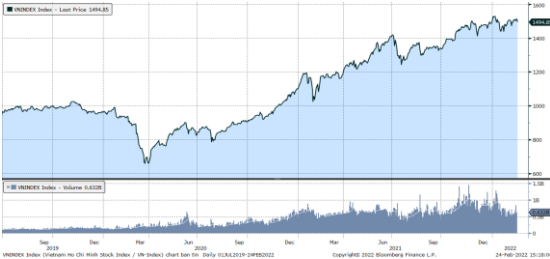


MARKET STRATEGY DAILY: ÁP LỰC GIẢM TỪ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ !

Báo cáo chi tiết 24/02/2022

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1494.85	434.88	112.32
Thay đổi	-17.45	-7.66	-1.19
%Chg	-1.15	-1.73	-1.05
YTD	-0.23	-8.25	-0.32
KLGD (tr.cp)	1159.94	167.56	129.73
%Chg	40.11	32.42	31.07
GTGD (tỷ đ)	35,020.44	4,928.38	2,697.84
<i>Số mã tăng</i>	75	64	124
<i>Số mã giảm</i>	396	185	224
<i>Không đổi</i>	28	40	67
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	5904.93	412.71	1394.74
PE	16.98	24.39	51.50
PB	2.63	2.66	3.84
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1,937.12	32.28	30.90
NĐTNN Bán (tỷ đ)	2,122.95	45.41	74.87
Ròng	-185.83	-13.13	-43.97

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1522.04	-16.79	-1.09
VN30F2203	1514.70	-14.60	-0.95
VN30F2204	1512.80	-12.70	-0.83
VN30F2206	1504.00	-25.30	-1.65
VN30F2209	1500.00	-10.10	-0.67

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước cũng có phiên giảm mạnh kể từ đầu tháng 2 dưới sức ép từ thị trường chứng khoán quốc tế. Yếu tố địa chính trị vốn đã chi phối diễn biến của các thị trường trong những ngày gần đây nhưng tâm lý nhà đầu tư vẫn bình tĩnh. Với diễn biến mới trong sáng nay, nhà đầu tư đã tăng áp lực bán, tuy nhiên nếu so với các thị trường trong khu vực và trên thế giới, mức giảm ở thị trường trong nước chỉ như phiên giảm điểm bình thường.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên 34.065 tỷ đồng so với mức 21.376 tỷ đồng ở phiên hôm qua, đây cũng là phiên có thanh khoản cao nhất kể từ giữa tháng 1.
- Chúng tôi cho rằng, thị trường sẽ ổn định trở lại trong các phiên tới khi lực cầu bắt đáy đã hoạt động rất tích cực trong phiên hôm nay. Yếu tố rủi ro lúc này vẫn đến từ sự bất định từ thị trường quốc tế, do vậy nhà đầu tư hạn chế lướt sóng, chám chặt chiến lược dài hạn để loại bỏ những biến động mạnh như thời điểm hiện tại.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VPB:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VPB với giá mục tiêu ở mức 54.100 đồng/cổ phiếu trên cơ sở (i) tăng trưởng cao nhờ nguồn vốn gia tăng mạnh mẽ; (ii) tăng trưởng cao từ nền tảng của ngân hàng mẹ; (iii) chất lượng tài sản được nâng cao nhờ chú trọng kiểm soát rủi ro; (iv) CASA tăng trưởng mạnh nhờ chuyển đổi số; (v) nguồn thu ngoài lãi được củng cố bởi hợp đồng banca mới với AIA.

Tin tức thế giới:

- Triển vọng để Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất sau tháng 3 có thể trở nên mờ mịt nếu căng thẳng Nga-Ukraine không lắng dịu – hãng tin CNBC nhận định. Đó là bởi căng thẳng này đang đẩy giá xăng dầu và nhiều mặt hàng khác tăng chóng mặt ở Mỹ, trong khi người tiêu dùng là lực lượng đóng góp 70% tổng sản phẩm trong nước (GDP) của nước này. Lạm phát cao kết hợp với lãi suất tăng có thể khiến tăng trưởng của nền kinh tế lớn nhất thế giới sụt giảm. Giá dầu và nhiều hàng hoá cơ bản khác đã leo thang mạnh trong thời gian gần đây, khi Nga tập trung một lực lượng lớn ở khu vực gần biên giới với Ukraine, khiến phương Tây cho rằng Tổng thống Vladimir Putin sẵn sàng hạ lệnh tấn công nước láng giềng.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường hôm nay không tránh khỏi tác động từ thị trường thế giới, đã khiến cho cả 4 HĐTTL đóng cửa đều giảm từ 10,1 đến 25,3 điểm. Cụ thể, VN30F2203 giảm 1% xuống mức 1.514,7 điểm, hiện đang thấp hơn 7,34 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng mạnh 74,66% so với phiên liền trước, đạt 205.239 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-0.63	6.63
Tài chính	-0.87	1.01
Công nghiệp	-2.44	-3.64
Hàng TD thiết yếu	-0.36	-5.14
Nguyên vật liệu	-1.22	-1.90
Hàng TD không thiết yếu	-0.45	4.38
Năng lượng	3.22	15.70
Y tế	-0.35	4.87
Công nghệ thông tin	-0.97	-1.71
Bất động sản	-1.56	-7.13

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VPB	36.90	2.79	1.17
GAS	119.00	1.71	0.99
MSN	159.50	1.46	0.70
DXG	43.20	6.93	0.46
DPM	54.20	6.90	0.37

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	80.10	-2.91	-2.27
VCB	85.30	-1.84	-1.90
BID	44.60	-2.19	-1.26
CTG	33.85	-2.87	-1.19
TCB	50.50	-2.32	-1.05

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
KDC	54.80	-0.36	161.86
DGC	161.90	3.12	79.36
GEX	39.35	0.00	67.31
KBC	57.10	-0.35	65.66
DXG	43.20	6.93	60.98

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HDB	28.80	-2.87	-227.04
CTG	33.85	-2.87	-65.38
GAS	119.00	1.71	-54.28
MBB	34.00	-1.02	-43.69
E1VFN30	25.40	-1.47	-42.78

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: ÁP LỰC GIẢM TỪ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ!

Thị trường chứng khoán toàn cầu giảm điểm khi căng thẳng địa chính trị giữa Nga và Ukraine leo thang với động thái mới nhất từ ông Putin.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 giảm 1,81%, bên cạnh đó chỉ số Kospi của thị trường Hàn Quốc sụt 2,6%. Thị trường Australia và New Zealand cũng lần lượt mất 2,99% và 3,63%. Ngân hàng Hàn Quốc hôm nay giữ nguyên lãi suất ở 1,25%, đồng thời dự báo chỉ số giá tiêu dùng sẽ "giữ trên 3% trong thời gian đáng kể". Thị trường Trung Quốc đi xuống với Shanghai Composite giảm 1,7%, Shenzhen Component sụt 2,2%. Bên cạnh đó, chỉ số Hang Seng của Hong Kong cũng mất 3,32%.

Ngày 24/2, ngay sau khi thông báo triển khai chiến dịch quân sự đặc biệt ở Donbass, miền Đông Ukraine, Tổng thống Nga Vladimir Putin tuyên bố "Nga không có kế hoạch chiếm đóng lãnh thổ Ukraine" và sẽ "đáp trả ngay tức khắc mọi mối đe dọa từ bên ngoài." Thông báo của Bộ Quốc phòng Nga ngày 24/2 khẳng định nước này không tấn công các thành phố ở Ukraine.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ có thêm một phiên "đỏ lửa" vào ngày thứ Tư (23/2), khi nhà đầu tư tiếp tục lo sợ về căng thẳng địa chính trị ở biên giới Nga-Ukraine. Tuy nhiên, một số nhà đầu tư đã bắt đầu rũ bỏ mối lo liên quan đến Ukraine, nói rằng đây không phải là nguyên nhân duy nhất khiến thị trường giảm điểm gần đây và sẽ không phải là nguyên nhân chính nếu thị trường đi xuống kéo dài.

Thị trường trong nước cũng có phiên giảm mạnh kể từ đầu tháng 2 dưới sức ép từ thị trường chứng khoán quốc tế. Yếu tố địa chính trị vốn đã chi phối diễn biến của các thị trường trong những ngày gần đây nhưng tâm lý nhà đầu tư vẫn bình tĩnh. Với diễn biến mới trong sáng nay, nhà đầu tư đã tăng áp lực bán, tuy nhiên nếu so với các thị trường trong khu vực và trên thế giới, mức giảm ở thị trường trong nước chỉ như phiên giảm điểm bình thường. Lực cầu bắt đáy đã đẩy thanh khoản đạt mức cao kể từ giữa tháng 1 cho đến nay.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 17,45 điểm (-1,15%) còn 1.494,85 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng sụt 16,79 điểm (-1,09%) xuống 1.522,04 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 75 mã tăng/396 mã giảm, ở rổ VN30 có 5 mã tăng/25 mã giảm. Nhóm Midcap và Smallcap cũng lần lượt giảm 0,9% và 1,51%.

Các cổ phiếu lớn đã gây sức ép lên thị trường phiên này là: VIC (-2,91%), VCB (-1,84%), BID (-2,19%), CTG (-2,32%), TCB (-2,32%),... đã lần lượt lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: VPB (+2,79%), GAS (+1,71%), MSN (+1,46%), DXG (+6,93%), DPM (+6,9%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên 34.065 tỷ đồng so với mức 21.376 tỷ đồng ở phiên hôm qua, đây cũng là phiên có thanh khoản cao nhất kể từ giữa tháng 1. Tổng cộng có 1,1 tỷ cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 720 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại bán ròng 229,32 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung tại các cổ phiếu như HDB, CTG, GAS, MBB, E1VFN30,... Ở chiều

ngược lại, KDC, DGC, GEX, KBC, DXG,... là những cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong phiên này.

Tóm lại, so với các thị trường trên thế giới phiên này, mức giảm ở thị trường trong nước như một phiên giảm bình thường, thậm chí mức giảm vẫn còn ít hơn so với phiên giảm ngày 14/2. Lực cầu bắt đáy chính là nhân tố giúp thị trường thu hẹp 1/2 mức giảm so với đáy, các nhóm Midcap và Smallcap cũng có phiên thoát đáy với mức phục hồi còn tốt hơn so với nhóm bluechips. Tuy thị trường giảm nhưng không có sự hoảng loạn từ nhà đầu tư, số lượng cổ phiếu chạm mức giá sàn ở thời điểm Vn-Index giảm gần 37 điểm là 32 cổ phiếu cũng được thu hẹp về còn 8 cổ phiếu khi đóng cửa. Chúng tôi cho rằng, thị trường sẽ ổn định trở lại trong các phiên tới khi lực cầu bắt đáy đã hoạt động rất tích cực trong phiên hôm nay. Yếu tố rủi ro lúc này vẫn đến từ sự bất định từ thị trường quốc tế, do vậy nhà đầu tư hạn chế lướt sóng, chám chặt chiến lược dài hạn để loại bỏ những biến động mạnh như thời điểm hiện tại.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-24FEB2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

24-Feb-2022 15:18:47

Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VPB

	Đơn vị	2020A	2021F	2022F	2023F
Tổng thu nhập hoạt động	Tỷ VND	39,033	44,301	56,795	73,333
LN trước thuế và DPRRTD	Tỷ VND	27,641	33,583	43,165	55,733
LNST	Tỷ VND	10,414	11,651	16,390	21,969
EPS	VND	4,271	2,666	3,055	3,831
P/E	Lần	14,4x	12,8x	11,2x	10,0x
P/B	Lần	3,0x	2,0x	1,4x	1,3x
ROE	%	21.9%	16.7%	14.4%	14.5%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VPB với **giá mục tiêu ở mức 54.100 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở: (i) tăng trưởng cao nhờ nguồn vốn gia tăng mạnh mẽ; (ii) tăng trưởng cao từ nền tảng của ngân hàng mẹ; (iii) chất lượng tài sản được nâng cao nhờ chú trọng kiểm soát rủi ro; (iv) CASA tăng trưởng mạnh nhờ chuyển đổi số; (v) nguồn thu ngoài lãi được củng cố bởi hợp đồng banca mới với AIA.

Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ nhờ nguồn vốn gia tăng mạnh mẽ. Trong năm 2022, VPB kế hoạch sẽ phát hành thêm 15% vốn cho cổ đông, chúng tôi kỳ vọng sẽ mang lại cho ngân hàng một khoản thặng dư vốn hơn 33 ngàn tỷ đồng, đưa mức CAR của ngân hàng đạt 17% trở thành ngân hàng có CAR lớn nhất ngành. Từ đó, chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng tín dụng của VPB (hợp nhất) sẽ đạt trên 23% trong năm 2022.

Tăng trưởng vững chắc nhờ nền tảng từ ngân hàng mẹ. Sự tăng trưởng vượt trội của ngân hàng mẹ trong thời gian đại dịch là minh chứng rõ nhất cho thấy ngân hàng đang nâng cao năng lực cạnh tranh, giảm chi phí hoạt động và đặc biệt nâng cao đáng kể năng lực tiếp cận và cung cấp dịch vụ không tiếp xúc. Ngoài ra, nền tảng số hóa của ngân hàng mẹ sẽ là bộ phận hỗ trợ giảm chi phí vốn và tăng trưởng hiệu quả.

Tăng cường trích lập dự phòng đảm bảo chất lượng tài sản. Mặc dù mảng cho vay tiêu dùng bị ảnh hưởng khiến chất lượng tài sản hợp nhất của VPB có phần suy giảm nhưng xét riêng ngân hàng mẹ, chất lượng tài sản vẫn được cải thiện rõ rệt. Chủ động ứng phó với rủi ro từ đại dịch, ngân hàng đã chủ động trích lập dự phòng nhằm đảm bảo tỷ lệ LLR đủ để xử lý các khoản nợ xấu. Đồng thời, ngân hàng mẹ còn gia tăng đáng kể tỷ lệ LLR so với năm 2020.

Tăng trưởng CASA khả quan nhờ hiệu quả chuyển đổi số. Tỷ lệ CASA đạt hơn 22% trong năm 2021, thể hiện sự tăng trưởng rõ rệt so với 1 năm trước đó nhờ vào những sản phẩm sáng tạo cùng với hiệu quả chuyển đổi số đi đầu giúp lượng tiền gửi online cũng như việc gia tăng lượng khách hàng trực tuyến ngày càng được đẩy mạnh. Trong những năm sau, với việc phát triển hệ sinh thái của mình VPB được kỳ vọng gia tăng mạnh mẽ CASA nhằm đảm bảo lợi thế chi phí vốn của mình. Bên cạnh đó, việc nhận được khoản vay hợp vốn trị giá 300 triệu USD cũng cho thấy ngân hàng đang từng bước tiếp cận và nâng cao uy tín trên thị trường vốn quốc tế đồng thời đây được kỳ vọng sẽ mở ra nguồn vốn mới với chi phí hợp lý hơn cho ngân hàng đặc biệt trong bối cảnh có sự hỗ trợ từ đối tác chiến lược của ngân hàng mẹ.

Duy trì khả năng sinh lợi hàng đầu trong ngành ngân hàng. Tăng trưởng tín dụng được kỳ vọng cao sau khi các hoạt động tăng vốn được diễn ra theo đúng kế hoạch sẽ giúp gia tăng nhanh chóng lợi nhuận của ngân hàng. Bên cạnh đó, tỷ lệ CIR thấp nhất toàn ngành cũng được kỳ vọng sẽ duy trì trong những năm tiếp theo khi mà hiệu quả chuyển đổi số của ngân hàng còn rất nhiều dư địa để phát huy.

Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1522.04	-1.09	-0.89
VN50 Index	2545.71	-1.18	-3.59
VN FinLead	2241.31	-0.96	2.79
VN Diamond	2026.95	-0.93	2.74
VN100 Index	1493.99	-1.06	-1.99

Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường cơ sở không tránh khỏi áp lực từ thị trường thế giới đã khiến cho các chỉ số chính chính đóng cửa trong sắc đỏ. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 1,09%, VN100 Index giảm 1,06%, VN Diamond giảm 0,93% và VN FinLead đóng cửa giảm 0,96%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tiêu cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giảm 1,47%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 0,4%, FUEVFVND tham chiếu VN Diamond index giảm 3,13%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 107,81% so với phiên liền trước, đạt hơn 4,62 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 121,77 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (61,21 tỷ đồng) và FUEVFVND (49,92 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 73,56 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFVND (-26,01 tỷ đồng), E1VFN30 (-42,78 tỷ đồng),...

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	25.4	-1.47	2,400,400
FUEMAV30	17.9	-1.10	18,100
FUESSV30	18.5	-1.70	27,100
FUESSV50	22.9	0.44	16,600
FUESSVFL	22.6	-0.40	343,300
FUEVFVND	28.8	-3.13	1,731,900
FUEVN100	19.96	-0.70	82,900

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-42.78	54.14
FUEMAV30	-0.14	-74.74
FUESSV30	0.07	-8.90
FUESSV50	0.00	-58.74
FUESSVFL	-3.89	1,232.24
FUEVFVND	-26.01	3,487.57
FUEVN100	-0.82	-58.19

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 VNVN30	0.00	0.00
DCVFMVN30 ETF Fund	0.00	-32.98
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	33,131.8	-1.38	-8.82
S&P500	4,225.5	-1.84	-11.34
VIX	36.5	17.70	112.02
DJ Futures	32,410.0	-1.98	-10.53
S&P Futures	4,140.5	-1.93	-12.99
Nikkei 225	25,970.8	-1.81	-9.80
KOSPI	2,648.8	-2.60	-11.04
Shanghai	3,430.0	-1.70	-5.76
Hang Seng	22,901.6	-3.21	-2.12
ASX	6,990.6	-2.98	-6.10
FTSE 100	7,316.1	-2.43	-0.93
DAX	14,165.8	-3.18	-10.82
CAC40	6,577.0	-3.00	-8.05

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1945.5	1.91	6.36
Dầu WTI	97.82	6.21	30.06
Dầu Brent	103.19	6.56	32.67

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1180.84	0.46	0.63
USD/JPY	114.65	0.31	0.38
USD/CNY	6.3237	-0.15	0.51
EUR/USD	1.124	-0.59	-1.14
GBP/USD	1.3461	-0.61	-0.52

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Biến động Ukraine có khiến Fed "chùn tay" trong kế hoạch nâng lãi suất ?

Triển vọng để Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất sau tháng 3 có thể trở nên mờ mịt nếu căng thẳng Nga-Ukraine không lắng dịu – hãng tin CNBC nhận định.

Đó là bởi căng thẳng này đang đẩy giá xăng dầu và nhiều mặt hàng khác tăng chóng mặt ở Mỹ, trong khi người tiêu dùng là lực lượng đóng góp 70% tổng sản phẩm trong nước (GDP) của nước này. Lạm phát cao kết hợp với lãi suất tăng có thể khiến tăng trưởng của nền kinh tế lớn nhất thế giới sụt giảm.

Giá dầu và nhiều hàng hoá cơ bản khác đã leo thang mạnh trong thời gian gần đây, khi Nga tập trung một lực lượng lớn ở khu vực gần biên giới với Ukraine, khiến phương Tây cho rằng Tổng thống Vladimir Putin sẵn sàng hạ lệnh tấn công nước láng giềng. Nga là một nước xuất khẩu dầu lửa và khí đốt lớn, đồng thời cũng xuất khẩu nhiều bột mỳ, palladium, nickel, nhôm và các kim loại khác. Giá tất cả các mặt hàng này đều bị đẩy lên khi mối quan hệ giữa Nga với phương Tây xấu đi.



Chủ tịch Fed Jerome Powell - Ảnh: Getty/CNBC.

THẾ KHÓ CỦA FED KHI BƯỚC VÀO THẮT CHẶT

"Quan trọng nhất vẫn là dầu, chứ không phải là bột mỳ, palladium hay nickel", chuyên gia kinh tế trưởng Mark Zandi của Moody's Analytics phát biểu. "Giá dầu có thể tăng thêm 10-15 USD/thùng vì xung đột này. Giá xăng không chỉ bán lẻ ở Mỹ vì thế có thể tăng thêm 30-40 cent/gallon, và lạm phát tiêu dùng ở Mỹ sẽ tăng thêm nửa điểm phần trăm trong vòng 1 năm. Mà chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 1 đã tăng 7,5% so với cùng kỳ năm trước rồi. Tôi có cảm giác việc này sẽ làm khó cho Fed trong nỗ lực vừa kiểm soát lạm phát vừa đạt trạng thái toàn dụng trên thị trường lao động".

Người tiêu dùng ở Mỹ phải mua xăng không chỉ với giá bình quân 3,53 USD/gallon vào thời điểm ngày 22/2, tăng 90 cent/gallon so với cách đây 1 năm và tăng 21 cent/gallon chỉ trong vòng 1 tháng qua – theo dữ liệu từ AAA. Trong vòng 1 năm, giá dầu thô đã tăng khoảng 50%.

Nhiều chuyên gia kinh tế nói rằng chính giá dầu sẽ là nhân tố quan trọng nhất quyết định chính sách của Fed. Giá dầu tăng kéo lạm phát tăng mạnh theo. Đến một mức độ nào đó, giá dầu tăng cao kéo dài sẽ gây tổn hại cho tăng trưởng kinh tế. Khi đó, việc nâng lãi suất để chống lạm phát sẽ chẳng khác gì "con dao hai lưỡi". Theo giới phân tích, nếu Nga mở một cuộc tấn công quân sự quy mô lớn nhằm vào Ukraine, giá dầu có thể tăng cao hơn nhiều.

“Mọi chuyện đã trở nên phức tạp hơn nhiều”, chuyên gia kinh tế trưởng Bruce Kasman của JPMorgan Chase phát biểu. “Có một kịch bản mà ở đó ảnh hưởng đến tăng trưởng trở nên lớn hơn. Cũng có những kịch bản mà sự tăng giá không tác động nhiều lắm đến tăng trưởng mà chủ yếu gây tăng lạm phát”.

Ông Kasman dự báo Fed sẽ nâng lãi suất 0,25 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 3, và nếu tình hình Ukraine dịu đi, Fed có thể nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm trong lần họp này. Ông dự báo Fed sẽ có thêm 6 lần nâng lãi suất nữa trong thời gian từ sau tháng 3 đến hết năm.

Nỗi lo về tăng trưởng kinh tế có thể khiến Fed phải hãm tốc độ tăng lãi suất. Nhưng mặt khác, nếu lạm phát tăng mạnh hơn, Fed có thể tăng lãi suất quyết liệt hơn. “Giá dầu hiện nay đang cao hơn khoảng 30% so với mức trung bình của quý 4/2021. Nếu giá tăng 75%-100%, tức là tăng đến 120-150 USD/thùng, thì ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu sẽ đủ lớn”, ông Kasman nói.

Theo ông Zandi, trọng tâm hiện nay của Fed là chống lạm phát, vì lạm phát đang nóng hơn và kéo dài hơn dự kiến. Ông cho rằng giá dầu ít có khả năng tăng lên mức 150 USD/thùng, và đó sẽ là một “kịch bản đen tối”, nhưng giá xăng dầu tăng vẫn là một vấn đề mà Fed quan tâm đặc biệt. “Tôi nghĩ rằng diễn biến giá dầu sẽ củng cố quyết tâm hiện nay của Fed về nhanh chóng bình thường hoá chính sách tiền tệ, vì Fed đang tập trung nhiều hơn vào hiệu ứng lạm phát hơn là hiệu ứng tăng trưởng”, ông Zandi nói. “Đại dịch Covid-19 đã gây ra một cú sốc về nguồn cung, và thêm vào đó là một cú sốc về giá dầu. Chúng ta có hai cú sốc nguồn cung nghiêm trọng này xảy đến cùng một lúc. Đó là lý do vì sao Fed đang ở vào một thời điểm khó khăn”.

ĐIỀU GÌ SẼ XẢY RA SAU THÁNG 3 ?

Theo ông Kasman, Fed sẽ không thay đổi quyết tâm bắt đầu chu kỳ tăng lãi suất từ tháng 3 vì Fed tin rằng họ đang chậm so với lạm phát. “Nhưng lãi suất sẽ diễn biến như thế nào trong 3-4 tháng tới đây sẽ tùy thuộc nhiều vào việc liệu giá cả có tiếp tục tăng hay không và sẽ ảnh hưởng như thế nào đến tăng trưởng kinh tế”, ông Kasman nói. Vị chuyên gia dự báo tăng trưởng kinh tế Mỹ sẽ đạt 3,6% trong năm nay, so với mức tăng 5,7% đạt được trong năm ngoái.

Ông Kasman cũng chỉ ra rằng Fed không quen với việc tăng lãi suất trong những giai đoạn giá dầu đang leo thang. “Việc đó thực sự gia tăng sức ép lên nền kinh tế. Ở cấp độ chưa ảnh hưởng xấu đến tăng trưởng, thì lạm phát tăng lên cũng đã tự nó trở thành một vấn đề lớn hơn trong trung hạn rồi”, ông Kasman nói. “Mặt khác, việc Fed chuẩn bị thắt chặt, cộng thêm cú sốc thiếu cung, tất cả sẽ cộng hưởng thành một cú sốc lớn, tiêu cực đối với tăng trưởng kinh tế. Về cơ bản, chúng ta chưa từng chứng kiến tình trạng như vậy kể từ thời Paul Volcker”.

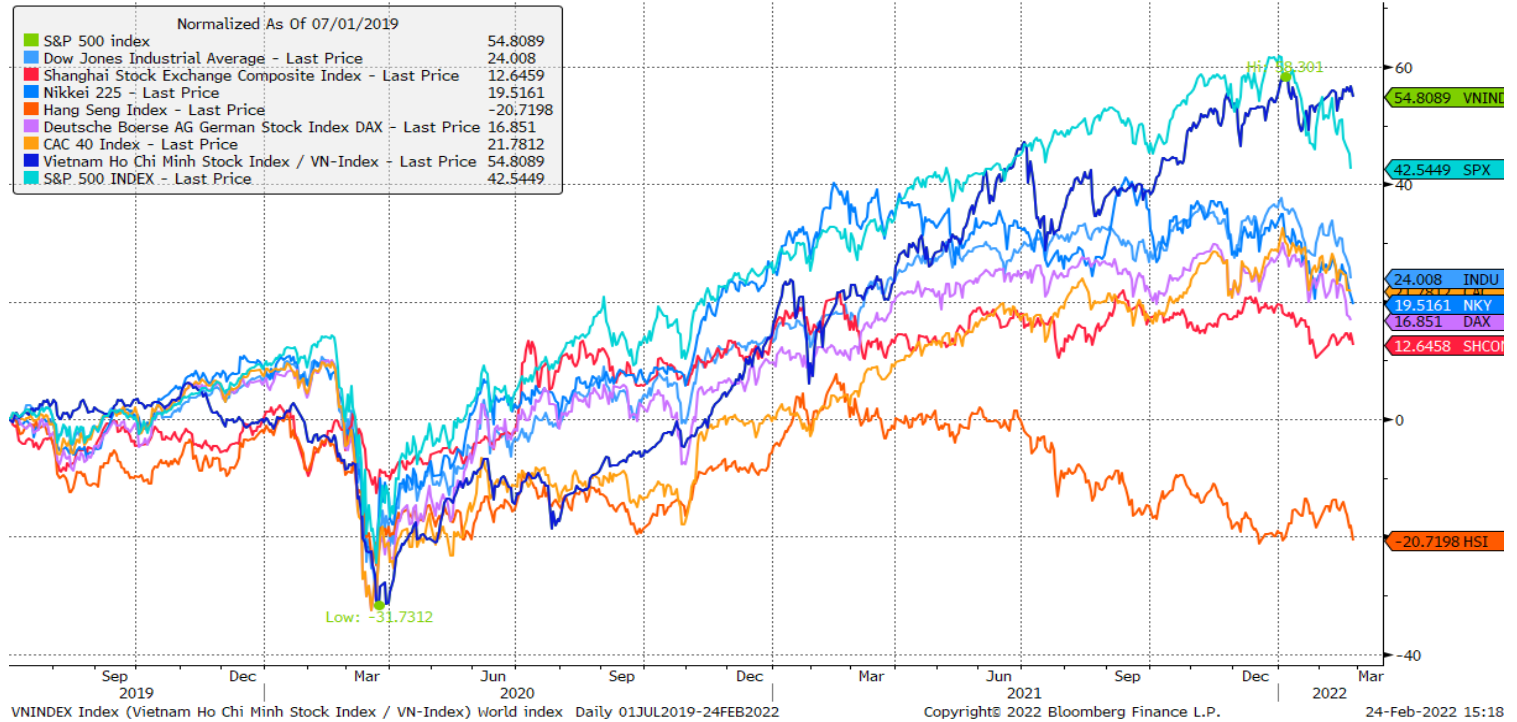
Ông Volcker, cựu Chủ tịch Fed, được biết đến nhiều về cuộc chiến mạnh tay chống lạm phát, tăng lãi suất lên đỉnh 20% vào năm 1981. Hiện nay, Fed thời Chủ tịch Jerome Powell đang chuẩn bị tăng lãi suất từ khoảng 0-0,25%. “Từ góc nhìn về chức năng phản ứng của Fed, thì khi giá dầu tăng mạnh, các Chủ tịch gần đây của Fed là Alan Greenspan, Ben Bernanke, và Janet Yellen đều hoặc đã hoàn thành xong việc thắt chặt, hoặc việc tăng giá dầu đó ngăn họ khỏi hành động thắt chặt”, ông Kasman phát biểu.

Ông Zandi nói rằng năng lượng chiếm khoảng 4,3% chi tiêu của người Mỹ, trong đó xăng xe chiếm 2,7%. Năng lượng chiếm gần 10% tiêu dùng của người Mỹ, một mức cao chưa từng có, vào tháng 6/1982, khi ông Volcker đang là Chủ tịch Fed. Mức thấp kỷ lục được ghi nhận vào tháng 11/2020, khi nhóm mặt hàng này chỉ chiếm 3,3% tổng chi tiêu của người Mỹ.

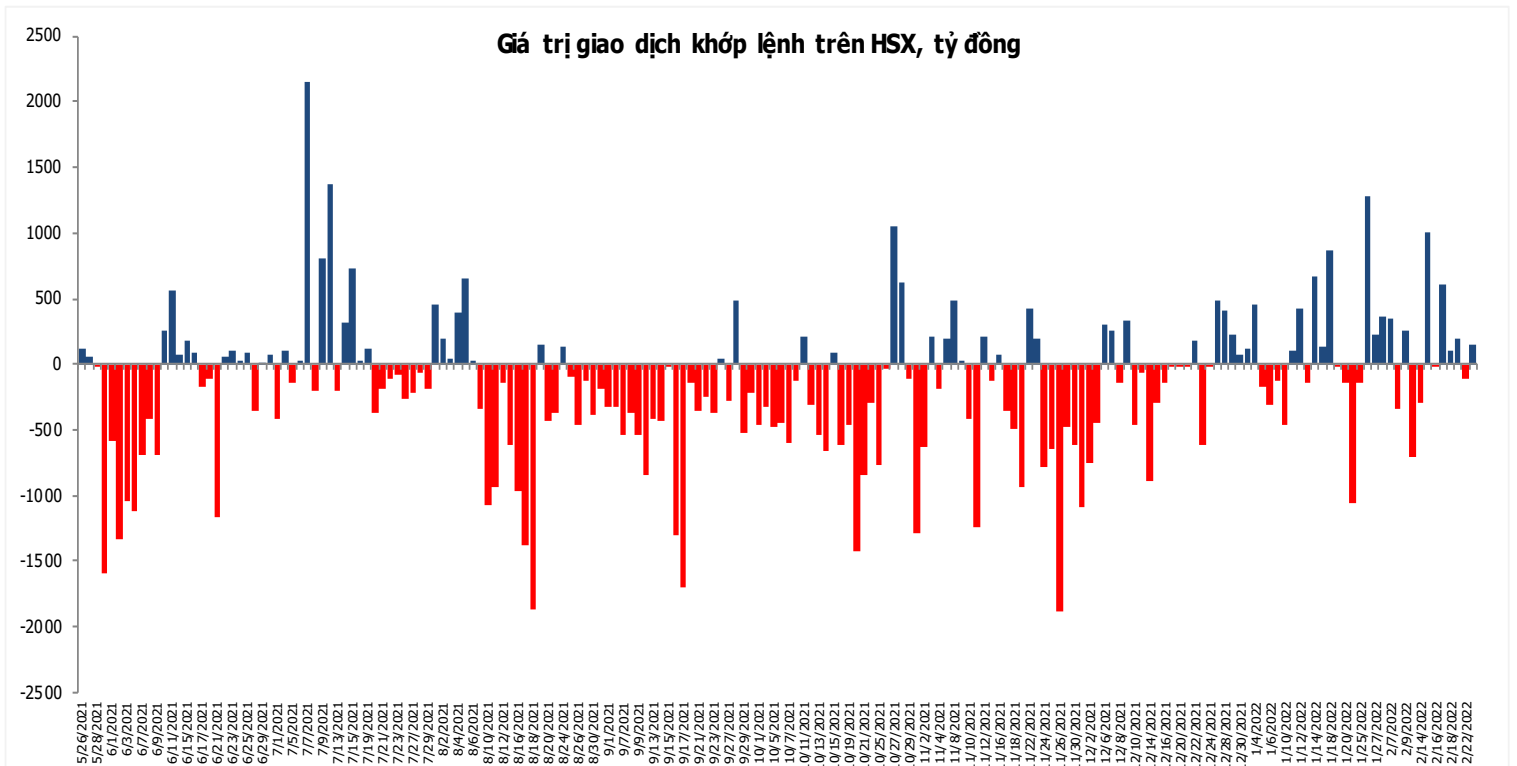
Nguồn: CNBC.

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



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 HỘI 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