết quả ảm đạm từ đầu năm đến nay.
  - Điều quan trọng là Cục Dự trữ Liên bang (Fed) vẫn còn nhiều dư địa để cắt giảm lãi suất so với các ngân hàng trung ương khác trên toàn cầu do Fed chưa có đợt thay đổi lãi suất nào trong năm nay.
  - Lợi nhuận của các doanh nghiệp Hoa Kỳ cũng đang rất ổn định.
- Nhìn chung, dự báo thị trường sẽ tiếp tục biến động trong tháng 8 và tháng 9 do các quốc gia đang trong quá trình thích nghi với các chính sách thương mại mới.
- Tuy nhiên, bất kỳ biến động tạm thời nào cũng là cơ hội để mua vào các tài sản rủi ro khi giá giảm, chuẩn bị cho giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ vào cuối năm 2025. Đồng thời, nên đặc biệt tập trung vào các khoản đầu tư sinh lời và đa dạng hóa danh mục đầu tư.

### Chiến lược đầu tư

- Đa dạng hóa danh mục đầu tư trên nhiều loại tài sản, khu vực và ngành nghề khác nhau để tránh rủi ro tập trung. Ưu tiên các khoản đầu tư chiến lược như đầu tư vào nhiều loại tài sản.
- Tập trung vào các khoản đầu tư sinh lời như trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao và cổ phiếu chi trả cổ tức đều đặn. Các công cụ này mang lại sự ổn định và dòng tiền đều đặn, đặc biệt hữu ích trong bối cảnh kinh tế dự báo sẽ tăng trưởng chậm lại và lãi suất có khả năng giảm.
- Đối với các nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao hơn, các đợt điều chỉnh ngắn hạn vào Quý 3/2025 có thể được xem là cơ hội gia tăng tỷ trọng đầu tư. Các lĩnh vực tài chính và công nghệ tại các thị trường phát triển đang ghi nhận triển vọng tích cực, được hỗ trợ bởi đà tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ và xu hướng tăng trưởng dài hạn nhờ sự phát triển của trí tuệ nhân tạo. Ngoài ra, cổ phiếu Trung Quốc cũng mang lại cơ hội đầu tư chiến thuật trong ngắn hạn, trong khi vàng có thể đóng vai trò là công cụ đa dạng hóa danh mục đầu tư hấp dẫn.
- Liên hệ với chuyên gia tư vấn của UOB để tìm hiểu các diễn biến mới nhất ảnh hưởng thế nào đến danh mục đầu tư của Quý khách



## Right By You

Thông tin có trong tài liệu này là thông tin chung, được miễn trừ mọi trách nhiệm và chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Thông tin trong tài liệu này không nhằm mục đích và không cấu thành đề nghị, khuyến nghị, chào mời hoặc tư vấn mua hoặc bán bất kỳ sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm nào. Nghiêm cấm mọi hành vi gửi, tiết lộ, sao chép hoặc dựa vào thông tin có trong tài liệu này cho bất kỳ mục đích nào bởi bất kỳ cá nhân nào. Mọi nội dung mô tả sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm (nếu có) đều chỉ có thể hiểu đầy đủ theo các điều khoản và điều kiện của sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó và bản cáo bạch hoặc văn bản quy định của sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó (nếu có). Mọi nội dung trong tài liệu này đều không cấu thành tư vấn về nghiệp vụ kế toán, pháp lý, quy định, thuế, tài chính hay bất kỳ loại hình tư vấn nào khác. Nếu có thắc mắc, vui lòng tham khảo ý kiến của cố vấn chuyên môn của Quý khách về các vấn đề được đề cập trong tài liệu này.

Những thông tin trong tài liệu này, bao gồm mọi dữ liệu, dự báo và giả định đều dựa trên một số giả định, dự báo của đội ngũ quản lý và kết quả phân tích những thông tin đã biết, phản ánh các điều kiện tính đến ngày công bố tài liệu này. Tất cả thông tin trong tài liệu này đều có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Dù đã thực hiện mọi biện pháp cẩn trọng hợp lý để đảm bảo thông tin trong tài liệu này là chính xác và khách quan, United Overseas Bank Limited (“UOB”) và toàn thể nhân viên không cam đoan hay bảo đảm, dù rõ ràng, ngầm định hay theo luật định, đồng thời không chịu trách nhiệm hay nghĩa vụ pháp lý về tính đầy đủ hoặc chính xác của những thông tin này. Do đó, UOB và toàn thể nhân viên của UOB sẽ không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi, sai sót hoặc bất kỳ hậu quả hoặc tổn thất/thiệt hại nào mà bất kỳ cá nhân nào phải chịu do dựa vào những quan điểm hoặc thông tin trong tài liệu này.

Mọi quan điểm, dự báo và nhận định tương lai trong tài liệu này về các sự kiện hoặc kết quả trong tương lai của, bao gồm nhưng không giới hạn ở, các quốc gia, thị trường hoặc công ty, không nhất thiết phản ánh chính xác và có thể khác với sự kiện hoặc kết quả thực tế. Thông tin trong tài liệu này không liên quan đến mục tiêu, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ cá nhân nào. Các nhà đầu tư nên tham khảo ý kiến của cố vấn tài chính độc lập trước khi mua bất kỳ sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm nào. Trong trường hợp không cần tư vấn, nhà đầu tư nên cân nhắc xem sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó có phù hợp với mình hay không.