

XUNG ĐỘT MỸ – ISRAEL – IRAN

CẬP NHẬT DIỄN BIẾN VÀ ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG VĨ MÔ

Ông **Nguyễn Hoàng Linh**
Kinh tế trưởng VCBF



DIỄN BIẾN CHÍNH

Ngày 28/2/2026, Mỹ và Israel phát động chiến dịch quân sự quy mô lớn nhằm vào hơn 500 mục tiêu tại Iran, tuyên bố mục đích của chiến dịch là nhằm phá hủy ngành công nghiệp tên lửa, ngăn chặn vũ khí hạt nhân, và lật đổ chế độ thần quyền Iran. Ngày 1/3, truyền thông Iran xác nhận Lãnh tụ Tối cao Ali Khamenei thiệt mạng, tạo ra khoảng trống quyền lực lớn nhất tại quốc gia này kể từ Cách mạng Hồi giáo 1979.

Iran trả đũa bằng các đợt tấn công tên lửa nhằm vào Israel và một số quốc gia vùng Vịnh có căn cứ quân sự của Mỹ. Lực lượng Vệ binh Cách mạng Hồi giáo (IRGC) tuyên bố sẽ trả thù bằng "chiến dịch tấn công tàn khốc nhất trong lịch sử Cộng hòa Hồi giáo Iran"

KỊCH BẢN CÓ THỂ XẢY RA TRONG THỜI GIAN TỚI

Tuyên bố công khai của Tổng thống Trump về mục tiêu lật đổ chế độ tại Iran và kêu gọi người dân giành quyền kiểm soát cho thấy dư địa cho giải pháp ngoại giao đã thu hẹp. Bên cạnh đó, khả năng thay đổi chế độ trong ngắn hạn được đánh giá thấp khi IRGC vẫn kiểm soát chặt chẽ hệ thống quân sự, an ninh và phần lớn cấu trúc kinh tế.

Đối với thị trường toàn cầu, rủi ro trọng yếu nhất là khả năng Iran phong tỏa Eo biển Hormuz, tuyến trung chuyển năng lượng chiến lược của thế giới. Bên cạnh đó, việc mở rộng xung đột thông qua các lực lượng ủy nhiệm tại Lebanon, Yemen hoặc Iraq có thể làm gia tăng tính phức tạp và kéo dài thời gian bất ổn khu vực

Phân tích tác động lên thị trường dầu khí

- Trung Đông chiếm 34% sản lượng dầu toàn cầu; riêng Eo biển Hormuz trung chuyển ~20% tiêu thụ dầu và 25% thương mại dầu đường biển.
- Phong tỏa Hormuz trong vài ngày có thể đẩy giá dầu vượt 120 USD/thùng; nếu kéo dài, rủi ro suy thoái toàn cầu gia tăng.
- Ngay cả khi không phong tỏa hoàn toàn, chỉ cần gián đoạn cục bộ cũng đủ làm tăng mạnh phí bảo hiểm hàng hải và gây biến động lớn về giá. LNG chịu rủi ro đặc biệt cao do toàn bộ xuất khẩu của Qatar đi qua Hormuz.

Phân tích tác động lên thị trường phân bón & hóa chất

- Trung Đông chiếm khoảng 45% và 20% sản lượng urea và ammonia xuất khẩu toàn cầu; gián đoạn nguồn cung có thể đẩy giá tăng mạnh.
- Giá khí đầu vào tăng làm gia tăng chi phí sản xuất phân bón.
- Rủi ro gián đoạn nguồn cung sulfur từ Vùng Vịnh có thể lan tỏa sang toàn bộ chuỗi phosphate (DAP/MAP).

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CHUNG LÊN KINH TẾ

Tác động lên giá hàng hóa, dịch vụ:

- Nếu Eo biển Hormuz bị phong tỏa, dầu thô, khí đốt và phân bón là ba nhóm hàng hóa chịu rủi ro tăng giá mạnh nhất do Trung Đông chiếm tỷ trọng lớn trong nguồn cung toàn cầu.
- Than có thể tăng giá trong vai trò năng lượng thay thế khi nguồn cung dầu và khí bị gián đoạn.
- Các ngành thâm dụng năng lượng hoặc phụ thuộc nguyên liệu hóa dầu như sắt thép, xi măng, nhựa cũng chịu áp lực tăng giá.
- Kim loại quý (vàng, bạc, palladium) được hỗ trợ bởi nhu cầu trú ẩn an toàn.
- Giá cước vận tải biển tăng do chi phí nhiên liệu cao hơn, điều chỉnh tuyến vận chuyển và phí bảo hiểm rủi ro chiến tranh gia tăng.

Tác động đối với Việt Nam:

- Bất ổn vĩ mô làm gia tăng nhu cầu nắm giữ vàng và ngoại tệ, gây sức ép lên tỷ giá và điều hành chính sách tiền tệ. Áp lực tỷ giá trong ngắn hạn là hiện hữu, song chủ yếu mang tính tâm lý và có thể được kiểm soát. Trong trung - dài hạn, xu hướng phi đô la hóa trên toàn cầu sẽ làm suy yếu vị thế của đồng USD, từ đó giảm bớt tâm lý găm giữ ngoại tệ trong nước. Đồng thời, căng thẳng địa chính trị sẽ càng thúc đẩy xu hướng đa dạng hóa chuỗi cung ứng toàn cầu, mở ra cơ hội để Việt Nam gia tăng thị phần xuất khẩu và đẩy mạnh thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài. Ngành du lịch quốc tế cũng có nhiều khả năng hưởng lợi nhờ lợi thế điểm đến an toàn và thân thiện của Việt Nam. Với triển vọng nguồn cung ngoại tệ được củng cố từ nhiều trụ cột - xuất khẩu, đầu tư nước ngoài, du lịch và kiều hối - tỷ giá sẽ được hỗ trợ tích cực hơn trong tương lai.
- Giá nhiên liệu thế giới tăng làm tăng áp lực lạm phát, trong bối cảnh Việt Nam vẫn phụ thuộc nhập khẩu 30% nhu cầu xăng dầu. Các nhà máy lọc dầu trong nước đáp ứng 70% nhu cầu nhưng phải nhập khẩu 70-80% dầu thô để tinh chế. Năm 2025, Việt Nam chi hơn 23,2 tỷ USD cho nhập khẩu dầu thô, LPG và than. Nhờ chú trọng phát triển năng lượng tái tạo trong những năm gần đây, Việt Nam đã giảm đáng kể sự phụ thuộc vào nhiên liệu hóa thạch trong sản xuất điện. Tính đến cuối năm 2025, năng lượng tái tạo - bao gồm thủy điện, điện gió, điện mặt trời và điện sinh khối - đã chiếm khoảng 56% tổng công suất lắp đặt toàn hệ thống, tạo một lớp đệm đáng kể giúp hạn chế mức độ truyền dẫn từ giá nhiên liệu nhập khẩu vào chi phí sản xuất điện trong nước. Qua đó, áp lực tăng chi phí đầu vào đối với doanh nghiệp sản xuất cũng như chi phí sinh hoạt của hộ gia đình sẽ được kiểm soát ở mức vừa phải, thay vì chịu tác động toàn diện từ biến động giá năng lượng thế giới.
- Xung đột kéo dài và gián đoạn chuỗi cung ứng có thể làm ảnh hưởng thương mại toàn cầu và theo đó ảnh hưởng tới xuất khẩu của Việt Nam. Tuy nhiên, tác động có thể được hạn chế do Việt Nam tiếp tục giành thêm được thị phần xuất khẩu do có vị thế tốt hơn về kiểm soát chi phí năng lượng, rủi ro gián đoạn logistics thấp, và cân bằng trong quan hệ địa chính trị.

KẾT QUẢ ĐẦU TƯ QUỸ MỞ VCBF

QUỸ	LỢI NHUẬN 1 NĂM	LỢI NHUẬN TỪ ĐẦU NĂM 2026	LỢI NHUẬN TUẦN QUA	NAV/1 CCQ (VNĐ)
VCBF-BCF	14,51%	8,56%	2,13%	47,688.98
VCBF-MGF	11,55%	11,53%	2,51%	15,899.41
VCBF-AIF	23,47%	8,79%	2,14%	12,512.66
VCBF-TBF	12,22%	5,94%	1,46%	40,742.34
VCBF-FIF	6,96%	1,80%	0,08%	15,548.42

Ghi chú:

1. Lợi nhuận năm: Hiệu suất đầu tư trung bình năm kể từ khi thành lập đến kỳ GD gần nhất (27/02/2026)
2. NAV/1 CCQ (VNĐ): Giá của 01 đơn vị CCQ tính tại kỳ GD gần nhất.
(Lợi nhuận quá khứ không ngụ ý hoặc đảm bảo kết quả đầu tư trong tương lai)