

BẦU CỬ TỔNG THỐNG MỸ ĐỊNH HÌNH XU HƯỚNG MỚI



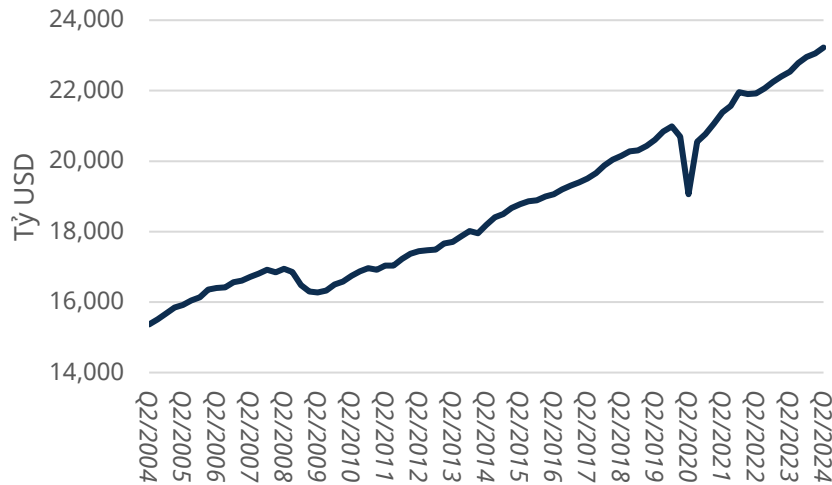
KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Ngọc Thúy Vy, Analyst, vy.tnt@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

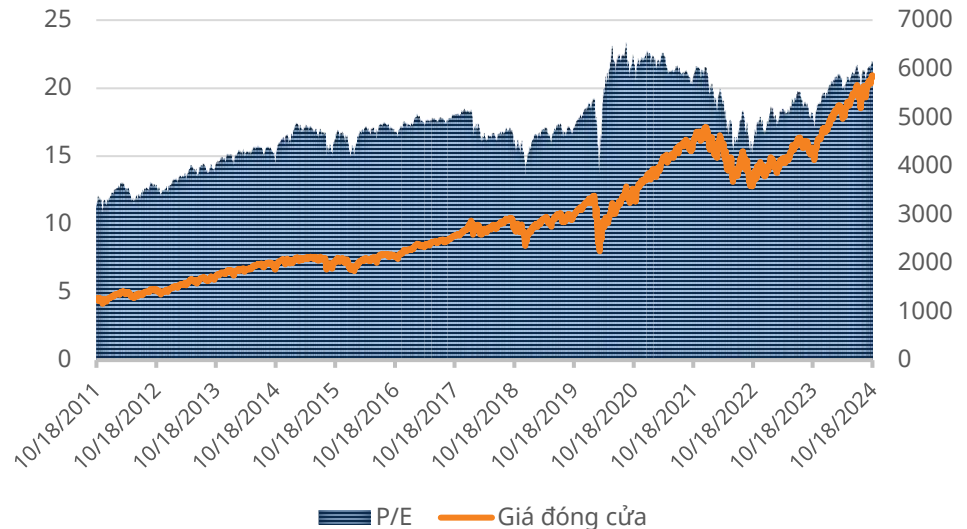
- ❑ Theo Bộ Lao động Mỹ, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) trong tháng 9 tăng 2,4% YoY và tăng 0,2% so với tháng trước. Trong khi đó, tỷ lệ thất nghiệp giảm 0,1% từ 4,2% trong tháng 8 xuống còn 4,1% trong tháng 9. Số liệu việc làm mới tác động tích cực đến tiền lương. Thu nhập bình quân theo giờ trong tháng 9 tăng 0,4% so với tháng 8 và tăng 4% so với cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, chỉ số giá nhà sản xuất (PPI) tháng 9 tăng 1,8% so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn mức tăng 1,9% ghi nhận trong tháng 8.
- ❑ Về diễn biến thị trường chứng khoán, S&P 500 đã tăng hơn 23% trong năm. Trước đó, chỉ số đã tăng trong 6 tuần liên tiếp và lập kỷ lục mới kể từ khi niêm yết với sự đóng góp đáng kể từ nhóm cổ phiếu công nghệ. Trong Q2/2024, các công ty thuộc S&P 500 đã đạt mức tăng trưởng lợi nhuận 11,2% YoY, đây là mức tăng trưởng cao nhất từ quý 4/2021. Hiện S&P 500 đang được giao dịch quanh mức P/E 21,9 lần, cao hơn mức trung bình 5 năm là 19,5 lần.

GDP THỰC TẾ CỦA MỸ

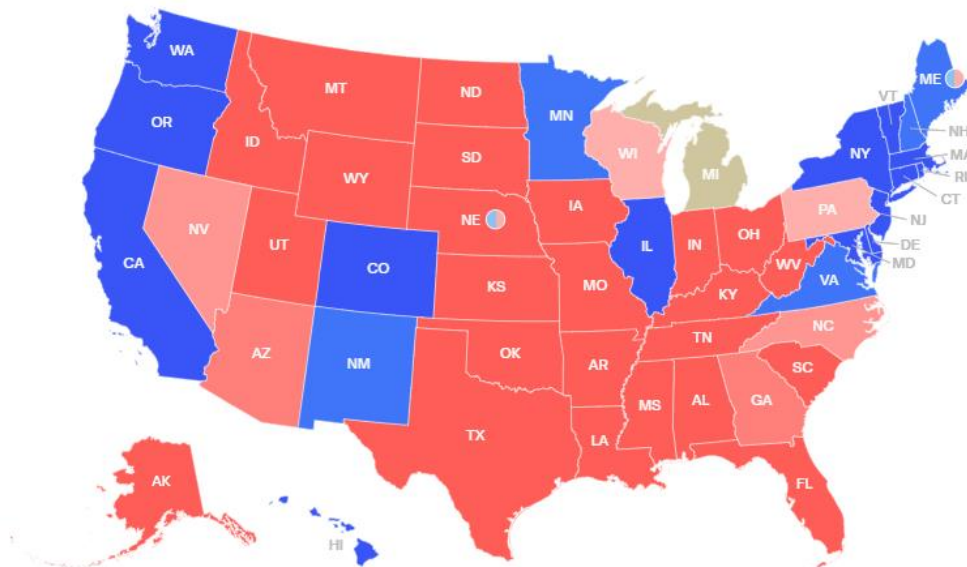
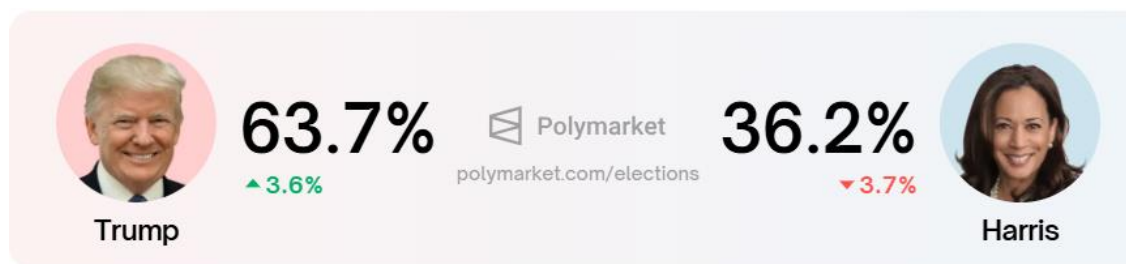


Nguồn: U.S. Bureau of Economic Analysis

TƯƠNG QUAN GIÁ VÀ P/E CỦA S&P 500



- Ngày 5/11/2024 theo giờ Việt Nam, ngày bầu cử tổng thống Mỹ sẽ diễn ra giữa 2 ứng viên: Phó Tổng thống đảng Dân chủ Kamala Harris và ứng cử viên đảng Cộng hòa Cựu Tổng thống Donald Trump.
- Chúng tôi nhận thấy có nhiều điểm khác biệt về chính sách giữa 2 ứng cử viên, nhưng đều tập trung liên quan chính đến các vấn đề: thuế, lạm phát, thương mại Mỹ - Trung, người nhập cư, luật về nạn phá thai, chiến tranh tại Ukraine, môi trường, ...



- Các khác biệt chính trong chính sách giữa 2 ứng cử viên đảng Cộng hòa và đảng Dân chủ . Nhìn chung, Kamala Harris theo đuổi thương mại tự do nhưng chú trọng hợp tác quốc tế, duy trì nhiều chính sách dưới thời ông Biden. Về phía, Donald Trump ủng hộ thương mại song phương, tập trung bảo vệ ngành công nghiệp trong nước.

Tiêu chí	Donald Trump	Kamala Harris
Thuế doanh nghiệp Trong nước	Giảm thuế	Tăng thuế
Chính sách đối ngoại	Tập trung vào lợi ích quốc gia và giảm sự can thiệp vào các liên minh và tổ chức quốc tế.	Ủng hộ chính sách đối ngoại dựa trên quan hệ quốc tế và hợp tác đồng minh.
Di cư	Nghiêm ngặt ngăn chặn người nhập cư bất hợp pháp, xây dựng bức tường biên giới Mexico.	Phản đối xây dựng bức tường biên giới với Mexico.
Y tế	Tập trung vào thị trường tư nhân hơn là mở rộng các dịch vụ y tế công.	Ủng hộ cải cách y tế và mở rộng chương trình chăm sóc y tế công.
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.	Tái gia nhập Hiệp định Paris và chuyển dịch năng lượng từ nhiên liệu hóa thạch sang các nguồn năng lượng tái tạo.
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.

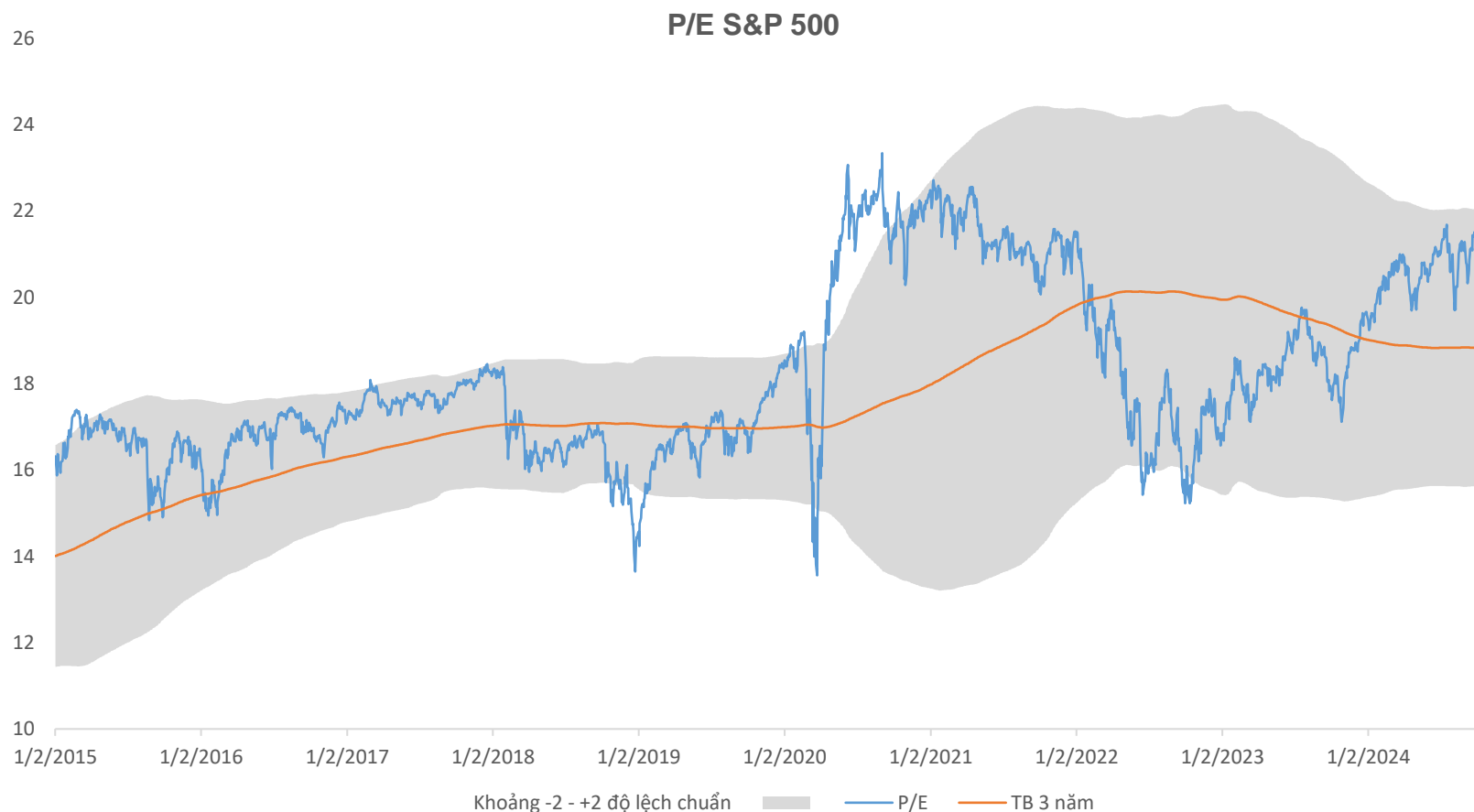
Ngành	Donald Trump (Ảnh hưởng)	Kamala Harris (Ảnh hưởng)
Quốc phòng & Năng lượng	Tích cực: Tăng chi tiêu quốc phòng và khai thác năng lượng hóa thạch, tạo lợi thế cho ngành dầu khí và công nghiệp quốc phòng.	Tích cực: Thúc đẩy năng lượng tái tạo và hợp tác quốc tế, hỗ trợ các công ty trong ngành năng lượng sạch.
	Tiêu cực: Giảm đầu tư vào năng lượng tái tạo, có thể ảnh hưởng đến các công ty năng lượng xanh.	Tiêu cực: Ngành dầu khí và than có thể gặp nhiều trở ngại do các quy định bảo vệ môi trường chặt chẽ hơn.
Công nghệ	Tích cực: Hạn chế công ty công nghệ Trung Quốc, hỗ trợ công ty công nghệ Mỹ phát triển.	Tích cực: Đầu tư vào AI, bảo mật và các công nghệ tiên tiến khác, hỗ trợ tăng trưởng bền vững cho ngành công nghệ.
	Tiêu cực: Các quy định hạn chế có thể tạo ra căng thẳng thương mại và hạn chế xuất khẩu.	Tiêu cực: Quy định chặt chẽ có thể hạn chế tự do sáng tạo và tăng chi phí tuân thủ.
Tài chính	Tích cực: Giảm quy định tài chính, mở rộng cơ hội kinh doanh cho ngân hàng và tổ chức tài chính.	Tích cực: Quy định tài chính ổn định, bảo vệ người tiêu dùng và giảm rủi ro hệ thống tài chính.
	Tiêu cực: Thiếu kiểm soát có thể làm tăng rủi ro tài chính và bất ổn trong thị trường.	Tiêu cực: Các ngân hàng có thể chịu hạn chế, ảnh hưởng đến tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn.
Công nghiệp nặng & Sản xuất	Tích cực: Thúc đẩy sản xuất nội địa và hạn chế nhập khẩu từ Trung Quốc, có lợi cho các công ty sản xuất trong nước.	Tích cực: Giảm căng thẳng thương mại, khuyến khích sử dụng công nghệ xanh, giúp ngành sản xuất ổn định hơn và có thể mở rộng quốc tế.
	Tiêu cực: Chiến tranh thương mại có thể làm tăng chi phí nguyên vật liệu và giảm cạnh tranh quốc tế.	Tiêu cực: Chi phí tuân thủ các quy định môi trường có thể tăng cao đối với các công ty công nghiệp nặng.

- ❑ Dựa trên số liệu thống kê lịch sử 20 cuộc bầu cử tổng thống gần nhất từ 1944 đến 2020, diễn biến thị trường phân hóa giữa 2 đảng Dân chủ và đảng Cộng hòa sau ngày kết thúc bầu cử thị trường chứng khoán Mỹ. Cụ thể:
 - **Đảng Dân chủ đắc cử:** Trung bình thị trường chứng khoán diễn biến tăng 3,8% sau 3 tháng, tăng 8% sau 6 tháng và tăng 17% sau 1 năm.
 - **Đảng Cộng hòa đắc cử:** Trung bình thị trường chứng khoán diễn biến tăng 0,37% sau T+10, tăng 1,52% sau 1 tháng, tăng 2,17% sau 3 tháng. Nhưng chỉ tăng 1,59% sau nửa năm và tăng 0,83% sau 1 năm.
- ❑ Ngoài ra, thống kê cho thấy có 14/20 lần S&P 500 tăng điểm sau 3 và 6 tháng, có 13/20 lần S&P 500 tăng điểm sau 1 năm kể từ ngày kết thúc đợt bầu cử. Nhưng có 11/20 lần giảm trong T+5 và 10/20 lần giảm trong T+10.
- ❑ Chúng tôi nhận thấy: **Thị trường chứng khoán có xu hướng cần thời gian thẩm thấu các chính sách dưới thời tổng thống mới đương nhiệm. Vì vậy thị trường sẽ phản ánh rõ nét hơn các chính sách vào năm thứ 2 và năm thứ 3 sau khi kết thúc bầu cử. Điều này dẫn đến việc hiệu suất của thị trường chứng khoán sẽ tăng mạnh hơn trước khi diễn ra bầu cử, cũng như mạnh hơn năm đầu tiên khi kết thúc bầu cử.**
- ❑ Xem cụ thể bảng số liệu trang kế tiếp.

Diễn biến thị trường chứng khoán Mỹ sau bầu cử

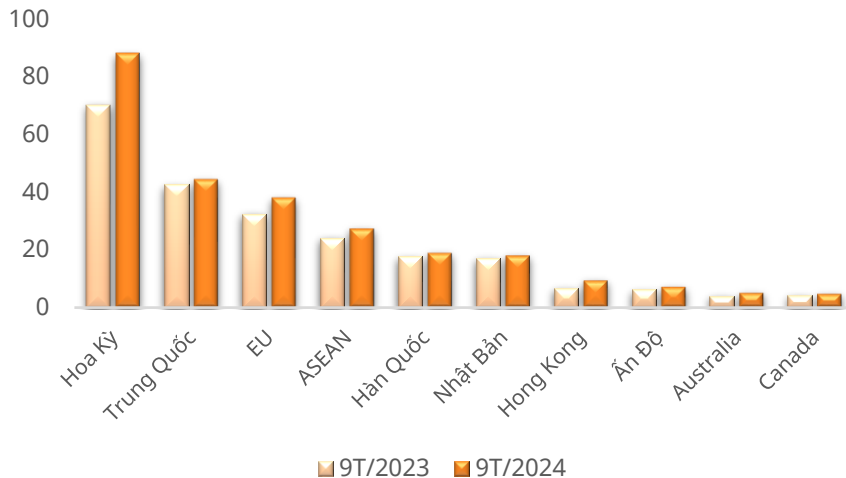
Ngày kết thúc bầu cử tổng thống	Tên Tổng thống đắc cử	Đảng đắc cử	T+5	T+10	T+21	T+63	T+126	T+252	P/E S&P 500 ngày bầu cử
03/11/2020	Joe Biden	Đảng Dân chủ	5.2%	7.1%	8.8%	14.9%	24.7%	38.3%	25.8
08/11/2016	Donald Trump	Đảng Cộng hòa	1.9%	3.0%	5.0%	7.9%	11.9%	21.3%	25.4
06/11/2012	Barack Obama	Đảng Dân chủ	-3.8%	-2.8%	-1.0%	5.7%	13.9%	24.0%	25.3
04/11/2008	Barack Obama	Đảng Dân chủ	-10.6%	-14.6%	-16.0%	-15.9%	-9.8%	4.1%	19.7
02/11/2004	George W. Bush	Đảng Cộng hòa	3.0%	4.0%	5.3%	5.5%	4.0%	6.4%	19.5
07/11/2000	George W. Bush	Đảng Cộng hòa	-3.4%	-5.9%	-6.2%	-6.9%	-12.3%	-20.4%	18.9
05/11/1996	Bill Clinton	Đảng Dân chủ	2.2%	3.9%	4.2%	9.0%	14.2%	31.7%	18.4
03/11/1992	Bill Clinton	Đảng Dân chủ	-0.3%	-0.2%	2.4%	6.5%	5.9%	11.6%	18.3
08/11/1988	George H. W. Bush	Đảng Cộng hòa	-2.5%	-2.9%	0.5%	8.5%	11.1%	21.7%	18.1
06/11/1984	Ronald Reagan	Đảng Cộng hòa	-2.6%	-3.7%	-4.5%	5.9%	6.0%	13.1%	16.9
04/11/1980	Ronald Reagan	Đảng Cộng hòa	2.5%	5.9%	2.1%	-1.3%	0.3%	-5.0%	14.3
02/11/1976	Jimmy Carter	Đảng Dân chủ	-3.1%	-1.3%	0.8%	0.4%	-1.9%	-11.0%	13.9
07/11/1972	Richard Nixon	Đảng Cộng hòa	1.0%	3.1%	4.9%	2.4%	-6.6%	-7.1%	13.3
05/11/1968	Richard Nixon	Đảng Cộng hòa	1.9%	2.9%	3.9%	0.3%	1.6%	-6.6%	13.0
03/11/1964	Lyndon B. Johnson	Đảng Dân chủ	-0.1%	1.3%	-0.9%	2.9%	5.6%	8.6%	11.9
08/11/1960	John F. Kennedy	Đảng Dân chủ	0.6%	0.8%	2.3%	12.1%	19.9%	28.4%	10.5
06/11/1956	Dwight D. Eisenhower	Đảng Cộng hòa	-2.3%	-5.2%	-0.1%	-8.0%	-1.1%	-14.7%	10.3
04/11/1952	Dwight D. Eisenhower	Đảng Cộng hòa	0.2%	2.5%	4.4%	7.5%	1.0%	-0.2%	10.3
02/11/1948	Harry S. Truman	Đảng Dân chủ	-5.8%	-4.2%	-4.4%	-3.6%	-5.7%	2.5%	8.8
07/11/1944	Franklin D. Roosevelt	Đảng Dân chủ	-2.0%	-0.9%	1.2%	6.3%	13.0%	32.0%	6.9

- Về mặt định giá, P/E của S&P 500 hiện đang ở mức 21,9 lần, cao hơn mức trung bình 3 năm là 18,8 lần và trung bình 5 năm là 19,5 lần. Như vậy, sau khi kết thúc bầu cử, thị trường chứng khoán Mỹ có thể điều chỉnh hoặc đà tăng chậm lại và đi ngang trong ngắn hạn, trước khi các chính sách mới có thể cho thấy hiệu quả của nó thông qua số liệu tăng trưởng kinh tế.

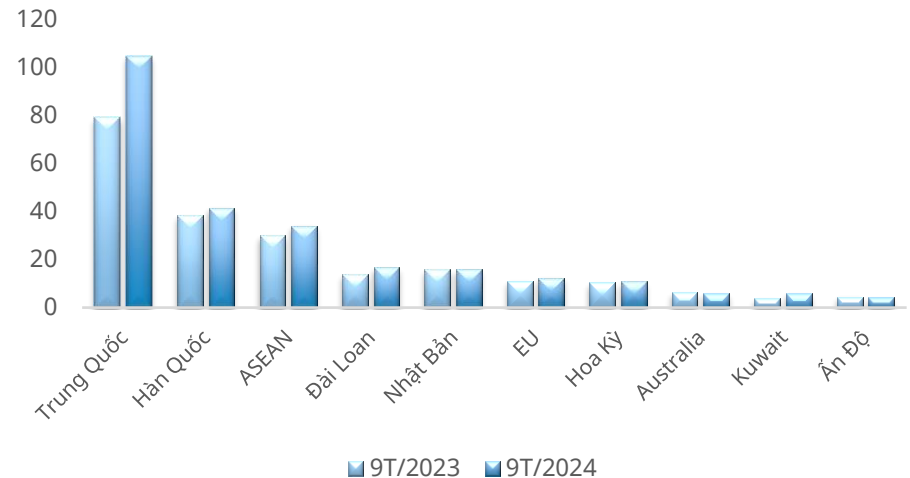


- ❑ Đối với nền kinh tế Việt Nam, việc đảng Cộng hòa hay đảng Dân chủ Mỹ đắc cử đều có ít nhiều tác động lên nền kinh tế ở cả chiều hướng tích cực và tiêu cực.
- ❑ Đối với đảng Cộng hòa, điển hình việc Donald Trump lên nắm quyền sẽ tạo ra nhiều tác động và thay đổi mạnh mẽ chính sách như hiện tại. Việt Nam có thể hưởng lợi dịch chuyển chuỗi cung ứng từ Trung Quốc, do Mỹ đánh thuế cao các mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc. Nhưng cũng sẽ gặp rủi ro từ các chính sách bảo hộ hàng hóa trong nước và thỏa thuận thương mại khắt khe của Mỹ. Cụ thể tăng thuế đối với hàng hóa nhập khẩu từ các quốc gia khác 10 – 20%, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, theo thống kê, 9T/2024 Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ đạt 88.16 tỷ (+25,6% YoY) trong đó máy vi tính, sản phẩm điện tử, linh kiện, hàng dệt may là các sản phẩm chủ đạo.
- ❑ Ngoài ra, Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam, ghi nhận đạt 104,81 tỷ USD (+32,4% YoY), có thể ảnh hưởng bất lợi nếu Mỹ đánh thuế lên sản phẩm nhập khẩu có nguồn gốc từ Trung Quốc được sản xuất tại nước thứ 3.

Top 10 thị trường xuất khẩu của Việt Nam trong 9T/2024 (Tỷ USD)

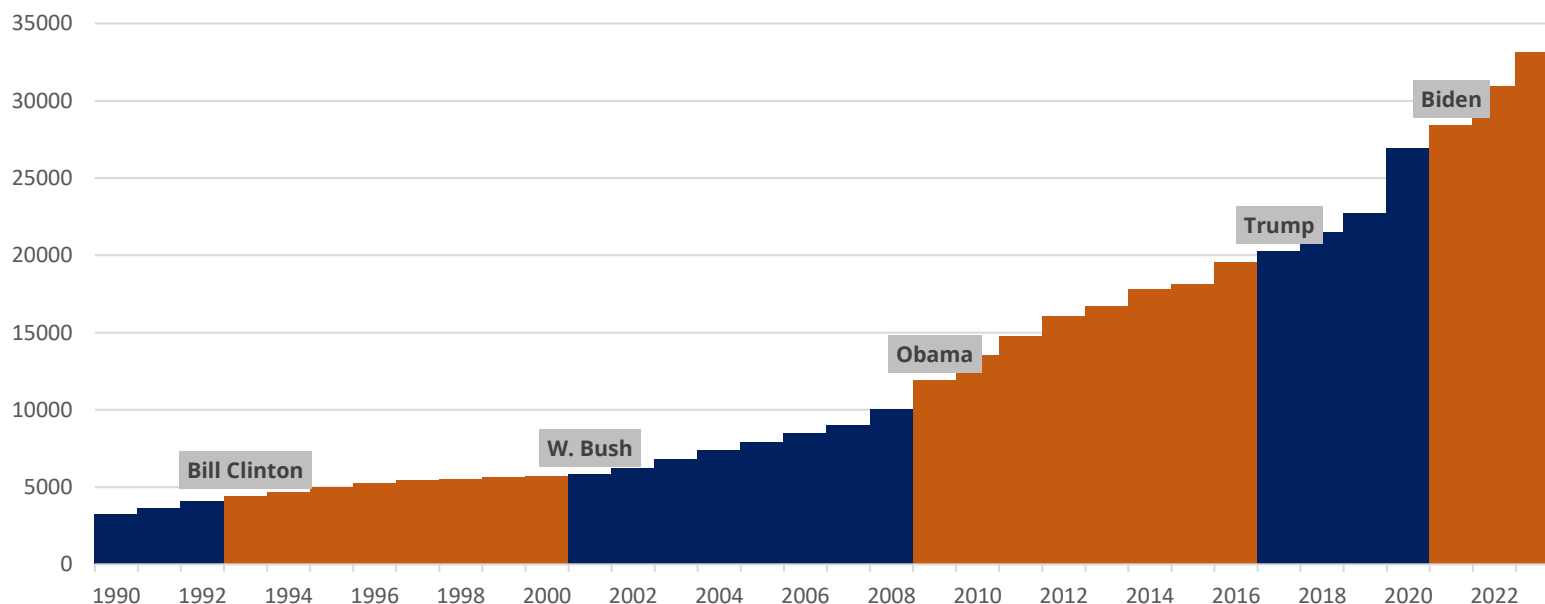


Top 10 thị trường nhập khẩu của Việt Nam trong 9T/2024 (Tỷ USD)



- ❑ Đối với đảng Dân chủ, nếu bà Kamala Harris cầm quyền, chính sách không có quá nhiều thay đổi. 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 thuộc thành viên trong khối này, từ đó thúc đẩy các hoạt động xuất khẩu.
- ❑ Yếu tố đáng lưu ý khi xét đến nợ công tại Mỹ, đã tăng vọt từ dưới 20 nghìn tỷ trước đại dịch lên gần 35 nghìn tỷ. Theo CBO (Congressional Budget Office) dự đoán nợ công có thể tăng từ 99% GDP vào cuối năm 2024 lên 116% GDP vào 2034. Chúng tôi nhận thấy, cả hai chính sách của 2 ứng viên tổng thống đều có khả năng làm tăng nợ công của Mỹ, ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế. Ngoài ra, rủi ro lạm phát hiện hữu tác động đến chính sách cắt giảm lãi suất của FED, kéo theo đồng đô la mạnh lên và sự mất giá các đồng tiền khác.

Nợ công của Mỹ từ 1990 - 2023 (tỷ USD)



- Xem xét một vài nhóm ngành cụ thể để thấy những tác động khác nhau giữa 2 chính sách có phần trái ngược nhau của ông Trump và bà Harris. Như vậy, **chính sách của bà Harris không gây ảnh hưởng quá nhiều lên nền kinh tế Việt Nam, nhưng ở chiều ngược lại, chính sách ông Trump có thể tạo nên tác động kép cả mặt tích cực lẫn tiêu cực.** Tuy nhiên, thực tế việc thực thi chính sách và những tác động cụ thể sẽ ít nhiều thay đổi.

Ngành	Donald Trump	Kamala Harris
Bất động sản khu công nghiệp	Hưởng lợi từ sự dịch chuyển dòng vốn FDI rời khỏi Trung Quốc	Không tác động nhiều
Dệt may	Tác động kép: Hưởng lợi là mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu vào Mỹ	Có thể thúc đẩy nhờ vào việc Harris mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế
Thủy sản	Tác động kép: Hưởng lợi là mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu vào Mỹ	Có thể thúc đẩy nhờ vào việc Harris 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. Mở ra cơ hội cho Việt Nam 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	Tác động kép: Hưởng lợi là mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu vào Mỹ	Có thể thúc đẩy nhờ vào việc Harris mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế
Gỗ, nội thất	Tác động kép: Hưởng lợi là mặt hàng thay thế sản phẩm Trung Quốc. Nhưng có thể phải chịu mức thuế cao khi nhập khẩu vào Mỹ	Có thể thúc đẩy nhờ vào việc Harris mở rộng hợp tác đa phương và các hiệp định kinh tế

- ❑ Đối với thị trường chứng khoán Việt Nam, sự kiện bầu cử tổng thống Mỹ nói chung không tạo ra nhiều tác động. Tuy nhiên, với những thống kê trước đây. Thị trường chứng khoán Việt Nam luôn cho tương quan dương so với chứng khoán Mỹ.
- ❑ Độ tương quan giữa S&P 500 và VN-Index trong tháng gần nhất là 27%, trong quý gần nhất là 76% nên diễn biến chứng khoán Mỹ dự báo tác động đáng kể đến diễn biến VN-Index trong ngắn hạn.
- ❑ Như phân tích ở trên, **diễn biến thị trường chứng khoán Mỹ sau bầu cử có xác suất điều chỉnh trong ngắn hạn cao hơn. Đồng nghĩa với việc chứng khoán Việt Nam có thể sẽ chịu ảnh hưởng nhẹ trong ngắn hạn.**

Tương quan VN-Index và S&P 500	Tháng gần nhất (tháng 10)	Quý gần nhất (quý 2/2024)	Năm gần nhất (2023)	3 năm	5 năm	10 năm
Mức độ tương quan	27%	76%	32%	19%	47%	73%

Nguồn: Mirae Asset ước tính

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.