

Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Hải Phòng (HASECO)

BẢN TIN SÁNG

Ngày 19.03.2026



1. VĨ MÔ THỂ GIỚI

Fed giữ nguyên lãi suất điều hành, cảnh báo áp lực lạm phát tăng

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định giữ nguyên lãi suất điều hành ở mức 3.50%-3.75%, viện dẫn lý do lạm phát ở mức khá cao. Điều này đúng như kỳ vọng của thị trường.

Về lạm phát, Chủ tịch Fed Powell cho biết: "Trong ngắn hạn, giá năng lượng tăng cao sẽ đẩy lạm phát tổng thể lên, nhưng còn quá sớm để biết phạm vi và thời gian kéo dài của những tác động tiềm tàng này đối với nền kinh tế".

Fed vẫn duy trì kịch bản chỉ cắt giảm lãi suất 1 lần trong năm 2026, nhưng nội bộ đã xuất hiện xu hướng thận trọng hơn khi một số thành viên giảm kỳ vọng nổi lòng.

Đáng chú ý, không có nhà hoạch định chính sách nào cho rằng lãi suất cần phải tăng cao hơn vào cuối năm nay.

Dự báo mới cho thấy lạm phát PCE năm 2026 ở mức 2.7% (cao hơn mức 2.4% được dự báo từ tháng 12/2025), trong khi tăng trưởng GDP được nâng nhẹ lên 2.4%. Thị trường phản ứng tiêu cực khi chứng khoán Mỹ giảm, lợi suất trái phiếu và USD tăng.

HASECO đánh giá:

Fed đã chuyển sang lập trường thắt chặt hơn kỳ vọng, phản ánh rủi ro lạm phát quay trở lại do cú sốc giá năng lượng. Những diễn biến này gây áp lực tỷ giá cho Việt Nam trong năm nay, qua đó làm suy giảm đáng kể dư địa để mở rộng chính sách tiền tệ, ít nhất là cho đến khi xung đột Trung Đông hạ nhiệt hoàn toàn giúp giá năng lượng ổn định trở lại.



Ảnh: Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell phát biểu trong cuộc họp báo sau cuộc họp của Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) về chính sách lãi suất, tại Washington, D.C., Mỹ



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Iran tấn công hạ tầng năng lượng Vùng Vịnh, giá dầu vượt 110 USD/thùng

Cảng thẳng Trung Đông tiếp tục leo thang khi Iran cáo buộc Israel tấn công mỏ khí South Pars – mỏ có trữ lượng khí gas lớn nhất thế giới, cung cấp khoảng 70% tổng lượng khí tự nhiên tiêu thụ tại Iran.

Iran ngay lập tức đáp trả bằng các cuộc tấn công tên lửa vào cơ sở năng lượng tại Qatar và Saudi Arabia. Khu công nghiệp năng lượng Ras Laffan của Qatar ghi nhận thiệt hại đáng kể, trong khi Saudi Arabia cho biết đã đánh chặn nhiều tên lửa và UAV nhằm vào các cơ sở khí đốt.

Iran đồng thời tuyên bố sẽ mở rộng danh sách mục tiêu sang các tài sản dầu khí tại khu vực Vùng Vịnh, đặc biệt tại các quốc gia có sự hiện diện quân sự của Mỹ.

Giá dầu Brent đã tăng lên trên 110 USD/thùng, phản ánh cú sốc nguồn cung và nguy cơ lan rộng xung đột sang các trung tâm năng lượng trọng yếu.

HASECO đánh giá:

Việc tấn công trực tiếp hạ tầng năng lượng làm tăng thêm rủi ro về cú sốc nguồn cung kéo dài. Chúng tôi lưu ý, kịch bản giá dầu có thể duy trì ở vùng cao trên 110 USD/thùng có thể tác động lên tâm lý thị trường trong ngắn hạn.



Ảnh: Một tàu chở dầu đang neo đậu, trong bối cảnh xung đột Mỹ-Israel với Iran, ngoài khơi Muscat, Oman, ngày 18/03/2026



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Việt Nam nhập siêu 3.5 tỷ USD do tăng mạnh nhập khẩu nguyên liệu

Tính đến ngày 15/03/2026, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam đạt 197.13 tỷ USD, trong đó xuất khẩu đạt 96.81 tỷ USD (+17.6% YoY) và nhập khẩu đạt 100.32 tỷ USD (+24.6% YoY), khiến cán cân thương mại thâm hụt 3.51 tỷ USD.

Nguyên nhân chính đến từ việc doanh nghiệp tăng mạnh nhập khẩu nguyên vật liệu phục vụ sản xuất khi đơn hàng đã kín đến giữa năm, đặc biệt ở các ngành như dệt may.

Trong kỳ đầu tháng 3, kim ngạch tăng mạnh do yếu tố mùa vụ sau Tết. Tuy nhiên, áp lực nhập siêu vẫn duy trì khi giá sợi, phụ liệu và thiết bị sản xuất đều tăng từ 3–10% so với trước Tết.

HASECO đánh giá:

Trong bối cảnh sản xuất và đơn hàng đang trong đà tăng trưởng tích cực, chúng tôi cho rằng việc nhập siêu phản ánh (1) Chu kỳ bổ sung hàng tồn kho sau nhiều tháng xuất siêu, và (2) Doanh nghiệp tranh thủ nhập sớm để tránh rủi ro đứt gãy chuỗi cung ứng khi mà xung đột Trung Đông diễn biến phức tạp. Diễn biến này đối không tác động tiêu cực lên nền kinh tế chung.



Ảnh: Minh họa



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Bộ Nội vụ đề xuất tăng lương cơ sở lên 2.53 triệu từ ngày 01/07/2026

Bộ Nội vụ đề xuất nâng lương cơ sở từ 2.34 lên 2.53 triệu đồng/tháng (+8.1%) từ ngày 01/07/2026, áp dụng cho cán bộ, công chức, viên chức và lực lượng vũ trang. Mức này là căn cứ tính lương, phụ cấp, trợ cấp và các chế độ liên quan trong khu vực công.

Nguồn kinh phí thực hiện được huy động từ tiết kiệm chi thường xuyên (10%), tăng thu ngân sách trung ương và địa phương, cùng các nguồn cải cách tiền lương còn dư. Địa phương sử dụng tối thiểu 70% tăng thu ngân sách, trong khi các đơn vị sự nghiệp tự chủ sẽ tự cân đối chi trả theo cơ chế tài chính hiện hành. Trường hợp thiếu hụt, ngân sách trung ương sẽ hỗ trợ bổ sung.

Đề xuất này được xây dựng trên cơ sở cân đối ngân sách, lạm phát và tăng trưởng kinh tế, tiếp nối lần điều chỉnh gần nhất lên 2.34 triệu đồng từ năm 2024.

HASECO đánh giá:

Việc tăng lương cơ sở thường tác động mạnh lên CPI thông qua nhóm Thuốc và dịch vụ y tế (~5.4%) và Giáo dục (~6.5%). Tuy nhiên, mức tăng đề xuất này ở mức dưới 10%, và thấp hơn nhiều so với 2 kỳ tăng lương trước đó vào năm 2023 và 2024 (lần lượt tăng 21% và 30%). Vì vậy, chúng tôi cho rằng chính sách này (nếu được thông qua) không tác động tiêu cực đến lạm phát năm 2026 và gần như không ảnh hưởng đến tâm lý thị trường.



Ảnh: Minh họa



3. CỔ PHIẾU

MB (HOSE: MBB) tăng lãi suất lên 7.5%, vào nhóm cao nhất hệ thống

Ngân hàng TMCP Quân đội (HOSE: MBB) tiếp tục tăng mạnh lãi suất huy động lần thứ hai trong tháng 3, tập trung vào các kỳ hạn dài từ 12 tháng trở lên. Theo biểu lãi suất mới, mức cao nhất đã lên tới 7.5%/năm cho kỳ hạn 24–60 tháng, thuộc nhóm cao nhất hệ thống ngân hàng hiện nay.

Ở nhóm kỳ hạn 12–18 tháng, lãi suất được nâng lên khoảng 6.5–6.6%/năm, tăng thêm 0.4 điểm %. Trong khi đó, các kỳ hạn ngắn dưới 12 tháng gần như giữ nguyên, dao động từ 3.7%–4.7%/năm đối với khách hàng cá nhân.

Đáng chú ý, các khoản tiền gửi từ 1 tỷ đồng trở lên được hưởng lãi suất cao hơn khoảng 0.2 điểm % so với nhóm khách hàng thông thường. Động thái tăng mạnh lãi suất dài hạn diễn ra trong bối cảnh cạnh tranh huy động vốn gia tăng, khi các ngân hàng cần củng cố nguồn vốn trung – dài hạn phục vụ kế hoạch tăng trưởng tín dụng năm 2026.

HASECO đánh giá:

Việc MB đẩy mạnh lãi suất dài hạn phản ánh áp lực huy động vốn và kỳ vọng tăng trưởng tín dụng cao. Chúng tôi kỳ vọng NIM năm 2026 của MB sẽ ít bị ảnh hưởng hơn đối thủ nhờ lợi thế CASA dẫn đầu của mình với việc sở hữu nền tảng khách hàng lớn nhất toàn ngành tại cuối 2025 (~35 triệu khách hàng). Sau thành công của năm 2025, MB tiếp tục đạt mục tiêu đạt tối thiểu 40 triệu khách hàng trong năm 2026.



Ảnh: MB



3. CỔ PHIẾU

Sacombank (HOSE: STB) đề xuất đổi tên, gia hạn tái cơ cấu đến 2030

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín - Sacombank (HOSE: STB) dự kiến trình ĐHCĐ 2026 kế hoạch đổi tên thành Ngân hàng TMCP Sài Gòn Tài Lộc, đồng thời điều chỉnh tên tiếng Anh thành SACOMBANK. Ngân hàng cũng đề xuất chuyển trụ sở chính nhằm phù hợp định hướng phát triển và nâng cao nhận diện thương hiệu trong giai đoạn mới.

Đáng chú ý, Sacombank tiếp tục xin gia hạn để án tái cơ cấu sau sáp nhập đến năm 2030. Nguyên nhân chủ yếu đến từ tiến độ xử lý nợ xấu và tài sản đảm bảo còn chậm, do vướng mắc pháp lý và tính chất phức tạp của các khoản tổn động. Song song, ngân hàng đang triển khai tái cấu trúc toàn diện hệ thống quản trị, quy trình và bộ máy nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động và kiểm soát rủi ro.

Các nội dung trên sẽ được trình cổ đông thông qua tại Đại hội dự kiến tổ chức ngày 22/04/2026.

HASECO đánh giá:

Việc gia hạn tái cơ cấu cho thấy quá trình xử lý tổn động của Sacombank dự kiến còn kéo dài tới năm 2030. Điều này đi ngược lại với kỳ vọng của thị trường rằng ngân hàng này sẽ sớm hoàn thành tái cơ cấu ngay trong năm 2026 để làm nền tảng cho đà tăng trưởng của các năm sau. Đây là lí do khiến cổ phiếu STB bất ngờ giảm mạnh 6.36% trong phiên hôm qua (18/03/2026). Định giá của STB thường cao hơn mặt bằng chung của các ngân hàng top đầu như MBB, TCB, CTG, VPB, ACB,... nên cổ phiếu thường rung lắc mạnh khi có biến động.



Ảnh: Sacombank



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

Thị trường chịu áp lực bán gia tăng và đóng cửa ở vùng thấp, dù điểm số vẫn tăng nhưng độ rộng thu hẹp và thanh khoản tiếp tục suy giảm. Xét về vận động, VNIndex tiếp tục hình thành cây nến doji đi ngang, cho thấy trạng thái chung chưa có sự thay đổi đáng kể. Thị trường đã trải qua 7 phiên hồi phục nhưng vẫn chưa xuất hiện phiên bùng nổ theo đà (FTD).

2. Kịch bản VNIndex:

- Giai đoạn tới nhiều khả năng sẽ xuất hiện các nhịp biến động mạnh theo cả hai chiều, đặc biệt trong bối cảnh thanh khoản thấp. Không loại trừ khả năng thị trường có thể xuất hiện thêm một nhịp giảm sâu.
- Ngược lại, nếu có yếu tố hỗ trợ từ thị trường quốc tế, index cũng có thể hình thành một phiên FTD đủ mạnh để xác nhận xu hướng phục hồi.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Dầu khí: Hồi phục trở lại sau nhịp giảm sâu, nhiều mã tăng trần như PVC, PVD, PVT, ... Tuy nhiên chúng tôi đánh giá đây chủ yếu là nhịp hồi kỹ thuật, nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi.
- Phân bón, hóa chất: DGC tiếp tục bị bán sàn, trong khi các cổ phiếu phân bón khác như DPM, DCM, BFC bật tăng trần sau phiên giảm mạnh trước đó.
- Ngân hàng: STB bất ngờ giảm sâu; trong bối cảnh thanh khoản thấp, lực cầu mỏng khiến cổ phiếu dễ đảo chiều chỉ với áp lực bán nhỏ. Cần theo dõi thêm để đánh giá lại sức mạnh.
- Thép: HPG tiếp tục giữ vững nền giá 26–28 với thanh khoản thấp. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ.
- Chứng khoán: Quay đầu điều chỉnh sau nhịp tăng trước đó; thanh khoản thị trường suy yếu khiến môi trường không thuận lợi cho nhóm này. Tiếp tục theo dõi thêm.

4. Chiến lược hành động

Nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì tỷ trọng danh mục ở mức trung bình và theo dõi sát các kịch bản vận động của VN-Index để có hành động phù hợp theo diễn biến thực tế. Với các tài khoản đang kẹp hàng, nên tận dụng các nhịp phục hồi để cơ cấu lại danh mục, loại bỏ những cổ phiếu suy yếu và nâng tỷ trọng tiền mặt, sẵn sàng chờ các điểm mua phù hợp hơn khi thị trường xác nhận xu hướng rõ ràng.



5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 3

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện	Loại Sự kiện
1	SDC	HNX	19/03/2026	20/03/2026	20/04/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
2	STP	HNX	19/03/2026	20/03/2026	20/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 800 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
3	PPP	HNX	19/03/2026	20/03/2026	22/04/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
4	HGM	HNX	19/03/2026	20/03/2026	09/04/2026	Trả cổ tức đợt 3/2025 bằng tiền, 8,800 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
5	CMF	UPCoM	19/03/2026	20/03/2026	11/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 5,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
6	GEE	HOSE	19/03/2026	20/03/2026	08/04/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 2,500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
7	ADC	HNX	20/03/2026	23/03/2026	11/05/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
8	PDN	HOSE	20/03/2026	23/03/2026	06/04/2026	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 2,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
9	DP3	HNX	20/03/2026	23/03/2026	29/06/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 4,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
10	VTC	HNX	20/03/2026	23/03/2026	10/04/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 700 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
11	HNF	UPCoM	23/03/2026	24/03/2026	07/04/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
12	HJS	HNX	24/03/2026	25/03/2026	03/04/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 800 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
13	CDG	UPCoM	24/03/2026	25/03/2026	02/04/2026	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 600 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
14	VFG	HOSE	25/03/2026	26/03/2026	16/04/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
15	SD9	HNX	27/03/2026	30/03/2026	22/04/2026	Trả cổ tức năm 2019 bằng tiền, 550 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt

(*) Nhà đầu tư lưu ý: Để nhận được quyền chi trả cổ tức, mua cổ phiếu phát hành thêm,... nhà đầu tư cần nắm giữ tới hết phiên giao dịch liền trước của “ngày GDKHQ”.



CHÚC BẠN ĐẦU TƯ HIỆU QUẢ!

Liên hệ với chúng tôi:



www.haseco.vn



dvkh@haseco.vn



TP.HCM: +84 2839 207 800



Hải Phòng: +84 2253 842 332



Hà Nội: +84 2435 747 020

Mở tài khoản tại:



Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này và toàn bộ các nhận định, đánh giá hoặc thông tin được đề cập trong nội dung chỉ mang tính chất cung cấp thông tin và không cấu thành, cũng như không được hiểu là lời mời chào, đề nghị hay khuyến nghị mua, bán hoặc nắm giữ bất kỳ sản phẩm tài chính hay chứng khoán nào được đề cập. Các nội dung trong báo cáo không phản ánh quan điểm hay khuyến nghị tư vấn đầu tư chính thức của Haseco. Nhà đầu tư cần tự đánh giá và chịu trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của mình, đồng thời chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn thông tin tham khảo. Haseco không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất hay rủi ro nào phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo này cho mục đích đầu tư.