

Market Insights

Bầu cử Tổng thống Mỹ – Bất ngờ liệu còn xảy ra

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Nhóm thực hiện

Bùi Nguyên Khoa
khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng
tungdn@bsc.com.vn

Phạm Anh Quang
quangpa@bsc.com.vn

Trong năm 2016 đã có nhiều sự kiện thiên nga đen xảy ra do vậy cần cần trọng trước diễn biến bầu cử Tổng thống Mỹ.

Kịch tính trước bầu cử Tổng thống Mỹ

Bốn năm một lần, cử tri Mỹ lại tham gia Bầu cử Tổng thống của Hoa Kỳ được tổ chức vào ngày Thứ Ba đầu tiên sau ngày Thứ Hai đầu tiên trong tháng Mười Một. Cuộc bầu cử Tổng thống 2016 sẽ được tổ chức vào ngày 8 tháng 11 năm 2016 là cuộc tranh cử quyết liệt giữa 2 ứng cử Hillary Clinton – Đảng Dân chủ và Donald Trump – Đảng cộng hòa. Sau 3 vòng tranh luận kịch tính, vị thế dẫn đầu của Hillary bị san lấp bởi quyết định FBI mở lại cuộc điều tra email cá nhân trong thời gian làm Bộ trưởng ngoại giao Mỹ trước ngày bầu cử 10 ngày. Nhưng chỉ sau đó 1 tuần, ngày 6/11 (giờ Mỹ), FBI khẳng định không có lý do khởi tố bà Hillary sau khi xem xét toàn bộ email. Cuộc bầu cử chỉ còn đơn vị ngày, Hillary có thể tận dụng cơ hội vượt lên.

Tác động bầu cử Tổng thống Mỹ đến TTCK

Chỉ số S&P500 có lợi tức trung bình trong các năm bầu cử (không tính năm 2008 do khủng hoảng toàn cầu) là 9.1% so với mức 8.8% trung bình tất cả các năm. Ngoài ra, theo số liệu quá khứ, kết quả của bầu cử tổng thống Mỹ không mấy ảnh hưởng đến chỉ số chứng khoán của Mỹ, mà chủ yếu từ các yếu tố kinh tế vĩ mô và kỳ vọng vào biến chuyển vĩ mô sau bầu cử của nhà đầu tư.

Nếu xét các chỉ số CK chủ chốt thế giới, chỉ số hàng hóa, vàng và dầu thời điểm 30 ngày sau kỳ bầu cử cũng không cho thấy một xu hướng rõ ràng. Nhiều thông tin có lẽ đã phóng đại sức ảnh hưởng của bầu cử Tổng thống Mỹ.

Tác động của bầu cử Tổng thống Mỹ với Việt Nam

Thông qua quan điểm tranh luận và các kế hoạch của các ứng cử viên, một vài điểm có thể tác động đến Việt Nam:

- Chính sách thuế: Donald Trump đắc cử có thể tăng thuế nhập khẩu và ảnh hưởng đến nhiều mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam sang Mỹ như Dệt may, Giấy dép, Điện thoại, Máy vi tính và điện tử, Gỗ, Máy móc và Thủy sản.
- Vấn đề TPP: Hiệp định sẽ vô giá trị khi Donald Trump đắc cử, tuy nhiên khả năng thông qua TPP cũng rất thấp với Hillary.
- An ninh trong khu vực: Hillary đắc cử sẽ có lợi hơn cho Việt Nam, quốc gia tuyên bố chủ quyền ở Biển Đông và cũng đang tranh thủ các nguồn lực bên trong và bên ngoài để bảo vệ chủ quyền này. Trump tạo ra lỗ hổng quyền lực lớn ở châu Á - Thái Bình Dương và có thể châm ngòi cho một cuộc cạnh tranh quyền lực trong khu vực.
- Thị trường chứng khoán: VN-Index quay lại kiểm tra đỉnh 690 điểm và có thể lập đỉnh cao mới trong năm với Hillary. Ngược lại VN-Index có thể mất 650 điểm và có thể có thể tiêu cực hơn nữa trước khi ổn định lại với Trump.

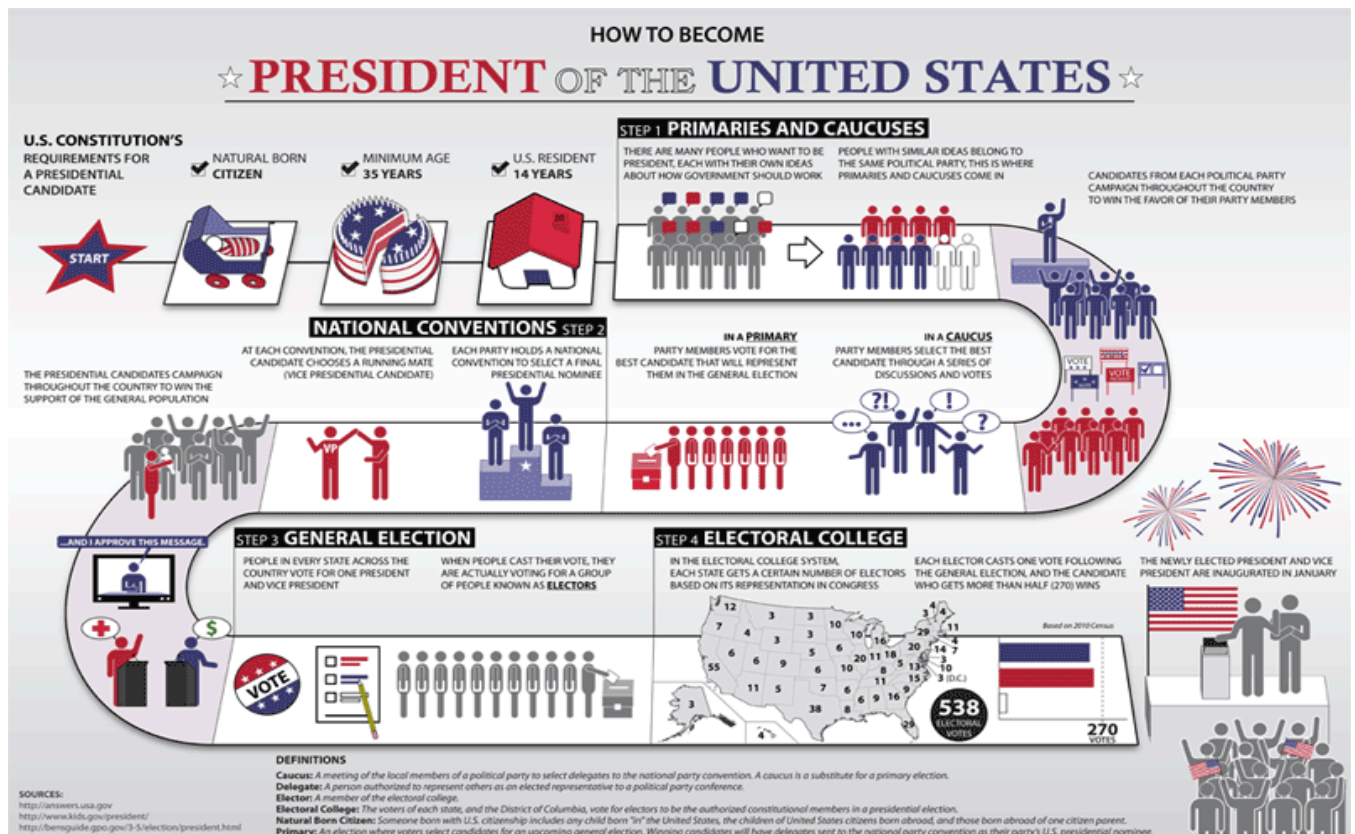
Bầu cử Tổng thống Mỹ không chỉ liên quan đến nước Mỹ mà còn ảnh hưởng lớn đến an ninh và kinh tế thế giới. Liệu một quốc gia luôn đi đầu về tự do thương mại có tụt lại phía sau và tầm nhìn một nước Mỹ hùng mạnh có bị che khuất bởi chủ nghĩa thực dụng dân túy. Tất cả phụ thuộc vào cuộc bầu cử vào 8/11 tới.

Toàn cảnh quá trình bầu cử Tổng thống Mỹ

Bầu cử Tổng thống của Hoa Kỳ diễn ra mỗi bốn năm một lần, được tổ chức vào ngày Thứ Ba đầu tiên sau ngày Thứ Hai đầu tiên trong tháng Mười Một. Cuộc bầu cử Tổng thống 2016 sẽ được tổ chức vào ngày 8 tháng 11 năm 2016. Theo đó, Người dân sẽ bầu các đại cử tri (cử tri đoàn hay đại biểu quốc hội), và những người này sẽ chính thức chọn một tổng thống và phó tổng thống.

Cuộc bầu cử tổng thống chính thức, lúc các đại cử tri bỏ phiếu, diễn ra 41 ngày sau đó, vào ngày 18 tháng 12 năm 2016, các đại cử tri sẽ thay mặt cử tri của mình để bỏ phiếu.

Đồ thị 1: Quy trình Bầu cử Tổng Thống Hợp Chúng quốc Hoa Kỳ



Những quy định bắt buộc trong hiến pháp Hoa Kỳ đối với ứng cử viên Tổng thống: Công dân bẩm sinh (natural-born citizen, tức là được sinh trên lãnh thổ Liên Bang Hoa Kỳ trừ một số trường hợp ngoại lệ), Độ tuổi tối thiểu 35, ít nhất 14 năm sinh sống trên lãnh thổ Liên Bang Hoa Kỳ.

Quá trình Bầu cử Sơ bộ và Phiên họp kín diễn ra từ tháng 1 tới tháng 6 của năm bầu cử, các Bang đầu tiên là Iowa (01/02/2016) và New Hampshire (09/02/2016). Chiến dịch Bầu cử Tổng Thống 2016 bao gồm 39 Ứng cử viên từ 7 Đảng phái chính trị của Mỹ trong đó có 4 Đảng lớn bao gồm: Đảng Dân chủ, Đảng Cộng Hòa, Đảng Tự Do, Đảng Xanh.

Sau nhiều vòng bỏ phiếu nội bộ Đại hội Đảng toàn quốc, 6 ứng cử viên được đề cử đại diện cho 6 Đảng phái tiếp tục trong chiến dịch tranh cử Tổng Thống 2016, bao gồm Hillary Clinton (Đảng Dân chủ), Donald Trump (Đảng Cộng Hòa), Jill Stein (Đảng Xanh), Gary Johnson (Đảng Tự do), Darrell Castle (Đảng Hiến Pháp), Evan McMullin (Đảng Độc lập).

2 ứng cử viên có nhiều khả năng chiến thắng gồm Hillary Clinton (Đảng Dân chủ), Donald Trump (Đảng Cộng Hòa)

Chiến dịch tranh cử Tổng thống 2016 của Bà Hillary Clinton:

Ngày 12 tháng 4 năm 2015, bà Clinton chính thức tuyên bố tranh cử tổng thống trong cuộc tuyển cử năm 2016. Những chủ đề chính: nâng cao lợi tức của giới trung lưu, phổ cập nhà trẻ và trường mẫu giáo, tạo điều kiện vào đại học, và cổ xúy chương trình Obamacare.

Ngày 6 tháng 6 năm 2016, bà Clinton đã giành đủ số phiếu cần thiết của các cử tri đoàn và siêu cử tri đoàn để trở thành ứng cử viên của Đảng Dân chủ.

Những ngày cuối tháng 10/2016, Giám đốc FBI James Comey, một nhân vật Cộng hòa được Tổng thống Obama bổ nhiệm, đã vấp phải sự chỉ trích mạnh mẽ của Đảng Dân chủ vào tuần trước khi ông thông báo với Quốc hội về việc đã mở một cuộc điều tra e-mail mới liên quan đến bà Clinton. Tuyên bố này của ông Comey đã phủ bóng lên chiến dịch tranh cử của bà Clinton, khiến tỷ lệ ủng hộ mà cử tri dành cho bà suy giảm trong một số cuộc thăm dò dư luận mới nhất.

Ngày 6/11 (giờ Mỹ), FBI khẳng định không có lý do khởi tố bà Hillary sau khi xem xét toàn bộ email.

Chiến dịch tranh cử Tổng thống 2016 của Ông Donald Trump;

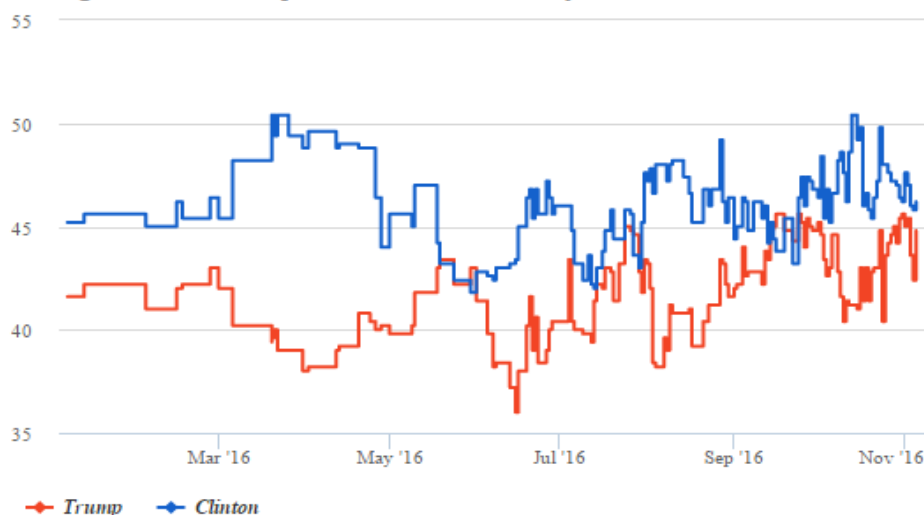
Ngày 16 tháng 6 năm 2015, Trump chính thức tuyên bố tham gia tranh cử tổng thống nhiệm kỳ 2016. Trong bài phát biểu, Trump cũng hứa sẽ tăng ngân sách An sinh Xã hội, đàm phán lại các hiệp định thương mại của Hoa Kỳ, phản đối chuẩn giáo dục liên bang Common Core và hoàn tất bức tường biên giới Mexico-Hoa Kỳ và bắt Mexico phải bỏ tiền xây dựng. Các vấn đề khác mà ông nhấn mạnh bao gồm việc chăm lo cho cựu chiến binh, củng cố lại quân đội "mạnh hơn", và kéo các hiệp ước thương mại về phía có lợi cho người lao động Mỹ.

Trump nhận được sự ủng hộ rộng khắp cho ý tưởng mà ông và những người ủng hộ gọi là "có sao nói vậy", với thái độ lên án kịch liệt cách nói giảm nói tránh của chính trị gia. Việc chạy đua của ông đối trọng với phe truyền thống của Đảng Cộng hòa, những người phản đối chiến dịch của ông và quan ngại rằng việc ông được đề cử có thể khiến cho Đảng Dân chủ giành được thắng lợi cuối cùng. Tuy nhiên, chiến dịch của Trump vẫn đang đạt được thắng lợi lớn, một phần do sự đưa tin rộng khắp của giới truyền thông. Ông thường xuyên đưa ra những tuyên bố mạnh mẽ và gây tranh cãi về những vấn đề thu hút sự chú ý của tầng lớp cử tri công nhân

Đồ thị 2: Kết quả thăm dò dư luận đối với 2 Ứng cử viên Tổng Thống Bà Hillary Clinton (46.2%) và Ông Donald Trump (44.8%), cập nhật 05/11/2016

US presidential poll tracker

Average of the last five polls, based on a four-way race



Source: RCP

Cử tri Mỹ sẽ tham gia bỏ phiếu bầu cử tổng thống Hoa Kỳ năm 2016 sẽ diễn ra vào ngày 8 tháng 11 năm 2016. Khi người dân tiến hành bỏ phiếu, có nghĩa là họ sẽ biểu quyết cho một nhóm các cử tri đoàn.

Mỗi bang sẽ có một số lượng cử tri nhất định dựa vào sự đại diện của bang đó tại Quốc hội. Có tổng cộng 538 phiếu bầu từ các đại biểu quốc hội. Ứng cử viên Tổng thống sẽ giành chiến thắng sẽ đạt quá nửa số phiếu (từ 270 phiếu bầu trở lên)

Cuộc bầu cử tổng thống chính thức, lúc các đại cử tri bỏ phiếu, diễn ra 41 ngày sau đó, vào ngày 18 tháng 12 năm 2016, các đại cử tri sẽ thay mặt cử tri của mình để bỏ phiếu.

Tổng thống mới đắc cử và Phó Tổng thống sẽ tuyên thệ nhậm chức vào Tháng 1/2017.

Bầu cử Tổng thống với TTCK Mỹ và thế giới

Thống kê dữ liệu bầu cử Tổng thống Mỹ từ 1960 đến 2012 phần nào cho thấy mức độ ảnh hưởng đến TTCK Mỹ và thế giới.

Yếu tố kinh tế vĩ mô và kỳ vọng vào biến chuyển vĩ mô sau bầu cử ảnh hưởng trực tiếp đến TTCK chứ không phải kết quả bầu cử

Nếu loại trừ 2008 là năm khủng hoảng toàn cầu nói chung, không có nhiều tác động của bầu cử Tổng thống Mỹ lên chỉ số chứng khoán Mỹ, cụ thể là S&P500. Chỉ số S&P500 có lợi tức trung bình trong các năm bầu cử là 6.5% so với mức 7.9% trung bình tất cả các năm. Tuy nhiên, nếu loại trừ năm 2008 là năm khủng hoảng tài chính, chỉ số S&P500 nhận được mức lợi tức trung bình trong các năm bầu cử là 9.1% so với mức 8.8% trung bình tất cả các năm. Có thể thấy rằng, chênh lệch giữa mức lợi tức trung bình trong các năm bầu cử so với mức lợi tức trung bình của SP500 là không quá lớn (+0.2%) nếu loại bỏ năm 2008 khủng hoảng tài chính.

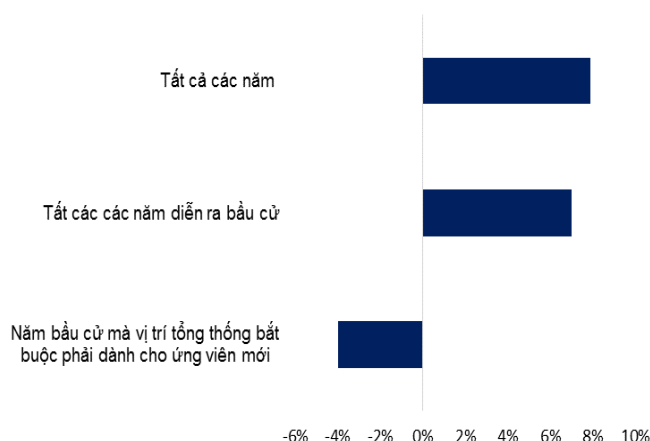
Khi xem xét biến động trong ngắn hạn của chỉ số S&P500 (3 tháng sau khi kết thúc bầu cử), lợi tức trung bình của SP500 trong các năm bầu cử lại thấp hơn 0.3% so với lợi tức trung bình của tất cả các năm (4.3% so với 4.6%). Đáng chú ý, chỉ số S&P 500 có khả năng cao giảm điểm trong ngắn hạn khi có sự thay đổi về Đảng cầm quyền từ Đảng dân chủ sang Cộng Hòa và ngược lại.

Bảng 1: Lợi tức của S&P500 trong các năm bầu cử (loại trừ năm 2008):

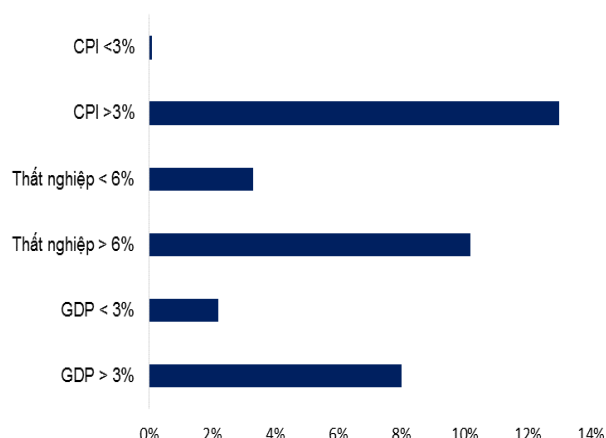
Năm	Tổng thống	Thượng Nghị viện	Hạ Nghị viện	Th11 - Th1	Cả Năm
1960	Dân chủ	Dân chủ	Dân chủ	15.7%	-3.0%
1964	Dân chủ	Dân chủ	Dân chủ	3.2%	13.0%
1968	Cộng hòa	Dân chủ	Dân chủ	-0.4%	7.7%
1972	Cộng hòa	Dân chủ	Dân chủ	4.0%	15.6%
1976	Dân chủ	Dân chủ	Dân chủ	-0.8%	19.1%
1980	Cộng hòa	Cộng hòa	Dân chủ	1.6%	25.8%
1984	Cộng hòa	Cộng hòa	Dân chủ	8.2%	1.4%
1988	Cộng hòa	Dân chủ	Dân chủ	6.6%	12.4%
1992	Dân chủ	Dân chủ	Dân chủ	4.8%	4.5%
1996	Dân chủ	Cộng hòa	Cộng hòa	11.5%	20.3%
2000	Cộng hòa	Dân chủ	Cộng hòa	-4.4%	-10.1%
2004	Cộng hòa	Cộng hòa	Cộng hòa	4.5%	9.0%
2008	Dân chủ	Dân chủ	Dân chủ	-14.7%	-38.5%
2012	Dân chủ	Dân chủ	Cộng hòa	6.1%	13.4%
Lợi tức trung bình các năm bầu cử (loại trừ 2008)				4.3%	9.1%
Lợi tức trung bình các năm (loại trừ 2008)				4.60%	8.8%

Có một điểm thú vị, đó là trong các năm mà vị trí Tổng thống bắt buộc phải được kế nhiệm bởi một ứng cử viên mới (như năm nay 2016), S&P500 giảm trung bình 4% so với mức tăng trung bình 7.9% hàng năm (Đồ thị 1). Nếu điều này tiếp tục diễn ra trong năm nay, SP500 sẽ mất khoảng 110 điểm tương đương với mức điều chỉnh 5.2% từ mức điểm số hiện tại khi kết thúc năm 2016.

Đồ thị 3: Lợi tức trung bình của S&P500 trong năm bầu cử bắt buộc phải có Tổng thống mới



Đồ thị 4: Lợi tức trung bình của S&P 500 phân loại theo các chỉ báo vĩ mô của năm trước đó

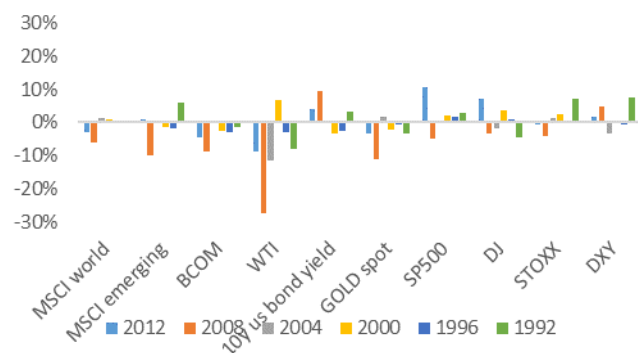


Trong các năm trước thời điểm bầu cử, nếu nền kinh tế tăng trưởng không được ổn định (thể hiện qua các chỉ báo vĩ mô như GDP, thất nghiệp, CPI), thì lợi tức của S&P500 trong năm diễn ra Tổng tuyển cử sẽ rất khả quan (Đồ thị 2). Điều này có thể được lý giải bởi tâm lý kỳ vọng của nhà đầu tư vào nền kinh tế ổn định hơn khi một Tổng thống mới lên nắm quyền với các chính sách kinh tế xã hội và chính trị mới. Vậy là, nếu chỉ nhìn vào các số liệu sử, có thể thấy rằng kết quả của bầu cử tổng thống Mỹ không mấy ảnh hưởng đến chỉ số chứng khoán chứng khoán của Mỹ, mà điều trực tiếp ảnh hưởng đến chỉ số chứng khoán vẫn là các yếu tố kinh tế vĩ mô và kỳ vọng vào biến chuyển vĩ mô sau bầu cử của nhà đầu tư.

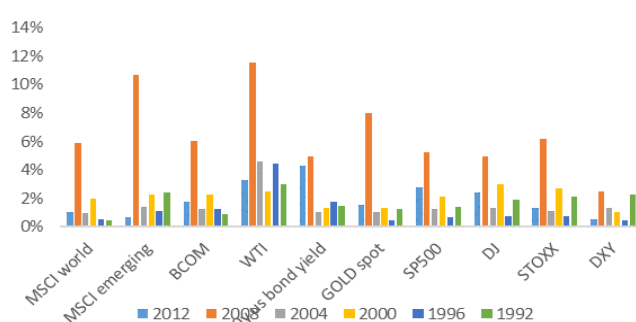
Ảnh hưởng của cuộc bầu cử tới thị trường tài chính thế giới

Nếu nhìn lại lịch sử diễn biến các thị trường bao gồm thị trường hàng hóa, tiền tệ, chứng khoán và ngoại hối trong sáu lần bầu cử gần nhất, có thể thấy rằng, trong ngắn hạn (30 ngày kể từ khi kết thúc bầu cử), không có một xu hướng rõ ràng cho tất cả thị trường trên. Ngoại trừ năm 2008 khi các nền kinh tế toàn cầu rơi vào khủng hoảng, không có biến động cùng chiều giữa các thị trường sau thời điểm bầu cử. Ngoại trừ lợi tức trái phiếu chính phủ 10 năm của Mỹ có xu hướng giảm sau khi có kết quả bầu cử (4/6 lần) và chỉ số MSCI World Index có tỷ lệ tăng cao hơn giảm (4/6 lần), các chỉ số chứng khoán, tiền tệ và hàng hóa khác đều không cho thấy xu hướng biến động cụ thể (Đồ thị 5).

Đồ thị 5: Lợi tức của các thị trường sau bầu cử 1 tháng



Đồ thị 6: Hệ số biến thiên của các thị trường sau bầu cử 1 tháng



Ngoài ra, mức biến thiên của các thị trường, đặc biệt là thị trường chứng khoán khi cân nhắc chỉ số S&P500 là không quá lớn (Đồ thị 6). Cụ thể, hệ số biến thiên sau 1 tháng của các chỉ số ngoại trừ năm 2008 hầu hết đều nhỏ hơn 5%. Điều này cho thấy, chỉ số các thị trường sẽ khó xảy ra mức biến động quá lớn gây nên đổ vỡ trong ngắn hạn (trong khung thời gian 1 tháng sau khi xảy ra Tổng tuyển cử).

Tổng hợp các ý trên, có vẻ như các tờ báo lớn đều đang phóng đại sức ảnh hưởng của bầu cử Tổng thống Mỹ lên thị trường chứng khoán cũng như các thị trường tiền tệ hàng hóa liên quan khi Los Angeles Times cho rằng chiến thắng của Donald Trump có thể gây nên một sự sụp đổ cho thị trường tài chính trong khi New York Times thì cho rằng cuộc tranh cử của Trump thì như một thảm họa cho giới tài chính. Tuy nhiên, nếu nhìn lại lịch sử các kỳ bầu cử tổng thống, khả năng đổ vỡ trên thị trường chứng khoán hầu như là rất nhỏ khi mà không có một xu hướng biến động đồng nhất giữa các thị trường cũng như mức biến thiên của các thị trường sau khi xảy ra Tổng tuyển cử là không quá lớn.

Tác động của bầu cử Tổng thống Mỹ với Việt Nam

Những định hướng kinh tế, chính trị và ngoại giao của các Tổng thống Mỹ sẽ có ảnh hưởng đến kinh tế thế giới và Việt Nam. 2 ứng cử viên đều chưa đưa ra một kế hoạch chi tiết điều hành và ngay cả những điều tranh luận cũng có thể không được thực thi đầy đủ khi trúng cử tuy nhiên qua quan điểm tranh cử chúng ta thấy được những định hướng lớn và điều đó cũng sẽ ảnh hưởng đến Việt Nam ở góc độ nào đó.

Về kinh tế, Hillary nêu chi tiết chính sách kinh tế và việc làm chia nhỏ thành 17 hạng mục trong khi Trump chỉ vạch 6 điểm lớn. Trong số những điểm nóng tranh luận của 2 ứng cử viên thì có 2 điểm ảnh hưởng đến nhiều nước trên thế giới trong đó có Việt Nam: (1) Chính sách thuế và cắt giảm thuế, (2) Vấn đề TPP.

- Chính sách thuế và cắt giảm thuế: Ứng cử viên Đảng Dân chủ cam kết không tăng thuế đánh vào tầng lớp trung lưu nhưng sẽ tăng thuế đánh vào người giàu có. Dựa trên “nguyên tắc Buffett” Bà kêu gọi áp đặt thêm 4% thuế với người Mỹ kiếm 5 triệu USD/năm. Trong khi Trump đề xuất cắt giảm liên bang từ 35% về 15%, giảm thuế thu nhập từ 39.6% xuống 33%. Mục đích hạ thuế trong nước và đánh thuế cao với hàng nhập khẩu (Trung Quốc) của Trump được cho là sẽ kéo Doanh nghiệp về nước Mỹ, kích thích tăng trưởng và tạo việc làm. Với quan điểm này việc Trump trở thành Tổng thống sẽ bất lợi cho hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ hơn là Hillary. Ở điểm này, công ty tư vấn Oxford Economics ước tính Trump đắc cử và thực thi kế hoạch tăng mạnh thuế nhập khẩu Mexico, Trung Quốc và trục xuất 11 triệu người nhập cư trái phép thì GDP vào năm 2021 sẽ tụt khoảng 5% so với trường hợp Hillary đắc cử. Mặt khác với chính sách Hillary được nhiều chuyên gia nhận định sẽ hỗ trợ kinh tế Mỹ trong dài hạn theo ANZ.
- Vấn đề TPP: Hillary tuyên bố phản đối TPP nhưng bà là tác nhân quan trọng giúp thỏa thuận khi đang là Ngoại trưởng Mỹ. Hillary phản đối TPP vì cho rằng “không đáp ứng được những tiêu chuẩn” mà bà đặt ra. Là người từ lâu ủng hộ tự do thương mại, bà từng cam kết sửa đổi TPP và TTIP. Ứng cử viên Trump thì nhiều lần tuyên bố phản đối TPP trong chiến dịch tranh cử và cho rằng TPP chính là yếu tố giúp Trung Quốc giành được ưu thế về kinh tế trước Mỹ. Theo bình luận của các chuyên gia, Hillary phản đối TPP nhằm thu hút phiếu bầu Sanders và hạn chế sự ủng hộ của cử tri với ông Trum còn quan điểm về tự do thương mại chưa rõ ràng. Với góc nhìn này, Trump thắng cử thì TPP sẽ vô hiệu còn Hillary thì cơ hội thông qua TPP cũng rất thấp.

Thị trường Mỹ đã là thị trường xuất khẩu quan trọng của Việt Nam trong nhiều năm qua. Trong 9 tháng đầu năm 2016, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất Việt Nam với giá trị 28.3 tỷ USD, trong đó các ngành có xuất khẩu trên 1 tỷ USD gồm Dệt may, Giày dép, Điện thoại, Máy vi tính và sản phẩm điện tử, Gỗ và sản phẩm từ gỗ, Máy móc và Thủy sản có giá lần lượt 8.6 tỷ USD, 3.3 tỷ USD, 3.1 tỷ USD, 2.1 tỷ USD, 1.9 tỷ USD, 1.5 tỷ USD, và 1.1 tỷ USD. Việt Nam trong thời gian qua đẩy mạnh

đàm phán hiệp định song phương và đa phương như TPP. Hiệp định TPP có nguy cơ không được thông qua, cùng với quan điểm cứng rắn của Trump về thương mại sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động xuất khẩu của Việt Nam khi ứng cử viên này trúng cử. Ngược lại, Hillary trúng cử sẽ không ảnh hưởng nhiều đến thương mại song phương 2 nước cho dù cơ hội thông qua TPP rất thấp.

Về chính trị liên quan chính sách xoay trục sang Châu Á, Hillary luôn muốn thúc đẩy chiến lược tái cân bằng Châu Á để đối phó với sự trỗi dậy của Trung Quốc và nhấn mạnh cam kết rằng Mỹ sẽ duy trì mối quan hệ gắn bó với các đồng minh. Trump thì ngược lại cảnh báo các đồng minh như Nhật, Hàn Quốc, Đức và Arab Saudi phải đóng góp nhiều hơn cho chi phí triển khai lực lượng quân đội Mỹ hay biện pháp phòng thủ khác ở nước này. Thậm chí Trump còn khuyến khích Nhật Bản và Hàn Quốc phát triển vũ khí hạt nhân nếu Mỹ rút binh sĩ khỏi nước này. Ở góc độ hẹp hơn, Biển Hoa Đông và Biển Đông là 2 khu vực có sự tranh chấp giữa các quốc gia tuyên bố chủ quyền. Việc Mỹ xoay trục sang Châu Á và hiện diện nhiều hơn ở các điểm nóng phần nào đang đóng vai trò cân bằng hơn cho tương quan bất đối xứng giữa Trung Quốc và các quốc gia tranh chấp, vốn có thể là mầm mống hình thành các cuộc xung đột. Do vậy, nếu ông Trump làm đúng những gì tuyên bố khi đắc cử thì Mỹ sẽ thực hiện chính sách đối ngoại xa lánh đồng minh, tự cô lập bản thân và tạo ra lỗ hổng quyền lực lớn ở châu Á - Thái Bình Dương, châm ngòi cho một cuộc cạnh tranh quyền lực trong khu vực. Vì vậy Hillary đắc cử sẽ có lợi hơn cho Việt Nam, quốc gia tuyên bố chủ quyền ở Biển Đông và cũng đang tranh thủ các nguồn lực bên trong và bên ngoài để bảo vệ chủ quyền này.

Về thị trường chứng khoán, thông tin về cuộc bầu cử Tổng thống đang có ảnh hưởng mạnh đến thị trường thế giới cũng như Việt Nam. Nếu như tuần trước, đứng trước viễn cảnh Trump đắc cử sau khi FBI tuyên bố tái điều tra sử dụng email của bà Hillary trong giai đoạn là Ngoại trưởng Mỹ các thị trường chứng khoán chủ chốt giảm mạnh, trong đó Châu Âu giảm gần 4%, S&P500 có chuỗi giảm dài nhất trong 35 năm với 9 phiên giảm liên tiếp và Châu Á giảm 1%. Đồng USD giảm giá, trong khi giá vàng tăng mạnh. Tuy nhiên, mọi chiều đã đảo chiều khi FBI khẳng định không có lý do khởi tố bà Hillary vào ngày 6/11 (giờ Mỹ) sau khi xem xét toàn bộ email. Thị trường Châu Á, Châu Âu đồng loạt tăng điểm, Chỉ số chứng khoán Mỹ tăng trên 2% trong phiên 7/11 trong khi giá vàng giảm 1.3%. Điều này đang cho thấy ứng cử viên Hillary đắc cử sẽ là thông tin tốt cho TTCK thế giới và ngược lại với ứng cử viên Trump. Ở thị trường Việt Nam, VN-Index đã mất ngưỡng hỗ trợ mạnh 670 điểm vào tuần trước do tiêu cực từ thế giới và đã bật tăng lại đóng cửa ở mức 674 điểm trong phiên giao dịch 7/11. Theo chúng tôi, thông tin tổng thống Mỹ có ảnh hưởng lớn đến tâm lý cũng như diễn biến thị trường.

- Trường hợp bà Hillary đắc cử sẽ là thông tin tích cực trong ngắn hạn, giúp kéo dòng tiền trở lại thị trường sau nhịp điều chỉnh từ đỉnh. VN-Index quay lại kiểm tra đỉnh 690 điểm và có thể lập đỉnh cao mới trong năm.
- Trường hợp ông Trump đắc cử sẽ là thông tin không mấy tốt lành, tâm lý thị trường sẽ kéo thị trường giảm điểm. VN-Index có thể mất 650 điểm và có thể có thể tiêu cực hơn nữa trước khi ổn định lại.

Diễn biến trước thềm bầu cử Tổng thống Mỹ năm đang có khá nhiều bất ngờ, dù vậy chúng tôi không mong có thêm sự bất ngờ về kết quả bầu cử sẽ có sau đây vài ngày. Theo góc nhìn chúng tôi, bầu cử Tổng thống Mỹ năm nay không chỉ liên quan đến nước Mỹ nói riêng và sẽ ảnh hưởng rất lớn an ninh và kinh tế thế giới. Liệu một quốc gia luôn đi đầu về tự do thương mại có tụt lại phía sau, tầm nhìn một nước Mỹ hùng mạnh có bị che khuất bởi chủ nghĩa thực dụng dân túy. Câu trả lời sẽ có sau vài ngày nữa.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: BSCV <GO>

Chứng khoán BIDV.

