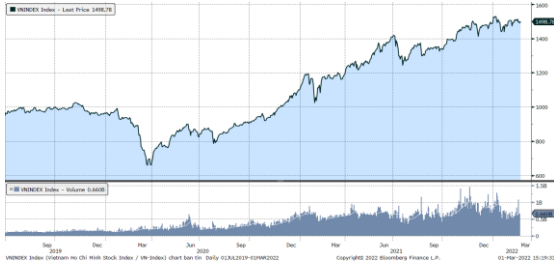


## MARKET STRATEGY DAILY: GIẢNG CÔ QUANH NGƯỠNG TÂM LÝ 1500 ĐIỂM !

Báo cáo chi tiết 01/03/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1498.78	443.56	112.38
<b>Thay đổi</b>	8.65	3.14	0.18
<b>%Chg</b>	0.58	0.71	0.16
<b>YTD</b>	0.03	-6.42	-0.27
<b>KLGD (tr.cp)</b>	842.43	121.44	72.07
<b>%Chg</b>	13.37	16.60	0.94
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	26,312.51	3,608.43	1,534.43
<i>Số mã tăng</i>	247	129	203
<i>Số mã giảm</i>	204	101	134
<i>Không đổi</i>	51	56	75
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5925.28	423.82	1415.92
<b>PE</b>	17.08	24.88	51.10
<b>PB</b>	2.64	2.72	3.82
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,496.28	11.84	22.55
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,352.22	39.53	16.86
<b>Ròng</b>	144.06	-27.69	5.69

### THỊ TRƯỜNG HDTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1520.12	2.94	0.19
<b>VN30F2203</b>	1515.60	4.40	0.29
<b>VN30F2204</b>	1512.50	2.30	0.15
<b>VN30F2206</b>	1506.30	1.30	0.09
<b>VN30F2209</b>	1502.20	-2.30	-0.15

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước có phiên giao dịch khá tích cực và có lúc VN-Index đã vượt mốc 1.500 điểm. Tuy vậy, sự "hụt hơi" của nhóm ngân hàng về cuối phiên đã khiến thị trường chưa thể chinh phục mốc tâm lý này. Điểm nhấn đáng chú ý trong phiên hôm nay chính là dòng tiền đã quay trở lại vào nhóm cổ phiếu bất động sản, xây dựng.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên 24.844 tỷ đồng tương đương với mức bình quân 25.763 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 796 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 729 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Thị trường vẫn nằm trong xu hướng đi ngang kéo dài từ đầu tháng 2 đến nay với dùm dao động từ 1.471 điểm đến 1.500 điểm. Chúng tôi cho rằng, thị trường đang có sự phân hóa khi các nhóm cổ phiếu dẫn dắt lần lượt được luân phiên sử dụng. Với diễn biến đi ngang như hiện tại, nhà đầu tư nên hạn chế chiến lược lướt sóng, các phiên điều chỉnh vẫn là cơ hội để cơ cấu danh mục và tăng tỷ trọng ở nhóm cổ phiếu bất động sản, chứng khoán, dầu khí, nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công,...

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- NKG:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu NKG trong bối cảnh tiêu thụ thép trong nước và thế giới vẫn duy trì khả quan trong năm 2022. Bên cạnh đó, những tín hiệu tích cực từ động lực đầu tư công và sự phục hồi ngành BĐS trên toàn quốc sẽ giúp ngành thép tiếp tục sôi động.

### Tin tức thế giới:

- Tuần trước, giá dầu thô biến động mạnh và vượt mốc 100 USD/thùng lần đầu tiên trong gần 8 năm trở lại đây, sau khi Nga mở cuộc tấn công quân sự nhằm vào Ukraine. Việc giá dầu leo lên ngưỡng này đã có nền tảng từ trước là xu hướng tăng giá mãnh liệt của hàng hoá cơ bản trên toàn cầu sau đợt sụt giảm chóng vánh khi Covid trở thành đại dịch toàn cầu cách đây 2 năm. Tuy nhiên, giá dầu leo thang cũng đang đe dọa tiến trình phục hồi khỏi đại dịch của nền kinh tế thế giới trong lúc nhiều quốc gia phải vật lộn với lạm phát.

### Nhận định thị trường HDTL:

- Thị trường nỗ lực hồi phục thành công đã giúp cho 3/4 HDTL đóng cửa tăng từ 1,3 đến 4,4 điểm. Cụ thể, VN30F2203 tăng 0,3% lên mức 1.515,6 điểm, hiện đang thấp hơn 4,52 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 18,69% so với phiên liền trước, đạt 104.712 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.30	6.27
Tài chính	0.02	1.48
Công nghiệp	1.27	-2.73
Hàng TD thiết yếu	0.64	-5.24
Nguyên vật liệu	0.06	1.42
Hàng TD không thiết yếu	0.40	3.66
Năng lượng	-0.75	13.23
Y tế	1.38	6.57
Công nghệ thông tin	0.34	0.41
Bất động sản	1.53	-7.03

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	79.20	2.86	2.17
GVR	35.70	4.54	1.63
DIG	92.00	6.98	0.81
VCB	85.00	0.59	0.60
SSB	36.90	4.24	0.58

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
BCM	76.90	-2.66	-0.53
MBB	34.00	-1.16	-0.37
HPG	46.90	-0.64	-0.34
PLX	61.30	-1.61	-0.31
SAB	168.00	-1.06	-0.29

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
FUEVFVND	28.80	-2.37	372.60
NLG	56.50	4.24	63.01
VND	78.50	-0.38	54.74
TPB	42.80	1.30	39.65
MBB	34.00	-1.16	38.98

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	46.90	-0.64	-287.38
VIC	79.20	2.86	-81.66
KBC	57.50	0.17	-56.15
HDB	28.55	-0.87	-54.16
CTG	33.30	0.45	-32.65

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: GIẢNG CO QUANH NGƯỠNG TÂM LÝ 1500 ĐIỂM !

Chứng khoán châu Á hầu hết tăng, nhà đầu tư tiếp tục theo dõi tình hình Ukraine. Tại Nhật Bản, Nikkei 225 tăng 1,20%. Thị trường Trung Quốc đi lên với Shanghai Composite tăng 0,77%, Shenzhen Component tăng 0,24%. Hang Seng của Hong Kong tăng 0,17%. Trung Quốc hôm nay công bố chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) sản xuất tháng 2. ASX 200 của Australia tăng 0,67%. Ngân hàng Dự trữ Australia hôm nay họp chính sách nhưng được dự báo chỉ tăng lãi suất trong quý III.

Phố Wall phiên ngày 28/2 diễn biến trái chiều trong bối cảnh nhà đầu tư thận trọng trước các bất ổn liên quan căng thẳng Nga – phương Tây. Chỉ số Dow Jones giảm 166,15 điểm, tương đương 0,49%, xuống 33.892,6 điểm. S&P 500 giảm 10,71 điểm, tương đương 0,24%, xuống 4.373,94 điểm. Nasdaq tăng 56,78 điểm, tương đương 0,41%, lên 13.751,4 điểm. Chốt tháng 2, chỉ số Dow Jones 1.239,26 giảm điểm, tương đương 3,5%. Đây là tháng giảm mạnh nhất kể từ tháng 11/2021 của chỉ số này. S&P 500 giảm 3,4%, Nasdaq giảm 3,43%. Kể từ đầu năm, S&P 500 mất hơn 8%, hai tháng giảm sâu nhất của chỉ số kể từ tháng 3/2020.

Thị trường trong nước có phiên giao dịch khá tích cực và có lúc VN-Index đã vượt mốc 1.500 điểm. Tuy vậy, sự "hụt hơi" của nhóm ngân hàng về cuối phiên đã khiến thị trường chưa thể chinh phục mốc tâm lý này. Điểm nhấn đáng chú ý trong phiên hôm nay chính là dòng tiền đã quay trở lại vào nhóm cổ phiếu bất động sản, xây dựng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 8,65 điểm (+0,58%) lên 1.498,78 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng tăng 2,94 điểm (+0,19%) lên 1.520,12 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 247 mã tăng/204 mã giảm, ở rổ VN30 có 17 mã tăng/11 mã giảm. Trong khi nhóm smallcap vẫn duy trì đà phục hồi về đỉnh cũ khi tiến thêm 1,14% trong phiên này thì nhóm midcap trở lại đà tăng với 1,07%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VIC (+2,86%), GVR (+4,54%), DIG (+6,98%), VCB (+0,59%), SSB (+4,24%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: BCM (-2,66%), MBB (-1,16%), HPG (-0,64%), PLX (-1,61%), SAB (-1,06%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên 24.844 tỷ đồng tương đương với mức bình quân 25.763 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 796 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 729 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại trở lại mua ròng 122 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung chủ yếu ở quỹ FUEVFVND với hơn 372 tỷ đồng, ...Ở chiều ngược lại, HPG, VIC, KBC, HDB, CTG,...là những cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường vẫn nằm trong xu hướng đi ngang kéo dài từ đầu tháng 2 đến nay với dulong dao động từ 1.471 điểm đến 1.500 điểm. Chúng tôi cho rằng, thị trường đang có sự phân hóa khi các nhóm cổ phiếu dẫn dắt lần lượt được luân phiên sử dụng. Với diễn biến đi ngang như hiện tại, nhà đầu tư nên hạn chế chiến lược lướt sóng, các phiên điều chỉnh vẫn là cơ

hội để cơ cấu danh mục và tăng tỷ trọng ở nhóm cổ phiếu bất động sản, chứng khoán, dầu khí, nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công,...

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



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

	Đơn vị	2019A	2020A	2021A	2022F
Tổng thu nhập hoạt động	Tỷ VND	12.177	11.560	28.173	25.356
EBIT	Tỷ VND	63	509	2.806	2.019
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>47</b>	<b>295</b>	<b>2.225</b>	<b>1.648</b>
EPS	VND	260	1.622	10.188	7.546
B/V	VND	16.576	17.478	26.086	25.805
P/B	Lần	2,0x	1,9x	1,5x	1,6x
ROE	%	2%	9%	50%	29%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu NKG trong bối cảnh tiêu thụ thép trong nước và thế giới vẫn duy trì khả quan trong năm 2022. Bên cạnh đó, những tín hiệu tích cực từ động lực đầu tư công và sự phục hồi ngành BĐS trên toàn quốc sẽ giúp ngành thép tiếp tục sôi động.

**Xuất khẩu tiếp tục là điểm sáng trong hoạt động kinh doanh của NKG với Doanh thu xuất khẩu đạt hơn 19.200 tỷ đồng cao gấp 4 lần cùng kỳ.** Hiện, châu Âu và Bắc Mỹ là thị trường trọng tâm của NKG, chiếm khoảng 70% tổng sản lượng bán ra. Bên cạnh đó, nhu cầu tại thị trường nội địa trong năm 2021 cũng ghi nhận sự phục hồi tích cực đạt 9.005 tỷ đồng tăng 31% so với năm ngoái. Chúng tôi cho rằng NKG sẽ duy trì tiêu thụ ổn định đối với các sản phẩm mình trong nửa đầu 2022 do DN đã nhận đủ đơn đặt hàng từ thị trường nước ngoài.

**Tỷ suất lợi nhuận tăng trưởng mạnh mẽ.** Tỷ suất lợi nhuận tăng mạnh với biên LN gộp tăng khá từ 7,5% trong năm 2020 lên 15,2% trong năm 2021 nhờ giá bán tăng. Chúng tôi cho rằng biên LN gộp của NKG sẽ điều chỉnh giảm 2-3% trong năm 2022 xuống 13,3% khi trung bình giá bán thép giảm 5-8 % và công ty tăng trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho.

**Cho năm 2022, NKG dự kiến sẽ tăng thêm 200.000 tấn công suất tẩy mạ nhờ mở rộng nhà máy ở Bình Dương và tái cơ cấu kho hàng.** Trong tháng 6/2021, NKG đã hoàn tất mua thêm 5ha xưởng ở Bình Dương khi thuê tóm công ty Dea Myung với giá ước tính khoảng 5,5 triệu USD, nhằm chuẩn bị cho mở rộng dây chuyền tẩy hiện có.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1520.12	0.19	-1.02
<b>VNX50 Index</b>	2548.41	0.36	-3.49
<b>VN FinLead</b>	2250.02	-0.28	3.19
<b>VN Diamond</b>	2025.49	0.20	2.67
<b>VN100 Index</b>	1499.95	0.48	-1.59

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước chịu áp lực bán mạnh vào cuối phiên chiều nhưng các chỉ số chính vẫn giữ vững được sắc xanh trong phiên hồi phục nhẹ hôm nay. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 0,19%, VN100 Index tăng 0,48%, VN Diamond tăng 0,2%, duy chỉ có VN FinLead đóng cửa giảm nhẹ 0,28%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận mức dao động nhẹ quanh mốc tham chiếu. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giảm 0,78%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index tăng 0,66%, FUEVFVND tham chiếu VN Diamond index giảm 2,37%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 116,47% so với phiên liền trước, đạt hơn 2,13 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 53,88 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở FUESSVFL (18,85 tỷ đồng) và FUEVFVND (22,03 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này chứng kiến diễn biến cực kỳ khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài mua ròng khá mạnh với 388,32 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUEVFVND (+372,6 tỷ đồng), FUESSVFL (+13,78 tỷ đồng),...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	25.6	-0.78	386,100
<b>FUEMAV30</b>	17.86	-0.22	8,900
<b>FUESSV30</b>	18.72	-2.50	17,800
<b>FUESSV50</b>	22.3	-0.09	32,200
<b>FUESSVFL</b>	22.85	0.66	832,000
<b>FUEVFVND</b>	28.8	-2.37	764,600
<b>FUEVN100</b>	20.06	0.30	95,400

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	3.28	39.21
<b>FUEMAV30</b>	-0.01	-74.19
<b>FUESSV30</b>	-0.24	-8.92
<b>FUESSV50</b>	0.12	-58.52
<b>FUESSVFL</b>	13.78	1,247.76
<b>FUEVFVND</b>	372.60	3,918.33
<b>FUEVN100</b>	-1.20	-59.29

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0.00	0.00
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	0.00	-1.21
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.00	51.15
<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	-32.98
<b>Asian Growth CUBS</b>	0.00	0.00

Nguồn: Bloomberg

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	33,892.6	-0.49	-6.73
S&P500	4,373.9	-0.24	-8.23
VIX	29.8	-1.19	73.00
DJ Futures	33,971.0	0.39	-6.22
S&P Futures	4,384.5	0.38	-7.86
Nikkei 225	26,844.7	1.20	-6.76
KOSPI	2,699.2	0.84	-9.35
Shanghai	3,488.8	0.77	-4.15
Hang Seng	22,761.7	0.21	-2.72
ASX	7,096.5	0.67	-4.68
FTSE 100	7,463.9	0.08	1.07
DAX	14,332.1	-0.89	-9.78
CAC40	6,606.3	-0.79	-7.64

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1913.83	0.25	4.63
Dầu WTI	98.1	2.49	30.43
Dầu Brent	100.84	2.93	29.65

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1179.27	-0.11	0.49
USD/JPY	114.95	0.04	0.11
USD/CNY	6.3136	-0.07	0.67
EUR/USD	1.1215	-0.04	-1.36
GBP/USD	1.3423	0.02	-0.81

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Giới đầu tư đặt cược giá dầu sẽ vượt xa mốc 100 USD/thùng.

Tuần trước, giá dầu thô biến động mạnh và vượt mốc 100 USD/thùng lần đầu tiên trong gần 8 năm trở lại đây, sau khi Nga mở cuộc tấn công quân sự nhắm vào Ukraine.

Việc giá dầu leo lên ngưỡng này đã có nền tảng từ trước là xu hướng tăng giá mãnh liệt của hàng hoá cơ bản trên toàn cầu sau đợt sụt giảm chóng vánh khi Covid trở thành đại dịch toàn cầu cách đây 2 năm. Tuy nhiên, giá dầu leo thang cũng đang đe dọa tiến trình phục hồi khỏi đại dịch của nền kinh tế thế giới trong lúc nhiều quốc gia phải vật lộn với lạm phát.



Một tàu chở dầu neo đậu tại cảng ở Jakarta, Indonesia - Ảnh: Bloomberg/WSJ.

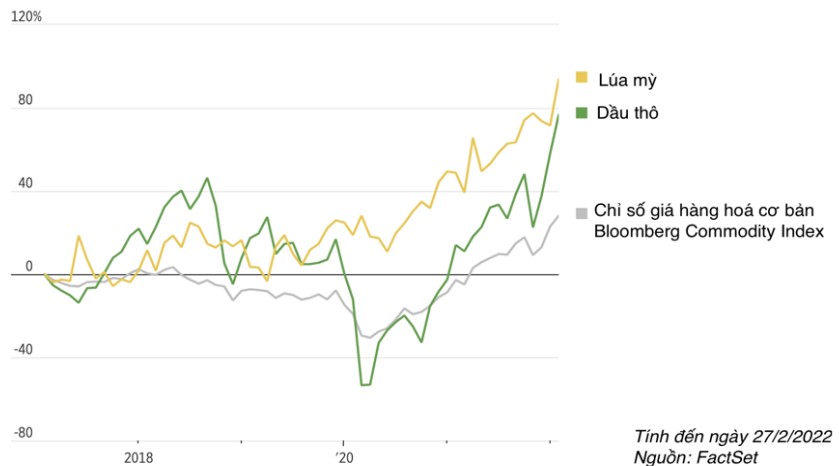
## CÁC QUỸ HÀNG HOÁ CƠ BẢN ĐANG HÚT VỐN MẠNH

Việc giá dầu đạt mốc 3 con số là một cú sốc đối với người tiêu dùng toàn cầu, nhất là khi họ đi bơm xăng. Nhưng các nhà giao dịch không cho rằng nhu cầu tiêu thụ dầu vì thế đã giảm sút. Thay vào đó, họ đang chuẩn bị sẵn sàng cho sự tiếp diễn của thị trường giá lên (bull market) của dầu thô và các hàng hoá cơ bản khác. Từ đầu năm đến nay, giá dầu Brent giao sau tại London đã tăng hơn 55%, trong khi giá dầu WTI giao sau tại Mỹ tăng gần 59%.

Xu hướng tăng của giá dầu được củng cố vững chắc hơn sau khi Mỹ, Liên minh châu Âu (EU), Anh và Canada vào cuối tuần vừa rồi nhất trí chặn một số ngân hàng của Nga khỏi hệ thống thanh toán liên ngân hàng quốc tế SWIFT. Đây là một phần trong gói trừng phạt bổ sung nhằm mục đích cô lập Nga khỏi hệ thống tài chính toàn cầu, từ đó làm suy yếu nền kinh tế và tài chính của nước Nga.

Vào cuối tuần vừa rồi, sau khi việc "cấm cửa" Nga khỏi SWIFT được công bố, giá dầu Brent có lúc tăng hơn 7% và giá dầu WTI tăng 8%. Đó là bởi thị trường cho rằng biện pháp trừng phạt cứng rắn này sẽ khiến các công ty dầu khí và giao dịch năng lượng của Nga gặp khó khăn trong việc tiếp cận với nguồn tài chính cần thiết để sản xuất và mua bán dầu. "Tốc độ tăng của giá dầu là điều khiến tôi lo sợ hơn cả", nhà giao dịch năng lượng cấp cao Rebecca Babin thuộc CIBC Private Wealth nói với tờ Wall Street Journal. Bà Babin dự báo giá dầu sẽ còn tăng cao hơn nếu có thêm các biện pháp trừng phạt áp lên các công ty năng lượng và ngân hàng Nga. Đến hiện tại, các lệnh trừng phạt vẫn cho phép thanh toán cho các giao dịch năng lượng của Nga được tiếp tục qua một số công ty tài chính không bị trừng phạt.

Mức tăng giá hàng hoá cơ bản trong 5 năm qua



Từ đầu năm đến nay, các nhà đầu tư đã rót khoảng 3,5 tỷ USD vào các quỹ chỉ số hàng hoá cơ bản như Invesco DB Commodity Index Tracking Fund. Đây là mức hút vốn ròng mạnh nhất của các quỹ như vậy trong khoảng thời gian tương ứng kể từ khi các quỹ này bắt đầu nở rộ cách đây một thập kỷ - theo dữ liệu của FactSet. Trong vòng 12 tháng qua, các quỹ đầu tư thuộc loại này đã thu hút hơn 10 tỷ USD.

Nhà đầu tư cũng mạnh tay gom mua cổ phiếu của các công ty năng lượng, qua đó đặt cược vào sự tăng giá cao hơn của dầu, đồng thời tăng đặt cược vào các hợp đồng dầu tương lai (futures) và quyền chọn (options) dầu.

**“THỊ TRƯỜNG CÓ THỂ TRỞ NÊN CỰC KỲ HOẢNG SỢ”**

Theo dữ liệu của Ủy ban Giao dịch hàng hoá tương lai Mỹ (CFTC), số hợp đồng đầu cơ giá lên đối với dầu của các quỹ phòng hộ và các nhà đầu cơ khác đang tăng mạnh. Tỷ lệ giữa số hợp đồng đầu cơ giá lên và số hợp đồng đầu cơ giá xuống gần đây đạt mức 15-1, cao nhất kể từ mùa hè năm ngoái.

Một số nhà giao dịch thậm chí đã đặt cược lớn vào sự tăng giá của dầu từ trước khi Nga tấn công Ukraine, dựa trên đánh giá cho rằng khả năng để tăng sản lượng dầu của thế giới ngày càng suy giảm. Công suất khai thác dầu toàn cầu đã sa sút trong những năm gần đây khi các hãng dầu lửa chịu sức ép phải hạn chế chi tiêu và cắt giảm khí thải carbon. Các nhà đầu tư lớn rút khỏi ngành dầu lửa cũng khiến các công ty khai thác dầu khí gặp khó khăn về vốn.

Các nhà đầu cơ đầu giá lên lập luận rằng những xu hướng này, cùng với lượng dầu tồn kho giảm xuống tạo điều kiện cho dầu tăng giá, và sự tăng giá đó càng được khuếch đại bởi một cuộc xung đột quân sự kéo dài.

“Tất cả mở đường cho một ‘cơn điên’ của giá dầu”, Giám đốc đầu tư (CIO) Josh Young thuộc Bison Interests phát biểu. Ông Young đặt cược vào sự tăng giá của dầu bằng cách mua cổ phiếu dầu khí. Sau nhiều năm kém cỏi so với thị trường nói chung, cổ phiếu năng lượng tại Mỹ đang trở thành “ngôi sao” sáng nhất Phố Wall. Năm nay, nhóm năng lượng trong chỉ số S&P 500 đã tăng 23%, trong khi chỉ số giảm 8%.

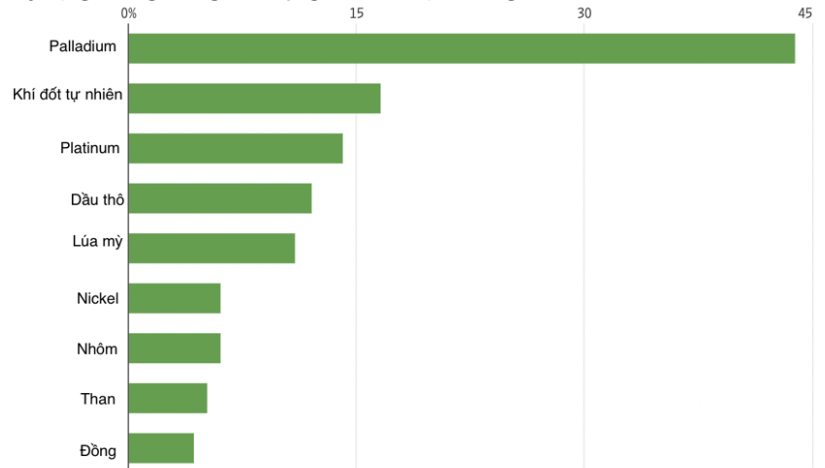
Một số nhà đầu tư như ông Young nói giá dầu có thể lên gần mức kỷ lục mọi thời đại xấp xỉ 150 USD/thùng thiết lập hồi năm 2008 do những giới hạn về nguồn cung dầu toàn cầu. Công ty tư vấn Rystad Energy nói giá dầu có thể lên khoảng 130 USD/thùng nếu tình hình Ukraine xấu đi, trong khi các nhà phân tích của ngân hàng JPMorgan Chase dự báo giá dầu có thể đạt 120 USD/thùng.

Vài trong số những hợp đồng quyền chọn phổ biến nhất đối với dầu thô WTI trong thời gian gần đây là những hợp đồng đặt cược vào khả năng giá dầu đạt các mức từ 101 đến 140 USD/thùng – theo dữ liệu từ QuikStrike. Trước phiên tăng bù đắp của giá dầu hôm thứ Năm tuần trước, các nhà giao dịch đã có nhiều tháng đặt cược giá dầu lên 100 USD/thùng.

Đường đầu với áp lực lớn do giá dầu cao đặt ra, chính quyền Tổng thống Joe Biden đang cân nhắc khả năng xả dự trữ dầu chiến lược. Nếu Mỹ đạt một thỏa thuận hạt nhân với Iran, để Iran có thể nối lại xuất khẩu dầu, thì nguồn cung dầu toàn cầu cũng sẽ được cải thiện.

Tình hình Nga-Ukraine được dự báo sẽ tiếp tục có ảnh hưởng lớn đến thị trường hàng hoá cơ bản và nền kinh tế toàn cầu, bởi Nga chiếm hơn 10% sản lượng dầu, khí đốt và lúa mì của thế giới. Nga cũng là nước sản xuất hàng đầu bồ tạt (potash), một nguyên liệu quan trọng để sản xuất phân bón. Nước này còn là như cung cấp lớn palladium và bạch kim, hai kim loại giữ vai trò then chốt trong bộ chuyển đổi xúc tác (catalytic converter), bộ phận lọc khí thải trong xe ô tô.

Tỷ trọng của Nga trong sản lượng toàn cầu một số hàng hoá cơ bản



Số liệu năm 2020  
Nguồn: JPMorgan Chase/Wall Street Journal

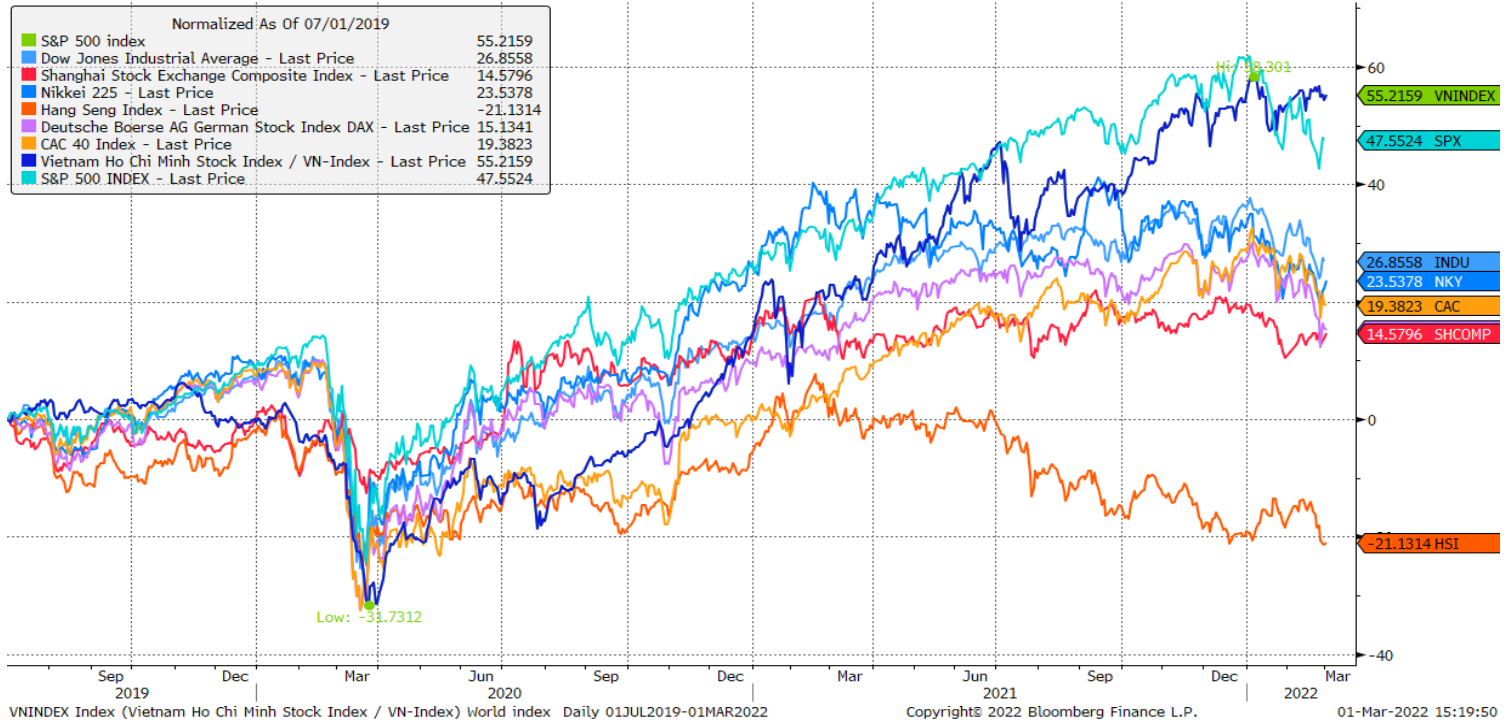
Các nhà giao dịch kỳ cựu cảnh báo rằng nếu tình trạng khan hiếm nguồn cung dầu nghiêm trọng xuất hiện, giá dầu sẽ có phản ứng rất nhanh. Ông Roberg Yawger, Giám đốc phục trách mảng năng lượng giao sau tại Mizuho Securities USA, nói rằng giá dầu có thể lên 125 USD/thùng nếu xung đột Nga-Ukraine xấu đi. "Thị trường có thể trở nên cực kỳ hoảng sợ và dầu sẽ rất đắt đỏ", ông Yawger nói.

*Nguồn: Bloomberg.*



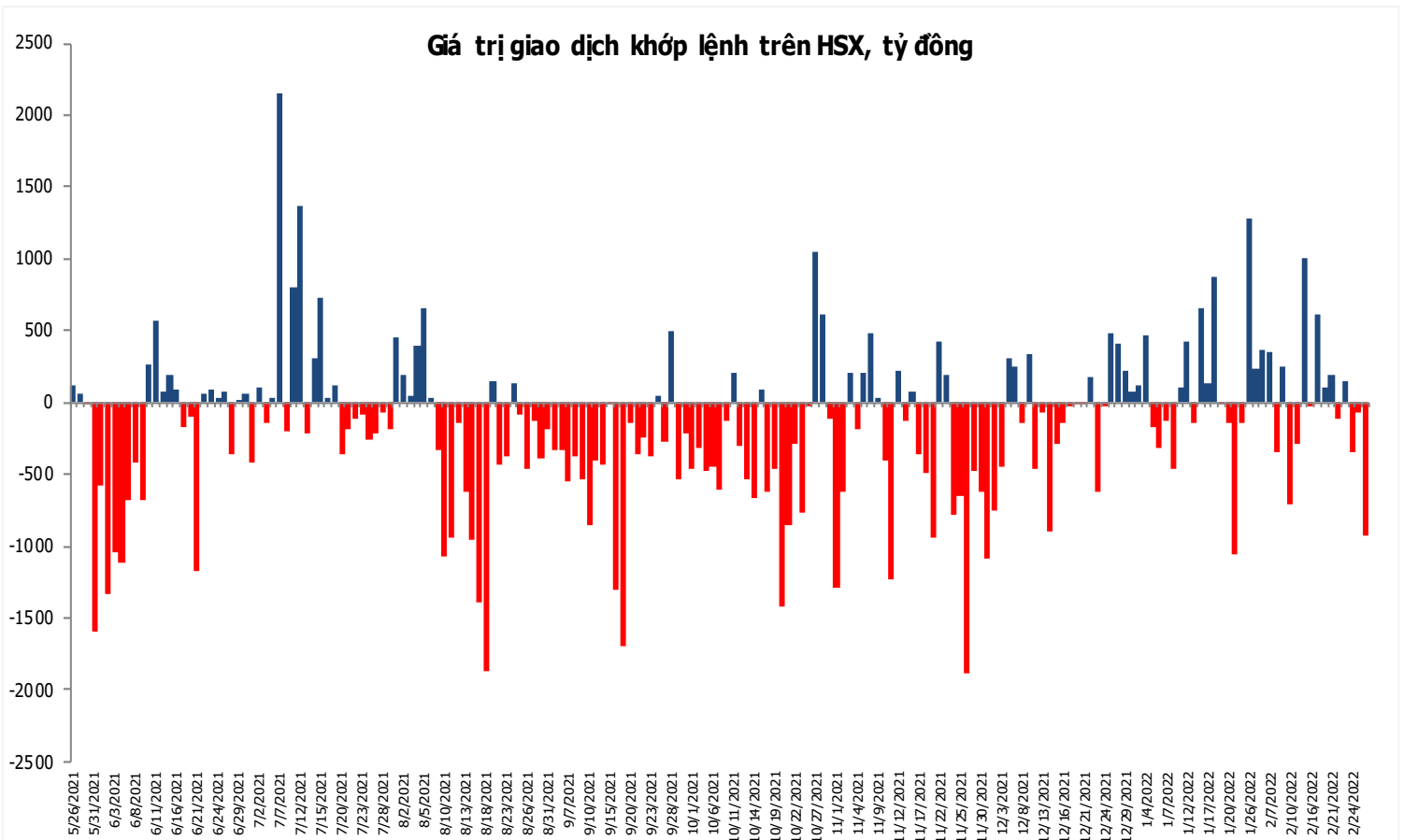
## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

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



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