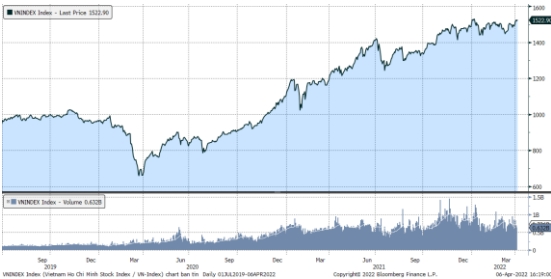


## MARKET STRATEGY DAILY: DÒNG TIỀN VÀO MẠNH NHÓM VN30 !

Báo cáo chi tiết 06/04/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1522.9	446.83	116.84
<b>Thay đổi</b>	2.87	-9.27	-0.86
<b>%Chg</b>	0.19	-2.03	-0.73
<b>YTD</b>	1.64	-5.73	3.69
<b>KLGD (tr.cp)</b>	944.04	117.33	70.19
<b>%Chg</b>	25.48	19.75	-29.93
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	30,016.66	3,808.22	1,899.07
<i>Số mã tăng</i>	173	75	129
<i>Số mã giảm</i>	279	161	208
<i>Không đổi</i>	42	46	84
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	6026.16	442.62	1475.42
<b>PE</b>	17.66	25.19	32.71
<b>PB</b>	2.69	2.73	3.78
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,376.92	13.87	28.89
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,267.75	42.76	21.24
<b>Ròng</b>	109.17	-28.89	7.65

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1557.11	17.91	1.16
<b>VN30F2204</b>	1540.30	15.00	0.98
<b>VN30F2205</b>	1539.90	16.70	1.10
<b>VN30F2209</b>	1534.50	14.00	0.92
<b>VN30F2212</b>	1528.10	9.60	0.63

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước ngược dòng thành công nhờ dòng tiền đổ mạnh vào nhóm cổ phiếu bluechips, đây cũng là phiên nhóm Vn30 có thanh khoản khớp lệnh đạt trên 10.000 tỷ đồng trong vòng 1 tháng qua. Nổi bật trong phiên hôm nay là nhóm cổ phiếu vật liệu xây dựng như: thép, xi măng, khai thác đá,... bên cạnh đó là sự hỗ trợ tích cực từ nhóm cổ phiếu ngân hàng và hoạt động mua ròng của khối ngoại.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng vọt lên mức 28.708 tỷ đồng so với mức 20.569 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 24.917 tỷ đồng ở tuần trước.
- Về kỹ thuật, triển vọng tiệm cận đỉnh cũ hoặc vượt đỉnh lịch sử của của số Vn-Index càng được củng cố nhờ dòng tiền đang quay trở lại nhóm cổ phiếu Vn30 cũng như nhóm cổ phiếu cơ bản. Với phiên lấp GAP hôm nay, thị trường cũng đã retest thành công trendline giảm kể từ đầu năm với thanh khoản ở mức cao, đó là những dấu hiệu cho thấy thị trường khỏe. Nhà đầu tư tiếp tục chú ý nhóm cổ phiếu trong rổ Vn30 cũng như nhóm cổ phiếu có yếu tố cơ bản đã có sự tích lũy trong thời gian vừa qua.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- GAS:** Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu GAS với giá mục tiêu ở mức 117.500 đồng/cổ phiếu trên cơ sở sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền và so sánh PE, tương ứng với PE 2022 ở mức 21 lần, mức phù hợp với vị thế một doanh nghiệp số 1 ngành khí Việt Nam. Với kịch bản giá dầu cơ sở Brent đạt mức trung bình 90 usd/thùng và sản lượng khí khô kinh doanh đạt 8.6 tỷ m<sup>3</sup>, khí LPG là 2 triệu tấn, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 99,775 tỷ đồng và 14,153 tỷ đồng.

### Tin tức thế giới:

- Liên minh châu Âu (EU) đã lên kế hoạch nhằm tiến tới chấm dứt nhập khẩu than từ Nga. Tuy nhiên, các nước trong khối này vẫn chần chừ với việc áp lệnh trừng phạt lên dầu thô và khí đốt Nga. Ngày 5/4, Ủy ban châu Âu (EC) đề xuất cắt giảm dần tiến tới chấm dứt nhập khẩu than từ Nga từ mức 4 tỷ Euro, tương đương 4,3 tỷ USD, mỗi năm hiện nay. Đây là một phần trong gói trừng phạt thứ năm mà châu Âu đưa ra đối với Nga nhằm đáp trả cuộc chiến của Nga tại Ukraine. Các đề xuất khác trong gói trừng phạt này nhằm vào xuất khẩu công nghệ và các sản phẩm chế tạo của Nga trị giá khoảng 10 tỷ Euro, tương đương 10,9 tỷ USD.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường phiên hôm nay ngược dòng thành công đã giúp cho cả 4 HĐTTL đóng cửa tăng từ 9,6 đến 16,7 điểm. Cụ thể, VN30F2204 tăng 0,98% lên mức 1.540,3 điểm, hiện đang thấp hơn 16,81 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 80,3% so với phiên liền trước, đạt 190.086 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.00	5.50
Tài chính	1.47	2.20
Công nghiệp	-2.30	-1.86
Hàng TD thiết yếu	0.03	-1.52
Nguyên vật liệu	0.99	3.28
Hàng TD không thiết yếu	1.44	18.73
Năng lượng	-0.64	7.65
Y tế	-1.14	10.34
Công nghệ thông tin	3.38	21.05
Bất động sản	-1.38	-5.77

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	84.60	1.93	1.95
VPB	39.95	4.31	1.93
HPG	47.25	2.49	1.33
FPT	113.00	3.67	0.95
TCB	49.90	1.73	0.77

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	80.50	-2.19	-1.70
DIG	87.00	-6.95	-0.76
NVL	86.30	-1.60	-0.67
VNM	79.30	-1.37	-0.57
GEX	37.40	-6.50	-0.52

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
DXG	43.30	-1.37	73.03
STB	32.35	1.73	72.09
SSI	44.60	0.68	65.69
MSN	153.80	1.45	52.57
NVL	86.30	-1.60	49.42

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HCM	35.25	-0.14	-52.95
GAS	113.70	-0.52	-40.72
NLG	55.20	-1.43	-34.82
GEX	37.40	-6.50	-29.95
VIC	80.50	-2.19	-27.09

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: DÒNG TIỀN VÀO MẠNH NHÓM VN30 !

Các thị trường chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương nổi gót phố wall giảm điểm trong phiên hôm nay dưới áp lực từ nhóm cổ phiếu công nghệ.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 giảm 1,58%. Chỉ số Kospi của Hàn Quốc sụt 0,88%. Các thị trường Australia và New Zealand cũng lùi lần lượt 0,5% và 1%. Thị trường Trung Quốc trái chiều trong phiên giao dịch đầu tiên sau hai ngày nghỉ lễ. Shanghai Composite tăng 0,02%, Shenzhen Component giảm 0,45%. Hang Seng của Hong Kong giảm mạnh nhất khu vực 2,16%.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm khi nhà đầu tư chờ biên bản cuộc họp tháng 3 của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) dự kiến công bố vào ngày thứ Tư, đồng thời lo lắng về lập trường chính sách tiền tệ của một số quan chức Fed. Phiên giảm điểm này diễn ra sau khi bà Lael Brainard, một Thống đốc của Fed, phát tín hiệu ủng hộ việc nâng lãi suất và nói rằng việc giảm nhanh bảng cân đối kế toán của ngân hàng trung ương này có thể bắt đầu ngay trong tháng 5. Thị trường đang chờ xem biên bản cuộc họp tháng 3 của Fed có thêm tín hiệu cụ thể nào về đường đi của chính sách tiền tệ cũng như việc cắt giảm quy mô bảng cân đối kế toán.

Thị trường trong nước ngược dòng thành công nhờ dòng tiền đổ mạnh vào nhóm cổ phiếu bluechips, đây cũng là phiên nhóm Vn30 có thanh khoản khớp lệnh đạt trên 10.000 tỷ đồng trong vòng 1 tháng qua. Nổi bật trong phiên hôm nay là nhóm cổ phiếu vật liệu xây dựng như: thép, xi măng, khai thác đá,... bên cạnh đó là sự hỗ trợ tích cực từ nhóm cổ phiếu ngân hàng. Ngoài ra, đóng góp vào mức tăng của thị trường còn đến từ việc mua ròng của khối ngoại.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,87 điểm (+0,19%) đạt 1.522,9 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng vọt 17,91 điểm (+1,16%) lên 1.557,11 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 173 mã tăng/279 mã giảm, ở rổ VN30 có 20 mã tăng và 9 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp, lùi lượt 0,74% và 1,55%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VCB (+1,93%), VPB (+4,31%), HPG (+2,49%), FPT (+3,67%), TCB (+1,73%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: VIC (-2,19%), DIG (-6,95%), NVL (-1,6%), VNM (-1,37%), GEX (-6,5%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng vọt lên mức 28.708 tỷ đồng so với mức 20.569 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 24.917 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 913 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 786 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại quay lại mua ròng 85 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung ở các cổ phiếu như: DXG, STB, SSI, MSN, NVL,... Ở chiều ngược lại, HCM, GAS, NLG, GEX, VIC,... là những cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường đã có phiên lấp GAP thành công nhờ dòng tiền đổ mạnh vào nhóm cổ phiếu bluechips đạt mức cao nhất trong 1 tháng qua. Dù chốt phiên trong trạng thái “xanh vỏ đỏ lòng” nhưng tâm lý nhà đầu tư khá vững trước các thông tin bất lợi bên ngoài tác động. Chỉ số Vn-Index có màn lội ngược dòng thành công ở những phút cuối phiên chiều nhờ lực kéo từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, bên cạnh đó là nhóm cổ phiếu vật liệu xây dựng mà nổi bật là nhóm cổ phiếu thép. Về kỹ thuật, triển vọng tiệm cận đỉnh cũ hoặc vượt đỉnh lịch sử của của số Vn-Index càng được củng cố nhờ dòng tiền đang quay trở lại nhóm cổ phiếu Vn30 cũng như nhóm cổ phiếu cơ bản. Với phiên lấp GAP hôm nay, thị trường cũng đã retest thành công trendline giảm kể từ đầu năm với thanh khoản ở mức cao, đó là những dấu hiệu cho thấy thị trường khỏe. Nhà đầu tư tiếp tục chú ý nhóm cổ phiếu trong rổ Vn30 cũng như nhóm cổ phiếu có yếu tố cơ bản đã có sự tích lũy trong thời gian vừa qua.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-06APR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 06-Apr-2022 16:20:18

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

	Đơn vị	2021A	2022F	2023F	2024F
Doanh thu thuần	Tỷ VND	78.992	99.755	112.416	124.113
EBIT	Tỷ VND	11.508	14.714	16.682	18.598
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>8.851</b>	<b>11.322</b>	<b>12.825</b>	<b>14.274</b>
EPS	VND	4.531	5.673	6.456	7.210
P/E	Lần	<b>25,2x</b>	<b>20,1x</b>	<b>17,7x</b>	<b>15,8x</b>
P/B	Lần	4,1x	3,7x	3,4x	3,0x
ROE	%	16,6%	19,2%	19,6%	19,8%

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu GAS với giá mục tiêu ở mức 117.500 đồng/cổ phiếu trên cơ sở sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền và so sánh PE, tương ứng với PE 2022 ở mức 21 lần, mức phù hợp với vị thế một doanh nghiệp số 1 ngành khí Việt Nam. Với kịch bản giá dầu cơ sở Brent đạt mức trung bình 90 usd/thùng và sản lượng khí khô kinh doanh đạt 8.6 tỷ m<sup>3</sup>, khí LPG là 2 triệu tấn, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 99,775 tỷ đồng và 14,153 tỷ đồng.

**Thông tin cập nhật:**

**Theo Tổng công ty, trong năm 2021, do tình hình dịch Covid diễn biến phức tạp, dẫn đến huy động khí của khách hàng EVN giảm mạnh, chỉ bằng 76% so với cùng kỳ năm trước, bằng 69% kế hoạch của PVGAS, nhu cầu của khách hàng công nghiệp có thời điểm giảm 35-40% đối với LPG và 25-30% đối với khí thấp áp và CNG so với khi dịch Covid-19 chưa bùng phát lần thứ 4. Tổng công ty đã nỗ lực duy trì ổn định và thực hiện cung cấp trên 7.15 tỷ m<sup>3</sup> khí khô, sản xuất và kinh doanh 2 triệu tấn, sản xuất và cung cấp trên 65 nghìn tấn condensate, tiếp tục duy trì cung cấp khí ổn định để sản xuất gần 15% sản lượng điện, 70% đạm, đáp ứng gần 70% thị phần LPG cả nước.**

**Tổng doanh thu đạt 78,992 tỷ đồng, tăng 23.2% so với 2020 (svck) và đạt 113% kế hoạch năm** chủ yếu nhờ giá dầu tăng mạnh trong kỳ khi sản lượng khí khô giảm. Cũng nhờ giá tăng, lợi nhuận gộp đạt 13,985 tỷ đồng, tăng 23% svck, Lợi nhuận trước thuế đạt 11,204 tỷ đồng, tăng 12% svck, Lợi nhuận sau thuế đạt 8,851 tỷ đồng, hoàn thành 126% kế hoạch năm.

**Trong năm 2021, công tác đầu tư xây dựng, phát triển hạ tầng các dự án khí được chú trọng, triển khai quyết liệt, bám sát mục tiêu chiến lược, đặc biệt các dự án LNG, chế biến sâu (dự án kho LNG 1 triệu tấn, kho LNG 3 triệu tấn tại Thị Vải; đường ống thu gom, vận chuyển khí mỏ Sư Tử Trắng, chế biến sâu từ nguồn khí Sư Tử Trắng giai đoạn 2B; kho LNG/LPG lạnh khu vực miền Bắc...).** Giá trị giải ngân cho công tác đầu tư xây dựng công ty mẹ đạt gần 5 nghìn tỷ đồng (toàn Tổng công ty giải ngân trên 5.7 nghìn tỷ đồng), đây là một trong những đơn vị có giá trị giải ngân đạt cao trong Tập đoàn Dầu khí quốc gia Việt Nam. Triển vọng lạc quan trong năm 2022

**Trong năm 2022, Tổng công ty đặt kế hoạch năm 2022 với sản lượng khí hơn 9.1 tỷ m<sup>3</sup> khí;** Tổng doanh thu hơn 80,000 tỷ đồng; Lợi nhuận sau thuế 7,039 tỷ đồng; nộp ngân sách Nhà nước 4,062 tỷ đồng; giá trị giải ngân đầu tư xây dựng (Công ty mẹ) 4,522 tỷ đồng. Tổng công ty cũng xây dựng 2 kịch bản cho năm 2022 dựa trên nhu cầu điện toàn quốc tăng 8,2% và 12,4% so với năm 2021.

**Chúng tôi đánh giá kế hoạch sản lượng khí kinh doanh trong năm 2022 là khá sát với tình hình thực tiễn** khi nhu cầu sử dụng khí dự báo tăng lên, đặc biệt nhu cầu khí cho khách hàng điện, song cũng nhiều thách thức cạnh tranh từ các nguồn năng lượng khác như thủy điện, năng lượng tái tạo và điện than.

**Với việc giá dầu liên tiếp tăng mạnh trong những tháng đầu năm, dự báo giá dầu tiếp tục neo ở mức cao trong năm 2022, với kịch bản cơ sở giá dầu ở mức 90 usd/thùng (dầu Brent), chúng tôi dự báo Doanh thu có thể đạt 99,755 tỷ đồng, Lợi nhuận trước thuế đạt 14,153 tỷ đồng, tăng 26% so với năm 2021.**



## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1557.11	1.16	1.39
<b>VN50 Index</b>	2597.41	0.67	-1.64
<b>VN FinLead</b>	2256.56	1.86	3.49
<b>VN Diamond</b>	2193.18	1.63	11.17
<b>VN100 Index</b>	1534.69	0.53	0.68

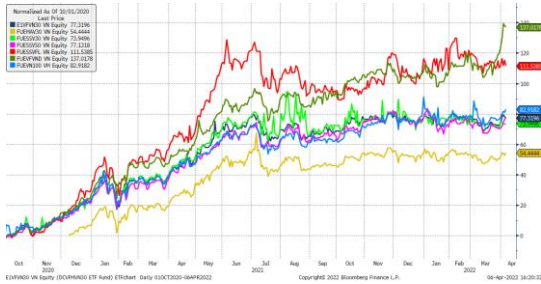
## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước ngược dòng thành công đã giúp cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 1,16%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,53%, VN Finlead đóng cửa tăng 1,86% và VN Diamond đóng cửa tăng 1,63%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs ghi nhận diễn biến không mấy tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giảm 0,39%, FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index giảm 0,31% và chỉ có FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 1,61%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường giảm 53% so với phiên liền trước, đạt hơn 1,48 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 41,62 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (9,36 tỷ đồng) và FUEVFN30 (27,55 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến tích cực khi nhà đầu tư nước ngoài quay lại mua ròng với 18,5 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUESSVFL (+1,35 tỷ đồng), FUEVFN30 (+16,50 tỷ đồng)...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	25.8	-0.39	360,600
<b>FUEMAV30</b>	18.07	1.06	23,400
<b>FUESSV30</b>	18.63	0.43	56,800
<b>FUESSV50</b>	22.85	0.22	10,500
<b>FUESSVFL</b>	22	-1.61	78,600
<b>FUEVFN30</b>	31.95	-0.31	886,600
<b>FUEVN100</b>	20.56	1.03	60,200

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	-0.60	-285.36
<b>FUEMAV30</b>	0.40	-75.02
<b>FUESSV30</b>	0.78	7.69
<b>FUESSV50</b>	-0.02	-60.45
<b>FUESSVFL</b>	1.35	955.80
<b>FUEVFN30</b>	16.50	3,662.58
<b>FUEVN100</b>	0.08	-73.33

## 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>	34,641.2	-0.80	-4.67
<b>S&amp;P500</b>	4,525.1	-1.26	-5.06
<b>VIX</b>	22.2	5.33	28.63
<b>DJ Futures</b>	34,433.0	-0.34	-4.95
<b>S&amp;P Futures</b>	4,502.0	-0.40	-5.39
<b>Nikkei 225</b>	27,350.3	-1.58	-5.01
<b>KOSPI</b>	2,735.0	-0.88	-8.15
<b>Shanghai</b>	3,283.4	0.02	-9.79
<b>Hang Seng</b>	22,080.5	-1.87	-5.63
<b>ASX</b>	7,490.1	-0.50	0.61
<b>FTSE 100</b>	7,568.9	-0.59	2.50
<b>DAX</b>	14,236.4	-1.30	-10.38
<b>CAC40</b>	6,572.9	-1.09	-8.11

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
<b>Vàng</b>	1929.49	0.31	5.48
<b>Dầu WTI</b>	102.89	0.91	36.80
<b>Dầu Brent</b>	107.47	0.78	38.17

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
<b>BBDXY*</b>	1200.97	0.01	2.34
<b>USD/JPY</b>	123.77	-0.14	-7.02
<b>USD/CNY</b>	6.3615	0.02	-0.08
<b>EUR/USD</b>	1.091	0.05	-4.05
<b>GBP/USD</b>	1.3101	0.21	-3.19

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Tính trừng phạt xuất khẩu than của Nga, châu Âu vẫn “chùn tay” với dầu thô và khí đốt ?

Liên minh châu Âu (EU) đã lên kế hoạch nhằm tiến tới chấm dứt nhập khẩu than từ Nga. Tuy nhiên, các nước trong khối này vẫn chần chừ với việc áp lệnh trừng phạt lên dầu thô và khí đốt Nga.

Ngày 5/4, Ủy ban châu Âu (EC) đề xuất cắt giảm dần tiến tới chấm dứt nhập khẩu than từ Nga từ mức 4 tỷ Euro, tương đương 4,3 tỷ USD, mỗi năm hiện nay. Đây là một phần trong gói trừng phạt thứ năm mà châu Âu đưa ra đối với Nga nhằm đáp trả cuộc chiến của Nga tại Ukraine. Các đề xuất khác trong gói trừng phạt này nhằm vào xuất khẩu công nghệ và các sản phẩm chế tạo của Nga trị giá khoảng 10 tỷ Euro, tương đương 10,9 tỷ USD.

Từ khi Nga tấn công Ukraine vào hôm 24/2, EU đã đưa ra hàng loạt biện pháp trừng phạt mạnh tay đối với Nga, nhưng chưa nhắm vào ngành năng lượng của nước này. Gói trừng phạt vừa đề xuất sẽ đánh dấu đòn đánh đầu tiên của châu Âu vào năng lượng Nga. Chi tiết cụ thể của kế hoạch, bao gồm lộ trình cấm than Nga, dự kiến sẽ được công bố trong ngày 6/4, tại một cuộc họp của các đại sứ EU. Kế hoạch này vẫn cần có sự phê chuẩn của tất cả 27 quốc gia thành viên trong khối.

Việc trừng phạt than Nga có thể ảnh hưởng tiêu cực tới một số nước châu Âu, nhưng than là một trong những nguồn năng lượng mà châu Âu dễ “cai” nhất, cũng giống như những gì mà phần đông thế giới đang làm.



### Giá than tăng mạnh, nhưng châu Âu có thể chịu đựng được

Nga là nước xuất khẩu than lớn thứ ba thế giới năm 2020, chỉ sau Australia và Indonesia – theo Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA). Châu Âu đến nay vẫn là khách hàng mua than lớn nhất của Nga. Năm ngoái, các nước trong EU nhập khẩu tổng cộng 57 triệu tấn than Nga, so với 31 triệu tấn than mà Nga xuất khẩu sang Trung Quốc. Theo dữ liệu của Cơ quan Thống kê châu Âu (Eurostat), nhập khẩu than từ Nga đáp ứng hơn một nửa nhu cầu tiêu thụ than của khu vực trong năm 2020.

Nhưng từ trước khi tính đến việc cấm nhập than Nga, châu Âu đã đang trong quá trình dịch chuyển khỏi than – nhiên liệu hoá thạch có mức độ gây ô nhiễm cao nhất thế giới. Sản lượng điện được phát bằng than của châu Âu đã giảm liên tục trong những năm gần đây, với mức giảm 29% trong thời gian từ 2017 đến 2019 – theo công ty nghiên cứu năng lượng Ember.

Năm 2021, lượng tiêu thụ than của EU có lúc tăng do giá khí đốt lên cao kỷ lục, nhưng IEA dự báo rằng nhu cầu than của EU sẽ quay trở lại với xu hướng giảm liên tục. Từ trước khi xảy ra chiến tranh Nga-Ukraine, tổng nhập khẩu than của châu Âu đến năm 2024 đã được dự báo giảm 6%.

Khi châu Âu giảm nhập khẩu than, các quốc gia khác có thể nhảy vào mua than Nga. IEA dự báo nhập khẩu than của Ấn Độ sẽ tăng 4% trong năm 2024 và của Đông Nam Á sẽ tăng hơn 6%. Nga cũng đã hưởng lợi từ việc Trung Quốc tăng nhập khẩu than từ Nga, sau khi Bắc Kinh cấm nhập khẩu than từ Australia.

Tuy nhiên, sự thiếu hụt nguồn cung than, cho dù châu Âu cắt giảm nhập khẩu than từ Nga theo lộ trình, cũng có thể gây ra thách thức lớn đối với các quốc gia trong khu vực vẫn còn sử dụng than để phát điện, trong đó có Ba Lan và Đức. Nguồn cung suy giảm kết hợp với nhu cầu tăng ở Trung Quốc đã đẩy giá than toàn cầu lên mức cao nhất mọi thời đại vào tháng 10/2021, trước khi “hạ nhiệt” trở lại – theo một báo cáo của IEA.

Giá than cao có thể duy trì lâu hơn một khi EU cấm nhập than từ Nga. Giá than giao sau tại Rotterdam – giá tiêu chuẩn của thị trường than châu Âu – đóng cửa ở mức 257 USD/tấn trong phiên ngày thứ Hai tuần này, nhưng đã tăng lên vùng 300 USD/tấn trong phiên ngày thứ Ba, theo dữ liệu từ Independent Commodity Intelligence Services.

Nhà phân tích Matthew Jones thuộc ICIS nói với CNN Business rằng lệnh cấm than Nga của châu Âu sẽ “khiến cho tình hình nguồn cung than vốn đã thắt chặt ở châu Âu càng thắt chặt hơn, dẫn tới việc các quốc gia trong khu vực phải loay hoay tìm kiếm những nguồn cung than thay thế”.

“Giá than giao tháng kế tiếp ở Rotterdam trên sàn ICE đã tăng 15%, và giá than giao năm kế tiếp đã tăng 13% sau khi có tin về lệnh cấm than Nga của châu Âu”, ông Jones nhấn mạnh.

Dù vậy, ông Henning Gloystein – Giám đốc phụ trách vấn đề năng lượng, khí hậu và tài nguyên thuộc Eurasia Group – cho rằng các nước châu Âu có thể chịu được cú sốc này. Eurasia ngày 5/4 nhận định rằng nếu mua than từ Australia, EU có thể bù đắp được sự đứt đoạn nguồn cung than từ Nga. “Lệnh trừng phạt nhắm vào than Nga sẽ khiến nhiều nhà máy điện ở châu Âu gặp khó khăn, nhưng họ có thể vượt qua được”, ông Gloystein nhận định.

### **Trừng phạt khí đốt nga, điều khiến châu Âu “dè chừng”**

Dầu thô và khí đốt – hai mặt hàng năng lượng quan trọng mà Nga cung cấp cho châu Âu – vẫn vắng bóng trong gói trừng phạt mà EU vừa đề xuất. Nga là nguồn cung đáp ứng 26% nhu cầu dầu thô và 46% nhu cầu khí đốt của EU trong năm 2020, theo Eurostat.

Dù vậy, châu Âu đã tính đến chuyện cấm dầu Nga. Trong một tuyên bố ngày 5/4, Chủ tịch EC Ursula von der Leyen nói rằng EU đang “thảo luận các trừng phạt bổ sung, bao gồm nhắm vào dầu Nga”.

Trong một nỗ lực nhằm bù đắp nguồn cung cho thị trường, Mỹ đã quyết định xả 180 triệu thùng dầu từ dự trữ chiến lược của nước này trong vòng 3 tháng. Các nước thành viên khác của IEA cũng nhất trí phối hợp với Mỹ xả dự trữ dầu trong một cuộc họp khẩn vào tuần trước, nhưng chưa chốt được khối lượng xả là bao nhiêu.

Khí đốt Nga là mục tiêu có thể khiến châu Âu phải “dè chừng” hơn cả, vì sự khác biệt quan điểm giữa các nước thành viên với mức độ phụ thuộc khác nhau vào nguồn cung khí đốt từ Nga. Những nước có sự phụ thuộc lớn không muốn mất đi nguồn cung quan trọng này, trong khi những nước phụ thuộc ít muốn hành động mạnh tay để nhắm vào “trái tim” của nền kinh tế Nga.

Trong chiến lược nhằm “dứt tình” với năng lượng Nga, EU đã cam kết từ nay đến cuối năm giảm 66% tiêu thụ khí đốt Nga, và chấm dứt sự phụ thuộc của khối vào năng lượng Nga vào năm 2027. Tuy nhiên, đây được đánh giá là một mục tiêu không dễ gì thực hiện. Hôm Chủ nhật vừa rồi, Thủ tướng Lithuania Ingrida Simonyte viết trên mạng xã hội Twitter rằng “từ giờ trở đi, Lithuania sẽ không tiêu thụ một cm<sup>3</sup> khí đốt Nga nào nữa”. Nhưng thuyết phục những nước như Đức và Hungary hành động tương tự sẽ rất khó.

Theo nhận định của ông Gloystein, sự chần chừ của châu Âu trong việc trừng phạt dầu thô và khí đốt Nga không chỉ xuất phát từ việc khối này lo sợ “tự bắn vào chân mình”. “Châu Âu muốn có thể tiếp tục gia tăng sự trừng phạt tùy theo diễn biến ở Ukraine. Nếu họ tối đa hoá ngay trừng phạt, thì nếu Nga tiếp tục đẩy cuộc chiến leo thang, họ sẽ đáp trả như thế nào?”

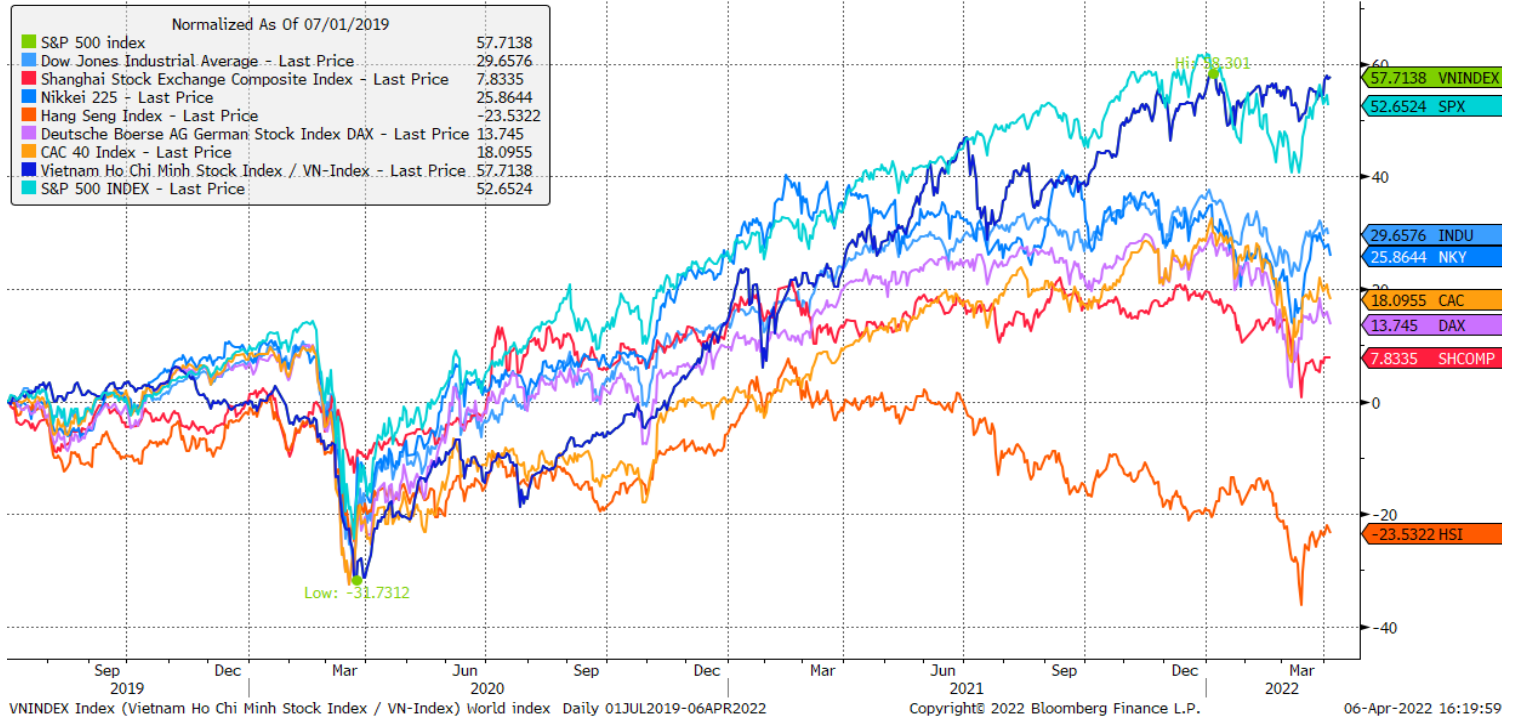
Ngoài ra, ông Gloystein cũng cho rằng châu Âu tính đến phản ứng của Nga nếu ngành dầu khí của nước này bị EU trừng phạt. “Có những mối lo thực sự rằng hành động như vậy sẽ dẫn tới những động thái leo thang căng thẳng mạnh mẽ từ Nga. Moscow có thể sẽ buộc phải đưa ra những hành động chóng vánh và quyết liệt vì ngân sách cho cuộc chiến của họ sẽ chẳng mấy chốc mà cạn kiệt”, vị chuyên gia nói.

*Nguồn: Bloomberg.*



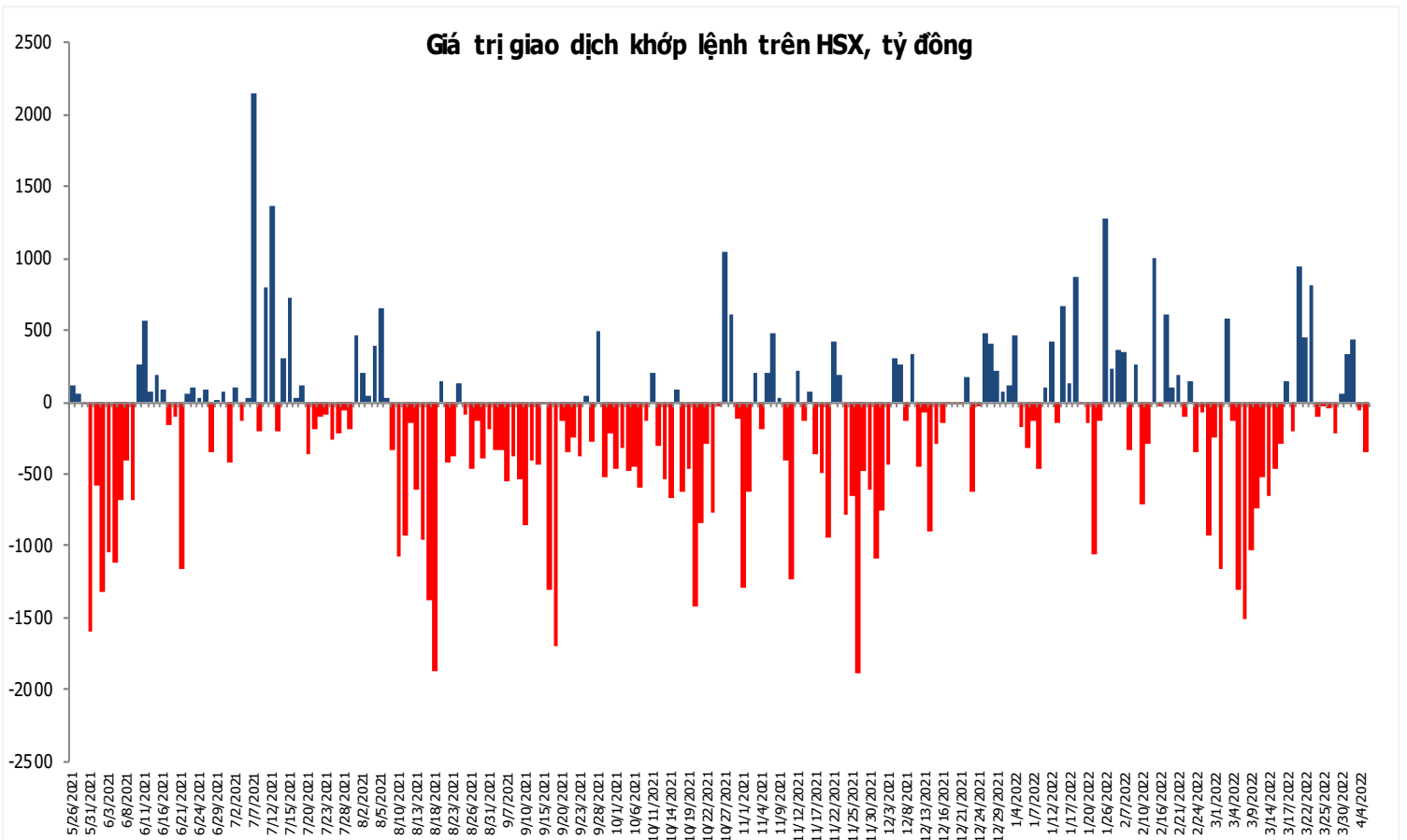
## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

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



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)