

08/04/2026



TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

TÓM TẮT

- ❖ *Sáng nay (giờ Việt Nam), Mỹ và Iran đã xác nhận đạt thoả thuận lệnh ngừng bắn trong 2 tuần. Ngay lập tức, giá dầu thế giới hạ nhiệt, giảm mạnh và lùi về dưới 100USD/Thùng (Dầu WTI).*
- ❖ *Điều này đã tạo hiệu ứng tích cực lên thị trường chứng khoán trong nước. Giá dầu thế giới có kịch bản có thể hạ nhiệt về vùng 70-80 USD/Thùng nếu căng thẳng không leo thang trở lại, tuy nhiên hiện tại vẫn đang neo cao (trên 90USD), và vẫn trực chờ tăng mạnh bất kỳ lúc nào.*
- ❖ *Việc giá dầu tăng mạnh trong tháng 3 đã khiến tình hình lạm phát trong nước cũng vọt tăng mạnh (4,65%YoY), nếu mất kiểm soát sẽ ảnh hưởng đến mục tiêu tăng trưởng hai con số của nước ta. Nhà đầu tư cần cập nhật và thích ứng với các kịch bản của giá dầu thế giới.*



MỸ-IRAN NGỪNG BẮN 2 TUẦN, GIÁ DẦU LIỆU CÓ LÙI VỀ 70 USD/THÙNG?

Sáng nay (giờ Việt Nam), Mỹ và Iran đã xác nhận đạt được thoả thuận lệnh ngừng bắn trong 2 tuần. Đây là thoả thuận rất quan trọng đạt được ngay trước “giờ G” khi trước đó Tổng thống Mỹ Donald Trump ra “tối hậu thư mới”, dọa xóa sổ mọi nhà máy điện của Iran nếu Hormuz không mở lại. Ngay lập tức, giá dầu thế giới bớt hạ nhiệt, giảm mạnh và lùi về dưới 100USD/Thùng (Dầu WTI). Vậy giá dầu thế giới liệu có lùi về 70 USD/Thùng?:

1. Giá dầu thế giới vẫn có kịch bản có thể hạ nhiệt về 70-80 USD/Thùng trong ngắn hạn, nhưng trung và dài hạn hoàn toàn có thể neo cao trên 100 USD.

Mặc dù 2 tuần ngừng bắn là quãng thời gian rất ngắn, nhưng đã có những tín hiệu tích cực về chấm dứt xung đột, trong đó đáng chú ý là thông điệp từ Tổng thống Trump. Ông Trump đã nói rằng “lý do ông đưa ra quyết định như vậy là Mỹ đã đạt được mọi mục tiêu quân sự, đồng thời đang tiến rất gần tới thỏa thuận dứt điểm về hòa bình lâu dài với Iran, cũng như hòa bình tại Trung Đông”. Ông cũng thêm rằng “Chúng tôi đã nhận được một đề xuất gồm 10 điểm từ Iran và tin rằng đây là cơ sở khả thi để đàm phán. Gần như tất cả vấn đề bất đồng trước đây giữa Mỹ và Iran đã được thống nhất, nhưng khoảng thời gian hai tuần sẽ cho phép hoàn tất và ký kết thỏa thuận. Với tư cách Tổng thống Mỹ, đồng thời đại diện cho các quốc gia Trung Đông, tôi cảm thấy vinh dự khi vấn đề kéo dài này đang tiến gần tới việc đạt được giải pháp”.

Tuy nhiên, sự phức tạp trong vấn đề địa chính trị ở Trung Đông hoàn toàn có thể xấu trở lại bất kỳ lúc nào, do đó, nhà đầu tư vẫn luôn **cần cập nhật và thích ứng hoàn cảnh**, điều mà chúng tôi đã nhắc đến trong các BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC QUÝ.

Về các kịch bản giá dầu thế giới đã được chúng tôi đánh giá trong báo cáo “*Tiêu điểm thị trường - Cập nhật cổ phiếu ngành dầu khí trong bối cảnh xung đột ở Trung Đông*” gửi ngày 04/03/2026, trong đó, kịch bản tích cực nhất là giá dầu WTI có thể hạ nhiệt về vùng 70-80 USD/Thùng nếu lệnh ngừng bắn dài hạn hơn cũng như không còn leo thang ở khu vực Trung Đông sau 2 tuần nữa. Nhưng nếu một khi giá dầu quay lại đà tăng và neo cao trở lại trên 100 USD/Thùng thì sẽ gây ra nhiều hệ lụy cho kinh tế toàn cầu, trong đó lạm phát có dấu hiệu tăng lên trong tháng 3.

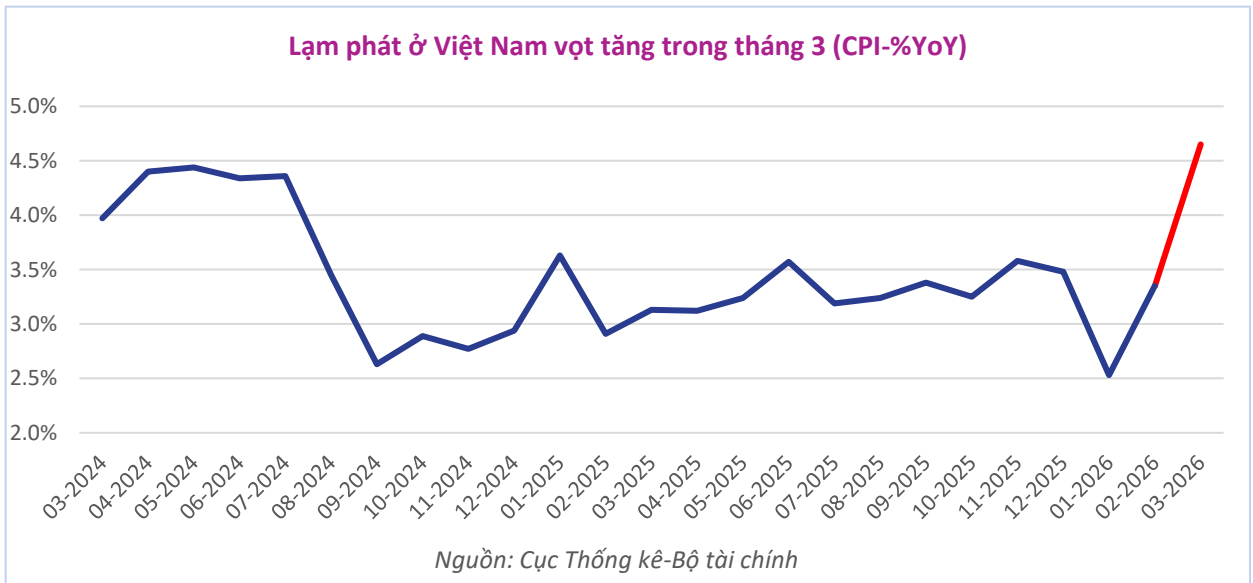


2. Lạm phát trong nước tháng 3 vượt trên 4,5%, cao nhất trong vòng 5 năm qua

Điều này đã được chúng tôi cảnh báo trong các báo cáo trước đó, khi giá dầu thế giới tăng mạnh sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến chi phí đầu vào của hầu hết các lĩnh vực của nền kinh tế, từ đó khiến giá bán đầu ra buộc phải tăng lên và gây ra tình trạng lạm phát.

Nhiều số liệu mới nhất của nước ta trong tháng 3 đã được công bố hôm đầu tuần, với nhiều con số vẫn tích cực như: Tăng trưởng GDP, sản xuất công nghiệp, doanh số bán lẻ, xuất nhập khẩu... (chi tiết trong các bản tin hàng ngày). Riêng dữ liệu lạm phát đã cho thấy dấu hiệu đáng lo ngại, khi Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) trong tháng 3 đã tăng lên mức 4,65% so với cùng kỳ 2025, mức cao nhất của một tháng trong vòng 5 năm qua, trong khi nhiều tháng trước đó đều ổn định dưới 4%.

CPI của tháng 3 đã vượt luôn ngưỡng mục tiêu kiểm soát (thường là 4-4,5%), trong đó có 9/11 nhóm hàng hóa và dịch vụ ghi nhận tăng giá, trong khi 2 nhóm còn lại giảm. Lĩnh vực chính khiến CPI tháng 3 tăng mạnh đến từ nhóm giao thông, với mức tăng lên tới 12,85%, qua đó làm CPI chung tăng thêm 1,28 điểm phần trăm, cao nhất trong các nhóm. Và lẽ tất nhiên, nguyên nhân chủ yếu xuất phát từ các căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông gây gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu.



Mặc dù giá dầu thế giới hiện tại đang hạ nhiệt, nhưng vẫn đang neo cao (trên 90 USD/Thùng dầu WTI), và vẫn trực chờ có thể lên mạnh trở lại bất kỳ lúc nào. Tình hình lạm phát trong nước đang đối mặt nhiều thách thức để kiểm soát, từ đó cũng đặt ra thách thức lãi suất trong nước tiếp tục duy trì ở mức cao, thậm chí tiếp tục tăng (vốn đang tăng mạnh từ sau kỳ nghỉ Tết nguyên đán 2026). Những điều này sẽ ảnh hưởng lớn đến mục tiêu tăng trưởng kinh tế 2 con số sẽ cực kỳ khó khăn.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.