

A large, stylized collage on the left side of the slide. It includes several gold bars with embossed serial numbers and logos, a hand holding a blue pencil pointing to a line graph, and a close-up of a line graph with a blue line and a pink line. The collage is set against a background of a grid of squares in shades of gray, yellow, and green.

# Bầu cử Mỹ tới kinh tế và TTCK Việt Nam

# Kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ: Trump chiến thắng

**226**

**Kamala Harris**

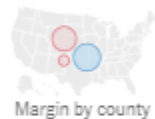
67,871,576 votes (47.6%)

**295**

**Donald J. Trump**

72,554,584 votes (50.9%)

270  
TO WIN



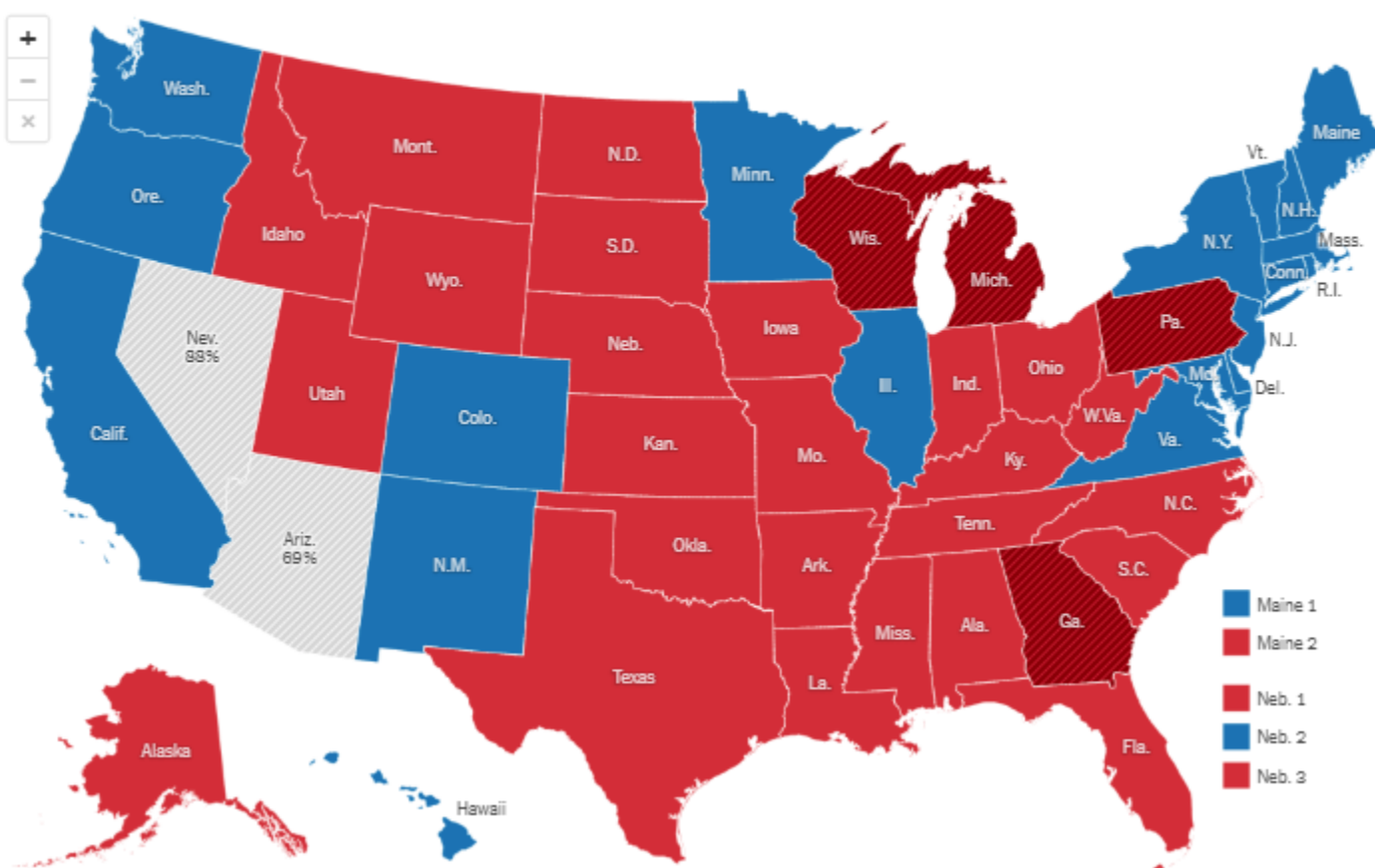
Dem.  
Rep.

Win Flip

Reporting

Percentages are estimates of how much vote has been counted.

County view shows margin of the leading candidate in the votes counted so far.



Maine 1  
Maine 2  
Neb. 1  
Neb. 2  
Neb. 3



# Những chính sách của ông Trump với khía cạnh kinh tế

## Cuộc chiến Nga - Ukraina

- ‘Tôi sẽ chấm dứt xung đột giữa Nga và Ukraine “trong vòng 24 giờ”’ – Trump cho biết
- Giảm ngân sách dành cho Ukraina và các đồng minh Châu Âu
- Ukraina sẽ cần phải nhượng bộ nhiều hơn với Nga để đạt hòa bình

## Chiến tranh Trung đông

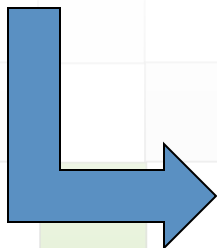
- Trump kêu gọi có thêm các biện pháp để cô lập Iran
- Trump ủng hộ đường lối ngoại giao cứng rắn với Iran
- Có lẽ chiến tranh Trung đông (Israel – Iran) sẽ chưa thể kết thúc trong ngắn hạn

## Thuế

- **Thuế nhập khẩu:** Trump đề xuất tăng thuế nhập khẩu lên 60% với hàng hóa từ Trung Quốc và áp thuế 10-20% với hàng hóa nhập khẩu từ các nước khác. Mặc dù nhiều chuyên gia đánh giá đầu chỉ là nghệ thuật đàm phán tranh cử, nhưng thuế quan chắc chắn sẽ cao hơn dưới thời Tổng thống Trump
- **Thuế thu nhập doanh nghiệp (CIT):** giảm thuế CIT từ 21% to 15%

## Giá dầu

- Trump cho biết: “Đẩy nhanh khai thác dầu khí, đồng thời giảm rào cản chính sách trong xây dựng nhà máy điện”
- Giá dầu có thể giảm hoặc duy trì ở mức thấp trong tương lai



- Nền kinh tế Hoa Kỳ sẽ tốt hơn
- Giá dầu giảm
- Chiến tranh Ukraine và Nga sẽ kết thúc
- Tuy nhiên, chiến tranh Trung Đông sẽ không kết thúc trong tương lai gần
- Và thuế nhập khẩu nhiều hơn đối với các nước

# TTCK thường tăng điểm tốt sau bầu cử Mỹ

Cả S&P500 và Vn-Index đều diễn biến không tốt trong 1 tuần và 3 tháng trước cuộc bầu cử Mỹ, tuy nhiên đã lấy lại đà tăng điểm ngay sau cuộc bầu cử

S&P500	-1Y	-3M	-1M	-1W	1W	1M	3M	1Y
1976	-14.6%	1.3%	1.0%	-2.0%	-3.7%	-1.0%	-1.0%	-12.0%
1980	-21.2%	-5.8%	0.2%	-0.8%	1.7%	5.8%	-1.7%	-3.3%
1984	-5.0%	-5.1%	-4.5%	-2.1%	-2.6%	-4.5%	5.8%	13.1%
1988	-11.6%	-4.8%	1.1%	1.4%	-2.5%	0.5%	7.6%	22.9%
1992	-7.1%	0.5%	-2.3%	-0.3%	-0.3%	2.4%	5.4%	10.3%
1996	-17.6%	-7.0%	-1.8%	-1.8%	2.2%	4.2%	10.2%	32.0%
2000	-3.8%	2.9%	-1.6%	-0.2%	-3.4%	-6.2%	-5.4%	-22.1%
2004	-6.3%	-2.8%	0.1%	-17.0%	3.0%	5.3%	4.5%	7.4%
2008	19.4%	28.8%	9.3%	-6.5%	-10.6%	-16.0%	-17.9%	4.1%
2012	-11.7%	-1.8%	2.3%	-1.2%	-3.8%	-1.0%	4.7%	24.0%
2016	-2.9%	1.7%	0.7%	-1.3%	1.9%	5.0%	7.2%	21.3%
2020	-8.6%	-1.2%	-0.6%	0.6%	5.2%	8.8%	12.0%	38.3%
2024	-24.5%	-10.1%	-0.5%	0.9%				
Average	-8.9%	-0.3%	0.3%	-2.3%	-1.1%	0.3%	2.6%	11.3%

Note: Dữ liệu đến ngày 5/11/2024

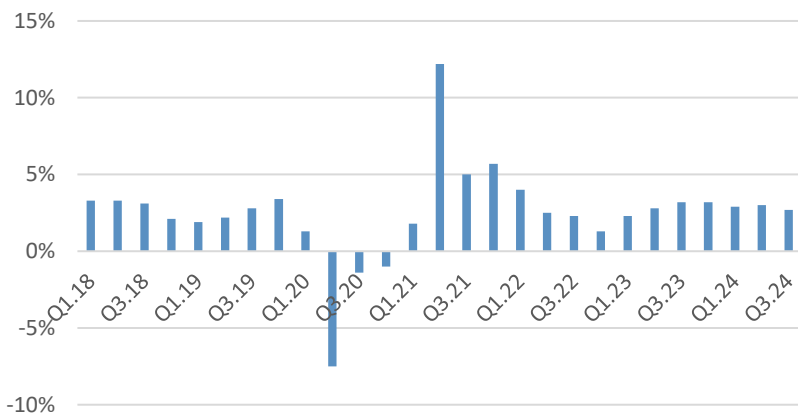
Nguồn: Bloomberg, FiinX

Vn-Index	-1Y	-3M	-1M	-1W	1W	1M	3M	1Y
2000		-26.9%	-17.7%	-5.2%	5.6%	19.9%	71.6%	85.0%
2004	-41.6%	-0.5%	0.0%	0.4%	-1.6%	-2.1%	30.0%	35.6%
2008	189.7%	21.0%	25.1%	-10.7%	-2.7%	-14.6%	-17.7%	48.7%
2012	8.9%	12.4%	3.0%	3.4%	2.2%	2.3%	28.0%	33.3%
2016	-9.7%	-4.2%	1.1%	0.0%	-0.3%	-2.6%	3.5%	27.1%
2020	9.3%	-10.4%	-2.7%	1.2%	1.8%	9.0%	10.7%	54.4%
2024	-12.5%	-2.4%	2.0%	1.3%				
Average	24.0%	-1.6%	1.5%	-1.4%	0.8%	2.0%	21.0%	47.4%

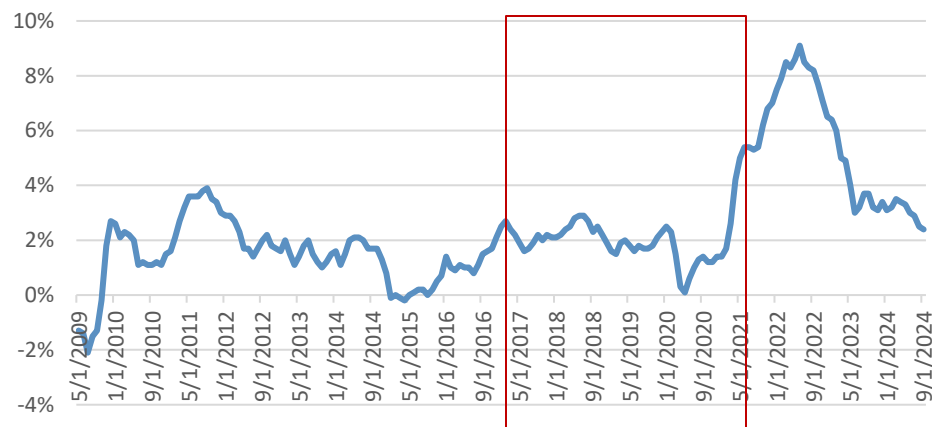
# Kinh tế Mỹ tương đối tốt trong nhiệm kỳ đầu của Tổng thống Trump

Ngoại trừ năm cuối nhiệm kỳ khi Covid-19 lần đầu tiên xuất hiện vào năm 2020, tất cả các chỉ số kinh tế trong nhiệm kỳ đầu tiên của Trump đều tốt

## US GDP



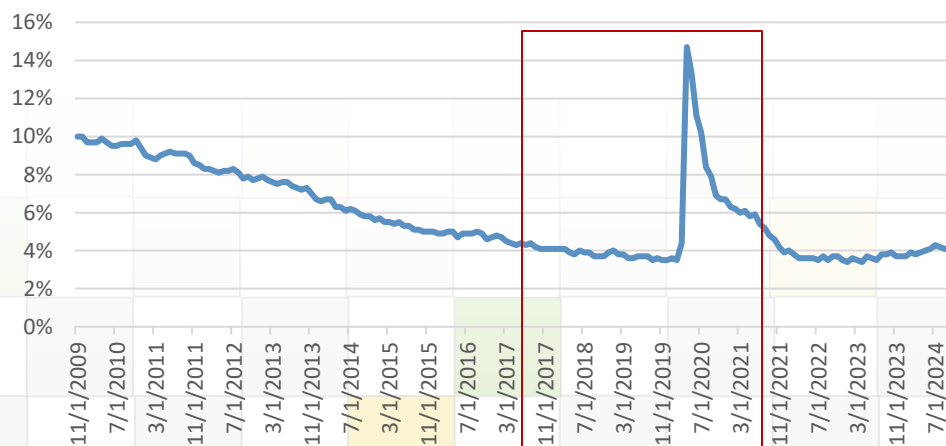
## US CPI



## Average monthly job creation



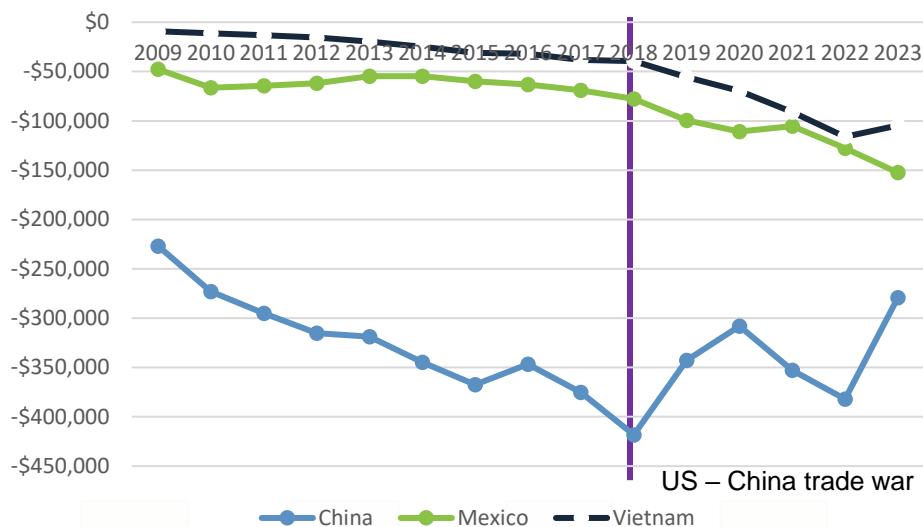
## Unemployment rate



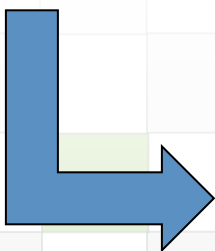
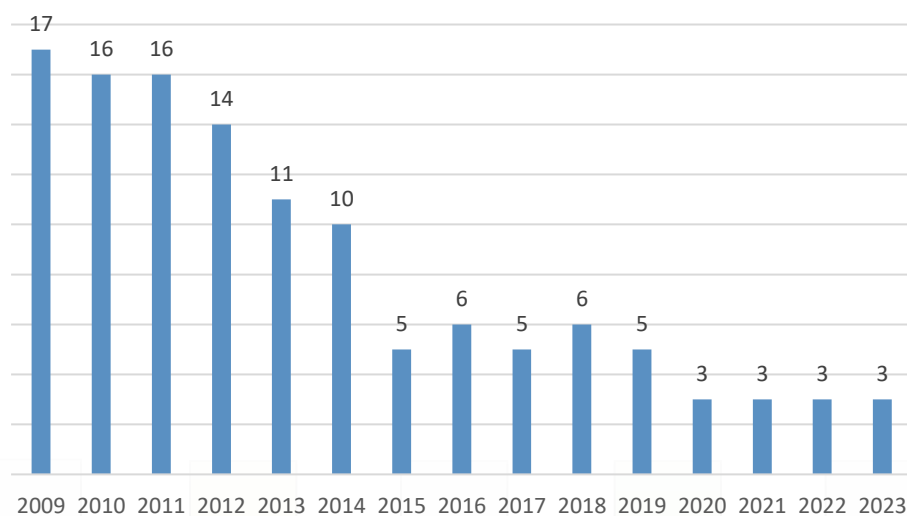
# Thâm hụt thương mại với Việt Nam đang tăng lên

- Thâm hụt thương mại của Hoa Kỳ với Việt Nam giảm từ 382 xuống 279 triệu USD vào năm 2023
- Tuy nhiên, trong giai đoạn 2020-2023, Việt Nam đứng thứ 3 về thâm hụt thương mại với Hoa Kỳ (chỉ sau Trung Quốc và Mexico)

## 3 nước có thâm hụt thương mại lớn nhất với Mỹ



## Xếp hạng thâm hụt thương mại của Việt Nam với Mỹ



**Rủi ro lớn:** Mỹ có thể áp thuế nhập khẩu đối với hàng hóa và dịch vụ của Việt Nam dưới thời chính quyền Trump



# Mỹ chiếm tới 30% giá trị xuất khẩu của Việt Nam

- Giá trị xuất khẩu của Việt Nam sang Hoa Kỳ tăng 2,5 lần trong giai đoạn 2016-2023, CAGR là 14,1% mỗi năm
- Việt Nam được hưởng lợi từ chiến tranh thương mại Mỹ-Trung vào năm 2018 khi giá trị xuất khẩu tăng đáng kể vào năm 2019

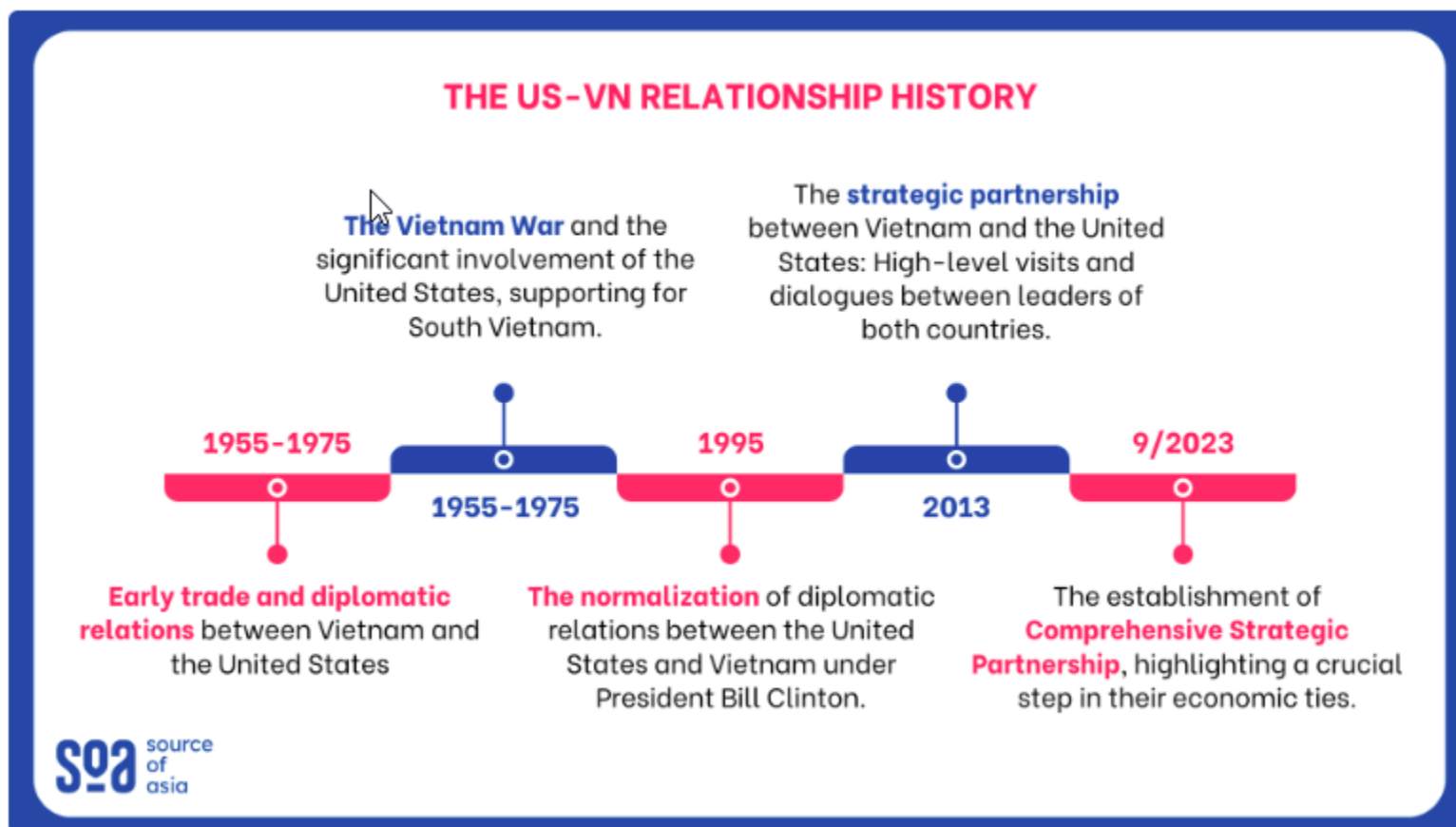
## Giá trị xuất khẩu của Việt Nam theo quốc gia

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	9M2024
US	38,450	41,592	47,530	61,347	77,077	96,270	109,389	97,020	88,161
China	21,960	35,404	41,366	41,414	48,905	55,926	57,703	61,208	44,388
Korea	11,406	14,819	18,241	19,720	19,107	21,948	24,293	23,499	18,880
Japan	14,671	16,859	18,834	20,413	19,284	20,130	24,233	23,315	18,007
Netherlands	6,012	7,105	7,085	6,881	6,999	7,685	10,430	10,242	9,455
Hong Kong	6,088	7,582	7,958	7,156	10,437	11,995	10,936	9,632	9,288
India	2,687	3,758	6,544	6,674	5,235	6,281	7,962	8,499	7,059
Thailand	3,691	4,808	5,487	5,272	4,917	6,155	7,476	7,192	5,868
Germany	5,961	6,363	6,873	6,555	6,644	7,288	8,968	7,400	5,827
England	4,898	5,422	5,779	5,758	4,955	5,766	6,066	6,345	5,665

Đơn vị: Triệu USD  
Nguồn: FiinX

# Quan hệ đối tác chiến lược toàn diện Hoa Kỳ-Việt Nam

- Chúng tôi hiểu rủi ro Mỹ có thể áp dụng thuế nhập khẩu đối với hàng hóa và dịch vụ xuất khẩu của Việt Nam dưới thời chính quyền Trump
- Tuy nhiên, dựa trên mối quan hệ đối tác chiến lược toàn diện, mới được nâng cấp vào năm 2023, chúng tôi hy vọng rằng rủi ro này sẽ không xảy ra





# Giá trị FDI từ Hoa Kỳ vào Việt Nam rất nhỏ

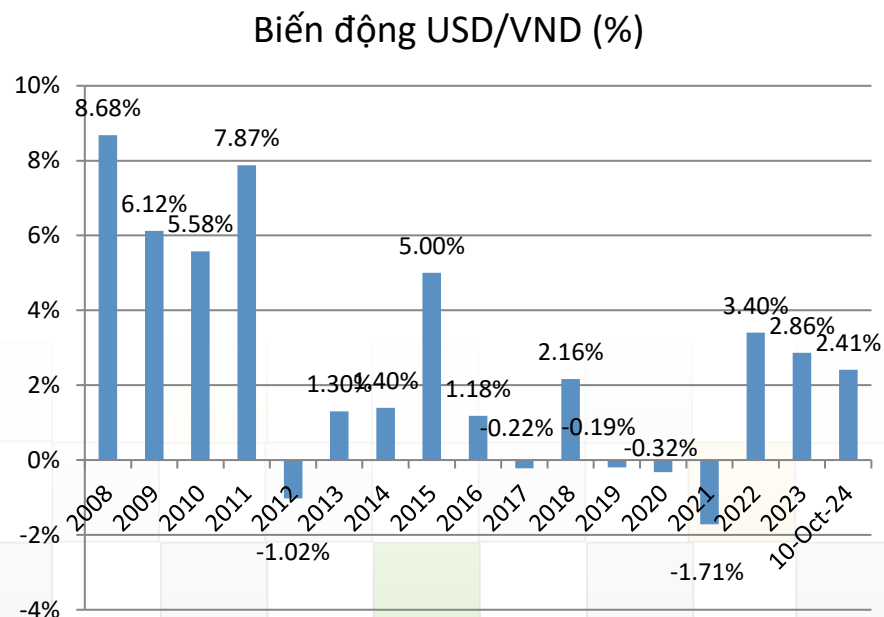
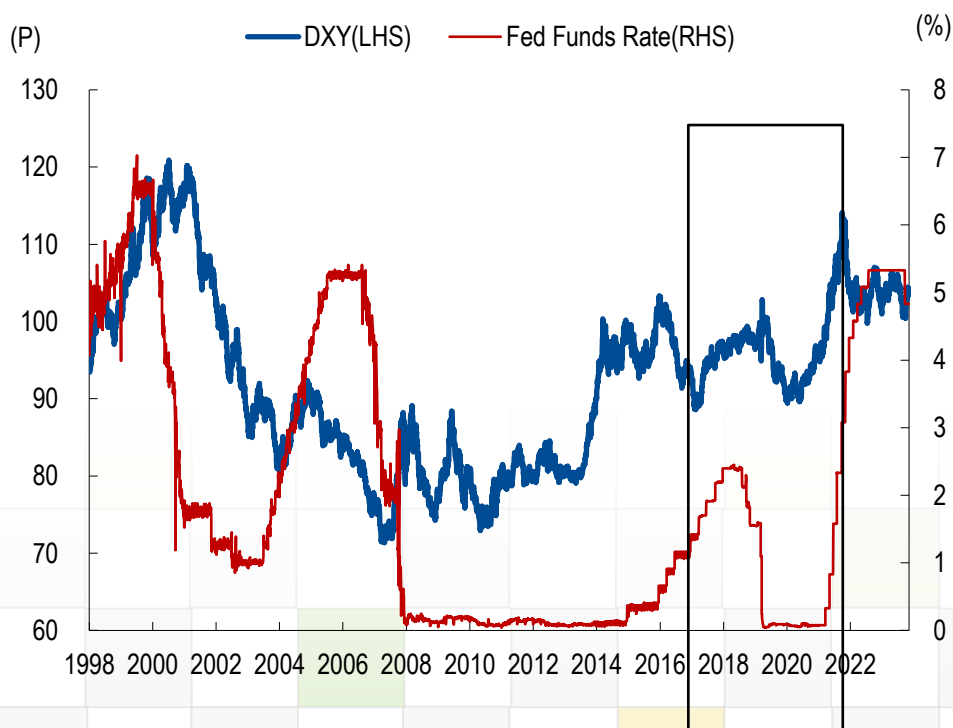
- Trong 10 tháng 2024, Mỹ đã đăng ký đầu tư 224 triệu USD vào Việt Nam, xếp thứ 12 và chỉ chiếm 0,83% tổng số vốn FDI đăng ký vào Việt Nam
- Như vậy, quan hệ kinh tế Việt Nam - Hoa Kỳ tập trung chủ yếu vào hoạt động xuất nhập khẩu; chứ không phải dòng tiền

**Giá trị FDI đăng ký vào Việt Nam theo quốc gia**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	10M2024
Singapore	4,377	2,800	1,231	2,419	5,308	5,071	4,502	8,994	10,712	6,455	6,804	7,794
China	2,304	427	735	1,875	2,168	2,465	4,063	2,459	2,922	2,518	4,471	3,614
Korea	4,294	7,328	6,727	7,036	8,494	7,212	7,917	3,949	4,953	4,879	4,401	3,555
Japan	5,748	2,050	1,842	2,590	9,112	8,599	4,138	2,368	3,897	4,781	6,566	3,013
Hong Kong	702	3,003	1,196	1,640	1,486	3,232	7,869	2,000	2,316	2,224	4,684	2,890
Taiwan	595	1,178	1,398	1,860	1,460	1,074	1,842	2,058	1,252	1,352	2,884	1,472
Cayman Island	359	88	258	645	398	243	508	388	431	223	225	1,215
Turkey		2	660	5	6	2	5	2	86	1	184	763
Samoa	23	260	1,395	528	467	336	887	242	278	306	935	641
Virgin Island	307	524	1,219	858	1,651	1,866	1,372	903	570	607	226	463
England	188	25	1,271	220	239	234	303	249	303	135	72	226
US	125	260	228	400	869	550	460	360	739	748	626	224
Seychelles	5	35	289	284	165	207	267	259	153	114	255	176
Netherlands	394	196	334	87	1,036	387	828	897	1,122	702	806	165
Thailand	406	206	262	706	713	762	868	1,785	350	199	880	141

# Chỉ số đô la khá ổn định trong nhiệm kỳ đầu tiên của Trump

- Trong nhiệm kỳ đầu tiên của Trump, DXY dao động từ 89-102, trung bình là 95
- Nếu nền kinh tế Mỹ tốt hơn dưới nhiệm kỳ mới của Trump, DXY có thể tăng. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng, đồng VND được phép mất giá khoảng 3-4% mỗi năm và vẫn có sự quản lý/điều tiết từ SBV
- Và, VND rất ổn định trong giai đoạn 2017-2022 của nhiệm kỳ đầu tiên của Trump



# Tổng kết tác động tới kinh tế và TTCK Việt Nam dưới thời tổng thống Trump

## Tích cực

- Thị trường chứng khoán có xu hướng tăng điểm tốt sau cuộc bầu cử Mỹ
- Kinh tế Mỹ được dự báo sẽ tốt hơn, tạo thêm cơ hội cho hàng hóa và dịch vụ xuất khẩu của Việt Nam
- Giá dầu có thể giảm, giảm áp lực lên lạm phát
- Chiến tranh Ukraine và Nga được kỳ vọng sẽ kết thúc dựa trên những nhượng bộ của Ukraine
- Tuy nhiên, chiến tranh Trung Đông vẫn tiếp diễn khi Trump có chính sách cứng rắn đối với Iran
- Việt Nam được hưởng lợi từ cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung năm 2018, đặc biệt là các doanh nghiệp xuất khẩu

## Rủi ro

- Rủi ro lớn nhất là Mỹ có thể áp thêm thuế đối với hàng hóa Việt Nam vì thâm hụt thương mại giữa Hoa Kỳ và Việt Nam rất cao. Tuy nhiên, Việt Nam và Mỹ đã nâng cấp lên quan hệ đối tác chiến lược toàn diện vào năm 2023, vì vậy chúng tôi hy vọng rằng rủi ro này sẽ không xảy ra.
- Chỉ số DXY có thể tăng nhờ nền kinh tế Mỹ mạnh mẽ hơn, tuy nhiên tỷ giá USD/VND được phép tăng 3-4% mỗi năm và vẫn có sự quản lý/điều tiết từ SBV, vì vậy rủi ro này cũng không đáng lo ngại trong dài hạn.

# Khuyến nghị ngành từ các cơ hội bầu cử Mỹ

Ngành	Lý do đầu tư	Khuyến nghị	Cổ phiếu
Dệt may	Các ngành liên quan đến xuất khẩu sang Mỹ sẽ được hưởng lợi, mối quan hệ Hoa Kỳ - Việt Nam được thể hiện nhiều hơn ở hoạt động xuất nhập khẩu, thay vì dòng tiền	KHẢ QUAN	TCM TNG
Thủy sản		KHẢ QUAN	VHC ANV
Cảng biển		KHẢ QUAN	GMD VSC
Vận tải		KHẢ QUAN	HAH PVT

# Khuyến nghị hiện tại từ NHSV

Ngành	Phương pháp luận	Khuyến nghị	Công ty đầu tư
Ngân hàng	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tín dụng tăng trưởng dương: đã tăng 6.25% đến 16/8, và kế hoạch tăng 14-15% trong năm 2024</li> <li>Một số ngân hàng được chấp thuận tăng vốn (VCB BID CTG)</li> </ul>	KHẢ QUAN	BID CTG TCB MBB ACB TPB VPB
Chứng khoán	<ul style="list-style-type: none"> <li>TTCK tăng điểm (mảng tự doanh)</li> <li>Giá trị giao dịch tăng (mảng môi giới)</li> <li>Số dư margin tăng (mảng margin)</li> </ul>	KHẢ QUAN	SSI HCM VCI FTS CTS BVS MBS
Vận tải Cảng biển Đệt may Thủy sản	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kinh tế thế giới hồi phục</li> <li>Xuất nhập khẩu của VN đang tăng mạnh 14.9% trong 6 tháng 2024</li> </ul>	KHẢ QUAN	HAH PVT GMD TCM TNG VHC ANV
Bất động sản khu công nghiệp	<ul style="list-style-type: none"> <li>FDI vẫn đang tăng tốt</li> <li>Giá bất động sản vẫn trong xu hướng tăng tại cả HCM và HN</li> </ul>	KHẢ QUAN	SZC PHR GVR
Bán lẻ và tiêu dùng	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nhu cầu tiêu dùng tại VN vẫn trong xu hướng tăng trong dài hạn</li> <li>Một số công ty có lợi nhuận thấp trong năm 2023, sẽ tạo động lực tăng trưởng cao trong năm 2024</li> </ul>	KHẢ QUAN	MSN MWG VNM
Dầu khí	Nhiều dự án dầu khí đang được triển khai sau nhiều năm tạm dừng (Lô B Ô Môn)	KHẢ QUAN	PVS PVD GAS BSR
Thép	Giá thép thế giới phục hồi mạnh mẽ sau khi Trung Quốc kích thích nền kinh tế Thị trường bất động sản hồi phục giúp sản lượng tăng	KHẢ QUAN	HPG HSG NKG
Bất động sản	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nhiều doanh nghiệp bất động sản vẫn gặp nhiều khó khăn về tài chính</li> <li>Nhiều dự án vẫn gặp nhiều vướng mắc pháp lý chưa thể mở bán</li> </ul>	TRUNG LẬP	NLG KDH



#### Head Quarter

9th floor, East Tower, Lotte Center Ha Noi, 54 Lieu Gia, Cong Vi ward, Ba Dinh District, Ha Noi

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

#### Hanoi branch

1st floor, Somerset Grand Hanoi & Room 505, 5F, Hanoi Tower, No. 49 Hai Ba Trung, Tran Hung Dao ward, Hoan Kiem District, Ha Noi

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

#### Ho Chi Minh branch

3rd floor, President Place Building, 93 Nguyen Du, Ben Nghe ward, District 1, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

This report belongs to NHSV, any unauthorized copying or printing without NHSV's permission is strictly prohibited. This report does not constitute an invitation to buy or sell any securities. The recommendation in this report may not be suitable for all investors. The information, forecasts and recommendation in this report are based on reliable sources. However, NHSV does not guarantee the complete accuracy and completeness of these information sources. NHSV is not responsible for errors, omissions, losses contained in this document.

