VietinBank SECURITIES

TOÀN CẢNH BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ VÀ TÁC ĐỘNG ĐỐI VỚI TTCK VIỆT NAM

Bản quyền thuộc về Công ty Chứng Khoán Ngân Hàng Công Thương - VietinBank Securities

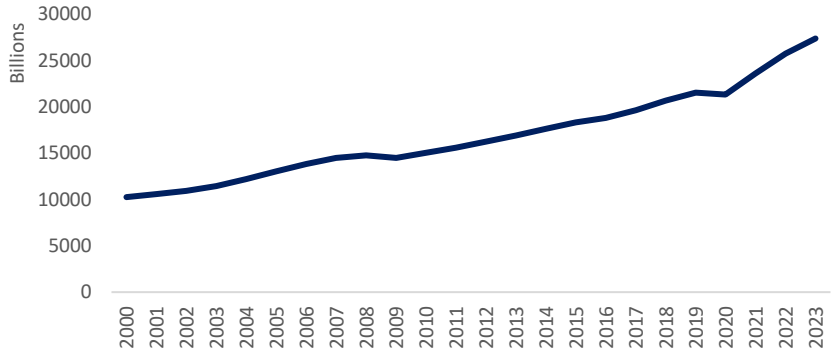
Ngày phát hành| 05/11/2024

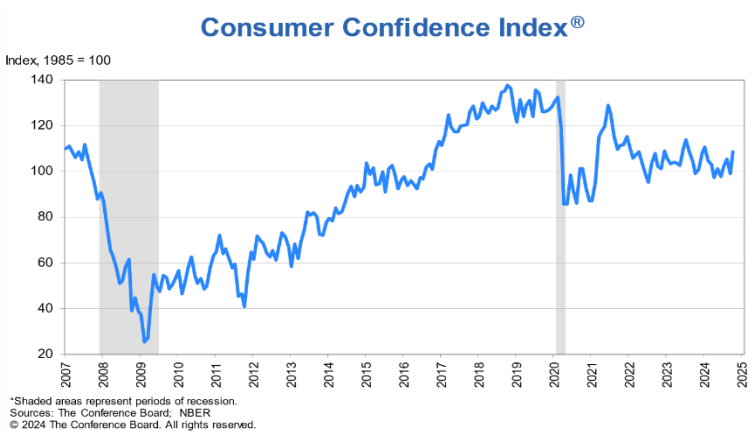
KINH TẾ MỸ TĂNG TRƯỞNG ỔN ĐỊNH TRƯỚC BẦU CỬ TỔNG THỐNG

Ngày 30/10, Bộ Thương mại Mỹ công bố số liệu cho thấy nền kinh tế Mỹ tiếp tục tăng trưởng ổn định trong quý III/2024, dù mức tăng chưa được như kì vọng:

- Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) trong quý III/2024 tăng 2,8% so với cùng kỳ năm ngoái, sau khi đã điều chỉnh các yếu tố lạm phát và mùa vụ. So với quý II/2024, mức tăng trưởng giảm nhẹ 0,2%.
- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) trong quý III/2024 tăng 2,3% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE), thước đo lạm phát ưa thích của FED, tăng 1,5% trong quý, dưới mục tiêu 2% của FED và giảm mạnh so với mức tăng 2,5% trong quý II. Tuy nhiên, loại trừ thực phẩm và năng lượng, PCE lõi vẫn tăng 2,2%.
- Theo báo cáo của The Conference Board công bố ngày 29/10, chỉ số lòng tin người tiêu dùng Mỹ đã tăng mạnh từ mức 99,2 của tháng 9/2024 lên 108,7 điểm trong tháng 10/2024, đánh dấu mức tăng lớn nhất kể từ tháng 3/2021.

GDP THỰC TẾ CỦA MỸ (TỶ USD)



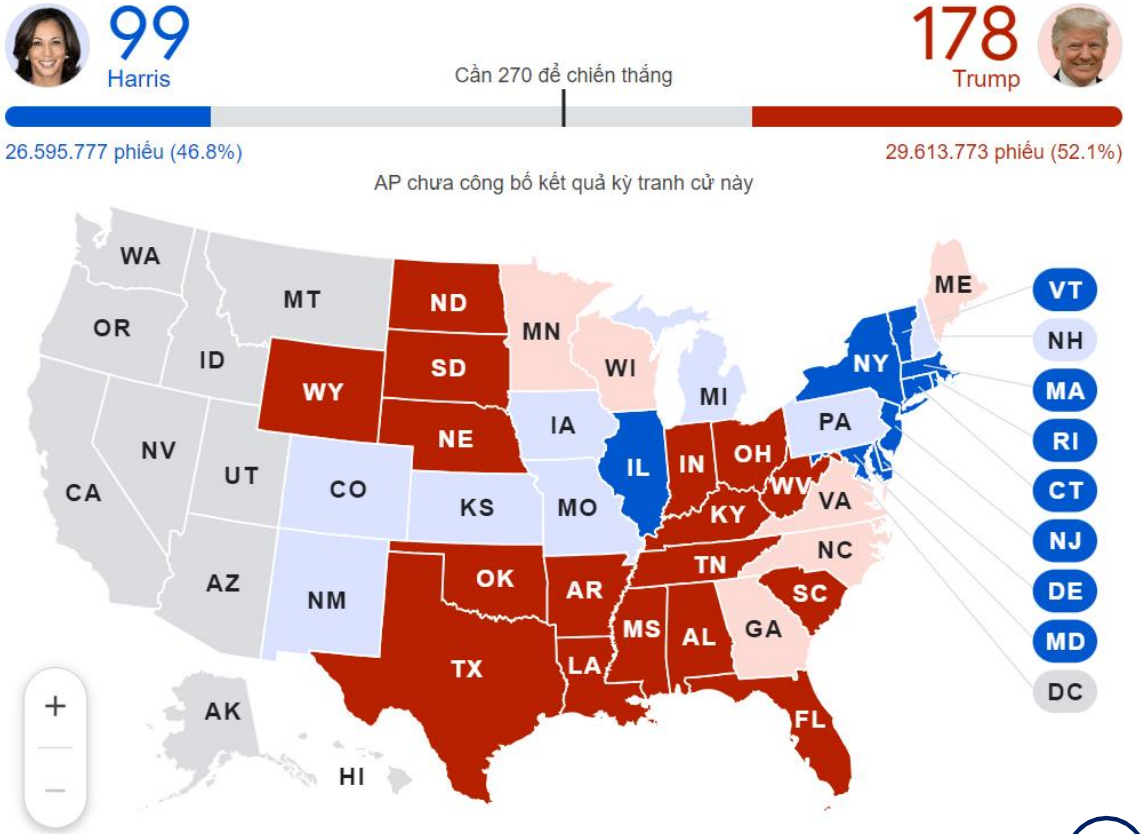


Nguồn: Bộ Tài Chính Mỹ, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

- Ngày 05/11/2024, nước Mỹ chính thức bước vào cuộc bầu cử Tổng thống năm 2024 giữa 2 ứng viên: Cựu Tổng thống Mỹ Donald Trump và Phó Tổng thống Mỹ Kamala Harris.
- Hai ứng cử viên Donald Trump và Kamala Harris tuy đều vì lợi ích quốc gia và vai trò toàn cầu của nước Mỹ, nhưng cách tiếp cận của họ rất khác nhau cả về chính sách đối nội và đối ngoại.

(Số liệu update đến 9h30 ngày 06/11/2024)



Nguồn: APNews, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

KHÁC BIỆT TRONG CHÍNH SÁCH

Các khác biệt trong chính sách của 2 ứng viên đại diện cho 2 đảng Cộng hòa và đảng Dân chủ. Bà Kamala Harris – đại diện cho đảng Dân chủ theo đuổi thương mại tự do nhưng chú trọng hợp tác quốc tế, tập vào việc duy trì những thành quả kinh tế và xã hội đã đạt được dưới thời Biden. Ông Donald Trump – đại diện cho đảng Cộng hòa ủng hộ thương mại song phương, nhưng tập trung bảo vệ ngành công nghiệp trong nước

Tiêu chí	Donald Trump	Kamala Harris
Thuế	✓ Cắt giảm thuế: gia hạn các khoản cắt giảm từ năm 2017, chủ yếu có lợi cho những người giàu có ✓ Giảm thuế doanh nghiệp đối với sản xuất trong nước	✓ Tăng thuế đối với các doanh nghiệp lớn và người Mỹ kiếm được 400.000 USD/năm ✓ Giảm bớt gánh nặng thuế cho các gia đình, bao gồm việc mở rộng tí thuế trẻ em, một chương trình hoàn thuế liên bang cho các hộ gia đình ✓ Về thuế lãi vốn, ủng hộ mức tăng vừa phải hơn từ 23,6% lên 28% so với mức 44,6% của ông
Chính sách đối ngoại	✓ Tập trung vào lợi ích quốc gia và giảm sự can thiệp vào các liên minh, tổ chức quốc tế ✓ Cắt giảm sự hỗ trợ cho Ukraine	✓ Ủng hộ chính sách đối ngoại dựa trên quan hệ quốc tế và hợp tác đồng minh. ✓ Duy trì hầu hết các chính sách hiện nay ✓ Thúc đẩy cấp thêm viện trợ tài chính và quân sự cho Ukraine
Khí hậu	✓ Trump từng rút Mỹ khỏi Hiệp định Paris và thúc đẩy ngành năng lượng hóa thạch, bao gồm khai thác dầu khí và than. ✓ Đảo ngược các chính sách của chính quyền Tổng thống Biden về chống biến đổi khí hậu	✓ Tái gia nhập Hiệp định Paris và chuyển dịch năng lượng từ nhiên liệu hóa thạch sang các nguồn năng lượng tái tạo. ✓ Duy trì sự hỗ trợ của Mỹ cho các sáng kiến liên quan đến biến đổi khí hậu trong nước và quốc tế

Nguồn: VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

KHÁC BIỆT TRONG CHÍNH SÁCH

Các khác biệt trong chính sách của 2 ứng viên đại diện cho 2 đảng Cộng hòa và đảng Dân chủ. Bà Kamala Harris – đại diện cho đảng Dân chủ theo đuổi thương mại tự do nhưng chú trọng hợp tác quốc tế, tập vào việc duy trì những thành quả kinh tế và xã hội đã đạt được dưới thời Biden. Ông Donald Trump – đại diện cho đảng Cộng hòa ủng hộ thương mại song phương, nhưng tập trung bảo vệ ngành công nghiệp trong nước

Tiêu chí	Donald Trump	Kamala Harris
Y tế	✓ Tập trung vào thị trường tư nhân hơn là mở rộng các dịch vụ y tế công. ✓ Kêu gọi hạn chế phá thai, ủng hộ việc để các bang ra quyết định chứ không phải chính quyền liên bang	✓ Ủng hộ cải cách y tế và mở rộng chương trình chăm sóc y tế công. ✓ Cho phép phụ nữ đưa ra lựa chọn về cơ thể họ và được tiếp cận dịch vụ chăm sóc y tế
Di cư	✓ Nghiêm ngặt ngăn chặn người nhập cư bất hợp pháp, xây dựng bức tường biên giới Mexico ✓ Trục xuất hàng loạt người nhập cư không có giấy tờ ✓ Chấm dứt việc cấp quyền công dân đối với những người sinh ra tại Mỹ có cha mẹ lưu trú bất hợp pháp	✓ Phản đối xây dựng bức tường biên giới với Mexico. ✓ Xây dựng hệ thống tị nạn giúp bảo vệ biên giới, an toàn và nhân đạo ✓ Cải cách toàn diện về nhập cư, đẩy nhanh quá trình xử lý với những người đến Mỹ bất hợp pháp khi còn là trẻ vị thành niên
Thương mại Trung Quốc	✓ Đề xuất mức thuế mới 10-20% đối với hầu hết hàng hóa nước ngoài và mức thuế cao hơn nhiều đối với hàng hóa từ Trung Quốc.	✓ Duy trì mức thuế mà chính quyền Biden-Harris đã áp dụng đối với một số mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc như xe điện. ✓ Mở rộng các biện pháp hạn chế liên quan đến lĩnh vực công nghệ đối với Trung Quốc

Nguồn: VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ SAU BẦU CỬ

Theo thống kê lịch sử trong 6 kì bầu cử gần nhất (tính từ năm 2000), thị trường chứng khoán Mỹ có diễn biến phân hóa từ thời điểm kết thúc bầu cử cho đến 1 năm sau đó:

- Tỷ lệ diễn biến thị trường tăng và giảm trong T+5, T+10 và 1 tháng sau ngày kết thúc bầu cử là 50/50 (với 3 lần thị trường diễn biến tích cực và 3 lần thị trường có diễn biến tiêu cực)
- Tuy nhiên, sau 3 tháng và 6 tháng thì tỷ lệ thị trường chứng khoán có diễn biến tích cực chiếm 66,67% và sau 1 năm thì tỷ lệ này có xu hướng tăng lên 83,33%

❖ **Chúng tôi nhận định: Thị trường chứng khoán có xu hướng cần thời gian để các chính sách dưới thời Tổng thống mới được thẩm thấu. Vì vậy, với các thời điểm gần sau khi kết thúc bầu cử, thị trường chứng khoán chưa có nhiều biến động tích cực. Thị trường sẽ phản ánh rõ nét hơn vào các năm thứ 2 và năm thứ 3 sau khi kết thúc bầu cử; dẫn tới hiệu suất đầu tư của thị trường chứng khoán sẽ có mức sinh lời tốt hơn so với trong năm đầu tiên sau bầu cử.**

❖ **Về mặt định giá, P/E của S&P 500 đang ở mức 24,4 lần, cao hơn mức trung bình 3 năm là 20,7 lần và trung bình 5 năm là 21,6 lần. Như vậy, sau khi bầu cư kết thúc, thị trường chứng khoán Mỹ có thể có đà tăng chậm lại hoặc đi ngang trong ngắn hạn; trước khi các chính sách mới dưới thời Tổng thống mới đương nhiệm có thời gian thẩm thấu và thể hiện mức độ hiệu quả thông qua các số liệu tăng trưởng kinh tế.**

Số liệu cụ thể được thể hiện ở bảng ở trang kế tiếp

Nguồn: Bloomberg, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ SAU BẦU CỬ

Ngày kết thúc bầu cử	Tổng thống đắc cử	Đảng đắc cử	T+ 5	T+10	1 tháng sau	3 tháng sau	6 tháng sau	1 năm sau	P/E S&P 500 ngày bầu cử
03/11/2020	**Joe Biden**	Đảng Dân chủ	**5.20%**	**7.10%**	**8.80%**	**14.90%**	**24.70%**	**38.30%**	**25.8**
08/11/2016	**Donald Trump**	Đảng Cộng hòa	**1.90%**	**3.00%**	**5.00%**	**7.90%**	**11.90%**	**21.30%**	**25.4**
06/11/2012	**Barack Obama**	Đảng Dân chủ	**-3.80%**	**-2.80%**	**-1.00%**	**5.70%**	**13.90%**	**24.00%**	**25.3**
04/11/2008	**Barack Obama**	Đảng Dân chủ	**-10.60%**	**-14.60%**	**-16.00%**	**-15.90%**	**-9.80%**	**4.10%**	**19.7**
02/11/2004	**George W.Bush**	Đảng Cộng hòa	**3.00%**	**4.00%**	**5.30%**	**5.50%**	**4.00%**	**6.40%**	**19.5**
07/11/2000	**George W.Bush**	Đảng Cộng hòa	**-3.40%**	**-5.90%**	**-6.20%**	**-6.90%**	**-12.30%**	**-20.40%**	**18.9**

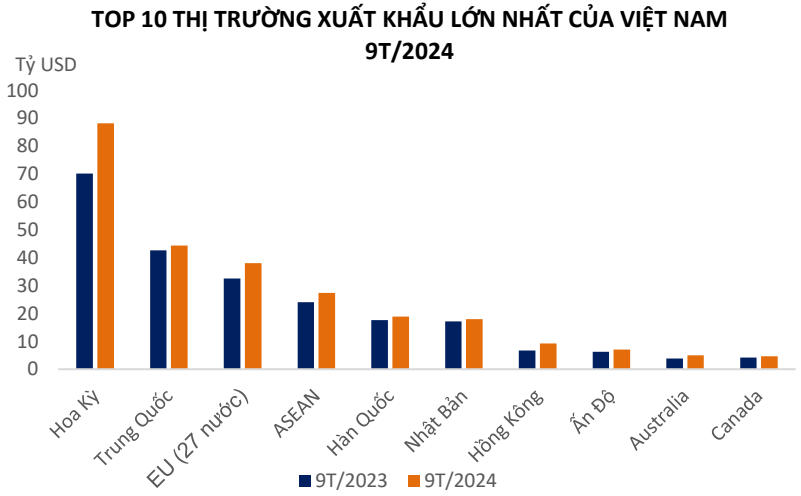
Nguồn: Bloomberg, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

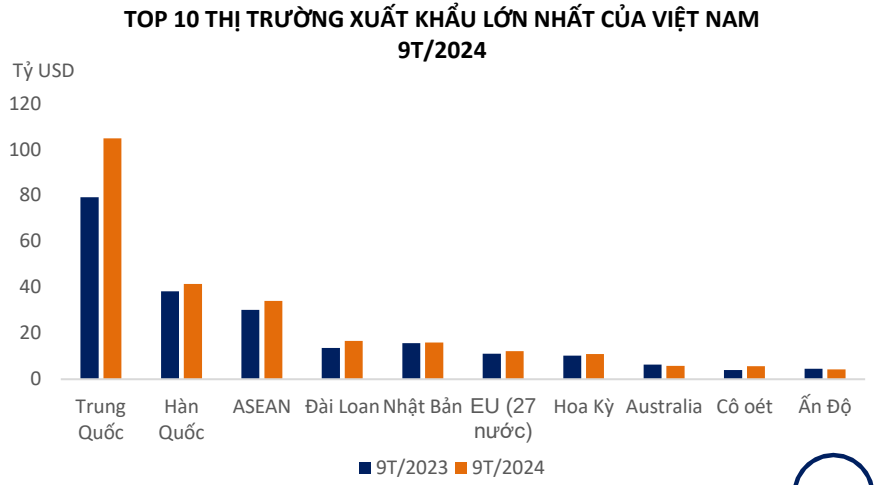
TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH ĐẾN KINH TẾ VIỆT NAM

✓ Nếu Đảng Cộng hòa đắc cử với Donald Trump lên nắm quyền, các chính sách dưới thời Trump sẽ có nhiều thay đổi và tác động đáng kể:

- Việt Nam có thể được hưởng lợi từ việc dịch chuyển chuỗi cung ứng từ Trung Quốc, do Mỹ đánh thuế cao các mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc
- Tuy nhiên, với đề xuất mức thuế mới 10-20% đối với hầu hết hàng hóa nước ngoài và mức thuế cao hơn nhiều đối với hàng hóa từ Trung Quốc của Trump, Việt Nam cũng sẽ gặp những rủi ro từ các chính sách bảo hộ hàng hóa trong nước và thỏa thuận thương mại khắt khe của Mỹ do Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam.
- Trung Quốc lại là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam. Điều này cũng có thể gây ra ảnh hưởng tiêu cực nếu Mỹ đánh thuế lên các hàng hóa nhập khẩu có nguồn gốc từ Trung Quốc được sản xuất ở nước thứ 3.





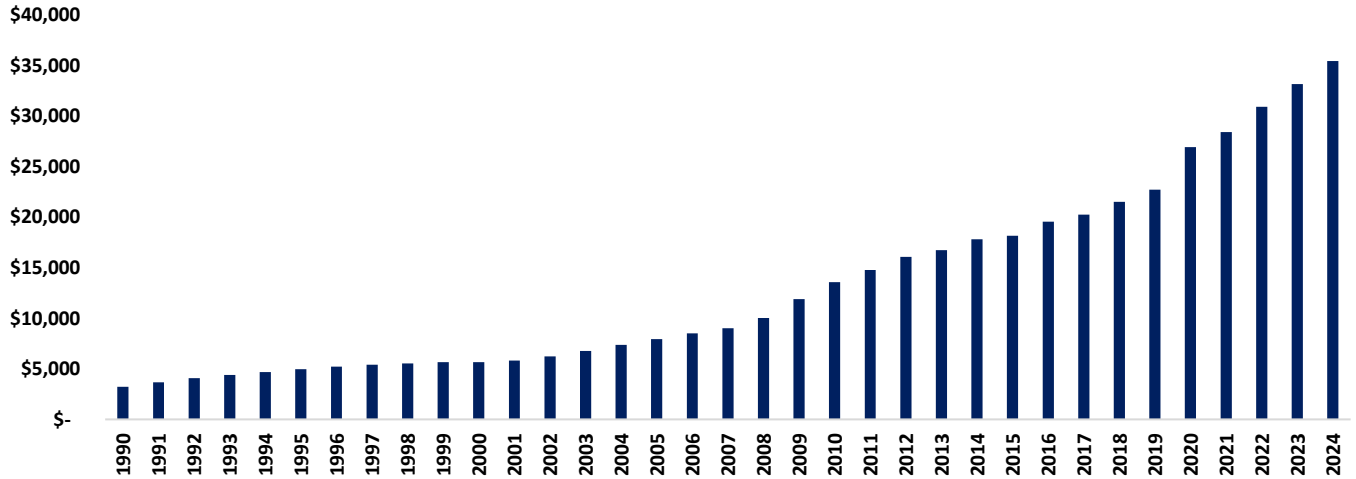
Nguồn: Tổng cục thống kê, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH ĐẾN KINH TẾ VIỆT NAM

- ✓ Nếu Đảng dân chủ đắc cử, dưới thời bà Kamala Harris cầm quyền, chính sách đối ngoại nhìn chung không có quá nhiều sự thay đổi so với hiện tại mà sẽ chủ trương tiếp tục kế thừa những chính sách dưới thời ông Biden. Bà chủ trương hoạt động hợp tác đa phương, thúc đẩy việc tham gia vào các tổ chức thương mại quốc tế. Nếu Harris tái gia nhập Hiệp định Đối tác Toàn diện và Tiến bộ xuyên Thái Bình Dương (CPTPP), Việt Nam sẽ có lợi thế vì là thành viên trong khối này, từ đó thúc đẩy các hoạt động xuất khẩu của Việt Nam.
- ✓ Nợ công của Mỹ đã tăng vọt từ hơn 21 nghìn tỷ USD trước đại dịch lên hơn 35,4 nghìn tỷ USD (tính đến hết T9/2024). Theo như chính sách tranh cử của cả 2 ứng viên tổng thống đều có khả năng làm tăng nợ công của Mỹ, ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế. Và rủi ro lạm phát sẽ có tác động đến chính sách điều hành lãi suất của FED, gây ra áp lực lên tỷ giá ngoại tệ của các đồng tiền khác.

NỢ CÔNG CỦA MỸ TỪ 1990 - 2024 (TỶ USD)



Nguồn: U.S Treasury, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH LÊN CÁC NHÓM NGÀNH

Các khác biệt trong chính sách của 2 ứng viên đại diện cho 2 đảng Cộng hòa và đảng Dân chủ có những tác động khác nhau đối với nền kinh tế Việt Nam. Nhìn chung, các chính sách của bà Harris không gây ra nhiều ảnh hưởng, tuy nhiên các chính sách của ông Trump có thể tạo nên tác động kép về cả mặt tích cực lẫn tiêu cực.

Ngành	Donald Trump	Kamala Harris
BĐS KCN	✓ Hưởng lợi từ sự dịch chuyển dòng vốn FDI rời khỏi Trung Quốc	✓ Không tác động nhiều
Dệt may	✓ Có cơ hội sản xuất mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu hàng hóa vào Mỹ	✓ Có thể được hưởng lợi nhờ chính sách đối ngoại mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế
Thủy sản	✓ Có cơ hội sản xuất mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu hàng hóa vào Mỹ	✓ Có thể được hưởng lợi nhờ chính sách đối ngoại mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế
Dầu khí	✓ Trump có xu hướng đầu tư mạnh vào năng lượng và khai thác dầu khí. Việt Nam có cơ hội xuất khẩu khí tự nhiên hóa lỏng (LNG) và các sản phẩm dầu khí khác sang Mỹ.	✓ Không tác động nhiều
Điện thoại, linh kiện	✓ Có cơ hội sản xuất mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu hàng hóa vào Mỹ	✓ Có thể được hưởng lợi nhờ chính sách đối ngoại mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế
Gỗ, nội thất	✓ Có cơ hội sản xuất mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu hàng hóa vào Mỹ	✓ Có thể được hưởng lợi nhờ chính sách đối ngoại mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế

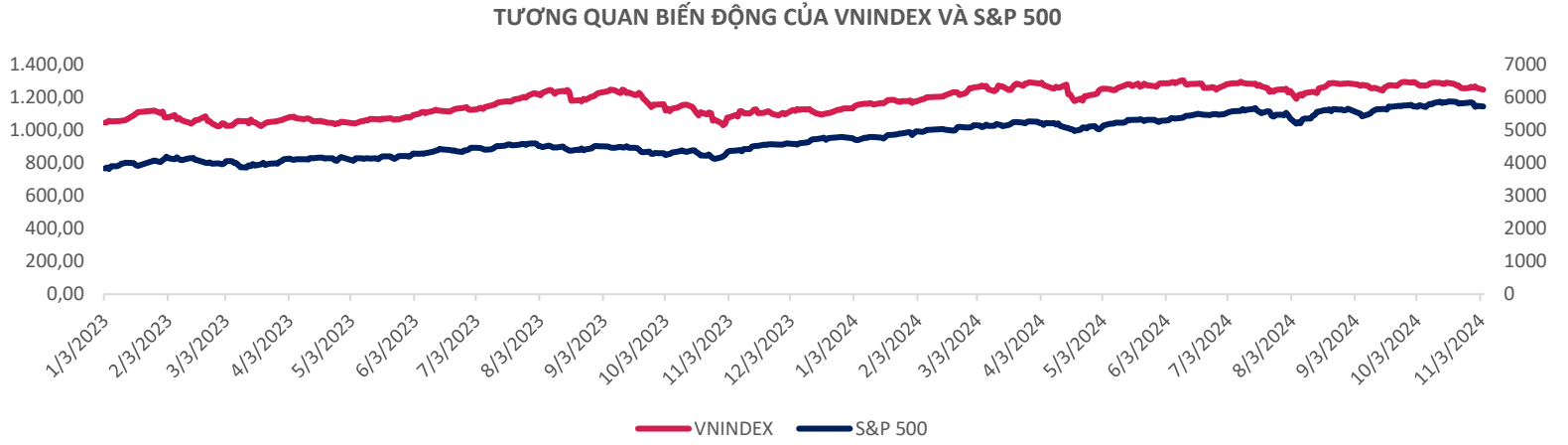
Nguồn: VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TOÀN CẢNH VỀ CUỘC BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ

TÁC ĐỘNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

- ✓ Với thống kê trước đây, thị trường chứng khoán Việt Nam luôn cho tương quan dương so với thị trường chứng khoán Mỹ, cho thấy mức độ đồng pha mật thiết giữa 2 thị trường
- ✓ Độ tương quan giữa S&P 500 và VN-Index trong 1 tháng gần đây là 44%, trong 3 tháng gần nhất là 72% nên diễn biến chứng khoán Mỹ được dự báo có thể có tác động đáng kể đến diễn biến VNIndex trong ngắn hạn.

Tương quan VNIndex và S&P 500	Tháng gần nhất (T10/2024)	3 tháng gần nhất	6 tháng gần nhất	1 năm gần nhất
Mức độ tương quan	44%	72%	34%	87%



Nguồn: Bloomberg, VietinBank Securities tổng hợp và phân tích

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS 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 CTS, 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 CTS.

PHAN THỊ THU HƯỜNG
Chuyên viên phân tích
Tầng 1 – 4, tòa N02-T2, Khu Ngoại Giao Đoàn, Bắc Từ Liêm, Hà Nội
huongptt@cts.vn +84-812-724-217