

PHÂN TÍCH HAI NHỊP ĐIỀU CHỈNH LỚN CỦA THỊ TRƯỜNG: THUẾ QUAN ĐỐI ỨNG NĂM 2025 VÀ XUNG ĐỘT MỸ - IRAN NĂM 2026

YẾU TỐ	THUẾ QUAN ĐỐI ỨNG (04/2025)	XUNG ĐỘT MỸ – IRAN (03/2026 – nay)
DIỄN BIẾN CHỈ SỐ	<p>Giảm từ: 1.318 điểm → Đáy: 1.073 điểm</p> <p>Mức giảm: -22,8% (-245 điểm)</p> <p>Phiên giảm mạnh nhất: -6,68% (88 điểm)</p> <p>Cấu trúc: Giảm 2 nhịp, Phục hồi: Khi có tin hoãn thuế 90 ngày</p>	<p>Giảm từ: 1.880 điểm → Đáy gần nhất: 1.586 điểm</p> <p>Mức giảm: -18,5% (-294 điểm)</p> <p>Phiên giảm mạnh nhất: -6,5% (115 điểm – mức giảm kỷ lục)</p> <p>Tâm lý thị trường ổn định hơn: Khi có tin đàm phán giữa Mỹ và Iran</p>
TÁC ĐỘNG NGÀNH	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nhóm ngành giảm mạnh: Xuất khẩu (dệt may, thủy sản, gỗ), BDS Khu công nghiệp, Vận tải, cảng biển ✓ Nhóm ngành hồi sớm: Ngân hàng, Bán lẻ Tiêu dùng <p>=> Đặc điểm: Có nhóm ngành dẫn dắt</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nhóm ngành giảm mạnh nhất: Chứng khoán, Bất động sản ✓ Nhóm ngành chịu tác động ít hơn: Hàng thiết yếu (điện, nước), Năng lượng (Dầu), Vận tải <p>=> Đặc điểm: Chưa có nhóm dẫn dắt rõ ràng</p>
TÁC ĐỘNG VĨ MÔ	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Lãi suất: Ổn định, duy trì thấp ✓ Cước vận tải: tăng trong thời gian ngắn, sau đó hạ nhiệt ✓ Giá hàng hóa (Dầu): Biến động mạnh sau đó vào xu hướng giảm giá 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Lãi suất: Xu hướng tăng (áp lực lạm phát, tỷ giá) ✓ Cước vận tải: Tăng (rủi ro tuyến vận chuyển hạn chế) ✓ Giá hàng hóa (Dầu...): Tăng mạnh → chi phí tăng
DÒNG TIỀN & CẤU TRÚC	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Khối ngoại: Bán mạnh ✓ Đặc trưng: Hoảng loạn + định giá lại thị trường 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Khối ngoại: Không phải yếu tố duy nhất tác động ✓ Hiện tượng: Bán giải chấp + phân phối kéo dài ✓ Đặc trưng: Giảm sử dụng đòn bẩy
MỨC ĐỘ RỦI RO	<p>Cao – có thể kiểm soát nhờ đàm phán các bên</p>	<p>Cao – phụ thuộc lớn vào tình hình chiến sự. Nhịp giảm tháng 03/2026 nguy hiểm hơn do phản ánh sự suy yếu của dòng tiền trên toàn thị trường, không chỉ là phản ứng với một thông tin đơn lẻ.</p> <p>Diễn biến thị trường chứng khoán phụ thuộc chặt chẽ vào tình hình chiến sự:</p> <ul style="list-style-type: none"> + Nếu Mỹ và Iran xuất hiện tín hiệu ngừng bắn hoặc các cuộc đàm phán được thúc đẩy, tâm lý & dòng tiền nhà đầu tư sẽ được cải thiện ; + Ngược lại, nếu căng thẳng tiếp tục leo thang hoặc kéo dài, thị trường nhiều khả năng vẫn duy trì xu hướng chịu áp lực tiêu cực.

Nhịp điều chỉnh khi Mỹ công bố Thuế quan đối ứng tháng 4 năm 2025

- **Nhịp điều chỉnh của thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 04/2025 bắt nguồn từ các thông tin liên quan đến chính sách thuế quan của Mỹ, qua đó tác động trực tiếp đến kỳ vọng tăng trưởng xuất khẩu và lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết. VN-Index ghi nhận mức giảm mạnh từ vùng ~1.318 điểm xuống ~1.073 điểm, tương ứng mức điều chỉnh khoảng 22,8%, với một phiên giảm sâu lên tới -6,68%, phản ánh mức độ nhạy cảm cao của thị trường đối với các cú sốc chính sách vĩ mô toàn cầu.**
- **Tác động nhóm ngành: thể hiện rõ sự phân hóa theo ngành, phù hợp với mức độ nhạy cảm của từng nhóm đối với thương mại quốc tế**
 - ✓ **Nhóm ngành giảm mạnh:**
 - ❖ **Nhóm Xuất khẩu (dệt may, thủy sản, gỗ):** chịu tác động trực tiếp từ rào cản thuế quan, dẫn đến rủi ro suy giảm đơn hàng và biên lợi nhuận.
 - ❖ **Nhóm BĐS khu công nghiệp:** bị ảnh hưởng gián tiếp do giảm kỳ vọng về dòng vốn FDI và hoạt động sản xuất hướng xuất khẩu gặp khó khăn.
 - ❖ **Nhóm Vận tải và Cảng biển:** chịu áp lực do dự báo giảm khối lượng hàng hóa luân chuyển khi bị áp thuế quan đối ứng cao.
 - ✓ **Nhóm ngành hồi sớm:**
 - ❖ **Ngân hàng:** do mức độ liên thông trực tiếp với xuất khẩu không lớn và vẫn hưởng lợi từ môi trường lãi suất thấp.
 - ❖ **Tiêu dùng nội địa:** đóng vai trò là nhóm phòng thủ, ít phụ thuộc vào thương mại quốc tế.

=> Thị trường vẫn duy trì cơ chế luân chuyển dòng tiền nội bộ, khi dòng vốn dịch chuyển từ các nhóm chịu ảnh hưởng trực tiếp sang các nhóm có tính phòng thủ. Nhờ đó, hình thành các nhóm ngành dẫn dắt trong giai đoạn hồi phục, giúp ổn định lại cấu trúc thị trường.
- **Tác động vĩ mô:**
 - ✓ **Lãi suất:** duy trì ở mức thấp, góp phần hỗ trợ định giá tài sản tài chính.
 - ✓ **Cước vận tải:** tăng trong ngắn hạn do gián đoạn thương mại, nhưng sau đó nhanh chóng hạ nhiệt khi cung – cầu điều chỉnh.
 - ✓ **Giá dầu:** biến động mạnh sau đó duy trì xu hướng giảm trong trung hạn, qua đó góp phần giảm chi phí đầu vào cho doanh nghiệp.

=> **Môi trường vĩ mô hỗ trợ, tạo điều kiện để thị trường ổn định trở lại sau cú sốc ban đầu.**
- **Dòng tiền:**
 - ✓ **Áp lực bán chủ yếu đến từ nhà đầu tư nước ngoài, là nguồn cung chính trong giai đoạn đầu của nhịp giảm.**
 - ✓ **Cơ chế thị trường:**
 - ❖ Hoảng loạn ban đầu khi thông tin tiêu cực được phản ánh nhanh vào giá.
 - ❖ Sau đó định giá lại, khi thị trường dần điều chỉnh theo kỳ vọng lợi nhuận mới của doanh nghiệp.
- **Mức độ rủi ro**
 - ✓ **Cao – có thể kiểm soát nhờ đàm phán các bên.**

Nhịp điều chỉnh khi có xung đột chính trị Mỹ - Iran tháng 3 năm 2026 đến nay

- **Nhịp điều chỉnh của thị trường chứng khoán Việt Nam từ tháng 03/2026 diễn ra trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị giữa Mỹ và Iran leo thang, kết hợp với các yếu tố nội tại của thị trường. VN-Index giảm từ vùng ~1.880 điểm xuống ~1.586 điểm, tương ứng mức giảm khoảng 18,5% (~ -294 điểm), trong đó ghi nhận một phiên giảm sâu khoảng 115 điểm, thiết lập mức giảm kỷ lục theo điểm số tuyệt đối. Khác với nhịp điều chỉnh năm 2025, diễn biến lần này không còn đơn thuần là phản ứng trước thông tin, mà phản ánh sự suy yếu mang tính cấu trúc của dòng tiền.**
- **Tác động nhóm ngành: tập trung vào các nhóm ngành có độ nhạy cao với thương mại quốc tế.**
 - ✓ **Nhóm ngành giảm mạnh:**
 - ❖ **Chứng khoán** → chịu tác động trực tiếp từ sự suy giảm thanh khoản thị trường và hoạt động giảm đòn bẩy (margin), dẫn đến giảm doanh thu môi giới và cho vay ký quỹ.
 - ❖ **Bất động sản** → chịu áp lực kép từ môi trường lãi suất gia tăng và sự suy yếu của dòng tiền, đặc biệt trong bối cảnh thị trường trái phiếu chưa hoàn toàn phục hồi.
 - ✓ **Nhóm ngành chịu tác động ít hơn:**
 - ❖ **Hàng thiết yếu (điện, nước)** → nhu cầu ổn định, ít nhạy cảm với chu kỳ kinh tế.
 - ❖ **Năng lượng (Dầu), vận tải**
- => Chưa xuất hiện nhóm ngành dẫn dắt, cho thấy dòng tiền chưa sẵn sàng quay lại khi tình hình vĩ mô chưa có nhiều biến chuyển tích cực.
- **Tác động vĩ mô:**
 - ✓ **Lãi suất:** có xu hướng tăng, phản ánh áp lực lạm phát và tỷ giá, qua đó làm gia tăng chi phí vốn và giảm sức hấp dẫn của tài sản rủi ro.
 - ✓ **Cước vận tải:** tăng do rủi ro gián đoạn các tuyến vận chuyển chiến lược, đặc biệt tại các khu vực nhạy cảm về địa chính trị.
 - ✓ **Giá hàng hóa (Dầu,...):** biến động mạnh (tăng), không chỉ ảnh hưởng trực tiếp đến chi phí sản xuất mà còn lan tỏa sang lạm phát, từ đó tác động gián tiếp đến chính sách tiền tệ.
- => **Môi trường vĩ mô khá rủi ro thay vì trung tính như năm 2025, làm gia tăng áp lực điều chỉnh của thị trường.**
- **Dòng tiền:**
 - ✓ **Khối ngoại rút ròng không phải nguyên nhân duy nhất**
 - ✓ **Xuất hiện các yếu tố mang tính hệ thống: Bán giải chấp diện rộng (margin call)**
- => **Dòng tiền có dấu hiệu giảm về quy mô và rút khỏi hệ thống, làm suy yếu khả năng phục hồi của thị trường.**
- **Mức độ rủi ro**
 - ✓ Cao – phụ thuộc vào tình hình chiến sự. Nhịp giảm tháng 03/2026 nguy hiểm hơn vì phản ánh sự suy yếu của dòng tiền trên toàn thị trường, không chỉ là phản ứng với một thông tin đơn lẻ.
 - ✓ **Diễn biến thị trường chứng khoán phụ thuộc chặt chẽ vào tình hình chiến sự:**
 - ❖ Nếu Mỹ và Iran xuất hiện tín hiệu ngừng bắn hoặc các cuộc đàm phán được thúc đẩy, tâm lý & dòng tiền nhà đầu tư sẽ được cải thiện;
 - ❖ Ngược lại, nếu căng thẳng tiếp tục leo thang hoặc kéo dài, thị trường nhiều khả năng vẫn duy trì xu hướng chịu áp lực tiêu cực.

- Nội dung bản tin này do Công ty cổ phần chứng khoán VietinBank (Vietinbank Securities) cung cấp, chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ những nguồn, tờ báo đáng tin cậy, nhưng Vietinbank Securities không đảm bảo được tuyệt đối được độ chính xác của thông tin hay bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.
- Các ý kiến tổng hợp, dự báo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào, mua bán, nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty cổ phần chứng khoán VietinBank (Vietinbank Securities).
- Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích cá nhân hay thương mại nào nếu không có sự đồng ý của Vietinbank Securities.