

Xung đột Nga - Ukraine: Những phản ứng từ thị trường cổ phiếu, kim loại, dầu khí và năng lượng

Phạm Hoàng Thiên Ân • Võ Thành Luân • Đỗ Trung Nghĩa • Nguyễn Đăng Nhật
• Nguyễn Thanh Phước • Tô Công Nguyên Bảo^(*)

Ngày nhận bài: 19/6/2023 | Biên tập xong: 02/12/2023 | Duyệt đăng: 10/12/2023

TÓM TẮT: Nghiên cứu này đưa ra 10 sự kiện kinh tế - chính trị xoay quanh cuộc xung đột Nga - Ukraine và các lệnh trừng phạt kinh tế nhắm vào Nga. Nhóm tác giả sử dụng các chỉ số cổ phiếu từ 89 quốc gia và 19 loại hàng hoá thuộc các thị trường kim loại, dầu khí và năng lượng trong giai đoạn 2021–2022 với tần suất theo ngày và theo tháng. Bằng chứng từ phương pháp nghiên cứu sự kiện và phân tích dữ liệu bảng cho thấy, xung đột Nga - Ukraine không ảnh hưởng đến thị trường kim loại, nhưng lại tác động mạnh mẽ đến thị trường dầu khí và năng lượng. Thị trường cổ phiếu cũng không phải ngoại lệ, đặc biệt các quốc gia có nguồn gốc lịch sử với Nga và thuộc Tổ chức các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC). Nghiên cứu khẳng định vai trò của lý thuyết Thị trường hiệu quả trong việc giải thích biến động trên thị trường cổ phiếu quốc tế. Kết quả phân tích dữ liệu bảng cho thấy, các lệnh trừng phạt kinh tế không ảnh hưởng đến các nước có độ mở thương mại thấp nhưng có tác động cùng chiều với lợi nhuận bất thường tích lũy ở các nước có độ mở thương mại cao tại ngày sự kiện và tác động ngược chiều khi nhóm tác giả mở rộng cửa sổ sự kiện trước và sau năm ngày xảy ra sự kiện. Ngoài ra, bất ổn chính sách kinh tế khiến lợi nhuận bất thường tích lũy của thị trường cổ phiếu cao hơn tại các nước có độ mở thương mại thấp và chưa có bằng chứng cho thấy sự ảnh hưởng đến các nước có độ mở thương mại cao.

TỪ KHÓA: bất ổn chính sách kinh tế, nghiên cứu sự kiện, thị trường tài chính quốc tế, trừng phạt kinh tế, xung đột Nga - Ukraine.

Mã phân loại JEL: D22, D25, F14, F51, G31, O16.

1. Đặt vấn đề

Những căng thẳng nghiêm trọng giữa Nga và Ukraine đã diễn ra trong nhiều năm trước đây, đỉnh điểm là việc Nga sáp nhập bán đảo

^(*) Tô Công Nguyên Bảo - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM, 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** baotcn@ueh.edu.vn.