

GÓC NHÌN: THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN LUÔN VƯỢT QUA NỖ SỢ XUNG ĐỘT TẠI TRUNG ĐÔNG

Ngày 10/01/2020

Đình Quang Hình

hinh.dinh@vndirect.com.vn

Thị trường toàn cầu thờ phào khi căng thẳng tại Trung Đông xuống thang

Thị trường tài chính toàn cầu thờ phào sau bài phát biểu có phần ôn hòa của Tổng thống Trump vào ngày 08/01/2020. Ngòi nổ chiến tranh đã tạm thời được tháo bỏ khi Tổng thống Trump lựa chọn giải pháp trừng phạt kinh tế đối với Iran thay vì một động thái quân sự nhằm đáp trả việc Iran tấn công một số căn cứ có lính Mỹ đồn trú tại Iraq vào rạng sáng ngày 08/01. Các thị trường tài chính toàn cầu ngay lập tức phản ứng tích cực sau động thái trên, chỉ số Nasdaq thậm chí còn chạm đỉnh lịch sử (9.129 điểm).

Hình 1: Các chỉ số chứng khoán diễn biến tích cực sau khi căng thẳng giữa Mỹ và Iran hạ nhiệt

Chỉ số	Đóng cửa phiên 9/1/2020	Tăng/giảm phiên 9/1/2020	Đóng cửa phiên 2/1/2020	9/1/2020 vs 2/1/2020 (+/- %)
Nikkei 225 (*)	23.740	2,3%	23.657	0,4%
Shanghai Composite	3.095	0,9%	3.085	0,3%
HSI	28.561	1,7%	28.544	0,1%
SET	1.580	1,3%	1.596	-1,0%
JCI	6.274	0,8%	6.284	-0,1%
PSEi	7.798	0,7%	7.743	0,7%
Dow Jones **	28.745	0,6%	28.869	-0,4%
Nasdaq **	9.129	0,7%	9.092	0,4%
S&P 500 **	3.253	0,5%	3.258	-0,1%
VN-INDEX	960	1,2%	967	-0,7%

* số liệu đóng cửa phiên 30/12/2019 do nghỉ lễ

** số liệu đóng cửa phiên 8/1/2020

Nguồn: BLOOMBERG

Liệu thị trường chứng khoán có sợ xung đột tại Trung Đông?

Nhìn lại các đợt xung đột quân sự, địa chính trị tại Trung Đông trong quá khứ, dường như diễn biến của các loại tài sản trái ngược so với những gì đa số chúng ta suy nghĩ. **Thị trường chứng khoán (đại diện là chỉ số S&P 500) thường lấy lại trạng thái cân bằng rất nhanh (trong một vài tuần lễ), gạt bỏ những lo ngại của chiến tranh và vận động theo động lực của riêng nó. Theo đó, chỉ số S&P 500 ghi nhận mức tăng trưởng dương trong 4/5 lần các đợt xung đột xảy ra trong các khung thời gian sau 3 tháng, sau 6 tháng và sau 1 năm. Đây cũng là kênh đầu tư ghi nhận mức tăng trưởng tốt nhất (trong 3 loại tài sản kể trên).**

Trong khi đó, mối lo ngại về giá dầu tăng mạnh dường như là một con ngáo ộp không có thực. Trong các đợt xung đột trước, giá dầu biến động trái với suy nghĩ của đại đa số mọi người và có biến động giảm nhiều hơn là tăng. Lần ghi nhận giá dầu tăng mạnh trong ngắn hạn là giai đoạn Iraq xâm lược Kuwait đã cách đây đã xấp xỉ 30 năm. Trong bối cảnh hiện tại, khi Mỹ không còn phụ thuộc vào nguồn cung dầu mỏ tại Trung Đông (nhờ dầu đá phiến, Mỹ đã trở thành nước có sản lượng dầu mỏ lớn nhất thế giới), thì việc giá dầu tăng mạnh trong ngắn hạn chủ yếu đến từ tâm lý của nhà đầu tư hơn là cung cầu thực tế trên thị trường.

Vàng, tài sản được coi là hầm trú ẩn rủi ro, có diễn biến tương đối tốt (đặc biệt trong những đợt xung đột gần đây). Tuy nhiên, nhìn về tổng thể, diễn biến của giá vàng vẫn không vượt qua được diễn biến của S&P 500.

Hình 2: Diễn biến S&P 500, vàng và dầu WTI trong các cuộc xung đột trong quá khứ

Diễn biến chỉ số S&P 500	Ngày bắt đầu	Ngày kết thúc	1 tháng sau (%)*	3 tháng sau (%)*	6 tháng sau (%)*	1 năm sau (%)*
Iraq xâm lược Kuwait	02/08/1990	04/08/1990	-9.3%	-13.6%	-3.5%	8.9%
Chiến tranh vùng vịnh	17/01/1991	28/02/1991	16.7%	22.6%	20.7%	32.3%
Đánh bom trung tâm thương mại thế giới	26/02/1993	26/02/1993	1.9%	1.5%	4.0%	5.4%
Sự kiện 11/9 và chiến tranh tại Afghanistan	11/09/2001	11/09/2001	-1.1%	4.3%	6.6%	-16.7%
Chiến tranh Iraq	20/03/2003	01/05/2003	2.2%	13.8%	18.6%	27.0%
*sau ngày bắt đầu						
Diễn biến giá dầu WTI	Ngày bắt đầu	Ngày kết thúc	1 tháng sau (%)*	3 tháng sau (%)*	6 tháng sau (%)*	1 năm sau (%)*
Iraq xâm lược Kuwait	02/08/1990	04/08/1990	26.8%	63.3%	-0.9%	-1.3%
Chiến tranh vùng vịnh	17/01/1991	28/02/1991	-35%	-32.4%	-32.3%	-40.9%
Đánh bom trung tâm thương mại thế giới	26/02/1993	26/02/1993	-1.0%	-3.4%	-11.1%	-29.3%
Sự kiện 11/9 và chiến tranh tại Afghanistan	11/09/2001	11/09/2001	-18.5%	-33.5%	-13.7%	7.6%
Chiến tranh Iraq	20/03/2003	01/05/2003	2.2%	0.3%	-9.5%	27.4%
*sau ngày bắt đầu						
Diễn biến giá vàng	Ngày bắt đầu	Ngày kết thúc	1 tháng sau (%)*	3 tháng sau (%)*	6 tháng sau (%)*	1 năm sau (%)*
Iraq xâm lược Kuwait	02/08/1990	04/08/1990	4.6%	2.6%	-1.7%	-2.0%
Chiến tranh vùng vịnh	17/01/1991	28/02/1991	-9.3%	-10.4%	-8.5%	-11.5%
Đánh bom trung tâm thương mại thế giới	26/02/1993	26/02/1993	0.9%	14.4%	12.3%	14.6%
Sự kiện 11/9 và chiến tranh tại Afghanistan	11/09/2001	11/09/2001	4.8%	0.5%	6.6%	16.9%
Chiến tranh Iraq	20/03/2003	01/05/2003	-3.1%	7.4%	13.5%	22.6%
*sau ngày bắt đầu						

Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

Chúng ta không nên quá lo ngại về những diễn biến của xung đột Mỹ-Iran trong thời gian gần đây.

Mặc dù các số liệu trên cũng đã tương đối cũ (từ 2003 trở về trước) và S&P 500 không đại diện được cho VN-INDEX (do thực tế VN-INDEX mới ra đời từ 2000 và trong những năm đầu có diễn biến mờ nhạt). Tuy nhiên, việc lấy chỉ số S&P 500 (chỉ số chứng khoán phản ánh nền kinh tế đầu tài của thế giới) cũng có ý nghĩa tham khảo nhất định.

Cuối cùng tôi vẫn luôn kỳ vọng không có cuộc xung đột nào xảy ra và thế giới duy trì hòa bình để cùng nhau phát triển.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT**Khuyến nghị cổ phiếu**

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Phó Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Đình Quang Hình – Chuyên viên Phân tích

Email: hinh.dinh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>