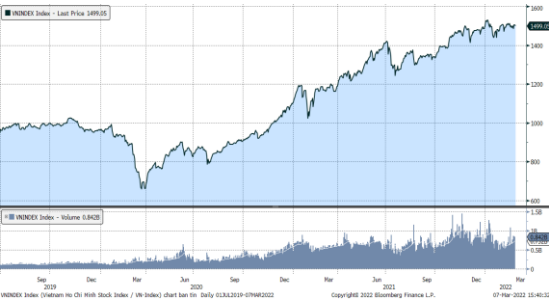


MARKET STRATEGY DAILY: DÒNG TIỀN TIẾP TỤC HƯỚNG TỚI NHÓM CỔ PHIẾU HÀNG HÓA CƠ BẢN !

Báo cáo chi tiết 07/03/2022

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1499.05	452.86	113.22
Thay đổi	-6.28	2.28	-0.07
%Chg	-0.42	0.51	-0.06
YTD	0.05	-4.46	0.48
KLGD (tr.cp)	981.72	141.41	117.84
%Chg	5.38	-0.06	-21.24
GTGD (tỷ đ)	31,437.17	3,783.42	2,740.99
<i>Số mã tăng</i>	207	159	228
<i>Số mã giảm</i>	256	91	123
<i>Không đổi</i>	39	44	75
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	5927.06	433.60	1424.58
PE	17.09	25.39	50.83
PB	2.64	2.77	3.83
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1,282.93	23.81	34.16
NĐTNN Bán (tỷ đ)	2,756.27	24.08	24.00
Ròng	-1,473.34	-0.27	10.16

THỊ TRƯỜNG HĐTŁ

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1509.12	-16.22	-1.06
VN30F2203	1504.20	-8.80	-0.58
VN30F2204	1499.50	-12.50	-0.83
VN30F2206	1498.50	-10.20	-0.68
VN30F2209	1497.50	-10.80	-0.72

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước cũng có phiên điều chỉnh nhưng mức giảm nhẹ hơn rất nhiều so với các thị trường lớn trên thế giới. Dòng tiền vẫn đổ vào thị trường và hướng tới các nhóm cổ phiếu hưởng lợi từ thị trường hàng hóa cơ bản và năng lượng. Nhà đầu tư dường như cũng bỏ qua tác động từ chỉ số chung dưới áp lực từ nhóm cổ phiếu bluechips, trong khi đó nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục duy trì đà tăng sau khi đã tăng liền 3 tuần trước đó.
- Chúng tôi cho rằng, xu hướng tăng ở nhóm cổ phiếu này vẫn tiếp diễn và các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh như phiên hôm nay vẫn là cơ hội để cơ cấu danh mục hoặc gia tăng tỷ trọng khi các yếu tố tác động tới cung cầu đối với các hàng hóa này vẫn chưa có sự thay đổi.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- PTB:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PTB với giá mục tiêu ở mức 120.400 đồng/cổ phiếu trên cơ sở (i) Các hiệp định thương mại tự do đem lại lợi ích lớn cho việc phát triển mảng chế biến và xuất khẩu các sản phẩm gỗ của Việt Nam nói chung và của PTB nói riêng, (ii) Mảng kinh doanh ô tô được đẩy mạnh nhờ vị thế cũng như thương hiệu của Toyota và nhu cầu sử dụng tăng lên của người tiêu dùng, (iii) Tiềm năng ổn định và thời hạn khai thác còn khá dài của các mỏ đá mà PTB đang sở hữu, (iv) Kết quả kinh doanh ghi nhận mức tăng trưởng cực kỳ khả quan bất chấp diễn biến phức tạp của dịch bệnh.

Tin tức thế giới:

- Áp lực lạm phát toàn cầu đang gia tăng mạnh mẽ cùng với đà leo thang của giá hàng hoá cơ bản, đặc biệt là dầu thô, đặt các ngân hàng trung ương vào thế khó giữa lúc đà phục hồi kinh tế có chiều hướng chững lại. Theo dữ liệu từ Ngân hàng Thế giới (WB), với quy mô 1.500 tỷ USD, Nga là nền kinh tế lớn thứ 11 thế giới. Trước khi căng thẳng địa chính trị Nga-Ukraine bùng nổ thành xung đột vũ trang, Nga xuất khẩu hàng triệu thùng dầu thô mỗi ngày, các công ty nước ngoài xem thị trường Nga như "mỏ vàng", và các nhà đầu tư hào hứng rót vốn vào các công ty Nga.

Nhận định thị trường HĐTŁ:

- Thị trường giảm điểm ngay từ đầu phiên trước tác động từ thị trường thế giới, đã khiến cho cả 4 HĐTŁ đóng cửa giảm từ 8,8 đến 12,5 điểm. Cụ thể, VN30F2203 giảm 0,6% xuống mức 1.504,2 điểm, hiện đang thấp hơn 4,92 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 6,92% so với phiên liền trước, đạt 119.604 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	1.78	7.85
Tài chính	-1.28	-0.69
Công nghiệp	-0.61	-1.45
Hàng TD thiết yếu	-0.43	-4.03
Nguyên vật liệu	2.60	9.24
Hàng TD không thiết yếu	-0.46	3.91
Năng lượng	5.50	21.67
Y tế	-0.54	4.93
Công nghệ thông tin	0.16	0.38
Bất động sản	-1.51	-7.85

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GAS	124.60	5.59	3.38
HPG	51.10	2.61	1.51
GVR	36.75	2.08	0.77
PLX	63.30	3.60	0.73
EIB	33.35	5.87	0.61

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	76.20	-2.18	-1.83
BID	42.25	-2.42	-1.31
MSN	158.20	-1.92	-0.91
SAB	154.60	-3.38	-0.85
CTG	32.15	-1.83	-0.72

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
SBT	25.50	3.66	47.87
DGC	189.90	6.93	45.86
STB	31.50	-1.56	25.38
VPB	37.70	-1.05	23.66
GEX	41.15	-1.20	21.84

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
NLG	54.90	-2.31	-156.13
VHM	76.20	-2.18	-140.00
NVL	76.00	-1.30	-102.63
VRE	32.90	-2.52	-95.41
VNM	76.80	-1.41	-86.80

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: DÒNG TIỀN TIẾP TỤC HƯỚNG TỚI NHÓM CỔ PHIẾU HÀNG HÓA CƠ BẢN !

Chứng khoán châu Á cận kề thị trường gấu dưới tác động từ căng thẳng địa chính trị giữa Nga và Ukraine, bên cạnh đó việc Mỹ cân nhắc cấm nhập khẩu dầu từ Nga thúc đẩy giá "vàng đen" vượt 130 USD/thùng.

Các chỉ số chứng khoán châu Á-Thái Bình Dương đều rất mạnh trong ngày hôm nay, với chỉ số Kospi của Hàn Quốc giảm 2,29% và Nikkei 225 của Nhật Bản lao dốc 2,94%. Trong khi đó, chỉ số Shenzhen Component của Trung Quốc và Hang Seng của Hồng Kông sụt hơn 3%. MSCI châu Á – Thái Bình Dương hiện giảm gần 10% kể từ đầu năm. Trong khi đó, S&P 500 của Mỹ giảm 9% còn Stoxx Europe 600 của châu Âu mất gần 14%.

Giá dầu thế giới đang tăng với tốc độ chóng mặt, có lúc lên gần 140 USD/thùng, khi thị trường tiếp tục phản ánh với sự gián đoạn nguồn cung liên quan đến xung đột vũ trang Nga-Ukraine và khả năng phương Tây đưa ra biện pháp trừng phạt nhằm vào xuất khẩu dầu thô và khí đốt của Nga.

Thị trường trong nước cũng có phiên điều chỉnh nhưng mức giảm nhẹ hơn rất nhiều so với các thị trường lớn trên thế giới. Dòng tiền vẫn đổ vào thị trường và hướng tới các nhóm cổ phiếu hưởng lợi từ thị trường hàng hóa cơ bản và năng lượng. Nhà đầu tư dường như cũng bỏ qua tác động từ chỉ số chung dưới áp lực từ nhóm cổ phiếu bluechips, trong khi đó nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục duy trì đà tăng sau khi đã tăng liền 3 tuần trước đó.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 6,28 điểm (-0,42%) còn 1.499,05 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng sụt 16,22 điểm (-1,06%) xuống 1.509,12 điểm. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, toàn thị trường có 207 mã tăng/256 mã giảm, ở rổ VN30 có 7 mã tăng/22 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap duy trì đà tăng, lần lượt tiến thêm 0,07% và 0,64%.

Các cổ phiếu lớn đã gây sức ép lên thị trường phiên này là: VHM (-2,18%), BID (-2,42%), MSN (-1,92%), SAB (-3,38%), CTG (-1,83%),... đã lấn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: GAS (+5,59%), HPG (+2,61%), GVR (+2,08%), PLX (+3,6%), EIB (+5,87%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên mức 29.794 tỷ đồng so với mức bình quân 26.660 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 942 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 853 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại bán ròng 1.462 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung ở các cổ phiếu như: FUEVFVND, NLG, VHM, NLG, VRE,... Ở chiều ngược lại, SBT, DGC, STB, VPB, GEX,... là những cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong phiên này.

Tóm lại, trong bối cảnh thị trường chứng khoán thế giới đang chịu ảnh hưởng nặng nề từ yếu tố địa chính trị thì thị trường trong nước vẫn được neo giữ và dao động xung quanh ngưỡng 1.500 điểm trong xu hướng đi ngang. Nhà đầu tư cũng bỏ qua tác động từ chỉ số chung dưới áp lực từ nhóm cổ phiếu bluechips, thay vào đó dòng tiền vào thị trường vẫn tiếp tục tăng lên kể từ đầu tháng 3 và tập trung vào nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đà tăng của thị trường hàng hóa cơ bản. Ngay cả khi thị trường điều chỉnh như ở phiên hôm nay thì vẫn có tới 90 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá

trên toàn thị trường và độ rộng ở sàn HSX vẫn ở mức cân bằng nhờ nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục đà tăng sang tuần thứ 4 liên tiếp. Điều đó có nghĩa là danh mục của nhà đầu tư vẫn có khả năng tăng hơn là giảm nếu không nắm giữ nhóm cổ phiếu bluechips và tập trung ở nhóm cổ phiếu hàng hóa cơ bản. Chúng tôi cho rằng, xu hướng tăng ở nhóm cổ phiếu này vẫn tiếp diễn và các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh như phiên hôm nay vẫn là cơ hội để cơ cấu danh mục hoặc gia tăng tỷ trọng khi các yếu tố tác động tới cung cầu đối với các hàng hóa này vẫn chưa có sự thay đổi.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-07MAR2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

07-Mar-2022 15:41:26

Cập nhật thông tin doanh nghiệp - PTB

	Đơn vị	2020A	2021A	2022F	2023F
Doanh thu	Tỷ VND	5.601	6.490	8.042	8.800
EBIT	Tỷ VND	552	749	880	978
LNST	Tỷ VND	402	543	704	782
EPS	VND	8.273	11.158	14.474	16.077
P/E	Lần	8,00	9,19	8,3x	7,4x
Cổ tức	VND	2.000	3.000	3.000	3.000
ROE	%	20%	24%	23%	21%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PTB với giá mục tiêu ở mức 120.400 đồng/cổ phiếu trên cơ sở: (i) Các hiệp định thương mại tự do đem lại lợi ích lớn cho việc phát triển mảng chế biến và xuất khẩu các sản phẩm gỗ của Việt Nam nói chung và của PTB nói riêng, (ii) Mảng kinh doanh ô tô được đẩy mạnh nhờ vị thế cũng như thương hiệu của Toyota và nhu cầu sử dụng tăng lên của người tiêu dùng, (iii) Tiềm năng ổn định và thời hạn khai thác còn khá dài của các mỏ đá mà PTB đang sở hữu, (iv) Kết quả kinh doanh ghi nhận mức tăng trưởng cực kỳ khả quan bất chấp diễn biến phức tạp của dịch bệnh.

Triển vọng tích cực tới từ ngành gỗ với sự hiệu quả của các hiệp định thương mại tự do, cùng với đó là việc giá gỗ thế giới hồi phục mạnh mẽ từ mức đáy tháng 6/2021 lên giao dịch tại mức 1.336,7 USD (tỷ lệ tăng trưởng 167,34%).

Mảng kinh doanh ô tô được kỳ vọng hồi phục với tỷ lệ tăng trưởng trung bình 14% khi Toyota khẳng định vị thế và “bành trướng” với kế hoạch xe điện trong thời gian tới.

Mảng khai thác và bán các sản phẩm đá luôn ổn định với tỷ lệ tăng trưởng kép CAGR về doanh thu đạt 16,17%, nhờ các mỏ đá trữ lượng lớn của Phú Tài, với thời hạn khai thác còn kéo dài lên tới gần 20 năm, đồng thời được hưởng lợi từ việc đẩy mạnh các chính sách đầu tư công cũng như triển vọng của ngành BĐS.

Kết quả kinh doanh ấn tượng nhờ sự đóng góp tích cực của cả 3 mảng kinh doanh chính trên, với tổng doanh thu năm tăng ~16%, trong khi lợi nhuận sau thuế ~39% so với cùng kỳ.

Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1509.12	-1.06	-1.73
VNX50 Index	2538.85	-0.91	-3.85
VN FinLead	2197.13	-1.50	0.76
VN Diamond	2006	-0.84	1.68
VN100 Index	1495.71	-0.74	-1.87

Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước gặp áp lực từ thị trường thế giới đã khiến cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc đỏ. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 1,06%, VN100 Index giảm 0,74%, VN Diamond giảm 0,84% và VN FinLead đóng cửa giảm 1,5%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tiêu cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giảm 0,39%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 0,89%, FUEVFNND tham chiếu VN Diamond index giảm 0,35%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng mạnh 631,53% so với phiên liền trước, đạt hơn 13,59 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 379,34 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (12,38 tỷ đồng) và FUEVFNND (353,87 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này vẫn chứng kiến diễn biến kém khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với 366,06 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFNND (-340,09 tỷ đồng), FUESSVFL (-23,35 tỷ đồng),...

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	25.6	-0.39	487,100
FUEMA30	17.7	-1.17	437,800
FUESSV30	18.61	-0.48	11,100
FUESSV50	22.5	0.00	46,000
FUESSVFL	22.39	-0.89	134,500
FUEVFNND	28.5	-0.35	12,426,900
FUEVN100	20.64	0.58	55,100

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-2.64	-8.41
FUEMA30	0.11	-77.43
FUESSV30	-0.10	-9.20
FUESSV50	0.00	-58.49
FUESSVFL	-23.35	1,195.00
FUEVFNND	-340.09	3,505.51
FUEVN100	0.01	-61.60

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	0.00
Xtrackers FTSE VN	0.00	-1.21
Fubon FTSE VN	0.00	51.15
Premia MSCI VN	0.00	0.55
Kim KINDEX VN VN30	0.00	0.00
DCVMVN30 ETF Fund	0.00	-32.98
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

Nguồn: Bloomberg

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	33,614.8	-0.53	-7.49
S&P500	4,328.9	-0.79	-9.18
VIX	36.0	12.45	108.83
DJ Futures	33,038.0	-1.62	-8.80
S&P Futures	4,253.3	-1.71	-10.62
Nikkei 225	25,221.4	-2.94	-12.40
KOSPI	2,651.3	-2.29	-10.96
Shanghai	3,372.9	-2.17	-7.33
Hang Seng	21,057.6	-3.87	-10.00
ASX	7,038.6	-1.02	-5.45
FTSE 100	6,803.3	-2.63	-7.87
DAX	12,492.7	-4.60	-21.35
CAC40	5,795.5	-4.39	-18.98

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1995.88	1.28	9.11
Dầu WTI	124.25	7.41	65.20
Dầu Brent	127.57	8.01	64.01

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1200.74	0.49	2.32
USD/JPY	115.01	-0.17	0.06
USD/CNY	6.3186	0.01	0.59
EUR/USD	1.0858	-0.64	-4.50
GBP/USD	1.3159	-0.54	-2.76

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Kinh tế thế giới ảnh hưởng bởi khủng hoảng Nga - Ukraine.

Áp lực lạm phát toàn cầu đang gia tăng mạnh mẽ cùng với đà leo thang của giá hàng hoá cơ bản, đặc biệt là dầu thô, đặt các ngân hàng trung ương vào thế khó giữa lúc đà phục hồi kinh tế có chiều hướng chững lại.

Theo dữ liệu từ Ngân hàng Thế giới (WB), với quy mô 1.500 tỷ USD, Nga là nền kinh tế lớn thứ 11 thế giới. Trước khi căng thẳng địa chính trị Nga-Ukraine bùng nổ thành xung đột vũ trang, Nga xuất khẩu hàng triệu thùng dầu thô mỗi ngày, các công ty nước ngoài xem thị trường Nga như "mỏ vàng", và các nhà đầu tư hào hứng rót vốn vào các công ty Nga.

Tất cả thay đổi chỉ trong vòng một tuần ngắn ngủi. Loạt biện pháp trừng phạt cứng rắn mà Mỹ và Liên minh châu Âu (EU) áp lên Nga đang khiến dòng chảy dầu thô từ nước này ra thị trường toàn cầu bị gián đoạn; các công ty nước ngoài tháo chạy khỏi Nga; thị trường chứng khoán Nga phải đóng cửa sau những phiên "lao dốc không phanh"; trái phiếu Nga bị đánh tụt điểm tín nhiệm xuống ngưỡng "rác" (junk bond – trái phiếu không được khuyến nghị đầu tư); đồng rúp Nga rớt giá xuống mức thấp kỷ lục; cổ phiếu Nga bị loại khỏi các chỉ số chứng khoán toàn cầu của MSCI và FTSE; các hãng vận tải biển lớn tuyên bố tạm dừng chờ các chuyến hàng không thiết yếu ra, vào Nga...



Từ trái qua: Tổng thống Ukraine Volodymyr Zelenskiy, Thủ tướng Đức Angela Merkel, Tổng thống Pháp Emmanuel Macron, và Tổng thống Nga Vladimir Putin trong một cuộc gặp ở Paris, Pháp - Ảnh: Reuters.

Năng lượng – kênh tác động mạnh nhất

Sự trừng phạt mà phương Tây đưa ra đối với Nga là chưa từng có tiền lệ đối với một nền kinh tế lớn. Ngay cả Thụy Sĩ - quốc gia nổi tiếng vì sự trung lập và bí mật trong hệ thống ngân hàng – cũng trừng phạt Nga. Các biện pháp chính đã công bố tới thời điểm này bao gồm cấm hai ngân hàng lớn nhất của Nga là Sberbank và VTB giao dịch bằng đồng USD; 7 ngân hàng lớn của Nga, trong đó có VTB, bị loại khỏi hệ thống thanh toán liên ngân hàng quốc tế SWIFT; đóng cửa không phận đối với máy bay Nga; đóng băng phần lớn dự trữ ngoại hối của Ngân hàng Trung ương Nga (CBR); đóng băng tài sản của nhiều tỷ phú Nga,...

Theo số liệu của Chính phủ Pháp, tổng cộng đã có gần 1.000 tỷ USD tài sản Nga bị đóng băng bởi các biện pháp trừng phạt.

"Phương Tây đã khiến nhiều người sửng sốt khi thực thi chiến lược gia tăng sức ép kinh tế tối đa lên Nga bằng cách cắt đứt các mối liên kết giữa Nga với thị trường tài chính toàn cầu", chuyên gia kinh tế trưởng Oliver Allen của Capital Economics nhận định.

Ngân hàng Mỹ JPMorgan Chase ngày 3/3 dự báo nền kinh tế Nga sẽ giảm 35% trong quý 2 và 7% trong năm 2022 trong bối cảnh phải chịu cú sốc tương đương với khủng hoảng kinh tế năm 1998. "Mức giảm GDP từ đỉnh xuống đáy của Nga hiện được dự báo là khoảng 12%, tương đương với mức giảm 10% trong khủng hoảng năm 1998, 11% trong khủng hoảng năm 2008 và 9% do cú sốc Covid-19", nhà phân tích Anatoliy Shal của JPMorgan viết trong báo cáo gửi khách hàng. Ngân hàng Mỹ này cũng dự báo xuất khẩu của Nga sẽ giảm khoảng 13%, trong khi nhu cầu nội địa và nhập khẩu lần lượt giảm khoảng 10% và 30%.

Khi kinh tế Nga chao đảo, thế giới cũng chao đảo theo, vì Nga là nước xuất khẩu năng lượng hàng đầu thế giới. Bất ổn ở Nga đẩy giá dầu thô và khí đốt tăng vọt, khiến áp lực lạm phát toàn cầu ngày càng lớn, đặt ra rủi ro đối với tăng trưởng kinh tế và "làm khó" các ngân hàng trung ương khi phải lựa chọn giữa một bên là chống đà leo thang của giá cả, và một bên là bảo toàn sự phục hồi của nền kinh tế từ đại dịch Covid-19. Có thể nói rằng năng lượng là kênh tác động mạnh mẽ nhất của xung đột quân sự Nga-Ukraine đến kinh tế thế giới.

Dù phương Tây chưa nhắm vào xuất khẩu năng lượng của Nga, sự trừng phạt đến thời điểm này đã đủ để khiến giá dầu tăng từng ngày, từng giờ. Từ trước khi xung đột quân sự Nga-Ukraine nổ ra, giá dầu thế giới đã trong xu hướng tăng mạnh do nguồn cung không đáp ứng đủ nhu cầu. Trong phiên ngày 3/3, giá dầu thô Brent giao sau tại thị trường London có lúc đạt gần 120 USD/thùng - mức cao nhất kể từ năm 2008.

Giới đầu tư đang lo ngại về sự gián đoạn nguồn cung dầu từ Nga ngay cả khi Mỹ và các nước đồng minh không trừng phạt bộ phận này của nền kinh tế Nga. Dầu Nga được bán trên thị trường quốc tế đang bị khách mua "quay lưng", vì việc thanh toán cho những thùng dầu này đã trở nên khó khăn do trừng phạt đối với ngân hàng Nga, mặt khác cũng do các nhà giao dịch không muốn mua-bán dầu Nga vì sợ gặp phải rắc rối sau này liên quan đến các biện pháp trừng phạt. Chưa kể, các tàu chở dầu cũng ngại gặp rủi ro khi đi qua Biển Đen ở thời điểm nhạy cảm hiện nay.

Nguy cơ "Stagflation" đe dọa kinh tế thế giới

Theo dữ liệu từ công ty phân tích thị trường hàng hoá cơ bản Independent Commodity Intelligence Service, giá dầu thô Ural của Nga đang có giá thấp hơn 10,6 USD/thùng so với giá dầu Brent – giá tham chiếu của thị trường dầu lửa toàn cầu, và đây là mức chênh lệch lớn kỷ lục giữa giá hai loại dầu này.

JPMorgan Chase ước tính khoảng 66% số dầu xuất khẩu của Nga hiện không có khách mua. Ngân hàng Mỹ này dự báo giá dầu giá dầu thế giới có thể đạt 185 USD/thùng vào cuối năm nay nếu dòng dầu từ Nga tiếp tục bị gián đoạn.

Từ đầu năm đến nay, giá dầu thế giới đã tăng hơn 40%, kéo giá bán lẻ xăng dầu tăng mạnh tại gần như tất cả mọi quốc gia. Ông Daniel Yergin, Phó chủ tịch Công ty Nghiên cứu thị trường IHS Markit, xung đột vũ trang Nga-Ukraine có thể dẫn tới sự gián đoạn trên thị trường năng lượng ở cấp độ tương tự như những cuộc khủng hoảng dầu lửa lớn vào thập niên 1970. "Đây sẽ là một sự gián đoạn thực sự lớn về mặt hậu cần, và thị trường sẽ ra sức mua dầu", ông Yergin nói. "Đây là một cuộc khủng hoảng nguồn cung, một cuộc khủng hoảng hậu cần, một khủng hoảng thanh toán, và quy mô của khủng hoảng sẽ giống như hồi những năm 1970. Cuộc khủng hoảng này sẽ là lớn nhất từ vụ thế giới Arab cấm vận dầu lửa và cách mạng Iran, hai cú sốc dầu lửa lớn".

Vào năm 1973, các nước sản xuất dầu ở Trung Đông cắt cung cấp dầu cho Mỹ và các phương Tây khác nhằm trả đũa việc phương Tây hậu thuẫn Israel trong chiến tranh Arab-Israel vào năm đó. Cú sốc còn lại là kết quả của cách mạng Hồi giáo 1978-1979 ở Iran.

Không chỉ khiến giá dầu lập đỉnh, xung đột Nga-Ukraine còn đe dọa chuỗi cung ứng vốn đã bị kéo căng của thế giới. Hai quốc gia này chiếm tổng cộng khoảng 14% sản lượng lúa mì và 29% xuất khẩu lúa mì toàn cầu. Giá lúa mì giao sau

trên thị trường quốc tế đã tăng lên mức cao nhất gần 14 năm. Giá dầu cò cũng tăng vọt vì thị trường tìm nguồn cung thay thế nguồn dầu hạt hướng dương bị mắc kẹt tại các cảng trên Biển Đen. Theo chỉ số Bloomberg Commodity Index, giá hàng hoá cơ bản toàn cầu đang cao nhất kể từ năm 2009. Đó vẫn chưa phải là điều tồi tệ nhất, vì kịch bản xấu nhất là Nga có thể cắt cung cấp khí đốt cho châu Âu để trả đũa phương Tây. Trong trường hợp đó, lạm phát ở khu vực Eurozone có thể tăng vọt lên 7% và lạm phát ở Anh có thể vượt 10%, theo dự báo của Oxford Economics. Lạm phát tháng 1 ở Eurozone đã cao kỷ lục 5,8% và ở Anh là 5,5%.

Trước khi xảy ra cuộc tấn công của Nga, giới phân tích đã dự báo Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) có thể tăng lãi suất 0,5 điểm phần trăm trong cuộc họp vào tháng 3, và có tổng cộng 7 lần tăng trong năm nay. Tuy nhiên, đến thời điểm hiện tại, thị trường tin rằng Fed sẽ chỉ nâng lãi suất 0,25 điểm phần trăm trong tháng 3 và giãn tiến độ nâng trong năm nay. Điều trần trước Quốc hội Mỹ vào tuần vừa rồi, Chủ tịch Fed Jerome Powell thừa nhận rằng xung đột Nga-Ukraine có thể ảnh hưởng bất lợi đến kinh tế Mỹ vì giá cả leo thang sẽ cản trở tiêu dùng và đầu tư.

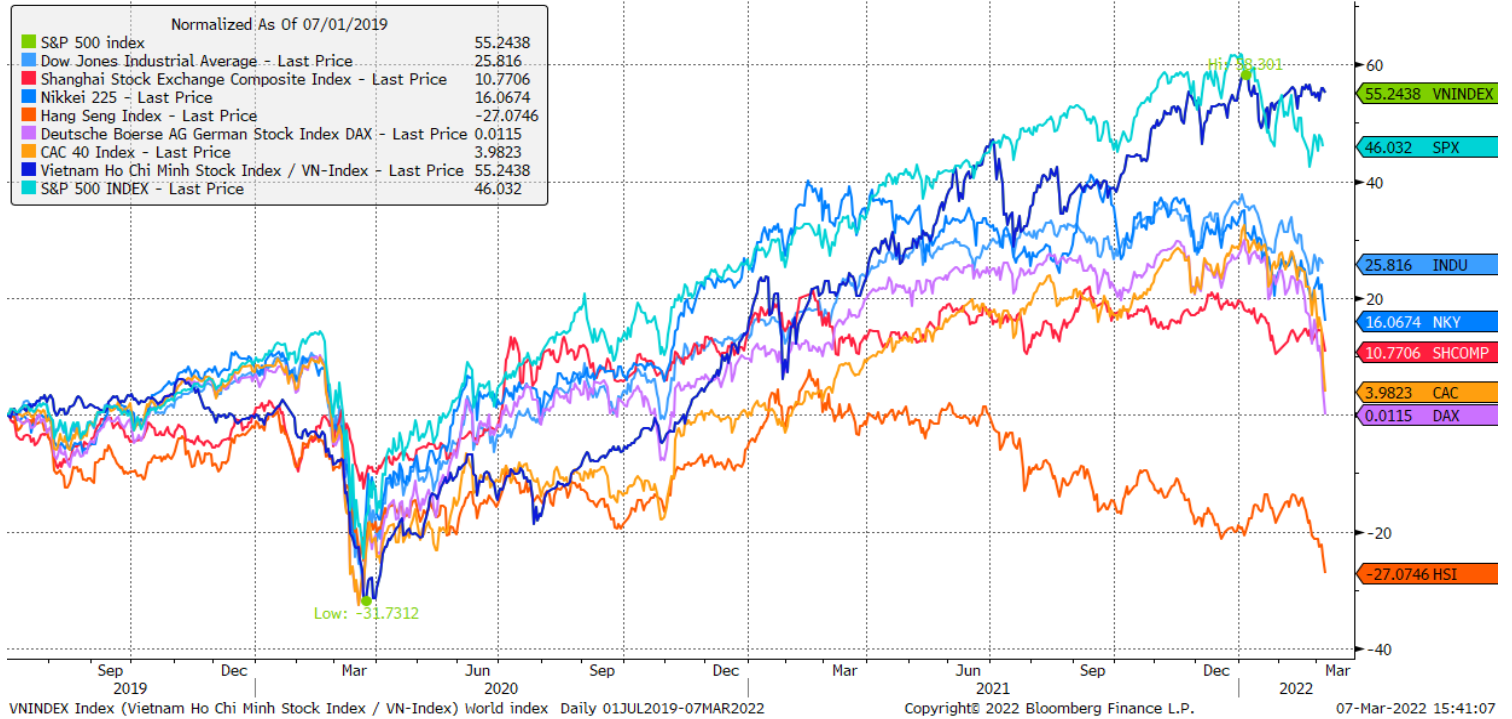
Một mối lo lớn của giới đầu tư toàn cầu vào lúc này là nguy cơ xuất hiện "stagflation" - tình trạng khi lạm phát leo thang kết hợp với sản lượng kinh tế trì trệ, khiến các nền kinh tế "sa lầy" và thị trường việc làm giảm sút. Nỗi lo này đã khiến cổ phiếu bị bán tháo ở nhiều thị trường trong những ngày qua. Tính đến tuần trước, chỉ số Dow Jones của chứng khoán Mỹ đã giảm 4 tuần liên tiếp. Cùng với đó, nhà đầu tư mua mạnh những tài sản an toàn như vàng, đưa giá kim loại quý này tăng gần 8% từ đầu năm.

Có thể nói rằng Nga sẽ là nền kinh tế hứng chịu nhiều tổn thất nhất. Trong một kịch bản do Oxford Economics đưa ra, sản lượng kinh tế Nga trong năm 2023 sẽ thấp hơn 7% so với mức mà nước này có thể đạt được nếu không tấn công Ukraine. Nhưng thế giới cũng bị "vạ lây" không ít, với dự báo của Oxford Economics cho rằng tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm 2023 sẽ giảm đi 1,1 điểm phần trăm so với trường hợp không có xung đột vũ trang Nga-Ukraine.

Nguồn: Reuters.

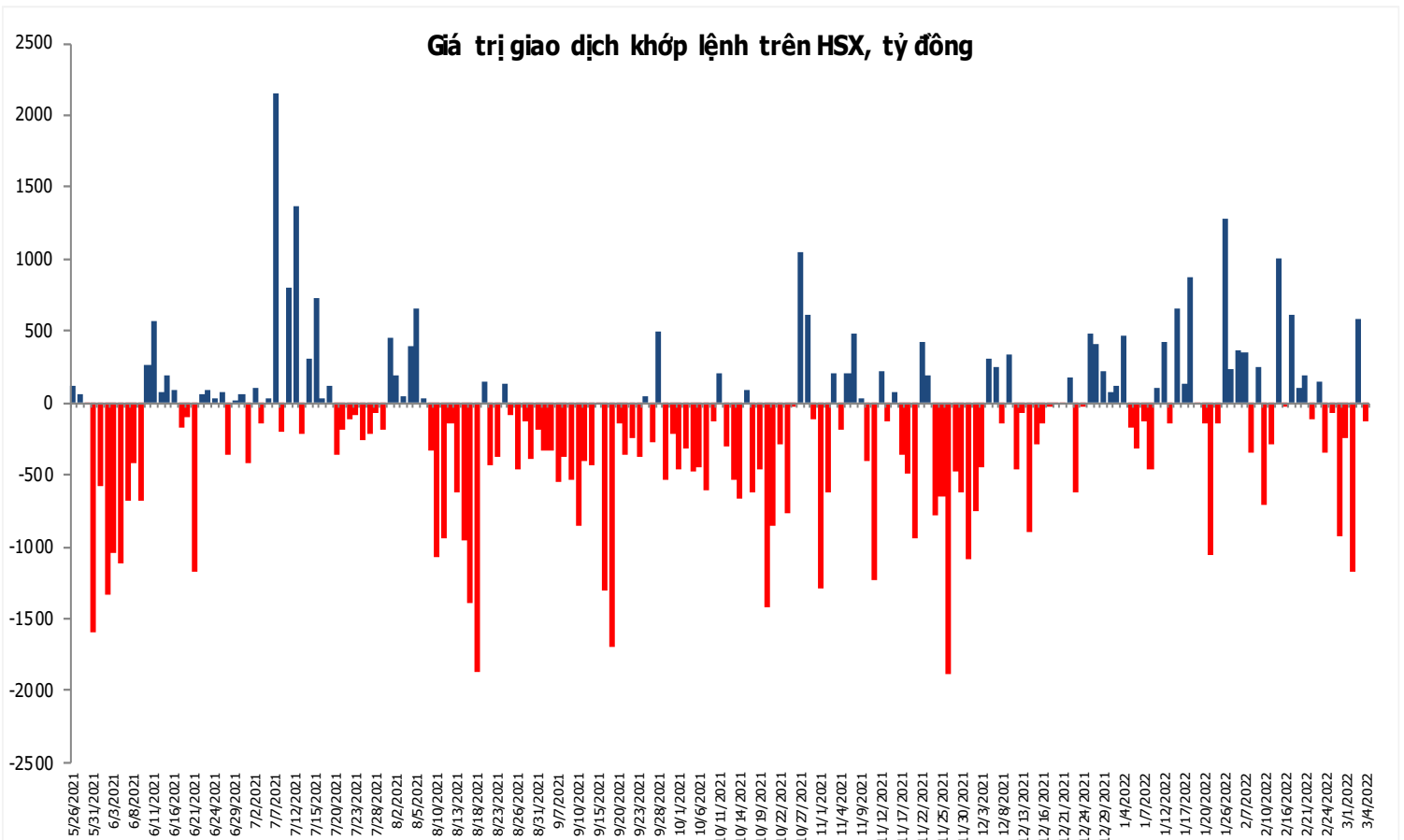
Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX

Giá trị giao dịch khớp lệnh trên HSX, tỷ đồng



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	viet.dangduy@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn