

# Fed phát tín hiệu tạm dừng nới lỏng sau 3 đợt cắt giảm liên tiếp

Ngày 11 tháng 12 năm 2025

## Các điểm chính

- Đúng như dự đoán của đa số, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã thực hiện đợt cắt giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm (%) lần thứ ba liên tiếp, nhưng tuyên bố sau cuộc họp lại cho thấy sự không chắc chắn về thời điểm cắt giảm lãi suất tiếp theo.
- Các quan chức Fed vẫn giữ nguyên dự báo chỉ có một đợt cắt giảm lãi suất vào năm 2026, đồng thời nhấn mạnh các động thái chính sách trong tương lai sẽ được quyết định theo từng cuộc họp, dựa trên dữ liệu kinh tế trong thời gian tới.
- Hãy duy trì danh mục đầu tư đa dạng. Các nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao nên tìm kiếm cơ hội tích lũy các cổ phiếu tốt và cổ phiếu trả cổ tức ổn định theo từng mức, đồng thời cân nhắc các cơ hội đầu tư chiến thuật như cổ phiếu ngành công nghệ, công cụ tài chính ở các thị trường phát triển, cổ phiếu Châu Á (trừ Nhật Bản) và cổ phiếu Trung Quốc.

## Phát tín hiệu tạm dừng nới lỏng trong thời gian tới sau 3 đợt cắt giảm trong năm 2025

Tại cuộc họp tháng 12, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã thực hiện đợt cắt giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm (%) đúng như dự đoán của đa số. Đây là quyết định nới lỏng chính sách thứ ba liên tiếp kể từ tháng 9, đưa lãi suất mục tiêu quỹ liên bang (FFTR) về mức 3,5 - 3.75%.

Chủ tịch Fed, ông Powell, mô tả đợt cắt giảm này là động thái “điều chỉnh thận trọng” và là “bước tiến nhằm bình thường hóa lập trường chính sách” nhằm ổn định thị trường lao động, đồng thời duy trì lãi suất ở mức đủ cao để đảm bảo làm giảm áp lực lạm phát sau khi tác động của thuế quan lắng xuống.

Phát tín hiệu tạm dừng nới lỏng trong thời gian tới

- Đáng chú ý, Fed từng đề cập họ sẽ xem xét mức độ và thời điểm điều chỉnh chính sách bổ sung trong tuyên bố vào tháng 12/2024, trước khi giữ nguyên lãi suất trong một thời gian dài.
- Chủ tịch Fed Powell cũng từng hàm ý về khả năng tạm dừng nới lỏng chính sách, cho rằng: “Chúng ta đang ở vị thế tốt để chờ xem nền kinh tế tăng trưởng như thế nào”.

Biểu đồ dot plot cho thấy đang có bất đồng về dự báo lãi suất giữa các quan chức Fed

- Các quan chức Fed vẫn bất đồng về triển vọng lãi suất do chưa rõ liệu thị trường lao động suy yếu hay lạm phát dai dẳng mới là rủi ro lớn hơn đối với nền kinh tế Hoa Kỳ.
- Tỷ lệ bỏ phiếu ủng hộ cắt giảm lãi suất là 9-3.
  - Hai quan chức bỏ phiếu giữ nguyên lãi suất, trong khi Thống đốc Miran (được Tổng thống Trump bổ nhiệm) lại tiếp tục bỏ phiếu ủng hộ cắt giảm lãi suất mạnh hơn, ở mức 0,5%. Lần gần nhất ba quan chức bỏ phiếu phản đối một quyết định chính sách là vào năm 2019.

- Biểu đồ dot plot cho thấy, theo dự báo trung bình của các quan chức Fed, sẽ có một đợt cắt giảm lãi suất vào năm 2026 và một đợt nữa vào năm 2027. Dự báo này không thay đổi so với dự báo trước đó vào tháng 9.
  - Kết quả phân tích sâu hơn cho thấy các quan chức Fed tiếp tục bất đồng ý kiến: bảy quan chức kỳ vọng lãi suất giữ nguyên trong năm 2026, trong khi tám quan chức dự đoán sẽ có ít nhất hai đợt cắt giảm lãi suất.

Fed can thiệp để giữ cho thị trường vốn hoạt động trơn tru

- Fed thông báo sẽ tiến hành mua 40 tỷ USD tín phiếu kho bạc Hoa Kỳ ngắn hạn từ ngày 12 tháng 12 năm 2025, nhằm mục đích bổ sung dự trữ vào hệ thống tài chính và hỗ trợ thanh khoản cho thị trường vốn.

Quan điểm của UOB: Hai đợt cắt giảm lãi suất vào năm sau

- Chúng tôi dự đoán Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong giai đoạn đầu năm 2026, nhưng vẫn duy trì dự báo sẽ có thêm hai đợt cắt giảm lãi suất nữa, lần lượt vào Quý 2 và Quý 3 năm 2026.

## Triển vọng thị trường

Cổ phiếu

- Dù tháng 12 thường là thời điểm thị trường chứng khoán toàn cầu có tín hiệu tích cực, nhưng không loại trừ khả năng nhà đầu tư bán chốt lời vào cuối năm, đặc biệt khi các thị trường chứng khoán đang dao động ở gần mức cao kỷ lục và trước bối cảnh tồn tại lo ngại về dòng vốn đầu tư lớn đổ vào AI và định giá cao của cổ phiếu ngành công nghệ.
- Sau giai đoạn ngắn hạn này, chúng tôi vẫn giữ quan điểm lạc quan về triển vọng thị trường chứng khoán, dự báo rằng lợi nhuận doanh nghiệp sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong bối cảnh lãi suất giảm dần.
- Điểm đáng lưu ý là chiến lược đa dạng hóa danh mục đầu tư ra ngoài các cổ phiếu Hoa Kỳ đã mang lại lợi suất cao trong năm nay. Nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì danh mục đa dạng và tránh rủi ro "bỏ trứng vào một rổ".
- Hãy ưu tiên các cổ phiếu tốt, đặc biệt là các cổ phiếu trả cổ tức cao để mang lại nguồn thu nhập ổn định.
- Nhà đầu tư nên tiếp tục phân bổ danh mục vào cổ phiếu ngành công nghệ vì chu kỳ AI sẽ duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận; tuy nhiên, cần chuyển trọng tâm đa dạng hóa từ nhóm cổ phiếu công nghệ vốn hóa siêu lớn và mở rộng sang cổ phiếu toàn ngành công nghệ.
- Chúng tôi vẫn giữ đánh giá tích cực về cổ phiếu Châu Á (trừ Nhật Bản) và cổ phiếu Trung Quốc do mức định giá tương đối hấp dẫn của hai nhóm này, cũng như các công ty Châu Á đang ngày càng đóng vai trò quan trọng trong chu kỳ phát triển mang tính cấu trúc của AI.
  - Điều này thể hiện rõ qua vị thế dẫn đầu của Châu Á trong sản xuất công nghệ, từ chất bán dẫn và chip bộ nhớ băng thông cao cho đến thiết bị sản xuất chip.

Trái phiếu

- Nhà đầu tư nên cân nhắc đầu tư vào trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao để đảm bảo nguồn thu hấp dẫn.

## Chiến lược đầu tư

- Khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục đầu tư, nhưng quan trọng là phải đa dạng hóa danh mục đầu tư và tránh rủi ro “bỏ trứng vào một giỏ”.
- Đối với các nhà đầu tư thận trọng:
  - Sử dụng chiến lược đầu tư đa tài sản để xây dựng các khoản đầu tư chiến lược, nhằm nắm bắt ngay khi xuất hiện cơ hội đầu tư vào nhiều nhóm tài sản, khu vực và ngành nghề khác nhau.
  - Đảm bảo nguồn thu bằng cách đầu tư vào trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao và quỹ đầu tư trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao.
  - Cân nhắc phân bổ 5-10% danh mục để đầu tư vàng nhằm phòng ngừa rủi ro trước bất ổn và đa dạng hóa danh mục.
- Đối với các nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao:
  - Nắm bắt cơ hội tích lũy thêm cổ phiếu tăng trưởng tốt và cổ phiếu trả cổ tức ổn định theo từng mức trong các đợt thị trường điều chỉnh giảm.
  - Cần đầu tư có chọn lọc đối với cổ phiếu trí tuệ nhân tạo (AI). Đừng chỉ tập trung đầu tư vào nhóm cổ phiếu vốn hóa siêu lớn, hãy đa dạng hóa danh mục sang cổ phiếu toàn ngành công nghệ.
  - Nắm bắt thêm các cơ hội đầu tư vào cổ phiếu Trung Quốc, cổ phiếu Châu Á (trừ Nhật Bản) và công cụ tài chính ở các thị trường phát triển.
- Liên hệ với chuyên gia tư vấn của UOB để được tư vấn về cách phân bổ và định vị danh mục dựa trên khẩu vị rủi ro và mục tiêu đầu tư của Quý khách.



## Right By You

### THÔNG BÁO QUAN TRỌNG VÀ TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM:

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.

Copyright © 2025 United Overseas Bank Limited. Đã đăng ký bản quyền.

United Overseas Bank Limited Co. Reg. No. 193500026Z