

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 23.03.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Iran đáp trả tối hậu thư của Mỹ, giá dầu duy trì quanh ngưỡng 112 USD/thùng

Chiến sự đã bước sang tuần thứ 4. Giá dầu Brent duy trì quanh 112 USD/thùng, sau khi có thời điểm chạm 115 USD/thùng, khi thị trường phản ứng với tối hậu thư của Tổng thống Mỹ Donald Trump yêu cầu Iran mở lại eo biển Hormuz. Washington cảnh báo sẽ tấn công hạ tầng điện của Iran nếu tuyến vận tải này không được khơi thông.

Phía Iran lập tức đáp trả, tuyên bố sẽ nhắm vào tài sản của Mỹ và Israel, bao gồm hạ tầng năng lượng, công nghệ và nhà máy khử mặn nếu bị tấn công. Diễn biến này cho thấy xung đột đã mở rộng sang cấp độ chiến tranh hạ tầng.

Kể từ khi chiến sự bắt đầu, giá dầu đã tăng khoảng 50%, trong bối cảnh eo biển Hormuz gần như tê liệt, làm gián đoạn đáng kể nguồn cung năng lượng toàn cầu. Dù IEA đã triển khai xả kho dự trữ quy mô lớn và Mỹ nới lỏng nguồn cung từ Nga – Iran, thị trường vẫn đối mặt với cú sốc cung lớn nhất lịch sử.

HASECO đánh giá:

Giá dầu tiếp tục neo cao khi nguồn cung đứt gãy. Chúng tôi cho rằng, tâm lý thị trường sẽ ít biến động với thông tin giá dầu khi đã chiết khấu trước đó để phản ánh lo ngại này. Nhà đầu tư cần quản trị tài khoản theo tỷ trọng cổ phiếu và vị thế của từng cổ phiếu đang nắm giữ.



Ảnh: Tàu chở dầu RARITY đang neo đậu khi những tia chớp lóe lên ở phía xa, trong bối cảnh xung đột Mỹ-Israel với Iran, ngoài khơi cảng Sultan Qaboos tại Muscat, Oman, ngày 21/03/2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Giá vàng thế giới giảm 3 phiên liên tiếp, áp lực đồng USD tăng lên

Giá vàng thế giới tiếp tục lao dốc phiên thứ 3 liên tiếp, khi mỗi ounce giảm xuống 4,490 USD, mất hơn 500 USD chỉ trong 3 phiên. Riêng phiên gần nhất, giá giảm mạnh 157 USD (~3,4%), đánh dấu nhịp điều chỉnh sâu sau giai đoạn tăng nóng.

Nguyên nhân chính đến từ đồng USD mạnh lên và kỳ vọng lãi suất duy trì ở mức cao, trong bối cảnh Mỹ có thể gia tăng hiện diện quân sự tại Trung Đông. Điều này làm dấy lên lo ngại giá dầu tăng, kéo theo lạm phát và buộc các ngân hàng trung ương duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt.

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã giữ nguyên lãi suất nhưng nâng dự báo lạm phát, trong khi ECB và BOE được kỳ vọng có thể tăng lãi suất sớm. Môi trường lãi suất cao khiến vàng – tài sản không sinh lãi – trở nên kém hấp dẫn.

Không chỉ vàng, các kim loại quý khác mở cửa phiên đầu tuần tiếp tục chịu áp lực giảm: bạc mất gần 1%, trong khi bạch kim giảm hơn 5%.

HASECO đánh giá:

Đợt giảm phản ánh sự dịch chuyển dòng tiền sang USD và tài sản lợi suất. Tuy nhiên, rủi ro địa chính trị và lạm phát vẫn cao, nên vàng có thể còn biến động mạnh thay vì bước vào xu hướng giảm dài hạn.



Ảnh: Minh họa



2. Vĩ mô trong nước

Bộ Chính trị yêu cầu ổn định giá xăng dầu, đảm bảo nguồn cung trong nước

Bộ Chính trị ban hành Kết luận 14, yêu cầu đảm bảo nguồn cung và ổn định giá xăng dầu trong bối cảnh thị trường năng lượng toàn cầu biến động mạnh do xung đột địa chính trị. Mục tiêu xuyên suốt là không để gián đoạn năng lượng cho sản xuất và tiêu dùng, đồng thời kiểm soát tác động đến đời sống và kinh tế vĩ mô.

Nhà điều hành định hướng sử dụng đồng bộ các công cụ tài khóa (thuế, phí, ngân sách), tiền tệ (lãi suất, tín dụng, ngoại tệ) và quản lý giá để bình ổn thị trường. Song song, cơ quan chức năng sẽ tăng cường kiểm tra, xử lý găm hàng, đầu cơ và buôn lậu trong lĩnh vực xăng dầu.

Về dài hạn, Việt Nam sẽ xây dựng chiến lược dự trữ năng lượng quốc gia, đồng thời thúc đẩy tiết kiệm nhiên liệu, chuyển đổi sang xe điện và các giải pháp giảm phụ thuộc nhập khẩu. Chính phủ cũng yêu cầu chủ động làm việc với đối tác quốc tế để đảm bảo nguồn cung ổn định.

HASECO đánh giá:

Chính sách đang chuyển sang trạng thái “phòng thủ chủ động” trước rủi ro thiếu hụt nguồn cung năng lượng, đảm bảo hoạt động sản xuất kinh doanh không bị gián đoạn.



Ảnh: Minh họa



3. CỔ PHIẾU

Thế giới Di động (HOSE: MWG) tăng trưởng mạnh, Bách Hóa Xanh mở mới 200 cửa hàng chỉ sau 2 tháng

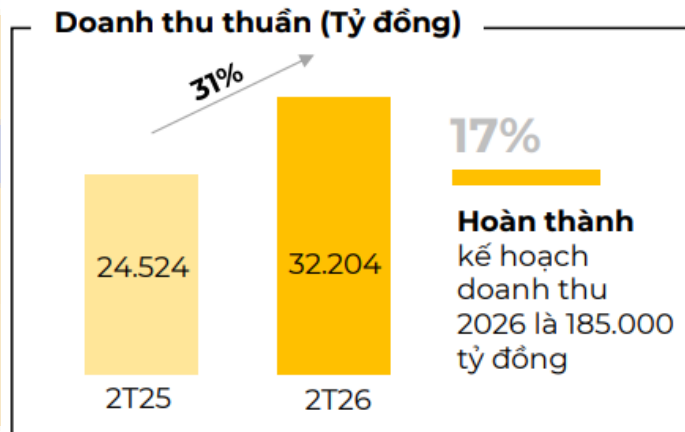
CTCP Đầu tư Thế giới Di động (Thế Giới Di Động MWG) (HOSE: MWG) ghi nhận doanh thu hơn 32,200 tỷ đồng trong 2 tháng đầu năm 2026 (+31% YoY), hoàn thành khoảng 17% kế hoạch năm. Động lực chính đến từ tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu (SSSG) và sự phục hồi mạnh của các ngành hàng tiêu dùng.

Cơ cấu doanh thu tiếp tục dẫn dắt bởi Điện Máy Xanh (48%), theo sau là Thegioididong/TopZone (22.8%) và Bách Hóa Xanh (27.3%). Đáng chú ý, TopZone tăng trưởng vượt trội nhờ doanh số sản phẩm Apple tăng hơn 60%, trong khi tất cả ngành hàng điện máy – ICT đều tăng trưởng hai chữ số.

Điểm nhấn lớn nằm ở Bách Hóa Xanh (BHX) khi doanh thu đạt gần 8,800 tỷ đồng (+24%). MWG đã mở mới 199 cửa hàng chỉ trong 2 tháng, nâng tổng số lên 2,758 cửa hàng. Đặc biệt, các cửa hàng mới đã đạt lợi nhuận hoạt động dương ở cấp cửa hàng chỉ sau 2 tháng, trong khi các cửa hàng mở năm 2025 tiếp tục duy trì hiệu quả sau khi trừ chi phí logistics.

HASECO đánh giá:

Các con số ấn tượng này báo hiệu kết quả kinh doanh Q1/2026 tích cực cho MWG. Ngoài ra, việc các cửa hàng mới của BHX có lợi nhuận dương tại cấp độ cửa hàng là tín hiệu tích cực, phản ánh thành công bước đầu của BHX tại miền Bắc. Tốc độ mở mới hiện tại ước tính đạt ~20% mục tiêu cả năm, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Triển vọng của cổ phiếu MWG vẫn nằm ở hiệu quả và tốc độ mở mới của BHX tại miền Bắc trong năm 2026. Chúng tôi sẽ đánh giá chi tiết trong báo cáo cập nhật MWG.



Ảnh: MWG



3. CỔ PHIẾU

Hoàng Anh Gia Lai (HOSE: HAG) quyết định tắt toán sớm 1,100 tỷ trái phiếu

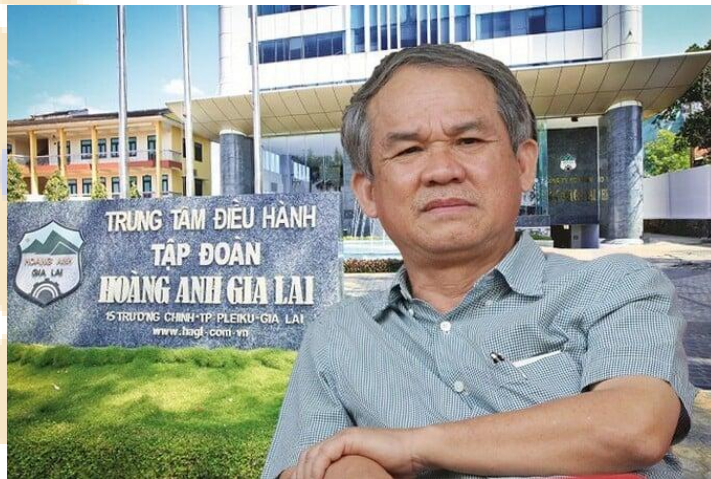
CTCP Hoàng Anh Gia Lai (HOSE: HAG) quyết định rút ngắn kỳ hạn và tắt toán lô trái phiếu gần 1,100 tỷ đồng ngay trong tháng 3/2026, thay vì đáo hạn cuối năm. Lô trái phiếu này thuộc nhóm A, ban đầu phát hành năm 2016 với tổng quy mô 6,600 tỷ đồng, hiện do DATC (Công ty mua bán nợ thuộc Bộ Tài chính) nắm giữ sau khi mua lại từ BIDV.

Theo BCTC cuối 2025, dư nợ trái phiếu nhóm A còn khoảng 1,099 tỷ đồng, và việc tắt toán sớm cho thấy HAG đang đẩy nhanh quá trình tái cấu trúc tài chính, giảm áp lực nợ vay.

Trước đó, với lô trái phiếu nhóm B (~2,000 tỷ đồng), HAGL đã thực hiện hoán đổi nợ thành cổ phiếu, qua đó kỳ vọng xử lý tổng cộng hơn 4,000 tỷ đồng nghĩa vụ trái phiếu.

HASECO đánh giá:

Động thái tắt toán sớm giúp HAGL cải thiện đáng kể cấu trúc bảng cân đối và giảm chi phí lãi vay. Tuy nhiên, thị trường sẽ tiếp tục theo dõi khả năng tạo dòng tiền thực tế sau tái cấu trúc để đánh giá tính bền vững.



Ảnh: Hoàng Anh Gia Lai



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- VNIndex khép lại tuần bằng một phiên giảm mạnh, đánh dấu tuần giảm thứ 3 liên tiếp. Chỉ số đóng cửa thấp hơn đáy 1 (09/03) và dừng lại quanh đường MA200, cho thấy nỗ lực phục hồi trước đó đã thất bại và thị trường cần chờ một nhịp dẫn dắt mới. Thanh khoản tăng lên nhưng vẫn dưới mức trung bình, đồng thời chưa xuất hiện trạng thái hoảng loạn cần thiết để hình thành đáy thứ hai.
- Diễn biến vĩ mô tiếp tục bất lợi khi căng thẳng địa chính trị chưa có dấu hiệu hạ nhiệt; giá dầu quay lại vùng đỉnh, trong khi vàng và bạc giảm sâu, thị trường chứng khoán toàn cầu vẫn chịu áp lực lớn.

2. Kịch bản VNIndex:

Về xu hướng, với áp lực hiện tại, nhiều khả năng VNIndex sẽ cần tìm vùng cân bằng thấp hơn. Hai kịch bản chính:

- Tiêu cực: Chỉ số đánh mất mốc 1,650 điểm, mở ra nhịp giảm sâu hơn.
- Tích cực: Hình thành đáy 2 và xuất hiện phiên bùng nổ theo đà (FTD) để xác nhận xu hướng tăng trở lại.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Nhóm đi ngang tạo đáy: Bất động sản, bán lẻ, ngân hàng, thép, ... đã có giai đoạn tích lũy khoảng một tuần trở lên. Chúng tôi kỳ vọng đây sẽ là các nhóm tạo đáy sớm hơn thị trường chung và trong kịch bản tích cực, có thể đóng vai trò dẫn dắt nhịp tăng trở lại.
- Nhóm tiếp tục phá đáy: Chứng khoán vẫn duy trì xu hướng suy yếu, liên tục đánh mất các vùng hỗ trợ. Đây là nhóm có độ nhạy cao với thị trường và thường giảm sâu cùng trong quá trình tạo đáy; do đó, ở góc nhìn tích lũy hoảng loạn, diễn biến này đôi khi lại mang tính tích cực.
- Nhóm đã tạo đỉnh, biến động mạnh: Dầu khí đang trong pha điều chỉnh với biên độ lớn và chưa tìm được vùng cân bằng, nhiều cổ phiếu vẫn giảm sàn như GAS, PLX, PVD, ... Nhà đầu tư chưa nên vội tham gia bắt đáy nhóm này.

4. Chiến lược hành động

Dù mức giảm của nhiều cổ phiếu Bluechips không quá lớn so với chỉ số chung (như HPG, MWG giảm khoảng 3%; MBB, VPB, TCB giảm quanh 2% và STB giữ tham chiếu), chúng tôi cho rằng cả hai kịch bản thị trường vẫn có thể xảy ra. Khi chỉ số tiệm cận vùng hỗ trợ thấp mà lực cầu vẫn yếu, rủi ro xuất hiện nhịp giảm thứ ba là đáng lưu ý. Trong bối cảnh này, nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp. Các khuyến nghị trước đó về việc nâng tỷ trọng tiền mặt vẫn cần được ưu tiên. Đồng thời, chưa nên vội tham gia bắt đáy mà nên chờ đợi tín hiệu lồi kéo mới cùng sự nhận rõ ràng hơn của thị trường.



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	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
2	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
3	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
4	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
5	HRB	UPCoM	26/03/2026	27/03/2026	17/04/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 3,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
6	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
7	CCI	HOSE	27/03/2026	30/03/2026		Thực hiện quyền mua cổ phiếu phát hành thêm, tỷ lệ 3:1, giá 10,000 đồng/CP	Phát hành thêm

(*) 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.