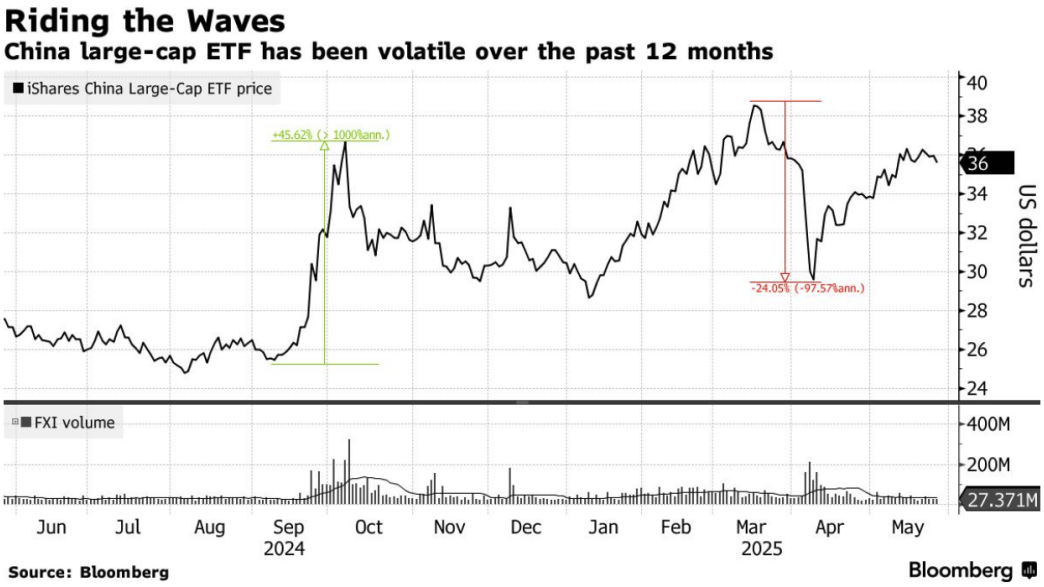
TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Phố Wall phòng hộ cổ phiếu Trung Quốc trước thời hạn áp thuế như thế nào?

07:18 09/06/2025

Những cảnh báo của Mỹ về việc sử dụng chip của Huawei Technologies Co. cho trí tuệ nhân tạo báo hiệu căng thẳng có thể tiếp tục leo thang khi chính quyền Trump tìm cách kìm hãm tiến bộ công nghệ của Trung Quốc.

Các chiến lược gia của 22V cho rằng, việc chấm dứt thỏa thuận đình chiến thương mại tạm thời vào tháng Tám, cuộc họp sắp tới của Bộ Chính trị Trung Quốc và khả năng thông qua gói chi tiêu - thuế của Tổng thống Mỹ đều có thể làm bùng phát trở lại sự biến động trên thị trường. Điều đó đồng nghĩa, hiện tại là thời điểm thuận lợi để mua các quyền chọn bán kỳ hạn 3 tháng đối với một quỹ ETF đại diện phổ biến cho các doanh nghiệp lớn nhất Trung Quốc niêm yết tại Mỹ, đó là iShares China Large-Cap ETF (FXI) với quy mô khoảng 6 tỷ USD.



“Triển vọng Mỹ-Trung trong những tháng tới có khả năng sẽ ồn ào và phức tạp hơn”, các chiến lược gia của 22V nhận định trong một báo cáo phát hành ngày 23/5. “Nếu Quốc hội thông qua dự luật tài khóa trước kỳ nghỉ tháng Tám, ông Trump sẽ ít có động lực kiềm chế căng thẳng thương mại hơn”.

Dù các chỉ số đo lường biến động thị trường hiện đang ở mức thấp, nhưng lịch sử gần đây của quỹ ETF này cho thấy cần phải thận trọng. Chỉ trong vòng 1 năm qua, FXI đã trải qua năm đợt biến động lên xuống khoảng 25% hoặc hơn.

Trong khi đó, dấu hiệu rạn nứt trong đà tăng bắt đầu xuất hiện. Vào ngày 27/5, cổ phiếu của PDD Holdings Inc. chủ sở hữu trang thương mại điện tử Temu niêm yết tại Mỹ đã lao dốc 14% do kết quả kinh doanh không đạt kỳ vọng bởi tốc độ tăng trưởng chậm lại.

Những cảnh báo của Mỹ về việc sử dụng chip của Huawei Technologies Co. cho trí tuệ nhân tạo báo hiệu căng thẳng có thể tiếp tục leo thang khi chính quyền Trump tìm cách kìm hãm tiến bộ công nghệ của Trung Quốc.

“Khi tôi nhìn vào chỉ số và thấy mức biến động thực tế đã có, cộng với các sự kiện tiềm ẩn sắp tới và mức biến động đang ở đáy, mọi thứ dường như trùng khớp”, Jeffrey Jacobson, trưởng bộ phận chiến lược phái sinh của 22V, chia sẻ trong một cuộc phỏng vấn hôm 27/5.



Khi Phố Wall phòng hộ cổ phiếu Trung Quốc trước thời hạn áp thuế. Ảnh minh họa, ảnh Bloomberg.

Nhu cầu liên tục đối với quyền chọn mua theo xu hướng tăng giá khiến quyền chọn bán hiện tương đối rẻ, xét đến các rủi ro giảm giá rõ ràng.

Amy Wu Silverman tại RBC Capital Markets phân tích, cả quyền chọn mua và bán trên FXI đều “có giá khá rẻ”, nhưng nhà đầu tư vẫn thận trọng với việc phòng hộ quá xa trong tương lai, do thói quen của ông Trump là liên tục trì

hoãn việc áp thuế.

Tâm lý nhà đầu tư hiện chia đều khi chỉ số skew, thước đo phổ biến về chi phí quyền chọn bán so với quyền chọn mua, vẫn cân bằng trên thị trường cổ phiếu toàn cầu. Theo Wu Silverman, quyền chọn mua FXI được các nhà đầu tư ưa chuộng để đảm bảo hưởng lợi nếu đàm phán thương mại thành công.

“Nếu Tổng thống Trump bất cứ lúc nào cũng có thể cộng thêm 60 ngày, làm sao tôi có thể nghĩ về cơ chế phòng hộ đây?” bà nói thêm. “Đó là một lý do bạn không thấy sự gia tăng mạnh trong chỉ số skew”.

Dĩ nhiên, cổ phiếu Trung Quốc có thể tăng vọt nếu đàm phán thương mại kết thúc bằng một thỏa thuận lớn giữa Mỹ và Trung Quốc.



5 tập đoàn nhà nước Trung Quốc, bao gồm Tập đoàn dầu khí Trung Quốc (PetroChina), nhà sản xuất dầu khí lớn nhất Châu Á, cho biết sẽ tự nguyện hủy niêm yết cổ phiếu ở Sàn giao dịch chứng khoán New York. Ảnh NHK.

“Rủi ro tôi thực sự nhìn thấy là kịch bản đau đớn lại nằm ở chiều tăng giá”, Wu Silverman nhận định.

Các chiến lược gia phái sinh cổ phiếu của JPMorgan Chase & Co. cho rằng, sự bất định lớn nhất về thương mại đã ở phía sau, trong khi Goldman Sachs Group Inc. dự báo đồng nhân dân tệ sẽ mạnh lên so với USD, qua đó thúc đẩy cổ phiếu Trung Quốc nhờ lợi nhuận tăng trưởng tốt hơn.

Tuy nhiên, vẫn có ý kiến cho rằng Trung Quốc vẫn đối mặt với các rủi ro lớn liên quan đến thuế quan.

Theo bà Chang Shu, kinh tế trưởng khu vực Châu Á tại Bloomberg Economics, tâm lý của các doanh nghiệp Trung Quốc vẫn ảm đạm, bởi một thỏa thuận cuối cùng khó có thể thay đổi mức thuế cao mà Trung Quốc hiện phải chịu với hàng xuất khẩu sang Mỹ. Bà cho rằng, sự khó lường của ông Trump khiến không thể đảm bảo số phận lâu dài của bất kỳ sự hòa hoãn thương mại nào giữa Mỹ và Trung Quốc.

T/h từ nguồn báo chí nước ngoài/Bloomberg