

Mỹ và Iran đạt được thỏa thuận

Cập nhật diễn biến và nhận định

Mỹ và Iran đã đạt được một thỏa thuận ngừng bắn tạm thời kéo dài 2 tuần

- Thỏa thuận ngừng bắn được ông Trump công bố trên mạng xã hội, vài giờ sau khi Pakistan – bên trung gian trong tranh chấp - kêu gọi nhà lãnh đạo Mỹ lùi lại hạn chót vào 20h ngày 7/4 theo giờ miền Đông Mỹ mà ông đã đặt ra cho Iran. Pakistan đề xuất mỗi bên tuân thủ một lệnh ngừng bắn kéo dài hai tuần, và trong thời gian đó Iran cho phép các tàu chở dầu, khí đốt và hàng hóa khác đi qua tuyến đường biển quan trọng này mà không bị cản trở.
- Về phía Iran, Hội đồng An ninh Quốc gia Tối cao Iran đã tuyên bố chiến thắng và cho rằng Mỹ đã buộc phải chấp nhận kế hoạch 10 điểm của Tehran làm cơ sở cho cuộc đàm phán.

Trong thời hạn 2 tuần, việc đi lại an toàn thông qua eo biển Hormuz có thể được thực hiện nếu tuân thủ các hướng dẫn từ phía Iran

- Ngoại trưởng Iran Seyed Abbas Araghchi, phát ngôn thay mặt Hội đồng An ninh Quốc gia Tối cao Iran, cho biết: “Trong thời hạn 2 tuần, việc đi lại an toàn qua eo biển Hormuz sẽ có thể thực hiện được thông qua sự phối hợp với lực lượng vũ trang Iran và có tính đến các hạn chế về mặt kỹ thuật”.
- Đây là thông tin tích cực cho thị trường và giá dầu Brent sáng nay theo giờ Việt Nam, đã giảm mạnh hơn 12%, xuống quanh 95 USD/thùng (từ mức đỉnh trên 110 USD trước đó). Hợp đồng tương lai của hai chỉ số S&P 500 và Down Jones cũng đều bật tăng hơn 2%.

Nhận định của KBSV

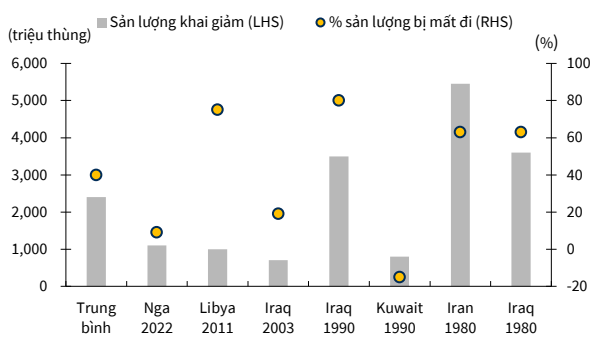
- Sau một thời gian căng thẳng quân sự leo thang và đóng cửa eo biển Hormuz, thông tin đạt được thỏa thuận ngừng bắn là động thái xoa dịu mạnh đối với tâm lý đầu tư trên thị trường, vốn trong trạng thái bi quan trước đó. Trong ngắn hạn, thông tin này là chất xúc tác giúp VNINDEX mở rộng nhịp hồi phục.
- Dù giá dầu đã lao dốc nhanh và mạnh chỉ trong vài tiếng đồng hồ sau khi thỏa thuận ngừng bắn được thiết lập, chúng tôi cho rằng ngay cả trong kịch bản tích cực 2 bên sớm đạt được đồng thuận trên bàn đàm phán, giá dầu Brent vẫn khó giảm sâu và ổn định ở dưới mức 90 USD/thùng do 2 nguyên nhân:
 - Theo Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), ít nhất 40 cơ sở năng lượng trên khắp 9 quốc gia ở Trung Đông đã bị hư hại nghiêm trọng (khu vực chiếm khoảng 30% tổng nguồn cung dầu toàn cầu. Theo ước tính của Goldman Sachs tại các cú sốc năng lượng trước đó, sản lượng dầu của các quốc gia tham chiến vẫn thấp hơn đáng kể - khoảng hơn 40% so với giai đoạn bình thường, chủ yếu do cơ sở hạ tầng dầu khí bị hư hại và nguồn lực để đầu tư sau chiến tranh bị hạn chế (biểu đồ).
 - Khả năng Iran mở cửa hoàn toàn eo biển Hormuz vẫn rất thấp. Thay vào đó là kịch

bản chỉ mở một phần eo biển, đi kèm các hoạt động thu phí các tàu qua lại, làm tăng giá vốn của khu vực này.

Hai kịch bản chính cho VNINDEX

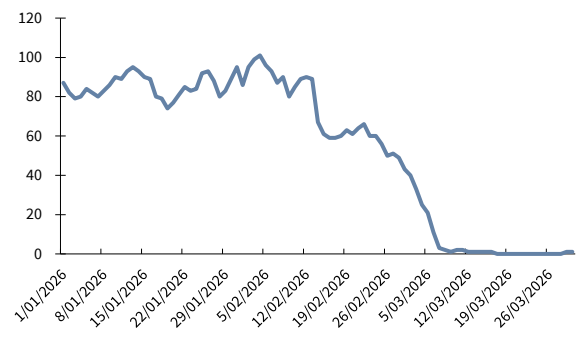
- **Kịch bản tích cực (xác suất 60%):** Nếu giá dầu duy trì quanh mức 90-95 USD/thùng, chúng tôi ước tính chỉ số CPI Việt Nam có thể tăng 4.5%-5% yoy vào thời điểm cuối năm. Với mức lạm phát này, mặc dù dư địa không lớn nhưng NHNN vẫn có một phần không gian cho việc nới lỏng chính sách tiền tệ, hạ nhiệt đà tăng của mặt bằng lãi suất, từ đó tạo động lực cho VNINDEX hồi phục và hướng lên vùng đỉnh cũ quanh 1900 điểm.
- **Kịch bản tiêu cực (xác suất 40%):** Sau 2 tuần đàm phán, hai bên không tìm được tiếng nói chung, chiến sự bùng phát và leo thang trở lại, eo biển Hormuz tiếp tục bị phong tỏa, giá dầu lại vượt 110 USD/thùng và tiếp tục xu hướng tăng. Trong kịch bản này, lạm phát cuối năm có thể vượt 5% và dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ của NHNN trở nên rất hạn chế. Lãi suất sẽ tiếp tục có xu hướng tăng và thị trường nhiều khả năng sẽ rơi vào nhịp điều chỉnh trung hạn, hướng xuống vùng quanh 1500 điểm sau đó.

Biểu đồ 1. Sản lượng dầu bị suy giảm của các nước tham chiến sau mỗi cuộc khủng hoảng (ước tính sau 4 năm)



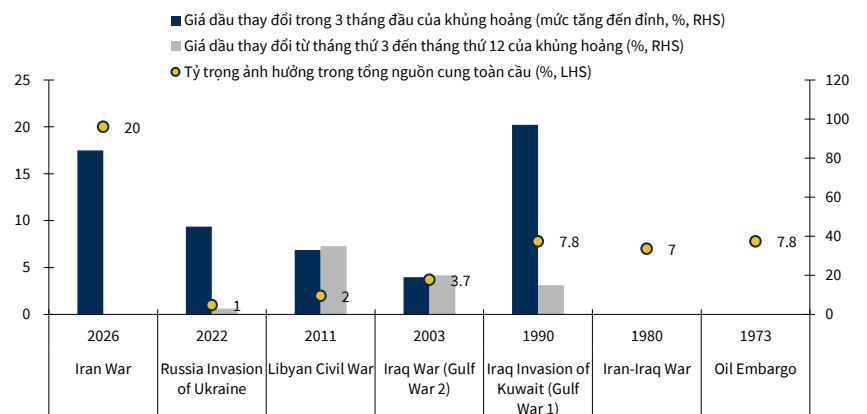
Nguồn: Goldman Sachs, KBSV

Biểu đồ 2. Số lưu lượng tàu qua eo biển Hormuz



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 3. Tỷ trọng nguồn cung dầu bị ảnh hưởng bởi các cuộc chiến tranh trong lịch sử tại Trung Đông



Nguồn: Bloomberg, KBSV

*Iran, mức giá thay đổi tính đến thời điểm cuối tháng 3/2026

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.