



KÉM SẮC

*Câu chuyện hôm nay: Nguồn cung
dầu tiềm năng nào bù đắp vào sản
lượng dầu thiếu hụt từ Nga*

BẢN TIN SÁNG 09/03/2022



**BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ
THÁNG 3 - 2022**

**THẬN TRỌNG
TRƯỚC NHỮNG BẤT ỔN BÊN NGOÀI**

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ - THÁNG 3-2022



**ĐÃ PHÁT HÀNH
07/03/2022**



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1473.7 ▼1.7% **VN30** 1490.2 ▼1.3% **HNX-Index** 445.9 ▼1.5%

- ❖ Diễn biến của thị trường chứng khoán thế giới vẫn đang theo chiều hướng không thuận lợi nên đã ảnh hưởng không tốt đến thị trường chứng khoán Việt Nam. Dẫn đến diễn biến thận trọng và kém sắc trong suốt phiên giao dịch. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng tiếp tục gây áp lực cho thị trường.
- ❖ Trên toàn thị trường, diễn biến phân hóa đã thu hẹp so với các phiên trước, với số lượng cổ phiếu giảm giá chiếm tỷ trọng khá lớn. Diễn biến thị trường ít nổi trội và khá nhiều nhóm ngành giao dịch kém sắc. Nhóm cổ phiếu đi ngược thị trường có thể nhắc đến là nhóm Công nghệ.
- ❖ Thị trường tiếp tục diễn biến theo chiều hướng suy yếu sau khi VN-Index đánh mất vùng 1.500 điểm. Áp lực bán vẫn đang gây sức ép lên thị trường, thể hiện qua thanh khoản duy trì ở mức trên trung bình 50 phiên tại VN-Index và VN30-Index.
- ❖ Nhìn chung thị trường vẫn trong chiều hướng giảm điểm, tuy nhiên VN-Index đã lùi về gần hỗ trợ 1.470 điểm và VN30-Index đang ở vùng MA(200) (vùng 1.490 điểm), nên có khả năng nhịp giảm của thị trường tạm thời sẽ được kiểm hãm và có động thái hồi phục nhẹ để thăm dò cung cầu.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

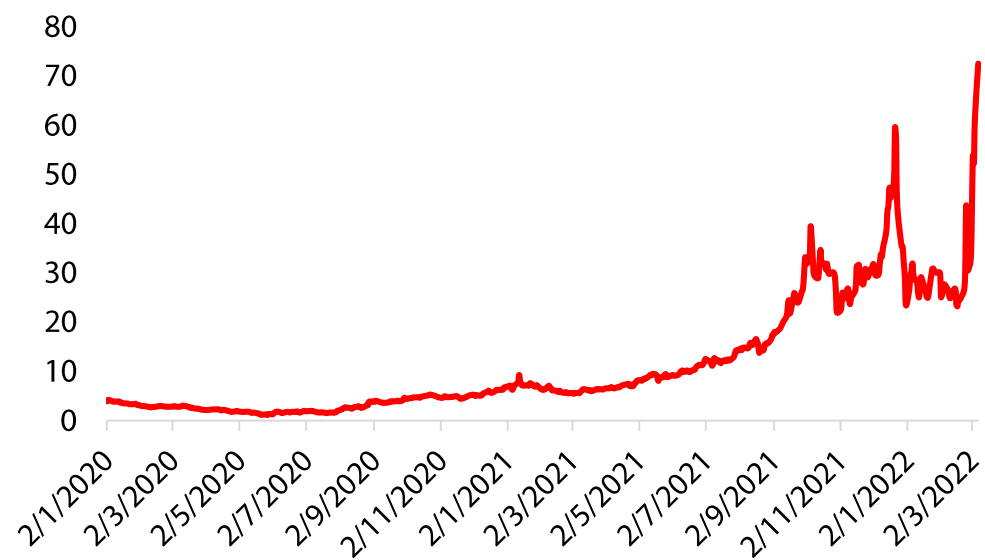
- ❖ Rủi ro vẫn đang tiềm ẩn và áp lực bán có thể sẽ tiếp tục gây áp lực khi thị trường hồi phục nên Quý nhà đầu tư vẫn cần thận trọng, có thể cân nhắc nhịp hồi phục của thị trường để tiếp tục cơ cấu danh mục và đưa tỷ trọng danh mục về mức an toàn để phòng ngừa rủi ro.
- ❖ Đồng thời trong danh mục nên ưu tiên những cổ phiếu có tín hiệu tích cực từ vùng tích lũy.



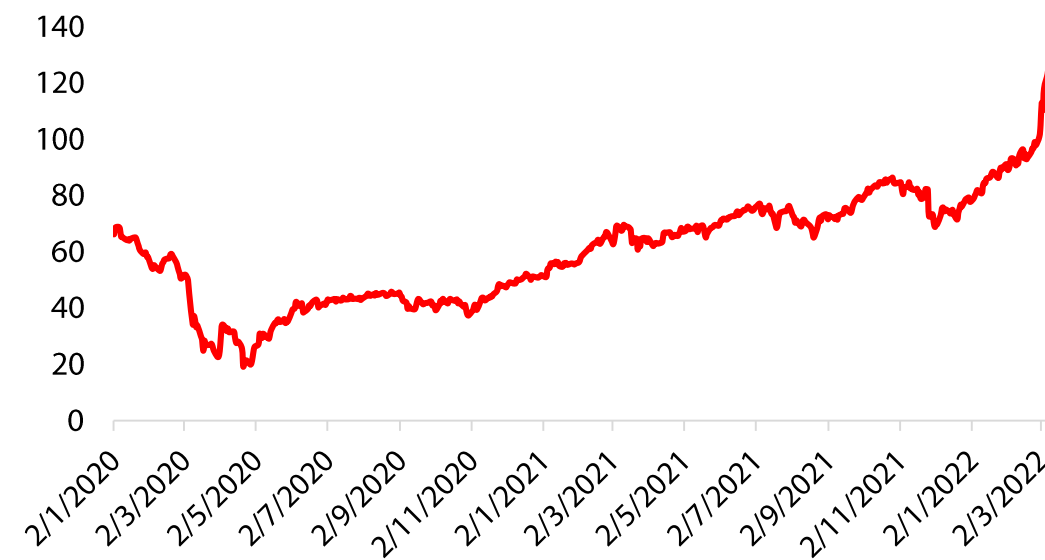
Nguồn cung dầu tiềm năng nào bù đắp vào sản lượng dầu thiếu hụt từ Nga

Với cuộc chiến Ukraina, Nga nhiều khả năng sẽ tiếp tục bị Mỹ và phương Tây áp dụng các lệnh trừng phạt mới mạnh hơn mà mục tiêu chính là sản phẩm dầu thô, khí đốt. Chính vì vậy, giá cả mặt hàng dầu thô cũng như khí đốt tại châu Âu đã bật tăng mạnh trong những ngày gần đây.

Hình 1: Giá khí TTF Front month Future châu Âu (USD/MMBTU)



Hình 2: Giá dầu Brent (USD/thùng)



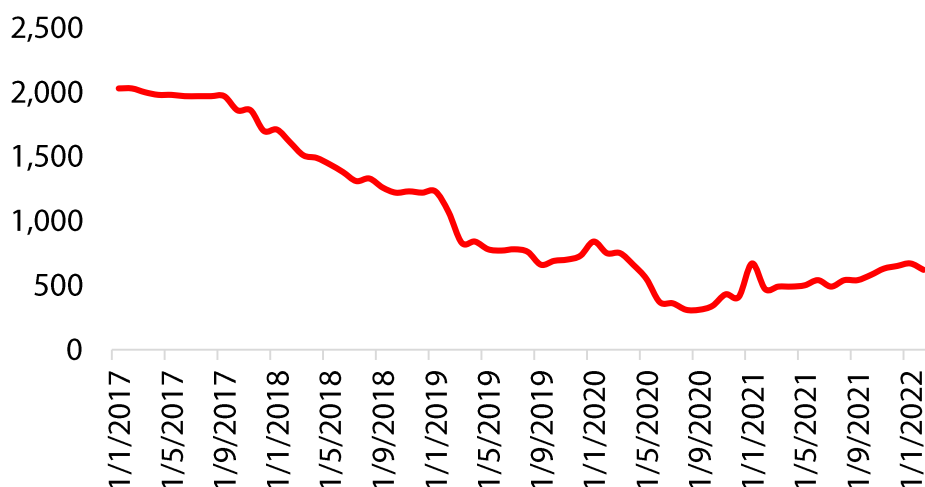
Với hệ lụy từ giá cả các mặt hàng năng lượng cao, lạm phát sẽ là rủi ro không hề nhỏ đối với nền kinh tế toàn cầu vốn đang trong quá trình phục hồi sau đại dịch và Mỹ - nền kinh tế lớn nhất thế giới cũng không nằm ngoài vòng xoáy này. Để giúp cho giá cả năng lượng mà đặc biệt là dầu thô hạ nhiệt, Mỹ đã và đang cố gắng tích cực tìm nhiều biện pháp bao gồm xem xét gỡ bỏ cấm vận với các nước xuất khẩu dầu mỏ lớn như Iran hay Venezuela. Dù giá dầu vẫn đang trong đà tăng nhưng với nguồn cung tiềm năng từ các nước này cùng với công suất dư thừa từ nhóm OPEC sẽ là những yếu tố có thể bù đắp vào phần xuất khẩu dầu thô thiếu hụt từ Nga trong trường hợp đất nước này bị cấm vận.

Nguồn cung từ Nga: hiện Nga là nước sản xuất dầu lớn thứ 3 thế giới với sản lượng lên đến 10 triệu thùng/ngày và có lượng xuất khẩu dầu thô vào khoảng 5 triệu thùng/ngày, chiếm 5% tổng nhu cầu toàn thế giới.

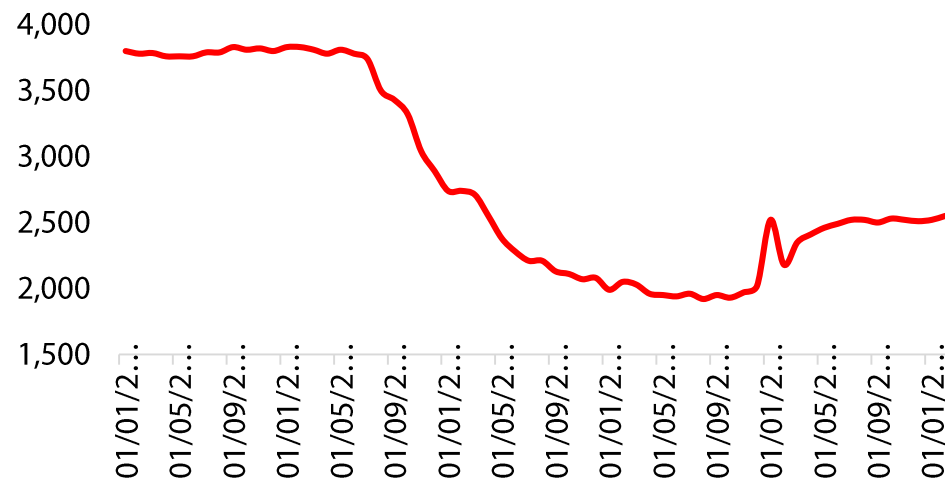
Nguồn cung từ Venezuela: đất nước này có trữ lượng dầu mỏ thuộc hàng lớn nhất trên thế giới, ước tính hơn 300 tỷ thùng dầu tuy nhiên lệnh cấm vận từ Mỹ khiến cho sản lượng quốc gia này giảm mạnh từ 1,2 triệu thùng/ngày về mức 0,6 triệu thùng/ngày. Trong những động thái gần đây, Mỹ đang nối lại các đàm phán với Venezuela nhằm nới biện pháp trừng phạt dầu mỏ với đất nước này, đồng nghĩa với việc sản lượng sản xuất dầu có thể hồi phục về mức 1,2 triệu thùng/ngày. Hay thậm chí có thể đạt mức hơn 2 triệu thùng/ngày như giai đoạn 2017.

Nguồn cung từ Iran: giống như Venezuela, Iran cũng là quốc gia đang chịu cấm vận của Mỹ. Chính vì thế, hoạt động sản xuất dầu của quốc gia này cũng bị hạn chế nhiều với sản lượng hiện chỉ đạt 2,5 triệu thùng/ngày theo báo cáo của OPEC. Tuy nhiên, một lượng lớn dầu của Iran sẽ được đưa vào thị trường dầu mỏ trong trường hợp thỏa thuận hạt nhân được khôi phục. Trước đó, Iran đã đặt mục tiêu đạt sản lượng khoảng 4 triệu thùng/ngày vào tháng 3 năm nay.

Hình 3: Sản lượng sản xuất Venezuela (triệu thùng/ngày)



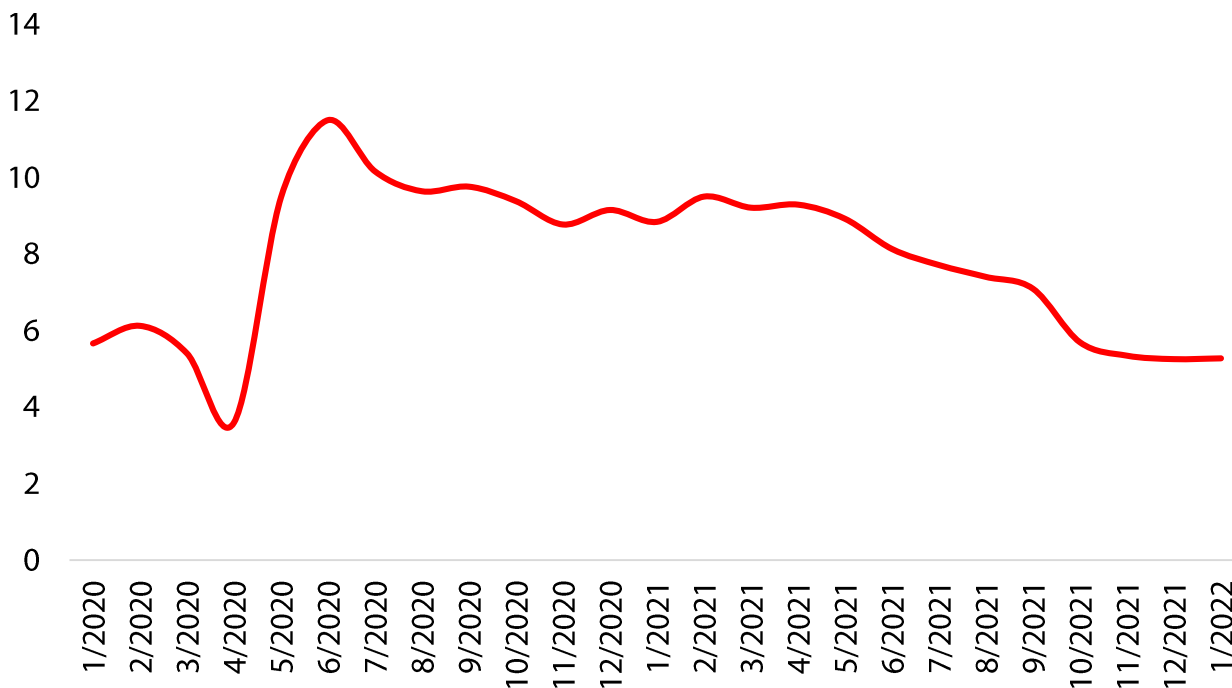
Hình 4: Sản lượng sản xuất Iran (triệu thùng/ngày)



Công suất dư thừa của OPEC: hiện OPEC vẫn đang đi theo lộ trình nâng sản lượng hằng tháng lên 0,4 triệu thùng/ngày tuy nhiên công suất dư thừa của nhóm này đang ở mức 5,2 triệu thùng/ngày ~ mức xuất khẩu của Nga.

Có thể thấy nếu đồng thời 3 nguồn cung tiềm năng trên được đưa vào thị trường trong bối cảnh Nga bị cấm vận, thị trường dầu mỏ toàn cầu sẽ giảm áp lực thiếu cung và giúp giá dầu hạ nhiệt. Tuy nhiên, xác suất để đồng thời các yếu tố xảy ra vẫn khá thấp do đó trong ngắn hạn giá dầu nhiều khả năng vẫn sẽ duy trì ở mức cao.

Hình 5: Sản lượng dư thừa của OPEC (triệu thùng/ngày)



Giá dầu tiếp tục tăng. Phố Wall tiếp tục chìm trong sắc đỏ

Dầu thô WTI giao sau tăng 8% lên gần 130 USD / thùng trước khi chốt một số mức tăng sau khi [Tổng thống Mỹ Biden tuyên bố cấm nhập khẩu dầu, khí đốt và năng lượng của Nga vào Mỹ](#) như một phần của các hình phạt kinh tế đối với hành động xâm lược Ukraine của Nga. Ngoài ra, Vương quốc Anh cam kết sẽ loại bỏ dần việc nhập khẩu dầu và các sản phẩm dầu của Nga vào cuối năm 2022. [Xem thêm](#)

Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Ba, Phố Wall giảm sau phiên giao dịch biến động, khối lượng cao nhất hơn 1 năm. [Xem thêm](#)

Thị trường đình trệ khi các lệnh trừng phạt Nga tăng cường

Chứng khoán giảm, giá hàng hóa tăng vọt và điều kiện tài chính toàn cầu thắt chặt sau khi Nga xâm lược Ukraine đang làm mờ đi triển vọng cho các thị trường, vốn đã bất ổn trước viễn cảnh thay đổi lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang. Một số nhà đầu tư hiện lo ngại rằng NHTW Mỹ sẽ tiếp tục tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát gia tăng bất chấp mức tăng trưởng dự kiến sẽ bị ảnh hưởng bởi bất ổn địa chính trị, có nguy cơ suy thoái. [Xem thêm](#)

Vàng thế giới nối rộng đà tăng lên đỉnh cao mới

Giá vàng nối rộng đà leo dốc vào ngày thứ Ba (08/3) hướng về mức cao mọi thời đại, khi nhà đầu tư tìm đến tài sản trú ẩn an toàn truyền thống trước những lo ngại về cuộc khủng hoảng Ukraine và tác động của lệnh cấm nhập khẩu dầu Nga từ Mỹ và Anh. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Ba, hợp đồng vàng giao ngay tiến 2.7% lên 2,051 USD/oz. Lần gần nhất vàng đạt mức đỉnh 2,072.50 USD/oz vào tháng 8/2020. [Xem thêm](#)

Trung Quốc cân nhắc mua cổ phần của các công ty năng lượng, hàng hóa tại Nga

Trung Quốc cân nhắc mua hoặc tăng cổ phần sở hữu tại các công ty năng lượng & công ty sản xuất hàng hóa Nga, như gã khổng lồ dầu khí Gazprom và nhà sản xuất nhôm United Co. Rusal International PJSC. [Xem thêm](#)

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	172.0	49,000	71,000	44.9%	28.4	35.6	22.3	45.5	9.8	7.5	1.9
UPCOM	QNS	17.3	48,600	65,000	33.7%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	12.3	9.3	2.1
HOSE	ACB	88.1	32,600	42,000	28.8%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.1	7.2	2.0
HOSE	FPT	86.0	94,800	118,400	24.9%	7.6	19.4	12.8	26.2	20.3	14.4	4.8
HOSE	OCB	35.5	25,900	32,100	23.9%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.2	6.3	1.6
HOSE	MWG	95.7	134,200	163,500	21.8%	6.2	9.6	2.2	19.9	20.9	14.3	4.7
UPCOM	HND	9.7	19,400	23,300	20.1%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.1	12.0	1.4
HOSE	MBB	117.1	31,000	38,500	24.2%	11.0	38.2	5.6	53.6	9.7	6.4	2.0
HOSE	LHG	2.5	50,600	62,300	23.1%	7.5	20.0	39.8	45.0	8.5	7.5	1.7
HOSE	STK	3.7	54,000	67,500	25.0%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	13.9	12.6	2.9
HOSE	REE	22.4	72,500	84,300	16.3%	15.3	30.5	-0.7	5.0	13.2	9.5	1.7
HOSE	VPB	164.5	37,000	42,800	15.7%	7.4	13.5	26.1	26.4	13.0	9.2	2.1
HOSE	NLG	20.5	53,500	62,100	16.1%	-12.9	135.0	-13.1	30.7	16.0	19.3	2.3

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
09/03	VNIndex	VN-Index tiếp tục suy yếu sau khi đánh mất vùng 1.500 điểm. Mặc dù đà giảm điểm vẫn chiếm ưu thế nhưng VN-Index đã lùi gần vùng hỗ trợ 1.470 điểm, vùng này tạm thời có thể kiểm hãm nhịp giảm và giúp chỉ số hồi phục nhẹ.
	FPT	Vượt cản 94 nhưng diễn biến tranh chấp vẫn khá mạnh. Có thể FPT sẽ tiếp tục tranh chấp nhưng nhìn chung diễn biến FPT đang theo chiều hướng dần nổi rộng nhịp tăng.
	REE	Bị cản tại vùng đỉnh cũ và lùi bước. Tuy nhiên, nhìn chung REE vẫn trong xu thế tích cực trung hạn. Có khả năng REE sẽ được hỗ trợ gần 70 và hồi phục trở lại.
	MWG	Mặc dù đang điều chỉnh nhưng có nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền, thể hiện qua nến Hammer với thanh khoản tăng. Có khả năng MWG sẽ hồi phục ngắn hạn để kiểm tra lại cung cầu.
	SJS	Diễn biến vẫn theo chiều hướng dần tăng. Dự kiến SJS sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng ngắn hạn.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
04/03	DRC	33.60	32.20	39.00	29.40		4.3%		-2.1%
22/02	MSH	78.50	81.00	90.00	75.80		-3.1%		-2.5%
18/02	DPR	80.00	73.50	82.60	68.80		8.8%		-2.3%
17/02	DBC	74.90	76.50	90.00	69.40		-2.1%		-1.2%
16/02	REE	72.50	68.50	84.00	62.40		5.8%		-1.3%
15/02	TDM	38.00	35.00	41.00	32.30	37.0	5.7%	Đóng 25/2	1.6%
11/02	MSN	158.80	149.60	175.00	139.80	159.5	6.6%	Đóng 25/2	-0.8%
09/02	VPB	37.00	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%
17/01	DBC	74.90	71.90	90.00	69.40		4.2%		-1.5%
13/01	VCB	81.50	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%
Hiệu quả Trung bình							3.2%		-1.7%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL) kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):

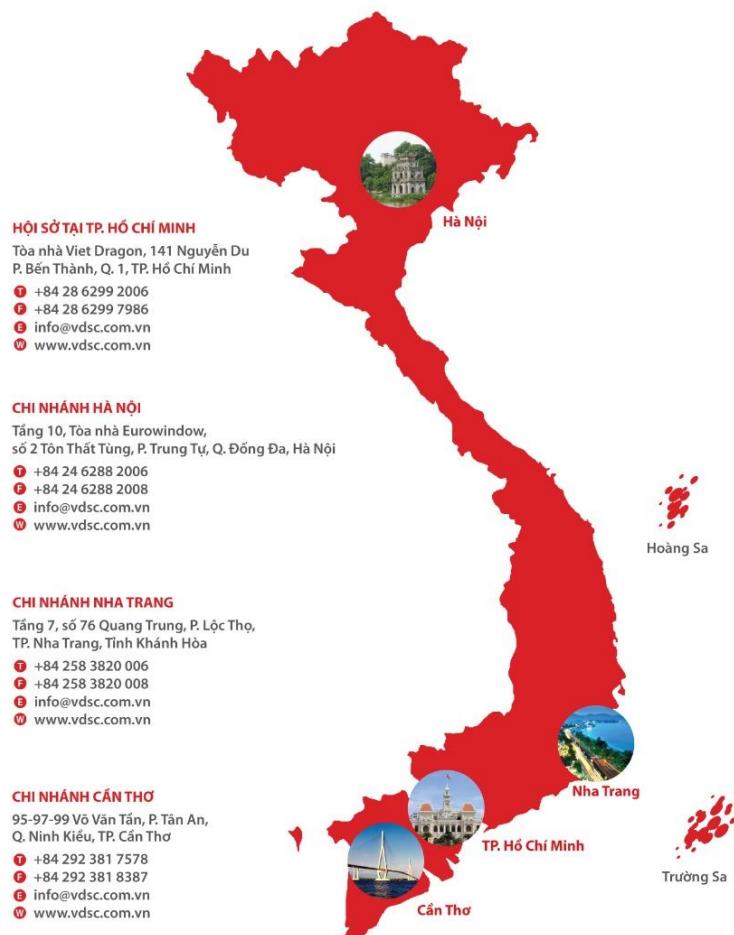
Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/03/22-31/03/22	8.25%
Từ 01/04/22-30/04/22	8.00%
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

4. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là 9.0%/năm.

5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/02/22-15/03/22	10.00%
Từ 16/03/22-15/04/22	9.50%
Từ 16/04/22-15/05/22	9.25%
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)