

XUNG ĐỘT IRAN – ISRAEL & ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK VN

Cuộc xung đột giữa Israel và Iran leo thang trở lại đã nhanh chóng trở thành một trong những điểm nóng của địa chính trị toàn cầu nhưng dòng tiền đầu tư vẫn chưa đánh giá cuộc xung đột này là một yếu tố rủi ro lớn khi thị trường tài chính toàn cầu chưa ghi nhận phản ứng quá tiêu cực, và thị trường vàng cũng chưa ghi nhận dòng tiền đột biến trở lại. Tuy nhiên, các diễn biến leo thang gần đây không đơn thuần là những đòn đáp trả quân sự riêng lẻ mà đã có sự tham gia trực tiếp của Mỹ, điều này khiến hành động đáp trả của Iran trở nên mạnh mẽ hơn, cụ thể là kế hoạch đóng cửa eo biển Hormuz. Đồng thời, lo ngại về một cuộc chiến quy mô lớn tại Trung Đông sẽ cần phải được theo sát nếu tiếp tục thu hút thêm sự hiện diện của các cường quốc khác như Trung Quốc, Nga,...

Suốt thời gian xảy ra chiến sự trong khoảng 1 tuần qua, thị trường chứng khoán Việt Nam diễn biến tương đối tích cực so với các thị trường chứng khoán thế giới khi VN-Index đã tăng hơn 2,7% và thậm chí đang có tín hiệu muốn bứt phá ngưỡng cản gần 1.350 điểm. Mặc dù cuộc xung đột đang ghi nhận những diễn biến mới, với các phân tích trong báo cáo dưới đây, chúng tôi cho rằng trong ba kịch bản được đặt ra, kịch bản nhiều khả năng xảy ra nhất là VN-Index vẫn sẽ duy trì được xu hướng tích cực hiện tại bất chấp với kịch bản chiến sự diễn biến theo hướng kiểm chế hơn. Các diễn biến điều chỉnh ngắn có thể xuất hiện theo tình hình đáp trả lẫn nhau giữa Iran và Israel nhưng không đáng ngại.

Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu với tỷ trọng khoảng 50% danh mục nhưng tránh mở vị thế mua mới. Các nhà đầu tư với tỷ trọng cổ phiếu cao có thể tận dụng các nhịp tăng của thị trường để chốt lời một phần các cổ phiếu đã ghi nhận diễn biến giá tích cực vừa qua và có thể cơ cấu danh mục sang các cổ phiếu thuộc nhóm ngành đang được hưởng lợi ngắn hạn từ cuộc xung đột Iran – Israel như Dầu khí và Vận tải.

XUNG ĐỘT IRAN – ISRAEL & ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK VN**1. Tóm tắt diễn biến chiến sự và tác động chung lên nền kinh tế toàn cầu:****a. Bối cảnh – Nguyên nhân:**

- Sự thù địch kéo dài về ý thức hệ sau Cách mạng Hồi giáo Iran năm 1979.
 - Các lực lượng chống Israel được Iran hậu thuẫn tấn công vào Israel, gần nhất là cuộc tấn công của Hamas cuối năm 2023 khiến căng thẳng gia tăng.
 - Chương trình hạt nhân của Iran khiến Israel và phương Tây lo ngại về nguy cơ Iran sở hữu vũ khí hạt nhân, đe dọa an ninh khu vực.
- ⇒ Hai bên đã chuyển sang chiến tranh công khai từ tháng 6/2025.

b. Các diễn biến chính:

- **Chiến dịch không kích sâu của Israel (13–14/6):** Chiến dịch *Operation Rising Lion* mở màn ngày 13/6 với hơn 200 máy bay tấn công khoảng 100 mục tiêu như cơ sở hạt nhân Natanz, Fordow, Isfahan và hệ thống phòng thủ tên lửa của Iran. Mossad phối hợp phá hủy nhiều bộ phóng tên lửa mặt đất của Iran nhờ mạng lưới drone nội địa
- **Iran phản công mạnh mẽ:** Ngày 19/6, một quả tên lửa Sejil của Iran bắn trúng trung tâm y tế Soroka (Beersheba), khiến hàng chục người bị thương. Trong đợt tấn công ngày 22/6, Iran phóng hơn 20 tên lửa, bao gồm mẫu Kheibar Shekan tàng hình, sang lãnh thổ Israel, với mức độ đe dọa chiến lược mới.
- **Hoa Kỳ can thiệp quân sự:** Mỹ phát động chiến dịch *Operation Midnight Hammer* vào rạng sáng 22/6, dùng B-2 ném bom bunker-buster vào các cơ sở hạt nhân Iran tại Fordow, Natanz và Isfahan. Mỹ khẳng định không tìm cách lật đổ chính quyền Iran, nhưng mục tiêu là ngăn chặn vũ khí hạt nhân.
- **Iran đáp trả đòn tập kích của Mỹ:** Để đáp trả đòn tập kích của Mỹ đối với các cơ sở hạt nhân chiến lược, quốc hội Iran ngày 22/6 đã bỏ phiếu thông qua đề xuất đóng cửa Eo biển Hormuz có vị trí chiến lược quan trọng. Tuy nhiên, quyết định này vẫn cần được được Hội đồng An ninh quốc gia tối cao và Lãnh tụ tối cao thông qua.

c. Đánh giá mức độ nghiêm trọng của cuộc xung đột:

Tiêu chí	Iran – Israel (2024–2025)	Các xung đột khác từng xảy ra
Bối cảnh địa chính trị	Xung đột kéo dài, liên quan hạt nhân, proxy	Thường là tranh chấp lãnh thổ, chính trị nội bộ như xung đột Syria (2011), Chiến tranh Iran – Iraq (1980 – 1988),...
Phương thức chiến tranh	Công nghệ cao: drone, tên lửa tàng hình, AI, cyber	Truyền thống: không quân, bộ binh, hóa học
Quy mô và tầm ảnh hưởng	Quốc tế hóa mạnh: có sự tham chiến của Mỹ, liên quan đến EU, Trung Quốc, Nga	Thường tập trung trong khu vực
Mức độ rủi ro leo thang	Cao nhất từ sau 1973, có nguy cơ hạt nhân & toàn khu vực	Một số giới hạn do thời kỳ Chiến tranh Lạnh
Tác động kinh tế – giá dầu	Cực kỳ lớn nếu eo biển Hormuz bị chặn; có thể làm giá dầu tăng mạnh	Yom Kippur, Gulf War có tác động lớn nhưng không kéo dài

Nguồn: VFS tổng hợp

d. Tác động chung:

- Giá dầu tăng mạnh, có thể gây áp lực lên lạm phát: Kể từ thời điểm cuộc xung đột chính thức xảy ra, giá hợp đồng tương lai dầu Brent đã tăng từ mức khoảng 69 USD/thùng lên cao nhất hơn 77 USD/thùng (+11%) do gián đoạn nguồn cung và nhu cầu tích trữ do lo ngại rủi ro địa chính trị. Tuy nhiên trong một vài phiên gần đây, đà tăng của giá dầu đang tạm dừng lại. Nếu xung đột tiếp tục xảy ra nhưng có kiểm soát, đà tăng của giá dầu có thể chỉ diễn ra trong ngắn hạn. Ngược lại, nếu eo biển Hormuz, nơi lưu thông của 20% lượng dầu thế giới, bị đóng cửa, các chuyên gia cho rằng giá dầu có khả năng tăng về mức 100 USD/thùng. Nếu giá dầu tăng mạnh và duy trì ở mức cao trong thời gian dài có thể gây áp lực lên lạm phát toàn cầu, khiến kế hoạch giảm lãi suất của các ngân hàng trung ương chậm tiến độ.



Nguồn: Investing

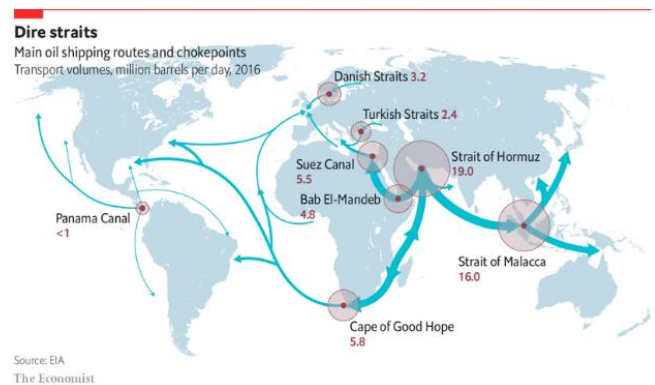
- Gián đoạn chuỗi cung ứng (tàu biển, hàng không): Không phận khu vực Trung Đông trở nên nguy hiểm khi cả Iran và Israel đều tấn công nhau bằng UAV và tên lửa, khiến hàng loạt hãng bay lớn phải hủy chuyến hoặc chuyển hướng bay vòng đường xa hơn, gây ra sự tắc nghẽn. Điều này có thể khiến các tuyến bay chờ hàng hóa tốc độ cao bị kéo dài và khiến nhiều ngành như điện tử, hàng tươi sống, thời trang,... bị gián đoạn đơn hàng. Ngoài ra, việc Iran đe dọa đóng cửa Eo Hormuz (tuyến vận tải dầu quan trọng bậc nhất thế giới với hơn 20% lượng dầu thô toàn cầu và là lối ra chính của dầu từ Iran, Iraq, Kuwait, UAE, Qatar) có thể khiến nguồn cung dầu thô toàn cầu thiếu hụt trầm trọng, làm tăng chi phí vận tải.

Không phận tại khu vực xung đột bị đóng cửa



Eo Hormuz, cửa ngõ dầu mỏ quan trọng nhất thế giới, kết nối Vịnh Ba Tư với Biển Arab, sau đó ra

Ấn Độ Dương



Nguồn: Flightradar24, EIA

- Tâm lý thị trường đầu tư toàn cầu: hầu hết các chỉ số chứng khoán trên thế giới đều phản ứng tiêu cực trong ngày đầu tiên xung đột nổ ra khi dòng tiền lo ngại bất ổn địa chính trị có thể leo thang và tìm đến tài sản trú ẩn như vàng. Tuy nhiên sau 1 tuần diễn ra xung đột, ảnh hưởng của sự kiện này lên thị trường tài chính đã suy giảm. Nếu cuộc chiến tiếp tục diễn ra một cách kiểm chế, không lan rộng, ảnh hưởng lên thị trường tài chính có thể chỉ diễn ra trong ngắn hạn.

Chỉ số	Ngày đầu tiên bùng nổ chiến sự	Sau một tuần cuộc chiến diễn ra
DJI	-1,79%	-1,77%
S&P 500	-1,13%	-1,28%
DAX	-1,07%	-1,77%
FTSE 100	-0,39%	-1,24%
Shanghai	-0,75%	-1,26%
Hangseng	-0,59%	-2,10%
KOSPI	-0,87%	3,49%
Nikkei 225	-0,89%	0,60%
BTC	0,37%	-2,28%
Vàng	1,48%	-0,49%

Nguồn: Investing, VFS tổng hợp

2. Dự báo kịch bản chiến sự và tác động tương ứng lên thị trường chứng khoán Việt Nam

a. Kịch bản – tác động lên thị trường:

- Kiểm chế - đàm phán: Trong kịch bản tích cực, các xung đột có thể tiếp diễn nhưng sẽ theo hướng kiểm chế, không leo thang về mặt khí tài quân sự và khu vực chiến sự, không thực hiện thêm các hành động làm gián đoạn hoạt động vận tải thương mại. Đồng thời, các bên tham chiến hướng đến đàm phán thông qua sự hòa giải từ các cường quốc và tổ chức quốc tế. Khi đó, các lo ngại về việc giá dầu tăng mạnh, rủi ro lạm phát sẽ suy giảm, dòng tiền đầu tư bớt thận trọng. Thị trường chứng khoán Việt Nam theo đó cũng không chịu tác động quá lớn. Trong kịch bản này, VN-Index có khả năng sẽ chỉ chịu áp lực điều chỉnh 1 vài phiên, thậm chí là chỉ điều chỉnh trong phiên, tương tự với phần lớn phản ứng của VN-Index với các sự kiện xung đột trong quá khứ. Mức điều chỉnh được dự báo là khoảng 3% - 4% nếu có. Đây được đánh giá là kịch bản khả thi nhất khi các mâu thuẫn chủ yếu xoay

quanh vấn đề phát triển hạt nhân tại Iran, điều mà có thể giải quyết thông qua các thỏa thuận giữa các quốc gia liên quan sau khi các hành động đáp trả lẫn nhau dần hạ nhiệt.

Cuộc xung đột	Thời điểm bắt đầu	Biến động của VN-Index	Số phiên
Nội chiến Syria	15/03/2011	-3%	23
Nội chiến Yemen	21/09/2014	-2%	7
ISIS (Iraq-Syria)	09/06/2014	Không chịu tác động	0
Xung đột Nga - Ukraine	24/02/2022	-15%	14
Israel – Hamas (Gaza)	07/10/2023	Không chịu tác động	0
Iran – Israel (hiện tại)	01/04/2024	-9%	13

Nguồn: VFS tổng hợp

- Leo thang quân sự toàn khu vực kéo dài: các xung đột leo thang về quân sự khi các bên tham gia sử dụng các khí tài tối tân hơn và xung đột lan rộng ra toàn khu vực với sự tham chiến của các lực lượng được Iran hậu thuẫn như Hezbollah, Houthi... Sự bất ổn trên toàn khu vực cũng như sự hạn chế vận chuyển qua eo biển Hormuz có thể khiến việc khai thác và giao thương dầu mỏ trở nên khó khăn hơn, làm giảm nguồn cung và tăng giá dầu. Từ đó, gây ra áp lực lạm phát lên toàn cầu, làm chệch kế hoạch hạ lãi suất của các ngân hàng trung ương, đặc biệt là FED, đồng thời ảnh hưởng đến dòng vốn đầu tư toàn cầu. Đối với thị trường Việt Nam, áp lực lạm phát và tỷ giá có thể sẽ tiếp tục gia tăng, khiến kỳ vọng duy trì đà tăng của thị trường chứng khoán không còn rõ ràng. VN-Index có thể thất bại trong việc bứt phá vùng 1.350 điểm trong ngắn hạn và bước vào giai đoạn sideways biên độ rộng.
- Có sự can thiệp của các cường quốc: Sau khi Mỹ có động thái can thiệp quân sự vào cuộc chiến, để duy trì tầm ảnh hưởng tại khu vực, Nga và Trung Quốc có khả năng sẽ tăng cường sự hiện diện thông qua việc hỗ trợ Iran. Trong kịch bản tiêu cực nhất này, nguy cơ phân cực toàn cầu sẽ gia tăng và bất ổn chuỗi cung ứng năng lượng, thương mại toàn cầu sẽ diễn ra. Diễn biến này có thể trở thành rủi ro hệ thống và khiến VN-Index bước vào một nhịp điều chỉnh sâu.

b. Các ngành nghề chịu ảnh hưởng trong ngắn hạn:

Ngành	Tác động	Chi tiết	Cổ phiếu tiêu biểu
Dầu khí	Tích cực	- Giá dầu tăng giúp các doanh nghiệp hạ nguồn và phân phối bán lẻ cải thiện biên lãi khi crackspread hồi phục; - Nguồn cung dầu bất ổn giúp nhu cầu thăm dò, khai thác gia tăng, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp thượng nguồn.	- Hạ nguồn: PLX, GAS, BSR - Thượng nguồn: PVD, PVS, PVB
Phân bón – Hòa chất	Tích cực	- Giá dầu tăng khiến giá bán thành phẩm như (phân bón, hạt nhựa,...) tăng, giúp doanh nghiệp hưởng lợi trong ngắn hạn nhờ hàng tồn kho giá rẻ - Ngoài ra, các doanh nghiệp với nguồn nguyên liệu đầu vào trong nước có thể tận dụng cơ hội để mở rộng biên lãi gộp.	- DPM, DCM, BFC
Vận tải	Tích cực	- Hoạt động vận tải bị tắc nghẽn, gián đoạn làm tăng giá cước vận tải, giúp các doanh nghiệp gia tăng biên lãi.	- HAH, VOS
Xuất khẩu thủy sản	Tiêu cực	- Giá cước vận tải tăng gây áp lực lên chi phí đầu vào của doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản do hầu hết các doanh nghiệp đều tự chịu phí vận chuyển.	- VHC, ANV

3. Khuyến nghị:

- Tiếp tục nắm giữ cổ phiếu với mức tỷ trọng an toàn: Trong bối cảnh bất ổn, nhà đầu tư không nên sử dụng margin quá cao hoặc "full cổ phiếu". Duy trì tỷ trọng tiền mặt khoảng 40-50% để có dư địa xử lý khi thị trường biến động mạnh. Đối với các nhà đầu tư đang nắm giữ lượng lớn cổ phiếu có thể tận dụng nhịp tăng của thị trường để chốt lời một phần đối với các cổ phiếu đã ghi nhận mức tăng tốt trong thời gian qua.
- Có thể cơ cấu tỷ trọng ngắn hạn sang nhóm cổ phiếu hưởng lợi như Dầu khí, Vận tải, Phân bón – Hóa chất với những luận điểm đã đề cập bên trên hoặc tập trung về các ngành có yếu tố ổn định, không chịu ảnh hưởng từ sự kiện xung đột như Ngân hàng, Bán lẻ.
- Linh hoạt, ưu tiên bảo toàn vốn: Xung đột địa chính trị thường làm tăng sự khó đoán trong ngắn hạn. Trong giai đoạn thị trường nhiều nhiễu động, bảo toàn vốn và phòng ngừa rủi ro nên đặt lên hàng đầu. Việc bảo toàn vốn giúp nhà đầu tư có thể tận dụng được các cơ hội xuất hiện khi thị trường cân bằng trở lại.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Giám đốc Phòng Phân tích hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích huyen.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích mai.nguyen@vfs.com.vn
Lê Thị Ngọc	Chuyên viên phân tích ngoc.le@vfs.com.vn

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)**Hội sở Hồ Chí Minh**

Lầu 1 117 - 119 - 121 Nguyễn Du P, Bến

Thành Q, 1 Thành phố HCM

Điện thoại: **(84-8) 62556586** Fax: **(84-8)**
62556580

Website:

www.vfs.com.vn**Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, Phường Hàng Bài, Quận

Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội.

Điện thoại: **(84-4) 39288222** Fax: **(84-4)**
39338222

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.