

THỊ TRƯỜNG TOÀN CẦU CHIA RẼ

Yên Nhật rơi dưới mốc 155

Fed mất phương hướng – Ai đang kiểm soát cuộc chơi?

Ukraine: hòa thuận lớn tại Paris?

FINANCIAL MAGAZINE

Powell Đối Mặt “Kỳ Sát Hạch Cuối Cùng”

Fed Rơi Vào Tình Trạng Chia Rẽ Sâu Sắc

Ấn bản 2 – Quyển lược, Chính sách & Những Điểm Nóng Toàn Cầu

11.2025

Tổng quan

Powell đối mặt “kỳ sát hạch cuối cùng”: Fed rơi vào tình trạng chia rẽ sâu sắc

Trong bối cảnh không có dữ liệu kinh tế mới để định hướng chính sách, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đang bước vào cuộc họp tháng 12 với mức độ chia rẽ hiếm thấy. “Bộ ba” Thống đốc do ông Trump bổ nhiệm có thể phủ quyết giữ nguyên lãi suất, trong khi phe “điều hòa” cảnh báo lạm phát sẽ kéo dài ít nhất 2 năm nữa.

Chủ tịch Powell đứng trước áp lực chưa từng có: hàn gắn một ủy ban chính sách vốn đang rạn nứt thành hai phe trái ngược – một bên lo thất nghiệp tăng, bên còn lại lo giá cả tiếp tục nóng.

Trong khi thị trường từng đặt cược 90% khả năng Fed hạ lãi suất, kỳ vọng này đã giảm còn dưới 45%. Điều đó phản ánh niềm tin suy yếu vào định hướng nhất quán của Fed.



Câu hỏi trung tâm: Powell sẽ dẫn dắt Fed như thế nào khi “đồng thuận” không còn tồn tại?

1

Phân tích chuyên sâu

Fed mất phương hướng – Ai đang kiểm soát cuộc chơi?

Bài phát biểu mới nhất của Phó Chủ tịch Jefferson khẳng định rủi ro kép: lạm phát dai dẳng và thị trường lao động yếu đi. Tuy nhiên, ông không đưa ra tín hiệu rõ rệt cho hướng đi tháng 12, khiến thị trường càng thêm mơ hồ.

Phe “chống cắt giảm thêm” gồm nhiều Chủ tịch Fed khu vực và Thống đốc Michael Barr cảnh báo rằng môi trường tín dụng quá nới lỏng có thể gây rủi ro hệ thống.

Phe “ủng hộ cắt giảm” thì khẳng định dữ liệu tuyển dụng tư nhân đang cho thấy suy yếu rõ rệt. Thống đốc Chris Waller thừa nhận nhiều doanh nghiệp bắt đầu bàn chuyện sa thải – tín hiệu báo động sớm cho suy thoái.

Powell buộc phải đưa ra quyết định khó nhất trong nhiệm kỳ:

- Giảm lãi suất → bị chỉ trích là “bất cẩn với lạm phát”.
- Giữ nguyên lãi suất → rủi ro làm kinh tế suy thoái nặng hơn.

Fed đang thiếu dữ liệu, thiếu đồng thuận... và thiếu thời gian.

2

Thị trường tiền tệ

Yên Nhật rơi dưới mốc 155 – Nguy cơ can thiệp tăng mạnh

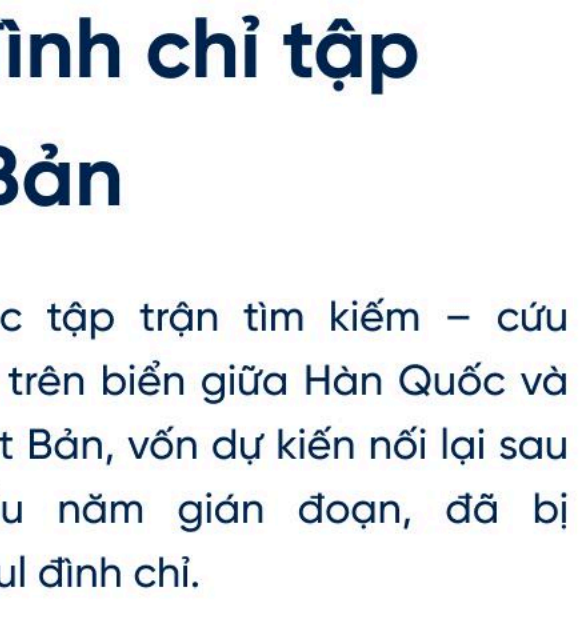
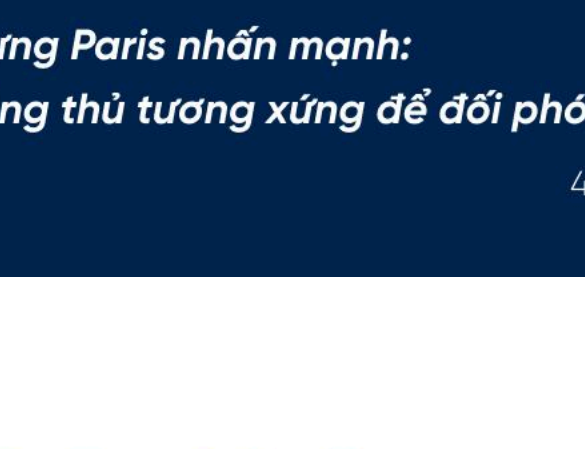
Đồng yên đã phá thủng mốc tâm lý 155/USD, buộc Bộ trưởng Tài chính Nhật Bản Gatsuki Katayama phát tín hiệu cảnh báo mạnh mẽ nhất trong nhiều tháng.

Gói kích thích kinh tế mới của Thủ tướng Sanae Takaichi – dự kiến hơn 17 nghìn tỷ yên – làm dấy lên lo ngại chính phủ gây áp lực buộc BOJ phải hoãn chu kỳ tăng lãi suất.

Điểm nhấn thị trường:

- Yên đã giảm xuống mức yếu nhất so với euro kể từ 1999.
- Lợi suất trái phiếu kỳ hạn dài tăng mạnh, phản ánh niềm tin suy yếu vào kỳ luật tài khóa.
- Rủi ro Nhật Bản can thiệp vào thị trường FX quay trở lại.

Bối cảnh càng phức tạp khi BOJ và Thủ tướng Takaichi có cuộc họp trong tuần này – một cuộc gặp mà giới đầu tư đang theo dõi sát từng câu chữ.



3

Điểm nóng chính trị

Ukraine chuẩn bị nâng cấp sức mạnh không quân: Thỏa thuận lớn tại Paris



Tổng thống Volodymyr Zelenskyy có chuyến thăm Paris nhằm chốt các thỏa thuận chiến lược với Pháp, bao gồm:

- Tiêm kích Rafale đa nhiệm
- Hệ thống phòng không SAMP/T và tên lửa Aster-30
- Thỏa thuận quốc phòng 10 năm

Bối cảnh là Nga tăng tốc tấn công bằng UAV và tên lửa, đồng thời có bước tiến ở tiền tuyến Zaporizhzhia.

Pháp từng tuyên bố viện trợ Mirage, nhưng lần này thỏa thuận được đánh giá là “mang tính bước ngoặt”, giúp Ukraine hướng tới kế hoạch xây dựng đội tiêm kích lên đến 250 chiến đấu cơ.

Chi phí và nguồn lực chưa được tiết lộ, nhưng Paris nhấn mạnh: “Ukraine cần năng lực không chiến và phòng thủ tương xứng để đối phó Nga trong dài hạn.”

4

Châu Á căng thẳng

Hàn Quốc tuyên bố đình chỉ tập trận chung với Nhật Bản



Cuộc tập trận tìm kiếm – cứu nạn trên biển giữa Hàn Quốc và Nhật Bản, vốn dự kiến nối lại sau nhiều năm gián đoạn, đã bị Seoul đình chỉ.

Nguyên nhân: tranh chấp lãnh thổ vùng đảo Dokdo/Takeshima lại bùng lên khi Tokyo mở rộng “Triển lãm Chủ quyền Lãnh thổ”.

Bối cảnh lịch sử:

- 1999–2017: 10 cuộc tập trận được tổ chức.
- 2018: đụng độ radar giữa tàu Hàn Quốc và máy bay Nhật, quan hệ lao dốc.
- 2025: tranh chấp Dokdo khiến hợp tác quân sự tiếp tục rạn nứt.

Nhật Bản còn từ chối tiếp nhận liệu giữa đường cho đội bay Hàn Quốc – động thái khiến Seoul “rất bất bình”.



Căng thẳng mới có thể ảnh hưởng đến hợp tác an ninh tam giác Hàn-Mỹ-Nhật.

5

Năng lượng toàn cầu

Giá dầu lao dốc – Liệu OPEC+ có cắt giảm để cứu thị trường?

Dù dự báo dư cung toàn cầu đang tăng, phần lớn chuyên gia thị trường không tin rằng OPEC+ sẽ cắt sản lượng trong năm 2026.

Hiện giá dầu Brent quanh 64 USD/thùng, giảm 14% từ đầu năm, gây áp lực lên ngân sách các nước xuất khẩu.

Kết quả khảo sát 25 chuyên gia:

- 12 người: OPEC+ sẽ không cắt
- 8 người: Có thể cắt trong kịch bản xấu
- 5 người: chỉ cắt nếu dầu vế dưới 50 USD

IEA cảnh báo dư cung có thể lên tới 4 triệu thùng/ngày, mức lớn nhất kể từ thời điểm đại dịch.

Saudi Arabia đang muốn giành lại thị phần từ Mỹ, Brazil và Guyana, vì vậy việc giảm sản lượng có thể mâu thuẫn với chiến lược dài hạn.

Tuy nhiên, áp lực tài khóa ngày càng lớn buộc OPEC+ phải “lựa chọn lại chiến lược” trước năm 2027.

6

LIÊN HỆ



VF Caput

Smart Financial Solutions

www.vfcaput.com

daotaoforex@vfcaput.com

telegram@sorenborgas

