

18/03/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ *Tiêu điểm FED họp lãi suất đêm đêm nay: quyết định khó khăn khi một mặt các tín hiệu suy yếu của kinh tế Mỹ ngày càng rõ rệt, mặt khác, căng thẳng tại Trung Đông đẩy giá dầu tăng mạnh, làm gia tăng rủi ro lạm phát trong tương lai.*
- ❖ *Nhiều khả năng, FED sẽ tạm thời giữ nguyên lãi suất và theo dõi thêm dữ liệu. Điểm quan trọng cần chú ý là thông điệp về lộ trình lãi suất của FED sẽ mang tính mềm mỏng hay cứng rắn hơn trong bối cảnh phức tạp hiện nay.*



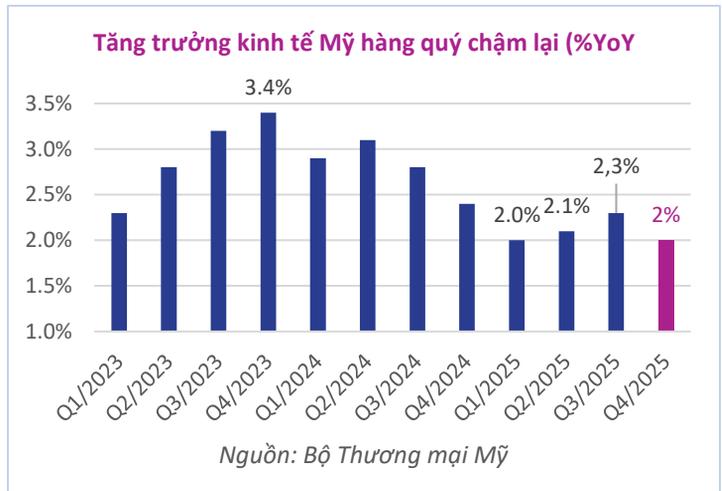
FED HỌP LÃI SUẤT ĐÊM NAY: QUÁ KHÓ KHĂN ĐỂ QUYẾT ĐỊNH

Đêm nay giờ Việt Nam, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) sẽ công bố mức lãi suất điều hành. Đây là cuộc họp rất quan trọng khi ngoài việc đưa ra quyết định lãi suất, cơ quan này còn đồng thời đưa ra thông điệp về lộ trình trong thời gian tới, đặc biệt trong bối cảnh kinh tế chính trị trong nước Mỹ cũng như trên thế giới đang trong giai đoạn vô cùng khó lường và bất ổn. Cùng đánh giá một số yếu tố sẽ có tác động không hề nhỏ lên quyết định của FED đêm nay:

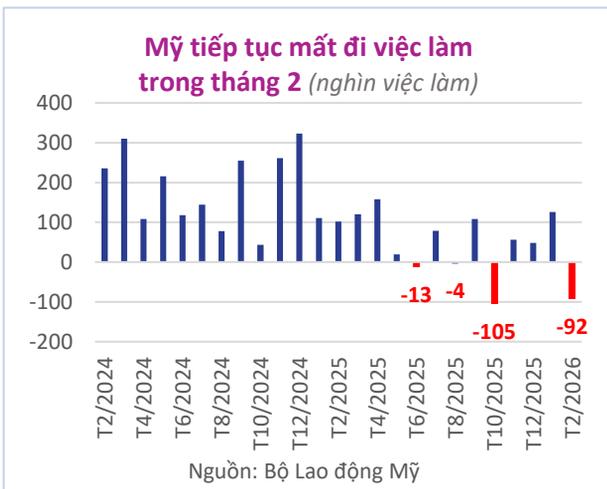
1. Kinh tế Mỹ tiếp tục gặp trục trặc: Tăng trưởng suy yếu, thất nghiệp gia tăng

Điều này đã được chúng tôi nhắc đến trong nhiều báo cáo trước đó, gồm các báo cáo tiêu điểm thị trường, chiến lược quý, tuần. Tăng trưởng GDP quý 4/2025 của Mỹ đã suy giảm trở lại khi chỉ tăng 2% so với cùng kỳ, sau khi hồi phục lên mức 2,3% trong quý 3/2025. Tính cả năm 2025, GDP nước này tăng trưởng 2,1%, mức thấp nhất 5 năm kể từ 2021 đến nay, và nếu không tính năm 2020 (Đại dịch Covid-19) thì đây là mức tăng thấp nhất kể từ 2016 (chỉ tăng 1,8%).

Việc tăng trưởng kinh tế Mỹ sụt giảm trong quý 4 cũng như cả năm 2025 đã được dự báo từ trước, khi chính sách thuế quan của Tổng thống Donald Trump đang ngấm dần khi có hiệu lực từ tháng 8/2025, và dự kiến sẽ tiếp tục phản ánh trong năm 2026 này. Cùng với đó, dữ liệu việc làm vẫn đang kém đi.



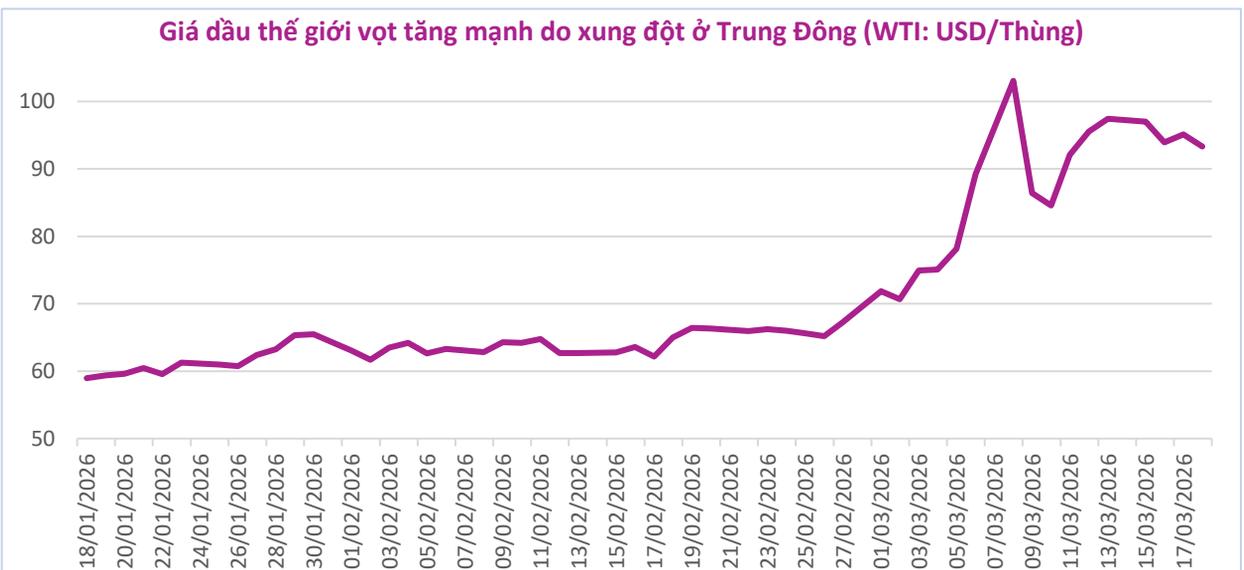
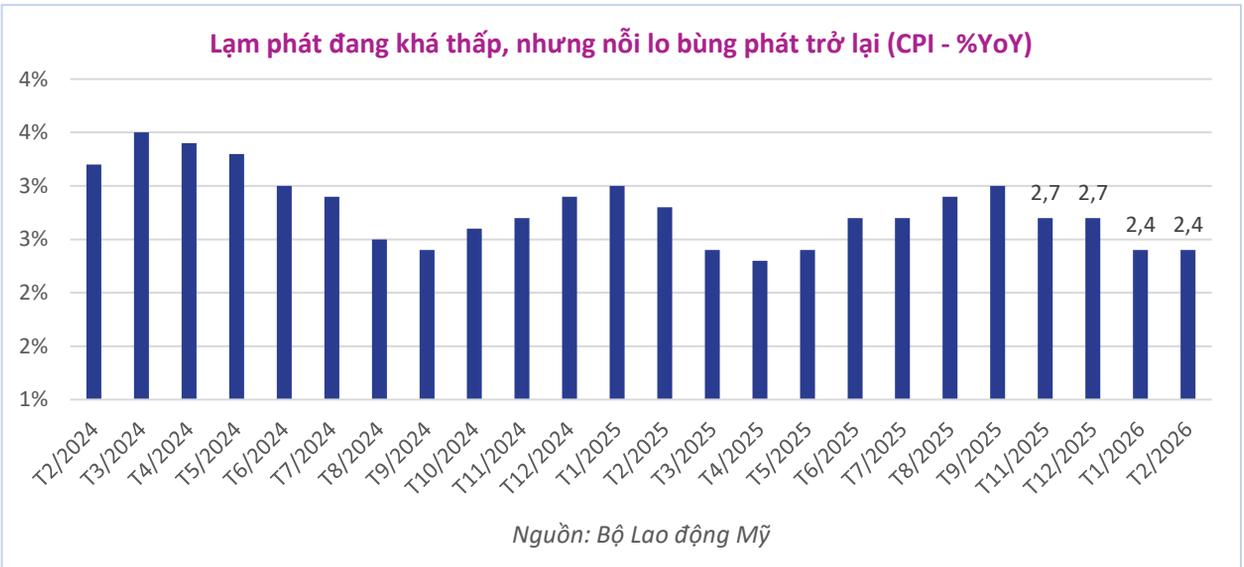
Dữ liệu Non-farm tháng 2 của Mỹ công bố hôm thứ 6 tuần trước tiếp tục gây thất vọng khi không những không tạo thêm mới mà còn mất đi 92 nghìn việc làm. Đây là tháng thứ 4 sau chửa đầy một năm, nước Mỹ mất đi việc làm. Tỷ lệ thất nghiệp cũng nhích tăng lên 4,4%, tiếp tục duy trì mức trên 4% kể từ tháng 4/2024.



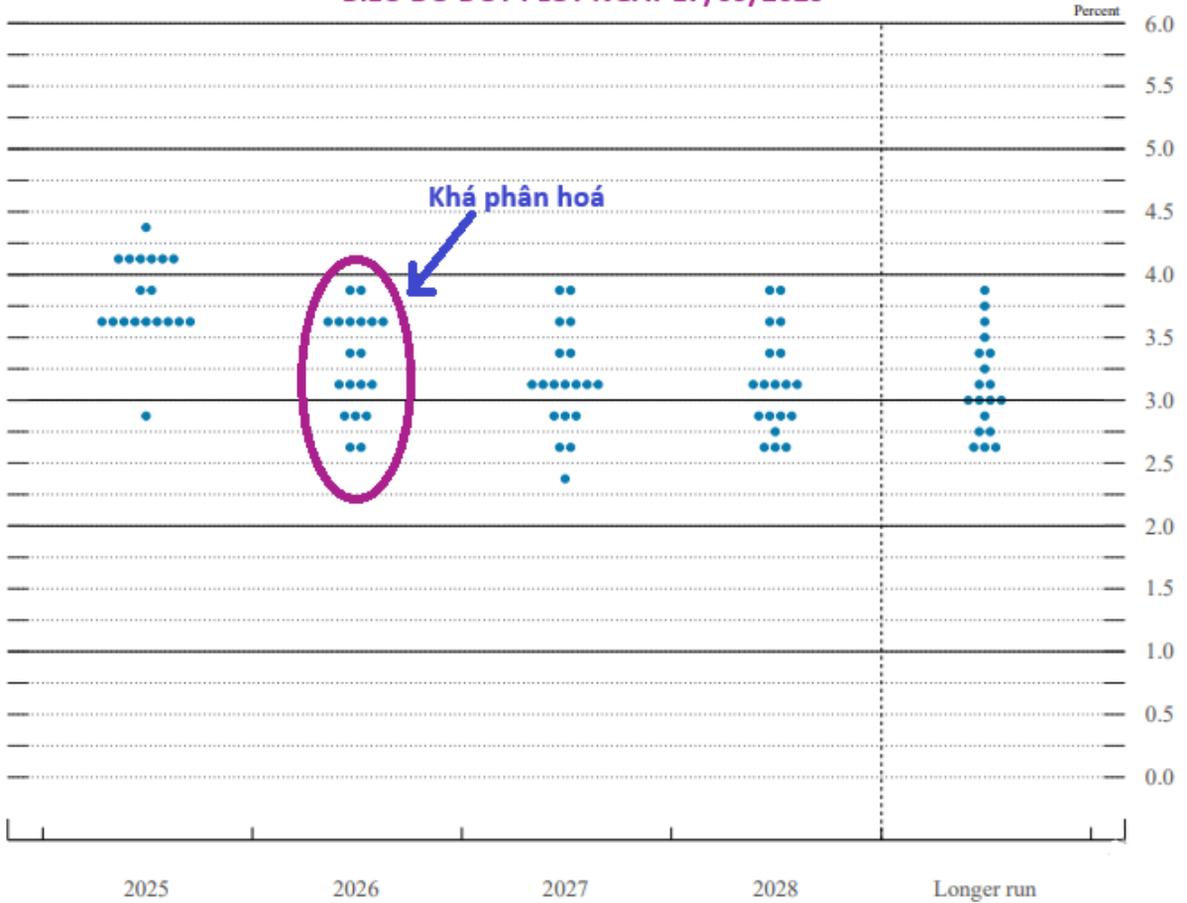
2. Lạm phát đang dưới 3% nhưng nỗi lo sẽ tăng trong thời gian tới khi giá dầu thế giới tăng

Chỉ số giá tiêu dùng CPI của Mỹ trong tháng 2/2026 chỉ ở mức 2,4%, và là tháng thứ 4 liên tiếp chỉ số này dưới ngưỡng quan trọng 3%, cũng như thể hiện xu thế đi xuống. Tuy nhiên, lạm phát ở Mỹ khá thấp chưa hẳn đã do giá cả được kiểm soát, mà có thể sức mua yếu đi, thể hiện ở Chỉ số niềm tin tiêu dùng đi xuống thấp trong nhiều tháng, người dân thắt lưng buộc bụng.

Bên cạnh đó, nỗi lo lạm phát tăng trở lại trong thời gian tới đang cao lên, khi mà xung đột ở Trung Đông đang khiến giá dầu khí tăng mạnh.



BIỂU ĐỒ DOT PLOT NGÀY 17/09/2025



Tóm lại, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đang đứng trước một bài toán đầy thách thức: một mặt, các tín hiệu suy yếu của kinh tế Mỹ ngày càng rõ rệt, buộc cơ quan này phải cân nhắc nới lỏng chính sách tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng; nhưng mặt khác, căng thẳng tại Trung Đông đẩy giá dầu tăng mạnh, làm gia tăng rủi ro lạm phát trong tương lai, cộng thêm những bất ổn từ chiến tranh thương mại, khiến FED khó có thể mạo hiểm hạ lãi suất ngay trong kỳ họp đêm nay.

Theo dự đoán của chúng tôi, đêm nay FED có thể sẽ tiếp tục giữ nguyên mức lãi suất điều hành 3,5-3,75%, để theo dõi thêm các dữ liệu chắc chắn hơn. Điều đáng quan tâm là thông điệp của FED như thế nào trong bối cảnh phức tạp hiện nay.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.