

Đánh giá sự kiện

Xung đột Mỹ - Iran

Khối Phân tích & Tư vấn Đầu tư
CTCP Chứng khoán VNDIRECT

VNDIRECT

Đánh giá nhanh tác động tới Việt Nam



Eo biển Hormuz: Điểm nghẽn chiến lược của nguồn cung dầu toàn cầu

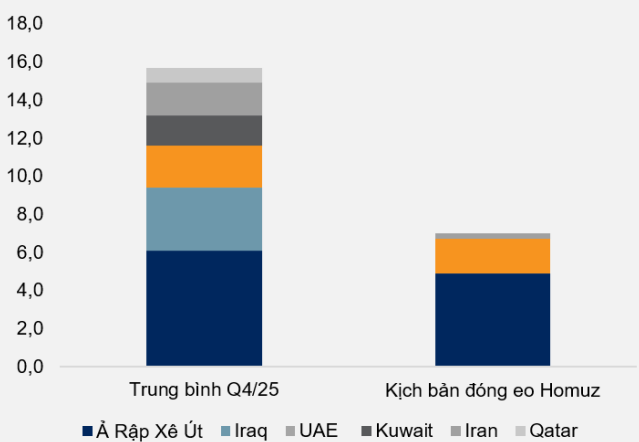


Nguồn: Khối Phân tích VNDIRECT thu thập

Eo biển Hormuz – nơi có ~ 15–16 triệu thùng dầu thô (15–20% nguồn cung toàn cầu) đi qua mỗi ngày – là một điểm nghẽn dầu mỏ quan trọng bậc nhất thế giới.

Căng thẳng Mỹ-Iran leo thang trầm trọng kéo theo nguy cơ Iran phong tỏa eo biển này sẽ khiến nguồn cung dầu thô sụt giảm ngay lập tức trong ngắn hạn.

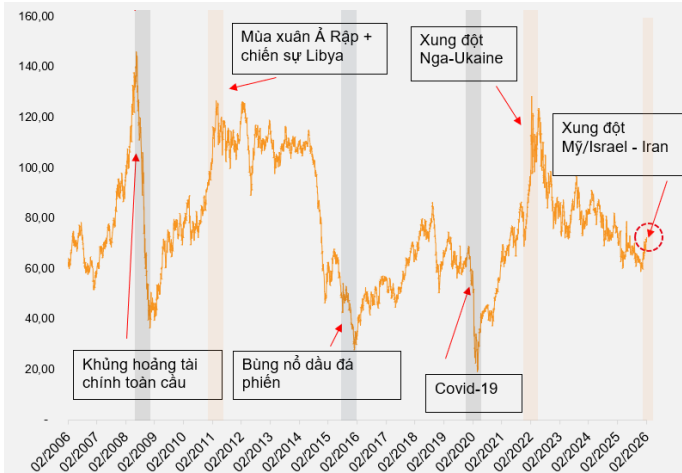
Nguồn cung sẽ bị “gián đoạn ngay lập tức” nếu Hormuz bị phong tỏa



Nguồn: Kepler

Theo dự báo của Kepler, nguồn cung 8-10 triệu thùng dầu thô mỗi ngày từ các nước vùng Vịnh có thể bị gián đoạn nếu eo biển Hormuz bị phong tỏa, trong bối cảnh công suất dự phòng toàn cầu có hạn.

Các cú sốc địa chính trị và tác động đến giá dầu



Nguồn: BLOOMBERG, Khối Phân tích VNDIRECT

Xung đột địa chính trị luôn tác động ngay đến giá dầu, tuy nhiên phần nhiều sau đó sẽ dần hạ nhiệt. Và những đợt biến động giá mạnh luôn gắn chặt tới những biến động thực chất trong cán cân cung/cầu.

Chúng tôi cho rằng giá dầu có thể sẽ tiếp tục tăng trong ngắn hạn. Nhưng **mức độ gia tăng sẽ thấp hơn so với thời điểm khủng hoảng Ukraine** khi bức tranh cung/cầu hiện nay đã cải thiện (so với thời điểm Covid) và tác động của Iran lên nguồn cung toàn cầu là thấp hơn nhiều so với Nga.

Các kịch bản giá dầu Brent theo sau xung đột Mỹ–Iran

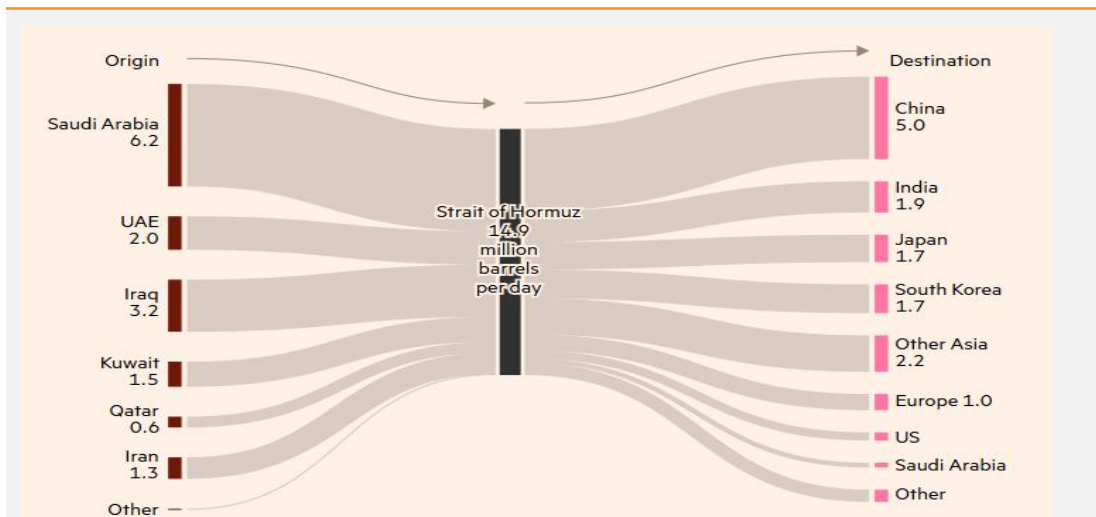
Kịch bản	Giá Brent (USD/thùng)	Điều kiện chính	Nguồn
Kịch bản cơ sở – Duy trì vùng giá cao nhưng kiểm soát được	80–90	Xung đột giới hạn, Hormuz không đóng hoàn toàn, risk premium vẫn được duy trì	Rystad Energy, ICIS
Tích cực ngắn hạn – Giảm dần kéo dài	90–100	Gián đoạn vận tải 1–3 tuần, tồn kho toàn cầu suy giảm nhanh	Rystad Energy, Barclays
Tăng vọt khi leo thang	Trên 100	Hormuz đóng cửa một phần/toàn phần, mất 5–10 triệu thùng/ngày tạm thời	RBC Capital Markets, ICIS
Hạ nhiệt căng thẳng	Dưới 80–85	Xung đột giảm nhanh, vận tải bình thường hóa, risk premium thu hẹp	Reuters – tổng hợp nhận định thị trường

Nguồn: Khối Phân tích VNDIRECT tổng hợp

Các tổ chức lớn đều đồng quan điểm mức độ gia tăng giá dầu sẽ phụ thuộc phần lớn vào “biến số thời gian” – cuộc xung đột sẽ kéo dài bao lâu và mức độ/thời gian phong tỏa (nếu xảy ra) tại eo biển Hormuz sẽ ở mức nào.

Nhưng nhìn chung, mặt bằng giá dầu vẫn sẽ ở mức cao hơn so với trước khi xung đột leo thang.

Rủi ro lạm phát tăng – Mỹ có thể chịu tác động ít hơn so với Trung Quốc và các nước Châu Á khác



Nguồn: Cơ Quan Thông Tin Năng Lượng Mỹ, Financial Times

Việc gián đoạn hoặc đóng cửa eo biển Hormuz – tuyến vận chuyển dầu quan trọng nhất thế giới – có thể gây xáo trộn kinh tế toàn cầu do nguồn cung năng lượng bị thắt chặt và giá dầu leo thang. Theo Capital Economics, nếu giá dầu Brent tăng lên USD100/thùng, lạm phát toàn cầu có thể tăng thêm 0,6% đến 0,7%, qua đó tạo áp lực lên tiêu dùng và buộc các Ngân hàng Trung ương duy trì lập trường lãi suất chặt chẽ hơn.

Châu Á có nguy cơ chịu ảnh hưởng lớn nhất khi hơn 80% nguồn dầu đi qua Hormuz phục vụ khu vực, với Trung Quốc, Ấn Độ, Nhật Bản và Hàn Quốc là các điểm đến chính.

Tác động lên Mỹ có thể hạn chế hơn do nước này đã gần như tự chủ về năng lượng, với chỉ khoảng 17% nhu cầu năng lượng năm 2024 đến từ nhập khẩu – mức thấp nhất trong bốn mươi năm. Tuy vậy, nếu gián đoạn tại Hormuz kéo dài khiến giá dầu duy trì ở mức cao, lạm phát Mỹ cuối cùng vẫn sẽ chịu ảnh hưởng. Theo một số nhà kinh tế học Mỹ, dầu ở mức USD100/thùng có thể đẩy lạm phát tiêu dùng của Mỹ lên trên 4%.

Fed có thể trì hoãn lộ trình cắt giảm lãi suất

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
3/18/2026				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	95.6%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	19.5%	79.7%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.4%	44.0%	47.4%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.3%	21.7%	45.2%	29.6%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	13.3%	34.5%	36.8%	13.5%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.2%	21.3%	35.3%	28.0%	8.4%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.4%	3.2%	13.1%	27.7%	32.0%	19.0%	4.6%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.1%	0.8%	4.8%	15.5%	28.4%	29.9%	16.7%	3.8%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.2%	1.6%	7.0%	18.1%	28.7%	27.2%	14.1%	3.0%	0.0%
4/28/2027	0.0%	0.3%	2.0%	7.8%	18.9%	28.6%	26.2%	13.2%	2.8%	0.0%
6/9/2027	0.1%	0.5%	2.8%	9.2%	20.1%	28.3%	24.6%	11.9%	2.5%	0.0%
7/28/2027	0.1%	0.6%	3.0%	9.6%	20.4%	28.2%	24.1%	11.6%	2.4%	0.0%
9/15/2027	0.1%	0.6%	2.8%	9.2%	19.7%	27.7%	24.4%	12.4%	3.0%	0.2%
10/27/2027	0.1%	0.7%	3.2%	9.8%	20.1%	27.5%	23.7%	11.9%	2.8%	0.2%
12/8/2027	0.3%	1.4%	5.0%	12.6%	22.1%	26.5%	20.5%	9.5%	2.1%	0.1%

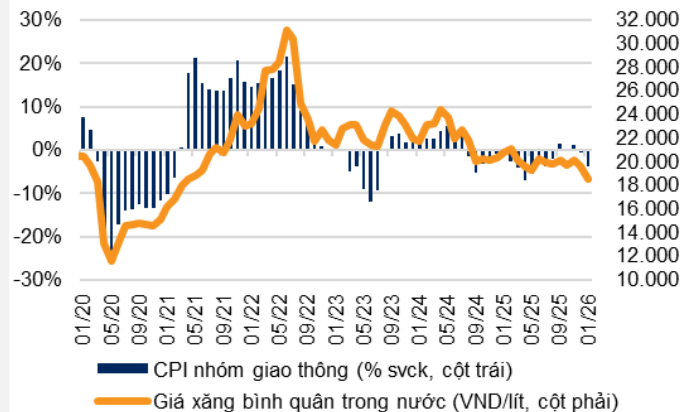
Nguồn: CME Fed Watch, cập nhật ngày 2/3/2026

Hiện tại, thị trường vẫn kỳ vọng Fed sẽ có hai đợt giảm lãi suất trong năm nay, tổng cộng 50 điểm cơ bản, đưa lãi suất liên bang về vùng 3,00%–3,25% vào cuối năm 2026.

Tuy nhiên, ngay cả trước khi căng thẳng quân sự giữa Mỹ và Iran bùng phát, kỳ vọng về thời điểm Fed bắt đầu cắt giảm lãi suất đã chậm lại do các số liệu kinh tế mới công bố cho thấy thị trường lao động vẫn vững và lạm phát chưa quay về mức mục tiêu 2%. Theo Cục Thống kê Lao động Mỹ, CPI tháng 1 tăng 0,2% MoM và 2,4% YoY,—mức thấp nhất kể từ 2021 nhưng vẫn cao hơn mục tiêu của Fed. Ở cấp độ chi phí sản xuất, PPI tháng 1 tăng 0,5% MoM và 2,9% YoY, còn PPI lõi tăng mạnh 0,8% MoM, cao gấp hơn hai lần kỳ vọng 0,3%. Điều này cho thấy doanh nghiệp đang chuyển một phần chi phí cao hơn vào giá bán, qua đó duy trì sức ép lên lạm phát tiêu dùng.

Với bức tranh lạm phát vẫn trên mục tiêu và thị trường lao động chưa suy yếu, Fed có khả năng duy trì lãi suất hiện tại lâu hơn. Nếu giá dầu tiếp tục đứng ở mức cao do xung đột tại Trung Đông, Fed có thể càng thận trọng hơn cho đến khi đánh giá rõ hơn tác động của giá năng lượng lên lạm phát và tiêu dùng Mỹ trong các tháng tới.

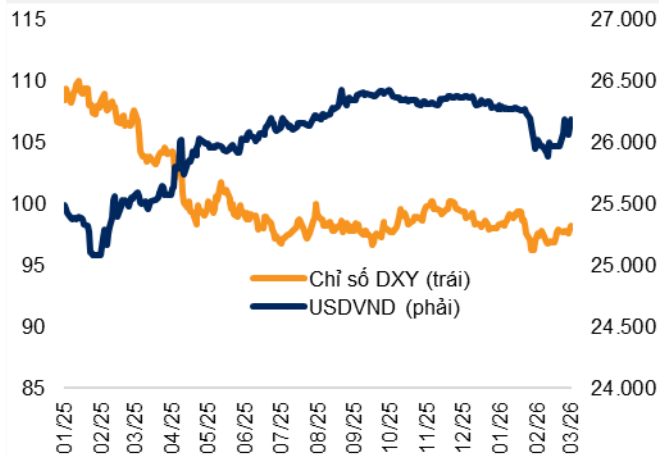
Áp lực lạm phát chi phí đẩy tăng



Nguồn: Cục Thống kê, Khối Phân tích VNDIRECT

Là một quốc gia nhập siêu dầu thô và xăng dầu, giá dầu thô tăng sẽ ảnh hưởng đến chi phí nhập khẩu và gia tăng áp lực lạm phát. Nhiên liệu tính riêng chiếm ~4% và nhóm giao thông tính chung chiếm 9,8% trong rổ tính chỉ số CPI của Việt Nam. Nếu giá dầu thô bình quân 2026 tăng lên mức 90-100 USD/thùng, chúng tôi ước tính lạm phát bình có thể tăng lên đến ~4,5%. Dù vậy, Chính phủ có thể sẽ sử dụng nhiều biện pháp như quỹ bình ổn giá, giảm thuế nhập khẩu, thuế bảo vệ môi trường để ổn định mặt bằng giá cả trong nước.

Rủi ro tỷ giá cần được theo dõi

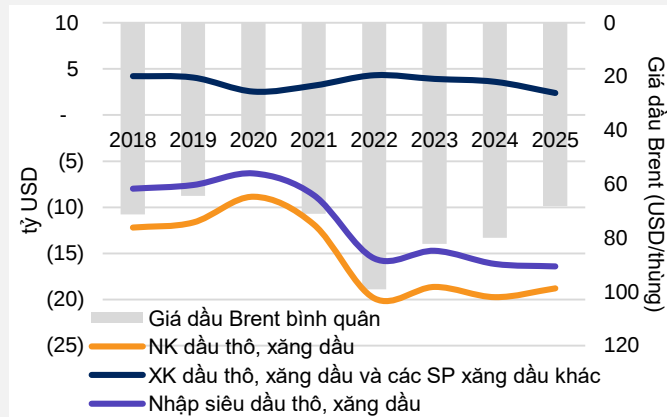


Nguồn: BLOOMBERG, Khối Phân tích VNDIRECT

Fed hạ lãi suất chậm hơn kỳ vọng nếu lạm phát tăng cao trở lại, và vốn đầu nước ngoài gián tiếp rút khỏi các thị trường cận biên và mới nổi tăng trước các rủi ro địa chính trị toàn cầu có thể gây áp lực lên tình hình tỷ giá trong nước.

Dù vậy, ở kịch bản cơ sở, Fed vẫn đang trong chu trình nói lỏng tiền tệ, USD thế giới yếu đi tương đối so với các tài sản mang tính trú ẩn cao hơn như vàng, cùng với nguồn cung ngoại tệ từ giải ngân FDI ổn và thặng dư thương mại hàng hóa, là các yếu tố hỗ trợ tỷ giá trong nước.

Xuất khẩu it bị ảnh hưởng trực tiếp, nhưng thặng dư thương mại có thể bị thu hẹp

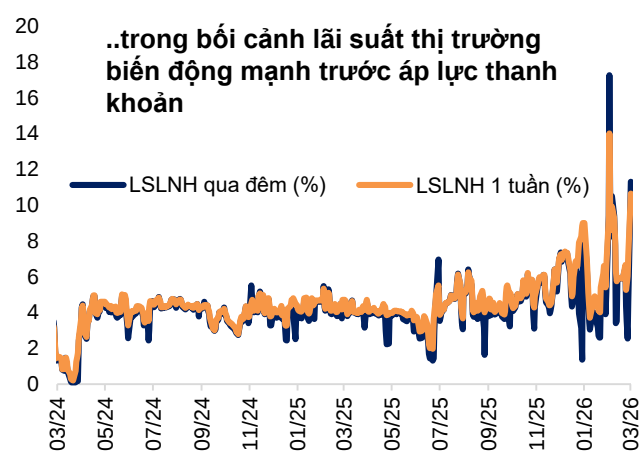


Nguồn: Cục Hải Quan, CEIC, BLOOMBERG, Khối Phân tích VNDIRECT

Tác động đến xuất khẩu chủ yếu thông qua tác động gián tiếp do nhu cầu tiêu dùng suy yếu khi lạm phát tăng, nhưng có thể sẽ chưa phản ánh ngay trong ngắn hạn.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng vẫn cần theo dõi chi phí nhập khẩu, và logistic gia tăng có thể phản ánh ngay trong cán cân thương mại tổng thể.

Chính sách tiền tệ thận trọng hơn



Nguồn: BLOOMBERG, Khối Phân tích VNDIRECT

Xung đột Mỹ - Iran và Fed chậm hạ lãi suất khiến dự địa chính sách tiền tệ của NHNN ngày càng hạn chế trong bối cảnh rủi ro lạm phát, lãi suất, tỷ giá cùng gia tăng. Việc duy trì ổn định bộ ba này sẽ là thách thức lớn trong trường hợp eo biển Hormuz bị gián đoạn nhiều tháng, dù chúng tôi cho rằng xác suất này là tương đối thấp trước áp lực can thiệp từ Mỹ. Trong bối cảnh đó, chính sách tài khóa nên được đẩy nhanh, tăng tiền gửi kho bạc ra hệ thống ngân hàng để hỗ trợ thanh khoản, ổn định lãi suất. Đồng thời, Chính phủ nên có kịch bản chính sách nếu xung đột kéo dài và giá dầu tăng cao quá mức.

Kênh tài sản	Triển vọng ngắn hạn	Nhận định
		Thống kê quá khứ: - Lịch sử cho thấy các đợt bán tháo do địa chính trị thường mang tính tạm thời hơn là khởi đầu của một thị trường giá xuống kéo dài. Tác động ngắn hạn: - Dòng tiền có xu hướng tạm rút khỏi các kênh tài sản rủi ro như cổ phiếu trong thời gian đánh giá mức độ rủi ro của sự kiện đối với nền kinh tế và doanh nghiệp. Các chỉ số chứng khoán chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn tuy nhiên có thể sớm ổn định trở lại nếu xung đột không tiếp tục leo thang thành cuộc chiến khu vực. Thị trường sẽ có sự phân hóa lớn giữa các nhóm ngành được hưởng lợi (dầu khí, phân bón, vận tải biển, cao su...) và nhóm chịu tác động tiêu cực (hàng không, nhập khẩu hàng hóa,...).
Cổ phiếu	Tiêu cực	Tác động trung hạn: - Kịch bản 1 (nhiều khả năng): Nếu xung đột Mỹ - Iran không leo thang thành cuộc chiến khu vực và hạ nhiệt sau một vài tuần thì tác động tới chuỗi cung ứng năng lượng toàn cầu và nền kinh tế thế giới có thể được kiểm soát. Tâm lý thị trường có thể dần phục hồi và nhà đầu tư chuyển hướng sự quan tâm trở lại các thông tin cơ bản sẽ xuất hiện trong thời gian tới như mùa đại hội cổ đông và kế hoạch kinh doanh 2026 của doanh nghiệp, kết quả review nâng hạng thị trường của FTSE vào T3/26 và xa hơn là số liệu vĩ mô Q1/26 của Việt Nam. Chỉ số VN-Index có thể tiếp tục hướng tới thử thách ngưỡng kháng cự 1.900 điểm vào cuối Quý 1, đầu Quý 2 năm 2026. - Kịch bản 2 (khả năng thấp): Nếu xung đột Mỹ - Iran leo thang thành cuộc chiến khu vực khiến giá dầu tăng vọt lên trên 100/USD thùng sẽ tác động tiêu cực tới nền kinh tế thế giới, kéo tụt tăng trưởng trong khi đẩy lạm phát toàn cầu gia tăng trở lại. Điều này có thể thu hẹp dư địa chính sách tiền tệ của các NHTW toàn cầu và thị trường cổ phiếu có nguy cơ phải tái định giá lại do các rủi ro lớn phát sinh. Chỉ số VN-INDEX có thể điều chỉnh sâu hơn và tích lũy trở lại tại vùng 1.700 điểm.

Kênh tài sản	Triển vọng ngắn hạn	Nhận định
Vàng	Tích cực	Ngắn hạn: - Giá vàng có thể bật tăng mạnh trong ngắn hạn và hướng trở lại vùng đỉnh cũ USD5.500-5600/ounce do nhà đầu tư ưu tiên phân bổ vào các tài sản trú ẩn an toàn (theo khảo sát Reuters và TradingKey). Tuy nhiên đà chốt lời có thể nhanh chóng diễn ra nếu xung đột có dấu hiệu hạ nhiệt và các bên quay trở lại bàn đàm phán. Trung hạn: - Ngoài yếu tố xung đột Trung Đông, triển vọng giá vàng vẫn sẽ được hỗ trợ từ (1) xu hướng giảm sự phụ thuộc vào đồng USD, đa dạng hóa nguồn dự trữ của các NHTW trên toàn cầu (đặc biệt từ khối BRICS), và (2) thâm hụt ngân sách và nợ công lớn của Mỹ.
USD	Tích cực	Ngắn hạn: - Đồng USD có thể tăng giá trong ngắn hạn nhờ vị thế tài sản trú ẩn an toàn và việc Mỹ là nước xuất khẩu ròng năng lượng. Đồng thời, lo ngại về rủi ro lạm phát có thể khiến FED trì hoãn thêm việc giảm lãi suất điều hành, hỗ trợ cho xu hướng của đồng USD. Trung hạn: Đồng USD sẽ chịu những tác động trái chiều nhau - Yếu tố hỗ trợ đồng USD: Việc FED trì hoãn việc cắt giảm lãi suất điều hành do nguy cơ lạm phát tiềm ẩn có thể hỗ trợ cho xu hướng của đồng USD. - Yếu tố gây trở ngại với đồng USD: nếu xung đột leo thang và kéo dài, rủi ro lạm phát bùng phát trở lại có thể tác động tiêu cực tới sức mua của người tiêu dùng Mỹ và làm giảm tốc nền kinh tế. Triển vọng nền kinh tế Mỹ yếu đi có thể gây sức ép ngược lại lên đồng USD. Bên cạnh đó, đồng USD vẫn tiếp tục chịu tác động suy yếu từ những yếu tố như: (1) Xu hướng giảm sự phụ thuộc của thương mại toàn cầu và dự trữ ngoại hối các nước vào đồng USD, (2) câu chuyện thâm hụt ngân sách và nợ công lớn chưa có hồi kết của Mỹ
Bitcoin/ Tiền kỹ thuật số	Tiêu cực	Ngắn hạn: - Xu hướng của Bitcoin và tiền kỹ thuật số trong những quý gần đây cho thấy sự chuyển đổi trong cách nhìn của nhà đầu tư đối với tiền kỹ thuật số rằng tài sản này ngày càng ít được coi là kênh trú ẩn an toàn mà diễn biến giống tài sản có rủi ro cao (như cổ phiếu). Trong bối cảnh rủi ro tăng cao do xung đột Trung Đông, nhà đầu tư có xu hướng dịch chuyển khỏi tài sản rủi ro cao như bitcoin/tiền kỹ thuật số sang các kênh trú ẩn an toàn truyền thống khác như vàng, USD. Trung hạn: - Xu hướng của Bitcoin/tiền kỹ thuật số sẽ chịu tác động từ nhiều yếu tố như: (1) thanh khoản toàn cầu và chính sách tiền tệ của các NHTW lớn trên toàn cầu do tiền kỹ thuật số như bitcoin có độ nhạy bén lớn với thanh khoản, (2) các cải cách pháp lý mở đường cho tiền kỹ thuật số, (3) tốc độ phát triển của blockchain và môi trường công nghệ, và (4) câu từ các quỹ đầu tư phân bổ với mục đích đa dạng hóa đầu tư

Ngành	Ảnh hưởng (Tích cực/Tiêu cực)	Xếp hạng ảnh hưởng (tối đa *****)	Nhận định
Dầu khí	Tích cực	*****	Sự kiện căng thẳng Mỹ–Iran làm gia tăng đáng kể rủi ro gián đoạn nguồn cung tại Trung Đông, đặc biệt tại Eo biển Hormuz – nơi chiếm khoảng hơn 15% lưu lượng dầu thương mại toàn cầu vận chuyển bằng đường biển. Bất kỳ sự gián đoạn nào tại khu vực này đều có thể tạo ra cú sốc cung ngắn hạn cho thị trường. Trên thực tế, giá Brent đã tăng mạnh và có thể lên trên 80 USD/thùng, thậm chí cao hơn tùy theo mức độ leo thang và thời gian gián đoạn. Diễn biến này phản ánh việc thị trường tái định giá phí bù rủi ro địa chính trị (geopolitical risk premium). Giá dầu neo ở vùng cao hỗ trợ tâm lý chung đối với toàn ngành dầu khí. Trong ngắn hạn, xu hướng giá tích cực có thể thúc đẩy dòng tiền đầu cơ mạnh vào nhóm cổ phiếu dầu khí, đặc biệt các doanh nghiệp có mức độ nhạy cảm cao với biến động giá dầu.
Phân bón	Tích cực	*****	Chiến sự Iran trực tiếp đẩy giá urea và DAP vào chu kỳ tăng giá mới (dự kiến sẽ nóng hơn và mạnh mẽ hơn) do đứt gãy nguồn cung tại các vị trí chiến lược. Với urea, Iran chiếm 10-15% thị phần xuất khẩu toàn cầu; việc đình trệ sản xuất tại đây cùng rủi ro đóng cửa eo biển Hormuz (nơi vận chuyển 45% lượng urea đường biển) đang gây thiếu hụt nguồn cung nghiêm trọng, đẩy giá có thể vượt đỉnh năm 2025. Đối với DAP, giá thành bị đội cao do vùng Vịnh Ba Tư kiểm soát 50% lượng lưu huỳnh giao dịch thế giới bị gián đoạn nguồn cung. Kết hợp với chi phí bảo hiểm vận tải tăng vọt và động thái siết hạn ngạch từ Trung Quốc, thị trường DAP dự kiến sẽ tăng giá mạnh ngay cả khi chưa vào cao điểm mùa vụ.
Cao su	Tích cực	**	Nhóm cao su được hưởng lợi nhờ giá bán tăng (giá cao su có độ tương quan đáng kể với giá dầu).
Điện	Ít ảnh hưởng	*	Việc giá đầu vào tăng (chủ yếu là giá dầu, khí) có thể sẽ tác động một phần đến khả năng huy động của nhóm nhiệt điện khí do giá thành phát điện tăng. Tuy nhiên, tác động đối với các nhà máy nhiệt điện sẽ là khá hạn chế do về cơ bản các nhà máy nhiệt điện khí hiện phụ thuộc phần lớn vào sản lượng hợp đồng phân bổ định kỳ Qc (đã được phân bổ trước theo quý, bán niên hay năm). Trong ngắn hạn, biên LN của các nhà máy điện khí đã đc phân bổ Qc sẽ có thể được hưởng lợi trong trường hợp EVN ko huy động sản lượng điện do giá thành cao. Trong dài hạn, nếu giá khí/LNG tăng cao, quá trình chuyển dịch sang điện LNG tại Việt Nam sẽ có thể chịu ảnh hưởng tiêu cực.
Bất động sản KCN	Ít ảnh hưởng	*	Trong ngắn hạn, trước bất ổn toàn cầu, tâm lý 1 số nhà đầu tư có thể sẽ thận trọng hơn trong việc đầu tư mới. Tuy vậy chúng tôi vẫn cho rằng không có ảnh hưởng trực tiếp và đáng kể.
Bất động sản dân cư	Ít ảnh hưởng	*	Ảnh hưởng gián tiếp và có độ trễ từ các rủi ro biến động về lãi suất và tỷ giá

Đánh giá nhanh tác động tới các ngành (2)

Ngành	Ảnh hưởng (Tích cực/Tiêu cực)	Xếp hạng ảnh hưởng (tối đa *****)	Nhận định
Vận tải biển	Tích cực	**	Các doanh nghiệp vận tải biển của Việt Nam phần lớn chạy tuyến Xuyên Á (intra-Asia) và ít có những chặng chạy trực tiếp đến khu vực chiến sự. Do vậy trong bối cảnh giá cước vận tải gia tăng, các DN vận tải biển được hưởng lợi nhờ giá cước tăng toàn cầu.
Cảng biển	Ít ảnh hưởng	*	Nhóm cảng biển nhìn chung ít chịu ảnh hưởng bởi lưu lượng hàng hóa nhìn chung không chịu ảnh hưởng từ chiến sự.
Xuất khẩu	Ít ảnh hưởng	*	Xuất khẩu sẽ ít bị ảnh hưởng hơn đặc biệt là nhóm trong coverage - thủy sản và dệt may vì hầu hết các DN không xuất khẩu sang các thị trường Trung Đông nhiều. Sản lượng tiêu thụ nhiều khả năng sẽ không bị ảnh hưởng, tuy nhiên giá bán có thể tăng khi chi phí vận tải cao hơn do hệ quả của giá dầu tăng và tắc nghẽn lưu thông do khu vực Hormuz bị đóng cửa. Nếu xung đột chỉ giới hạn ở khu vực Trung Đông và diễn ra trong thời gian ngắn, chúng tôi không thấy rủi ro tác động đáng kể đến ngành xuất khẩu, nhất là các DN niêm yết.
Thép	Ít ảnh hưởng	*	Nhóm thép sẽ ít bị ảnh hưởng khi xuất khẩu chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu tiêu thụ, hơn nữa xuất khẩu sang thị trường Trung Đông cũng không lớn. Chúng tôi chưa nhìn thấy rủi ro trực tiếp và trọng yếu nào đối với nhóm này
Tiêu dùng - bán lẻ	Ít ảnh hưởng	**	- Chịu ảnh hưởng gián tiếp lên cầu tiêu dùng do lạm phát. Biên lợi nhuận có thể bị ảnh hưởng, đặt biệt đối với doanh nghiệp nhập khẩu hàng tiêu dùng do chi phí vận tải hàng hóa đầu vào tăng. - Bán lẻ trang sức có thể tăng doanh thu do nhu cầu tích lũy vàng tăng và giá bán điều chỉnh theo đà tăng thị trường thế giới
Ngân hàng	Tiêu cực	**	- Xung đột khiến tỷ giá trong nước có thể căng thẳng trở lại và NHNN sẽ không còn nhiều dư địa để giải quyết vấn đề thanh khoản hệ thống (vốn đã và đang căng thẳng với mức LDR cao), từ đó gây áp lực lên chi phí vốn và ảnh hưởng tới NIM của ngành ngân hàng. - Nếu xung đột kéo dài, giá hàng hóa có thể tăng trở lại ảnh hưởng lớn tới lạm phát và từ đó đẩy lãi suất lên cao, tác động tiêu cực đến hoạt động của doanh nghiệp, có khả năng ảnh hưởng tới nợ xấu và bào mòn lợi nhuận của ngành ngân hàng.
Hàng không	Tiêu cực	***	- Giá dầu tăng mạnh ảnh hưởng tiêu cực đến biên lợi nhuận của các hãng hàng không. - Đường không phận ở Trung Đông bị đóng cửa hoặc hạn chế hoạt động đã buộc các hãng hàng không phải bay vòng xa hơn để tránh khu vực xung đột, dẫn đến thời gian bay tăng thêm từ khoảng 30 đến 90 phút đối với các tuyến châu Âu-châu Á, lượng nhiên liệu tiêu thụ tăng khoảng 10–15%, chi phí khai thác đội lên do thời gian hoạt động của máy bay kéo dài. - Rủi ro an ninh và cảnh báo du lịch tăng cao đã khiến nhiều du khách quốc tế hoãn hoặc hủy kế hoạch, ảnh hưởng đến tổng lượng khách.

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

KHỐI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ VNDIRECT

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư
phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Vĩ mô

Đinh Quang Hình – Trưởng phòng
hinh.dinh@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng
hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Trương Thanh Nguyên – Chuyên viên phân tích cao cấp
nguyen.truongthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích
hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên phân tích
hue.duongthu@vndirect.com.vn

Khối Phân tích VNDIRECT

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

 1 Nguyễn Thượng Hiền – Hai Bà Trưng – Hà Nội

 Điện thoại: +84 2439724568

 Email: research@vndirect.com.vn

 Website: <https://vndirect.com.vn>

