

## MARKET STRATEGY DAILY: NHÓM CHỨNG KHOÁN TRỞ LẠI, KỶ VỌNG THỊ TRƯỜNG VƯỢT ĐỈNH ?

Báo cáo chi tiết 04/04/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1524.7	458.69	117.67
<b>Thay đổi</b>	8.26	4.59	0.48
<b>%Chg</b>	0.54	1.01	0.41
<b>YTD</b>	1.76	-3.23	4.43
<b>KLGD (tr.cp)</b>	779.58	89.47	77.51
<b>%Chg</b>	-24.13	-39.66	-69.28
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	26,751.43	2,863.93	1,844.45
<i>Số mã tăng</i>	254	161	242
<i>Số mã giảm</i>	187	92	126
<i>Không đổi</i>	61	40	65
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	6036.61	454.21	1480.95
<b>PE</b>	17.71	25.87	33.14
<b>PB</b>	2.69	2.80	3.77
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,603.36	7.22	56.05
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,607.50	8.66	23.34
<b>Ròng</b>	-4.14	-1.44	32.71

### THỊ TRƯỜNG HĐTŁ

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1548.04	5.57	0.36
<b>VN30F2204</b>	1528.40	3.40	0.22
<b>VN30F2205</b>	1527.30	9.10	0.60
<b>VN30F2209</b>	1527.00	9.00	0.59
<b>VN30F2212</b>	1522.10	2.00	0.13

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường tạo một GAP tăng sau phiên tăng mạnh cuối tuần trước cho thấy quán tính tăng hiện tại được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng sẽ vượt đỉnh cũ 1.536 điểm. Đáng chú ý là dòng tiền có sự xoay vòng nhanh chóng đến các nhóm cổ phiếu đang trong quá trình điều chỉnh hoặc chưa tăng nhiều như: chứng khoán, cảng biển, bất động sản khu công nghiệp,... Các nhóm cổ phiếu này có tỷ trọng không cao trong chỉ số Vn-Index nhưng đã tạo được hiệu ứng rất tích cực giúp thị trường bứt phá thành công khỏi vùng tích lũy kéo dài 2 tháng và chỉ còn cách đỉnh cũ 0,76%. Do đó, nhiều khả năng các cổ phiếu trụ sẽ được sử dụng để giúp thị trường vượt đỉnh cũ thành công. Trong kịch bản thị trường vượt đỉnh thành công, nhóm cổ phiếu bluechips sẽ có nhiều lợi thế khi đã có thời gian tích lũy khá dài.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HPG:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu ở mức 65.300 đồng/cổ phiếu trên cơ sở các luận điểm sau đây: (1) Duy trì vị thế dẫn đầu ngành, (2) kiểm soát chi phí tốt với biên lợi nhuận gộp cao, (3) kế hoạch phát triển, mở rộng năng lực sản xuất với các dự án Dung Quất 2 và 3 đồng thời chủ động trong nguyên liệu đầu vào trong tương lai và (4) tăng trưởng tiêu thụ nội địa khi nền kinh tế Việt Nam phục hồi và hưởng lợi tăng trưởng xuất khẩu khi Trung Quốc đang hạn chế sản xuất.

### Tin tức thế giới:

- Những tưởng các chính phủ, doanh nghiệp và người tiêu dùng toàn cầu đã có thể thở phào khi đầu năm nay, những nút thắt khiến chuỗi cung ứng toàn cầu tắc nghẽn trong năm 2021 bắt đầu được nới lỏng, thế nhưng cuộc chiến của Nga ở Ukraine và lệnh phong tỏa để chống dịch Covid-19 ở Trung Quốc đã bắt ngờ làm mọi thứ căng thẳng trở lại. Giới chuyên gia kinh tế đang lo ngại rằng những rắc rối về chuỗi cung ứng có thể kéo tụt tăng trưởng kinh tế toàn cầu và đẩy cao hơn nữa lạm phát ở tất cả các quốc gia. Trong hai năm qua, tuyến thương mại giữa Mỹ và châu Á chịu ảnh hưởng nặng nề nhất từ đại dịch. Nhưng đợt tắc nghẽn chuỗi cung ứng toàn cầu hiện nay được cảm nhận đặc biệt rõ rệt ở Đức – quốc gia có mức độ phụ thuộc lớn vào nguồn cung năng lượng từ Nga và các nhà cung cấp ở khu vực Đông Âu.

### Nhận định thị trường HĐTŁ:

- Thị trường phiên hôm nay mở rộng đà tăng đã giúp cho cả 4 HĐTŁ đóng cửa tăng từ 2 đến 9,1 điểm. Cụ thể, VN30F2204 tăng 0,2% lên mức 1.528,4 điểm, hiện đang thấp hơn 19,64 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 34,7% so với phiên liền trước, đạt 103.061 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH NH

	%Chg	YTD
Tiện ích	1.50	4.78
Tài chính	0.47	1.68
Công nghiệp	0.57	0.99
Hàng TD thiết yếu	0.59	-1.25
Nguyên vật liệu	-0.08	1.94
Hàng TD không thiết yếu	-0.34	16.70
Năng lượng	1.15	7.74
Y tế	-0.78	12.41
Công nghệ thông tin	-1.45	17.27
Bất động sản	0.39	-4.30

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	36.50	5.64	2.07
NVL	86.50	4.72	1.98
GAS	112.40	2.46	1.33
MSN	150.00	2.39	1.06
VIC	82.70	0.73	0.58

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
TCB	49.65	-1.29	-0.57
DPM	64.20	-6.96	-0.44
DXG	43.60	-6.24	-0.42
FPT	109.30	-1.53	-0.38
DIG	95.00	-2.46	-0.29

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	82.20	0.61	121.29
FUEVFNVD	32.25	4.13	80.00
DGC	221.00	-3.07	53.28
SSI	45.00	4.90	46.78
GMD	58.90	1.55	38.95

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	45.85	0.33	-73.77
NLG	56.00	-2.27	-65.99
E1VFN30	26.10	0.85	-47.35
NVL	86.50	4.72	-32.99
FUESSVFL	22.04	-2.04	-25.55

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: NHÓM CHỨNG KHOÁN TRỞ LẠI, KỲ VỌNG THỊ TRƯỜNG VƯỢT ĐỈNH ?

Các thị trường chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương phần lớn đi lên trong khi thị trường Trung Quốc nghỉ lễ.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 tăng 0,25%. Chỉ số Kospi của Hàn Quốc vọt 0,66%. Các thị trường Australia và New Zealand cũng tăng lần lượt 0,27% và 0,26%. Hang Seng của Hong Kong có mức tăng mạnh nhất khu vực với 1,8% nhờ nhóm cổ phiếu công nghệ Trung Quốc niêm yết tại thành phố đi lên.

Nhà đầu tư theo dõi diễn biến đường cong lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ sau khi thị trường này phát tín hiệu cảnh báo nguy cơ suy thoái. Theo CNN Business, hãy chuẩn bị đón những đợt tăng lãi suất mạnh tay từ Fed. Thị trường đang cho rằng có xác suất hơn 75% Fed sẽ tăng lãi suất ngắn hạn từ 0,25 – 0,5% hiện tại lên 0,75 – 1% khi ngân hàng trung ương Mỹ họp chính sách ngày 4/5. Tăng 0,5 điểm phần trăm là điều bất thường. Dù thường hạ lãi suất với mức tương tự để kích thích nền kinh tế, Fed rất hiếm khi tăng lãi suất mạnh tay như vậy. Fed thường chọn tăng từ từ, nhiều lần 0,25 điểm phần trăm hơn để kiểm soát lạm phát mà không ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng hay gây suy thoái.

Thị trường trong nước duy trì quán tính tăng mạnh từ phiên cuối tuần trước, dòng tiền luân chuyển đến nhóm cổ phiếu giảm nhẹ hoặc chưa tăng nhiều trong thời gian vừa qua như chứng khoán, bất động sản khu công nghiệp, dầu khí, cảng biển,... Thanh khoản thị trường tuy không tăng nhiều so với bình quân ở tuần trước nhưng độ rộng thị trường vẫn rất tích cực, qua đó giúp chỉ số Vnindex bứt phá thành công khỏi vùng tích lũy kể từ tháng 2 và tiệm cận mức đỉnh cũ.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index vọt 8,26 điểm (+0,54%) lên 1.524,7 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng tăng 5,57 điểm (+0,36%) đạt 1.548,04 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 254 mã tăng/187 mã giảm, ở rổ VN30 có 17 mã tăng và 10 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tiếp đà phối phục, tăng lần lượt 0,04% và 0,9%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: GVR (+5,64%), NVL (+4,72%), GAS (+2,46%), MSN (+2,39%), VIC (+0,73%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: TCB (-1,29%), DPM (-6,96%), DXG (-6,24%), FPT (-1,53%), DIG (-2,46%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX đạt 25.322 tỷ đồng so với mức bình quân 24.917 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 735 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 799 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại mua ròng 76,28 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung ở các cổ phiếu/chứng chỉ quỹ như: VNM, FUEVFNVD, DGC, SSI, GMD,... Ở chiều ngược lại, HPG, NLG, NVL, FUESSVFL, VCB,... là những cổ phiếu/chứng chỉ quỹ bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường tạo một GAP tăng sau phiên tăng mạnh cuối tuần trước cho thấy quán tính tăng hiện tại được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng sẽ vượt đỉnh cũ 1.536 điểm. Đáng chú ý là dòng tiền có sự xoay vòng nhanh chóng đến các nhóm cổ phiếu đang trong quá trình điều chỉnh hoặc chưa tăng nhiều như: chứng khoán, cảng biển, bất động sản khu công nghiệp,... Các nhóm cổ phiếu này có tỷ trọng không cao trong chỉ số Vn-Index nhưng đã tạo được hiệu ứng rất tích cực giúp thị trường bứt phá thành công khỏi vùng tích lũy kéo dài 2 tháng và chỉ còn cách đỉnh cũ 0,76%. Do đó, nhiều khả năng các cổ phiếu trụ sẽ được sử dụng để giúp thị trường vượt đỉnh cũ thành công. Trong kịch bản thị trường vượt đỉnh thành công, nhóm cổ phiếu bluechips sẽ có nhiều lợi thế khi đã có thời gian tích lũy khá dài cùng với các cổ phiếu có báo cáo kết quả kinh doanh quý 1 vượt kỳ vọng.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-04APR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Apr-2022 15:24:08

**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - HPG**

	Đơn vị	2020A	2021A	2022F	2023F
Doanh thu	Tỷ VND	90.119	149.680	161.184	190.458
EBIT	Tỷ VND	17.123	37.800	37.909	39.946
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>13.506</b>	<b>34.521</b>	<b>32.254</b>	<b>32.432</b>
EPS	VND	4.447	8.867	6.960	6.542
P/E	Lần	<b>9,6x</b>	<b>9,4x</b>	<b>10,1x</b>	<b>10,2x</b>
P/B	Lần	2,4x	2,6x	2,2x	1,9x
ROE	%	23%	38%	27%	21%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu ở mức 65.300 đồng/cổ phiếu trên cơ sở các luận điểm sau đây: (1) Duy trì vị thế dẫn đầu ngành, (2) kiểm soát chi phí tốt với biên lợi nhuận gộp cao, (3) kế hoạch phát triển, mở rộng năng lực sản xuất với các dự án Dung Quất 2 và 3 đồng thời chủ động trong nguyên liệu đầu vào trong tương lai và (4) tăng trưởng tiêu thụ nội địa khi nền kinh tế Việt Nam phục hồi và hưởng lợi tăng trưởng xuất khẩu khi Trung Quốc đang hạn chế sản xuất.

**Sản lượng sản xuất và tiêu thụ khả quan** : Sản lượng tiêu thụ thép xây dựng của HPG quý 4 đạt gần 1,1 triệu tấn (+19.55% YoY), cả năm 2021 đạt gần 3.9 triệu tấn (+14.39% YoY). Sản lượng tiêu thụ thép cuộn cán nóng (HRC) tăng trưởng vượt trội, trong quý 4 ghi nhận tiêu thụ hơn 629 nghìn tấn, cả năm đạt hơn 2.5 triệu tấn.

Đầu năm 2022, tình hình tiêu thụ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng vượt trội. Trong tháng 1 và 2 sản lượng tiêu thụ thép xây dựng lần lượt là 381 nghìn tấn (+105% YoY) và 447 nghìn tấn (+136% YoY), tiêu thụ HRC lần lượt đạt 228 nghìn tấn và 238 nghìn tấn.

**Kết quả kinh doanh vượt trội** . Doanh thu và lợi nhuận Hòa Phát trong năm 2021 ghi nhận lần lượt hơn 149 nghìn tỷ đồng (+83.92% YoY) và hơn 34 nghìn tỷ đồng (+23% YoY). Biên lợi nhuận gộp đạt 27.46% (2020: 20.98%) và biên lợi nhuận ròng cải thiện đạt hơn 23% (2020: 15%).

**Phát triển chuỗi giá trị và qui mô sản xuất** : Dung Quất 2 sẽ bắt đầu khởi công vào năm nay, bên cạnh đó HPG có kế hoạch sản xuất container, phát triển bất động sản và điện máy gia dụng nhằm mở rộng chuỗi giá trị. Đồng thời có kế hoạch đầu tư xây dựng Dung Quất 3.

**Rủi ro** : Căng thẳng chính trị và chiến tranh giữa Nga và Ukraine vẫn chưa đến hồi kết, bên cạnh đó các chính sách sản xuất và tiêu thụ thép từ Trung Quốc sẽ ảnh hưởng lớn đến sự biến động của giá thép và nguyên vật liệu đầu vào.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1548.04	0.36	0.80
<b>VNX50 Index</b>	2595.66	0.32	-1.70
<b>VN FinLead</b>	2238.55	0.48	2.66
<b>VN Diamond</b>	2169.54	-0.64	9.97
<b>VN100 Index</b>	1533.73	0.26	0.62

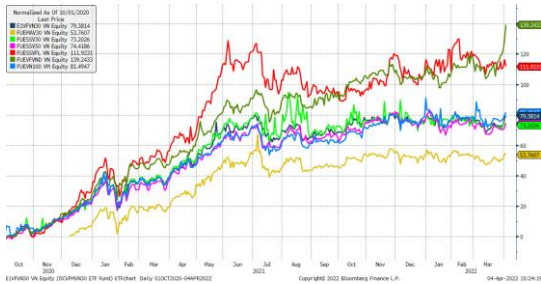
## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước tiếp tục bút phá mạnh ngay từ đầu phiên, đã giúp cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 0,36%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,26%, VN Finlead đóng cửa tăng 0,48% và chỉ có VN Diamond đóng cửa giảm nhẹ 0,64%.

Trong khi đó, các chứng chỉ quỹ ETFs lại ghi nhận diễn biến trái chiều. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa tăng 0,85%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 2,04%, FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index tăng 4,13%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường giảm 31,36% so với phiên liền trước, đạt hơn 4,75 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 135,06 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (56,02 tỷ đồng) và FUEVFN30 (74,91 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến khả quan hơn khi nhà đầu tư nước ngoài quay lại mua ròng với 7,1 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUEVFN30 (+0,53 tỷ đồng), FUEVFN30 (+80 tỷ đồng)...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	26.1	0.85	2,152,600
<b>FUEVFN30</b>	17.99	-0.50	44,500
<b>FUEVFN30</b>	18.55	-0.70	27,100
<b>FUEVFN30</b>	22.5	1.35	8,800
<b>FUEVFN30</b>	22.04	-2.04	44,100
<b>FUEVFN30</b>	32.25	4.13	2,401,900
<b>FUEVFN30</b>	20.4	0.94	80,100

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	-47.35	-259.58
<b>FUEVFN30</b>	0.53	-75.53
<b>FUEVFN30</b>	0.01	6.37
<b>FUEVFN30</b>	-0.04	-60.37
<b>FUEVFN30</b>	-25.55	976.47
<b>FUEVFN30</b>	80.00	3,618.77
<b>FUEVFN30</b>	-0.51	-72.63

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0.00	-18.61
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	0.00	-7.40
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.00	57.80
<b>Premia MSCI VN</b>	0.00	0.55
<b>Kim KINDEX VN VN30</b>	0.00	0.00
<b>DCVMVN30 ETF Fund</b>	0.00	-62.41
<b>Asian Growth CUBS</b>	0.00	0.00

Nguồn: Bloomberg

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
<b>Dow Jones</b>	34,818.3	0.40	-4.18
<b>S&amp;P500</b>	4,545.9	0.34	-4.62
<b>VIX</b>	20.7	5.30	20.03
<b>DJ Futures</b>	34,650.0	-0.20	-4.35
<b>S&amp;P Futures</b>	4,533.5	-0.13	-4.73
<b>Nikkei 225</b>	27,736.5	0.25	-3.67
<b>KOSPI</b>	2,757.9	0.66	-7.38
<b>Shanghai</b>	3,282.7	0.94	-9.81
<b>Hang Seng</b>	22,489.2	2.04	-3.88
<b>ASX</b>	7,513.7	0.27	0.93
<b>FTSE 100</b>	7,538.7	0.01	2.09
<b>DAX</b>	14,371.7	-0.52	-9.53
<b>CAC40</b>	6,655.5	-0.43	-6.96

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
<b>Vàng</b>	1931.92	0.32	5.62
<b>Dầu WTI</b>	99.94	0.67	32.88
<b>Dầu Brent</b>	105.09	0.67	35.11

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
<b>BBDXY*</b>	1193.52	-0.03	1.71
<b>USD/JPY</b>	122.58	-0.05	-6.12
<b>USD/CNY</b>	6.3629	-0.36	-0.11
<b>EUR/USD</b>	1.1032	-0.10	-2.97
<b>GBP/USD</b>	1.3123	0.07	-3.02

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Xung đột Nga-Ukraine và Covid đè nặng lên chuỗi cung ứng.

Những tướng các chính phủ, doanh nghiệp và người tiêu dùng toàn cầu đã có thể thở phào khi đầu năm nay, những nút thắt khiến chuỗi cung ứng toàn cầu tắc nghẽn trong năm 2021 bắt đầu được nới lỏng, thế nhưng cuộc chiến của Nga ở Ukraine và lệnh phong tỏa để chống dịch Covid-19 ở Trung Quốc đã bắt ngờ làm mọi thứ căng thẳng trở lại.

Giới chuyên gia kinh tế đang lo ngại rằng những rắc rối về chuỗi cung ứng có thể kéo tụt tăng trưởng kinh tế toàn cầu và đẩy cao hơn nữa lạm phát ở tất cả các quốc gia.

Trong hai năm qua, tuyến thương mại giữa Mỹ và châu Á chịu ảnh hưởng nặng nề nhất từ đại dịch. Nhưng đợt tắc nghẽn chuỗi cung ứng toàn cầu hiện nay được cảm nhận đặc biệt rõ rệt ở Đức – quốc gia có mức độ phụ thuộc lớn vào nguồn cung năng lượng từ Nga và các nhà cung cấp ở khu vực Đông Âu.



Ảnh minh họa.

### Chiến tranh và covid đe dọa chuỗi cung ứng

Niềm tin của doanh nghiệp ở Đức, nền kinh tế lớn nhất châu Âu, đã sụt giảm kỷ lục trong tháng 3. Các nhà máy trên khắp Liên minh châu Âu (EU) điều đứng vì thiếu dầu diesel và linh kiện đầu vào. Những chuyến tàu chở hàng đi qua những cửa ngõ chủ chốt ở Biển Bắc như Bremerhaven bị kéo dài.

“Chúng tôi cứ nghĩ Nga chỉ là một câu chuyện về nguồn cung tài nguyên, có thể đẩy giá năng lượng tăng cao, từ đó khiến cho giá cả trong chuỗi cung ứng trở nên đắt đỏ hơn nhưng sẽ không gây đứt gãy chuỗi cung ứng”, chuyên gia kinh tế Vicent Stamer thuộc Viện Nghiên cứu kinh tế thế giới Kiel của Đức nói với hãng tin Bloomberg. “Nhưng mọi chuyện hóa ra lại đáng lo hơn so với nhận định ban đầu”.

Ngoài những trở ngại do chiến tranh gây ra, đợt bùng dịch Omicron ở Trung Quốc đang buộc nước này phải triển khai phong tỏa nghiêm ngặt tại các trung tâm kinh tế lớn, trong đó có thành phố Thượng Hải. Hãng tàu container lớn thứ nhì thế giới A.P. Moller-Maersk A/S cách đây ít hôm nói rằng một số kho chứa hàng tại các cảng biển ở Trung Quốc đang trong tình trạng đóng cửa vô thời hạn. Hoạt động vận tải bằng xe tải đến và từ các cảng biển cũng bị ảnh hưởng nghiêm trọng.

Xuất khẩu của Trung Quốc đang suy giảm từ mức đỉnh thiết lập vào tháng 10 năm ngoái, và xu hướng này có thể tiếp diễn trong mấy tháng tới nếu Bắc Kinh duy trì lập trường cứng rắn trong cuộc chiến chống lại virus Sars-CoV2. Chiến lược Zero Covid (không Covid) mà nước này theo đuổi sẽ chỉ làm gia tăng sự tắc nghẽn tại các cảng biển, thách thức trong việc tìm nguồn hàng, và chi phí đối với các doanh nghiệp từ Mỹ tới châu Âu.

Theo các chỉ số về gián đoạn chuỗi cung ứng do Bloomberg thiết lập, sức ép đối với chuỗi cung ứng đã gia tăng ở Mỹ và châu Âu trong tháng 2 sau khi tình hình được cải thiện trong mấy tháng trước đó. Trong tháng 3, có nhiều bằng chứng rõ rệt cho thấy những căng thẳng này sẽ không sớm được giải toả.

Ông Stamer lấy dẫn chứng là những sản phẩm linh kiện dây điện mà các nhà sản xuất ở Ukraine cung cấp cho các hãng xe Đức. "Những dây cáp này được làm riêng cho từng mẫu ô tô khác nhau và không thể tìm nguồn hàng thay thế một cách dễ dàng hay với mức giá rẻ từ các quốc gia khác. Một đầu vào quan trọng khác đột ngột trở nên khan hiếm là khí neon sử dụng trong sản xuất linh kiện bán dẫn. Ukraine sản xuất 50% neon tinh khiết của thế giới. Nguồn cung cấp hàng hóa cơ bản từ Nga thậm chí còn có ảnh hưởng sâu rộng hơn nữa trong nền kinh tế toàn cầu", ông Stamer nói.

Hơn 2.100 công ty Mỹ và 1.200 công ty ở châu Âu có ít nhất 1 nhà cung cấp trực tiếp ở Nga. Nếu tính cả các nhà cung cấp gián tiếp thì số doanh nghiệp Mỹ và châu Âu phụ thuộc vào nguồn cung từ Nga lên tới 300.000, theo Interos - một công ty quản lý rủi ro chuỗi cung ứng có trụ sở ở bang Virginia, Mỹ.

### **Rủi ro đối với lạm phát và tăng trưởng**

Năm 2021, mối lo lớn nhất của các nền kinh tế phát triển liên quan đến chuỗi cung ứng toàn cầu là sự tắc nghẽn về hậu cần (logistics) sẽ phá hỏng mùa Giáng sinh của các hãng bán lẻ và người tiêu dùng. Năm nay, ảnh hưởng kinh tế và chính trị mà các nút thắt chuỗi cung ứng có thể gây ra cho các quốc gia này còn lớn hơn nhiều.

Nỗi lo về khan hiếm lương thực, thực phẩm đang gia tăng ở khắp mọi nơi. Chi phí sinh hoạt tăng ở cả nước giàu và nước nghèo. Giá năng lượng tăng vọt đang dẫn tới những cuộc biểu tình ở một số quốc gia, từ Albania cho tới Anh.

Những thay đổi tổn kém và mang tính dài hạn cũng đang được đẩy mạnh. Các chuyên gia kinh tế của ngân hàng Mỹ Goldman Sachs nói rằng rủi ro địa chính trị mới đang buộc các công ty ra sức bảo vệ hoạt động sản xuất-kinh doanh của họ khỏi các gián đoạn toàn cầu, thông qua chuyển sản xuất từ nước ngoài về nước, đa dạng hóa địa chỉ sản xuất, và tích trữ thật nhiều hàng hóa.

Các biện pháp trừng phạt nhằm vào Nga và sự tắc nghẽn của các tuyến vận tải đã có ảnh hưởng rõ rệt đến thương mại. Theo nền tảng theo dõi chuỗi cung ứng FourKites, nhập khẩu của Nga thông qua tất cả các phương thức vận tải đã giảm 62% trong tháng đầu tiên của cuộc khủng hoảng, nhập khẩu vào Ukraine giảm 97%.

Nga chiếm khoảng 5% thương mại đường biển toàn cầu và Ukraine chỉ chiếm 1%, nhưng rủi ro về một đợt giảm tốc của kinh tế toàn cầu đang ngày càng lớn hơn.

Một báo cáo của Ngân hàng Barclays vào tuần trước nói rằng thế giới đang bước vào một thời kỳ biến động cao cả về tăng trưởng kinh tế và lạm phát. Công ty nghiên cứu Allianz Research cảnh báo về rủi ro ngày càng lớn xuất hiện tình trạng khối lượng thấp và giá cả cao trong thương mại thế giới trong năm nay. Công ty phân tích vận tải biển Clarkson Research đã hạ dự báo về thương mại toàn cầu trong năm nay và năm tới, cho biết chỉ số đo sự tắc nghẽn tại các cảng biển lại đang tăng lên và những cú sốc mới nhất đang "làm trầm trọng thêm sự gián đoạn của hệ thống vận tải biển vốn dĩ đã gián đoạn trước đó".

### **Bình thường hoá chuỗi cung ứng trở nên mờ mịt**

Theo dữ liệu do Bloomberg tổng hợp, hai cảng Hamburg và Bremerhaven của Đức chứng kiến tình trạng nghẽn tàu lập đỉnh mới trong tháng này. Tắc nghẽn ở cảng Rotterdam của Hà Lan, cửa ngõ đông đúc nhất châu Âu của tàu container, lên mức cao nhất 11 tháng vào đầu tháng 3.

Tình trạng tắc nghẽn khiến cho việc quay trở lại với trạng thái bình thường trở thành điều không thể trong năm nay trừ phi có sự sụt giảm mạnh mẽ về nhu

cầu. Vận tải biển – phương thức chiếm khoảng 80% thương mại toàn cầu – đang bị kéo căng tới mức giá cước vận tải một container hàng hóa với kích thước 40 feet từ châu Á tới Mỹ đạt bình quân hơn 10.000 USD trong nửa cuối của năm ngoái, cao gấp khoảng 7 lần so với mức trước đại dịch. Giá cước đó đã dịu đi trong mấy tuần gần đây, nhưng giới chuyên gia cho rằng đó chẳng qua phản ánh sự trầm lắng mùa vụ trước khi nhu cầu vận tải và giá cước gia tăng trở lại.

“Tình hình sẽ lại trở nên căng thẳng khi đến nửa cuối của năm 2022 và bước vào mùa cao điểm”, Giám đốc đầu tư Mark Manduca của GXO Logistics nhận định. “Mọi người thường không cảm nhận được sự căng thẳng trong vài tuần đầu tiên xảy ra gián đoạn chuỗi cung ứng, vì các doanh nghiệp khi đó vẫn còn hàng tồn kho”.

Sự bùng dịch và phong tỏa cục bộ ở Trung Quốc đặt ra nguy cơ lớn hơn đối với chuỗi cung ứng toàn cầu, nếu so với rủi ro từ cuộc chiến tranh Nga-Ukraine, theo các chuyên gia của Euler Hermes, một công ty con trực thuộc Allianz Group. Các chuyên gia này cho rằng giá cước vận tải container đường biển có thể lên gần hoặc thậm chí vượt các mức đỉnh cũ trước khi quay trở lại mức hiện tại vào cuối năm nay.

“Cho dù không lặp lại mức đỉnh trong năm 2021, chi phí và mức độ tắc nghẽn trong chuỗi cung ứng toàn cầu có thể sẽ duy trì ở mức cao trong phần lớn thời gian của năm nay”, một báo cáo của Euler Hermes nhận định. “Tiến trình bình thường hóa chỉ có thể bắt đầu một cách rõ ràng hơn từ năm 2023”.

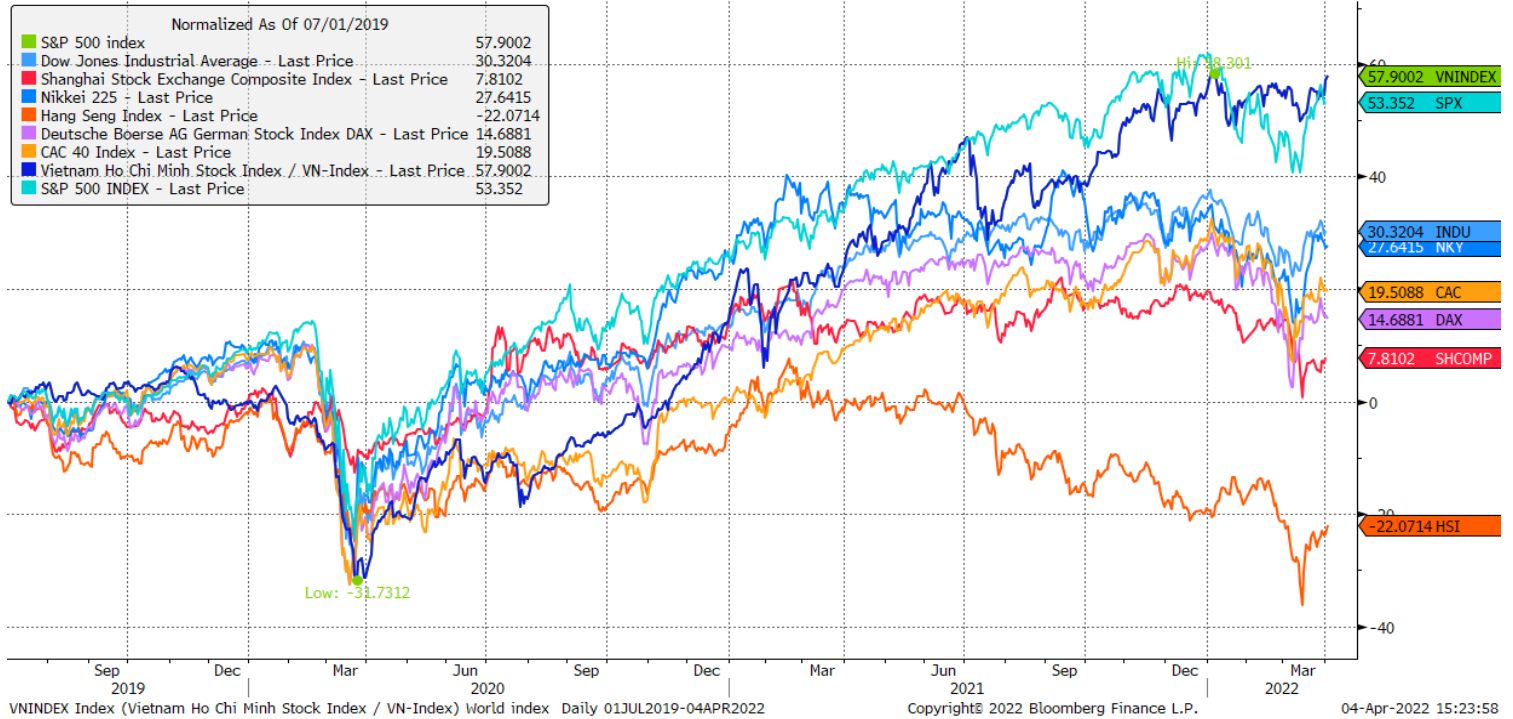
Xác định xem hai năm tắc nghẽn chuỗi cung ứng đã ảnh hưởng như thế nào đến giá tiêu dùng là một nhiệm vụ đầy thách thức đối với các ngân hàng trung ương. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell phát biểu tại một cuộc họp báo vào đầu tháng này rằng việc Nga bị cô lập khỏi nền kinh tế thế giới “sẽ đồng nghĩa với việc chuỗi cung ứng càng rối hơn, đẩy lùi sự giải tỏa mà chúng ta vốn dĩ đang chờ đợi”.

*Nguồn: Bloomberg.*



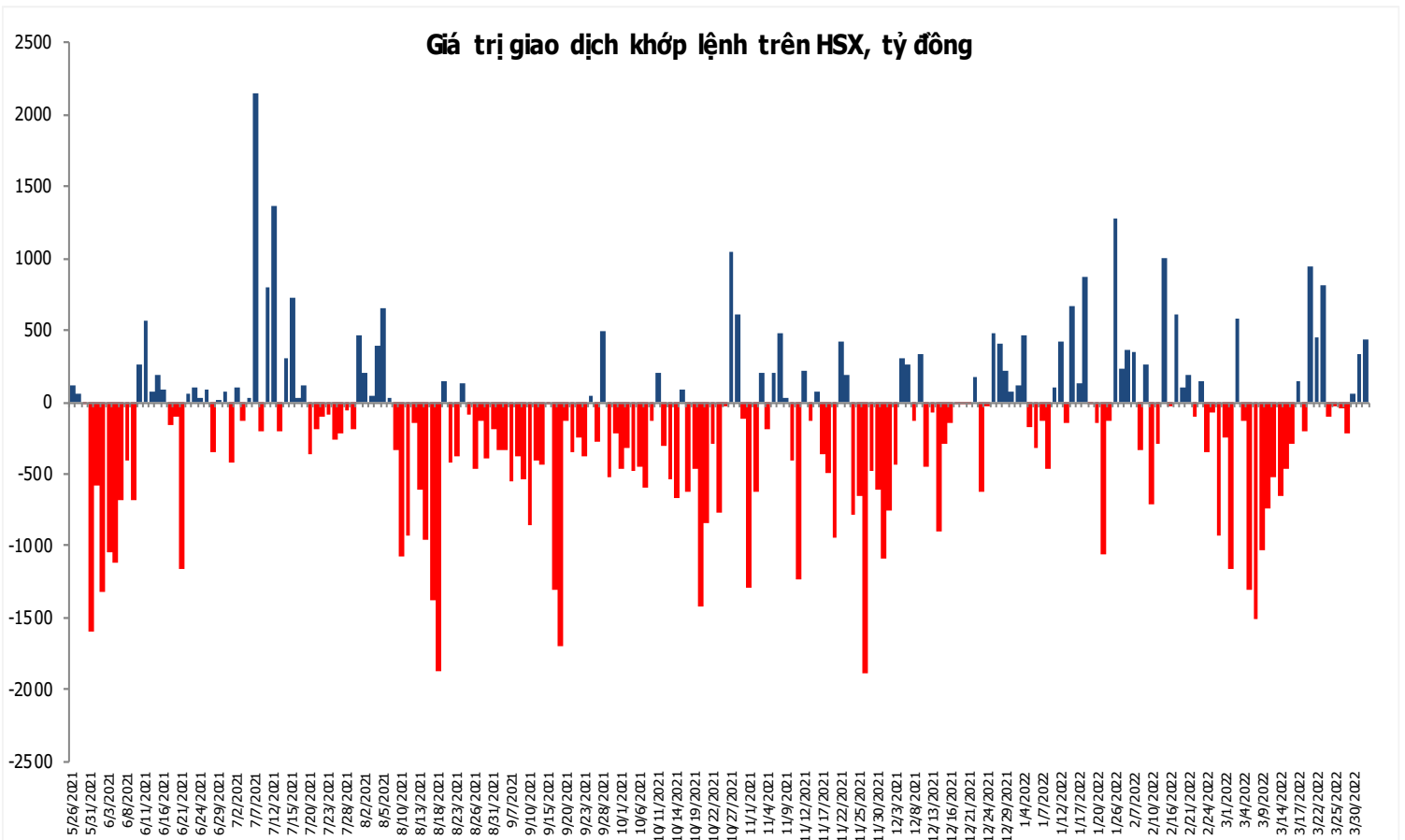
## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

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



Nguồn: Bloomberg, Finpro

Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

**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 2022 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](http://www.mbs.com.vn)