



BẦU CỬ' HOA KỲ 2020

CUỘC ĐUA GIỮA DIỀU HÂU VÀ ĐẠI BÀNG

Ngày 28/10/2020



NỘI DUNG

ỨNG VIÊN BIDEN GIÀNH POLE TRƯỚC TỔNG THỐNG TRUMP

1. Ảnh hưởng của Bầu cử đến Thị trường Mỹ
2. Ảnh hưởng của Bầu cử đến các Thị trường khác
3. Cuộc đua vào Nhà Trắng

KHÁC BIỆT VỀ ĐƯỜNG LỐI CHÍNH SÁCH GIỮA HAI ỨNG CỬ VIÊN

4. Chính sách ngoại giao quốc tế
5. Chính sách ngoại giao với Trung Quốc
6. Triển vọng tích cực nếu có chiến thắng tuyệt đối
7. Đẩy mạnh chi tiêu công khi có chiến thắng tuyệt đối

MỘT SỐ ẢNH HƯỞNG ĐẾN VIỆT NAM

8. XNK không thấy nhiều khác biệt giữa hai tổng thống gần nhất
9. FDI Chứng kiến sự tăng trưởng mạnh từ Trung Quốc và Hồng Kông
10. Tỷ giá USD/VND ước tính có thể tăng giá trong năm 2021 nếu Việt Nam bị xác định là thao túng tiền tệ



BẦU CỬ HOA KỲ 2020

ỨNG VIÊN BIDEN GIÀNH POLE TRƯỚC TỔNG THỐNG TRUMP



Lịch sử: Ảnh hưởng của bầu cử đến Thị trường Mỹ

Diễn biến lợi suất S&P500 và Dow Jones năm bầu cử

		Oct	Nov	3M after
R	2016	-1.94%	3.42%	7.18%
D	2012	-1.98%	0.28%	6.09%
D	2008	-16.94%	-7.48%	-14.75%
R	2004	1.40%	3.86%	4.52%
R	2000	-0.49%	-8.01%	-4.43%
D	1996	2.61%	7.34%	11.47%
D	1992	0.21%	3.03%	4.8%
R	1988	2.60%	-1.89%	6.63%
R	1984	-0.01%	-1.51%	8.15%
R	1980	1.60%	10.24%	1.63%
D	1976	-2.22%	-0.78%	-0.85%
R	1972	0.93%	4.56%	3.99%
R	1968	0.72%	4.80%	-0.39%
D	1964	0.81%	-0.52%	3.18%
D	1960	-0.24%	4.03%	15.71%
R	1956	0.51%	-1.10%	-1.89%
R	1952	-0.08%	4.65%	7.59%
D	1948	6.52%	-10.61%	-7.76%
D	1944	0.31%	0.39%	5.4%
D	1940	3.94%	-4.60%	-9.12%
D	1936	7.62%	0.29%	3.13%
D	1932	-13.86%	-5.89%	-0.29%
R	1928	2.55%	11.99%	18.73%
S&P500				

		Oct	Nov	3M after
R	2016	-0.91%	5.41%	9.49%
D	2012	-2.54%	-0.54%	5.83%
D	2008	-14.06%	-5.32%	-14.2%
R	2004	-0.52%	3.99%	4.61%
R	2000	3.01%	-5.07%	-0.76%
D	1996	2.50%	8.17%	13%
D	1992	-1.39%	2.44%	2.6%
R	1988	1.69%	-1.59%	9.01%
R	1984	0.06%	-1.53%	6.58%
R	1980	-0.85%	7.45%	2.46%
D	1976	-2.55%	-1.84%	-1.09%
R	1972	0.24%	6.56%	4.55%
R	1968	1.77%	3.43%	-0.67%
D	1964	-0.26%	0.27%	3.41%
D	1960	0.04%	2.91%	11.69%
R	1956	0.97%	-1.47%	-0.14%
R	1952	-0.51%	5.36%	7.63%
D	1948	5.60%	-9.07%	-4.87%
D	1944	0.15%	0.55%	4.87%
D	1940	1.49%	-3.40%	-7.79%
D	1936	5.56%	3.43%	4.28%
D	1932	-13.50%	-8.97%	-1.62%
R	1928	6.23%	16.35%	25.92%
Dow Jones				

Nguồn: Bloomberg

Chú thích: R – Republic (Đảng Cộng Hòa)

D – Democratic (Đảng Dân Chủ)

Lịch sử: Ảnh hưởng của Bầu cử đến Thị trường Mỹ

Lợi nhuận trung bình hằng năm của TTCK Mỹ dưới thời kỳ cầm quyền của Đảng Dân chủ và Đảng cộng hòa

Dữ liệu thống kê từ 1950 đến 2015, công ty Charles Schwab Corporation và Stategas Research Partners:

- Thị trường có chiều hướng giảm sau bầu cử vì Tổng thống mới có những chính sách điều chỉnh nền kinh tế và tăng vào giữa nhiệm kỳ do Tổng thống thực thi các chính sách kinh tế để thu hút phiếu bầu. 2 năm cuối nhiệm kỳ có nhiều thời gian tăng trưởng nhất.
- Ngành công nghệ thông tin tăng tốt trong 3 năm đầu nhiệm kỳ. Ngành tiêu dùng không thiết yếu tăng mạnh nhất trong năm đầu nhiệm kỳ. Ngành tiện ích lại tăng kém nhất trong 2 năm đầu và chỉ cải thiện từ năm thứ 3.



Nguồn: S&P Capital IQ

- Tính từ năm 1968 đến nay, qua 13 cuộc bầu cử thì Vàng đa số có trạng thái giảm trong tháng 10, tháng tranh luận của các ứng viên Tổng thống với 10/13 năm giảm giá trong tháng này. Đáng chú ý là khi Đảng Dân Chủ thắng cử thì Vàng trung bình tăng 3.06% trong tháng 11, trong khi con số này của Đảng Cộng Hòa là -0.34%.
- Ngược lại với Vàng, Dầu có mức tăng trung bình 2.52% khi Đảng Cộng Hòa thắng cử và giảm trung bình 4.62% khi Ứng viên Đảng Dân Chủ chiến thắng.
- Diễn biến của VNIndex trong hai tháng 10 và 11 của 4 năm bầu cử gần nhất đều là chiều hướng giảm nhưng sau đó chỉ số đều tăng trở lại, ngoại trừ năm 2008.

Lịch sử: Ảnh hưởng của Bầu cử đến các Thị trường khác

Diễn biến lợi suất Vàng, Dầu và VNIndex năm Bầu cử

		Oct	Nov	3M after
R	2016	-2.94%	-8.14%	-5.21%
D	2012	-2.91%	-0.33%	-3.31%
D	2008	-16.89%	13.01%	28.18%
R	2004	2.46%	5.23%	-1.39%
R	2000	-3.32%	2.00%	0.26%
D	1996	-0.09%	-1.69%	-8.91%
D	1992	-2.57%	-1.47%	-2.49%
R	1988	3.70%	2.47%	-4.46%
R	1984	-2.98%	-1.35%	-8.05%
R	1980	-5.66%	-1.47%	-19.48%
D	1976	6.16%	5.77%	7.43%
R	1972	-0.93%	-3.01%	0.43%
R	1968	-2.49%	1.53%	7.91%
Gold				

		Oct	Nov	3M after
R	2016	-2.86%	5.51%	12.7%
D	2012	-6.45%	3.10%	13.04%
D	2008	-32.62%	-19.73%	-38.53%
R	2004	4.27%	-5.08%	-6.88%
R	2000	6.03%	3.43%	-12.35%
D	1996	-4.22%	1.71%	3.43%
D	1992	-5.02%	-3.54%	-1.75%
R	1988	1.57%	12.81%	25.41%
R	1984	-4.05%	-4.04%	-7.2%

Oil

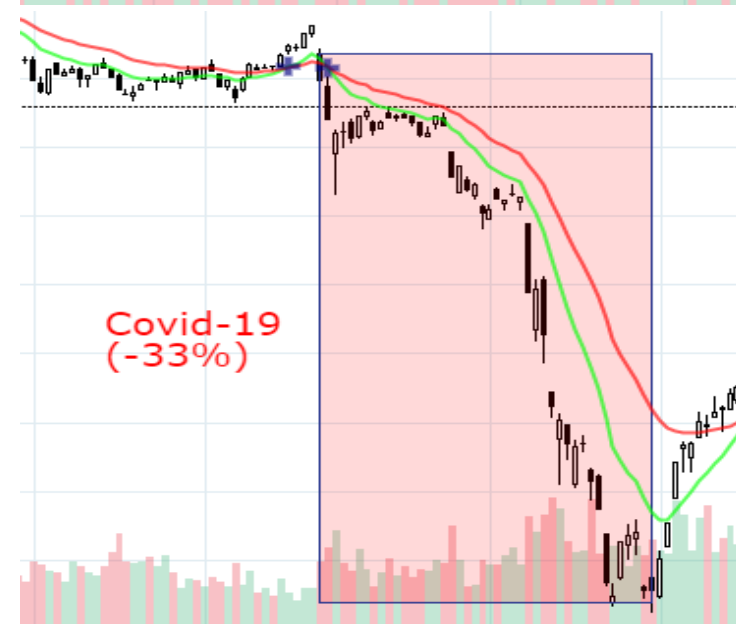
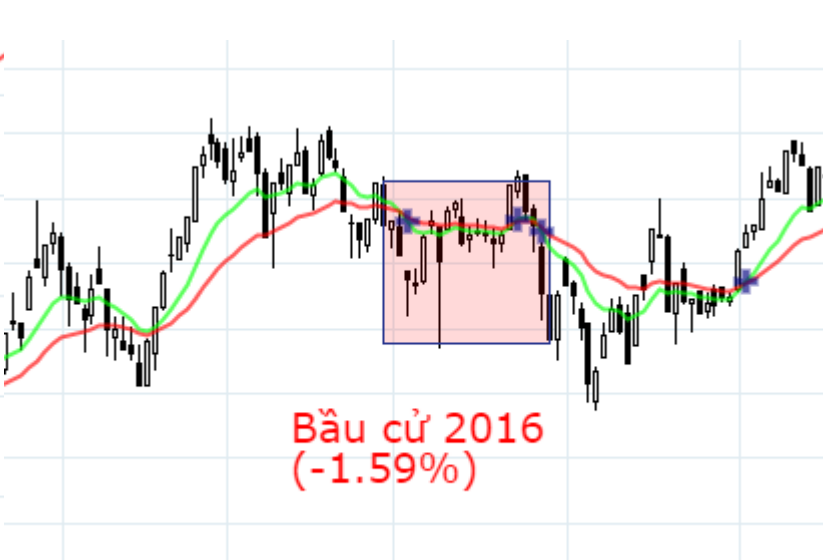
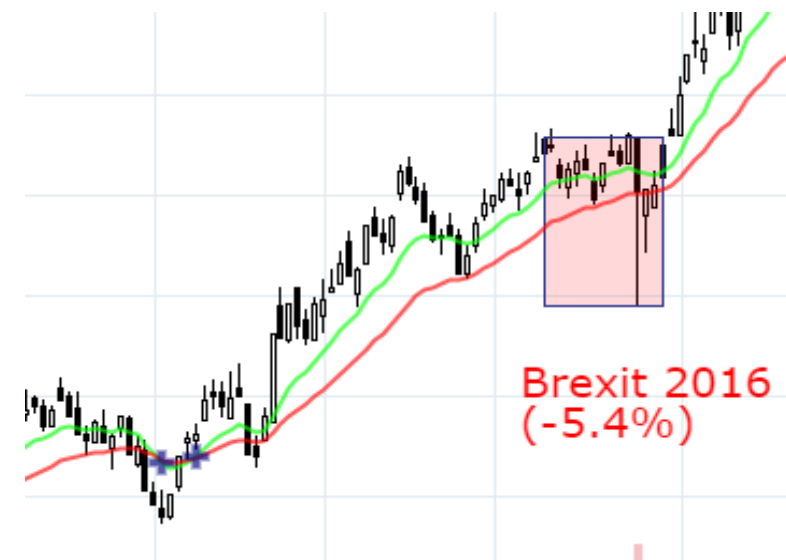
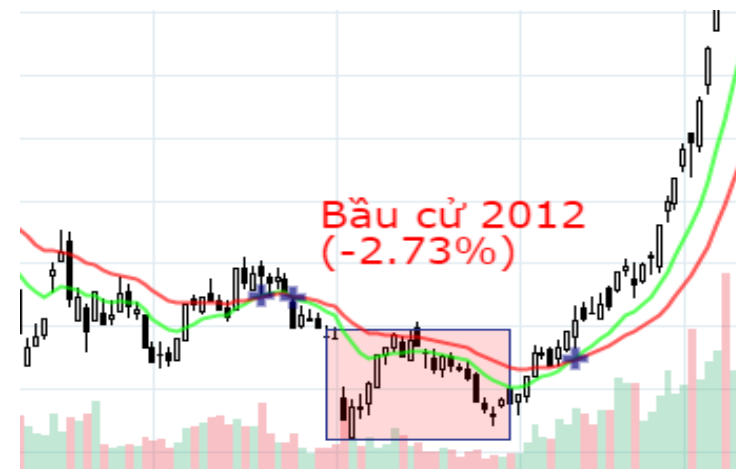
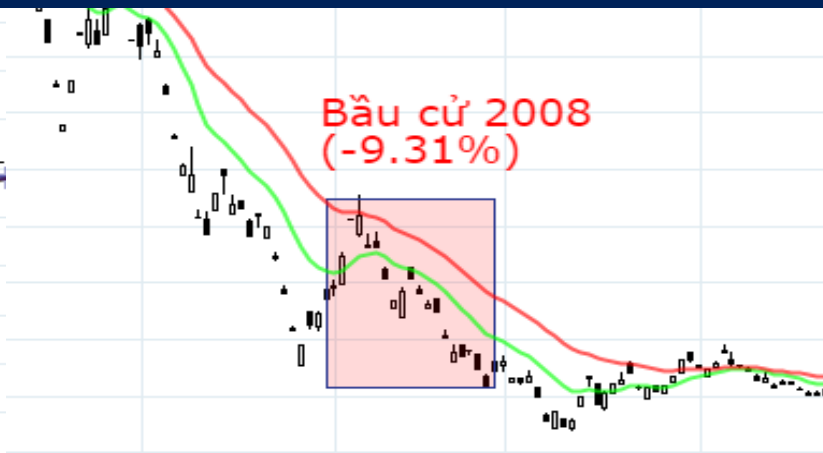
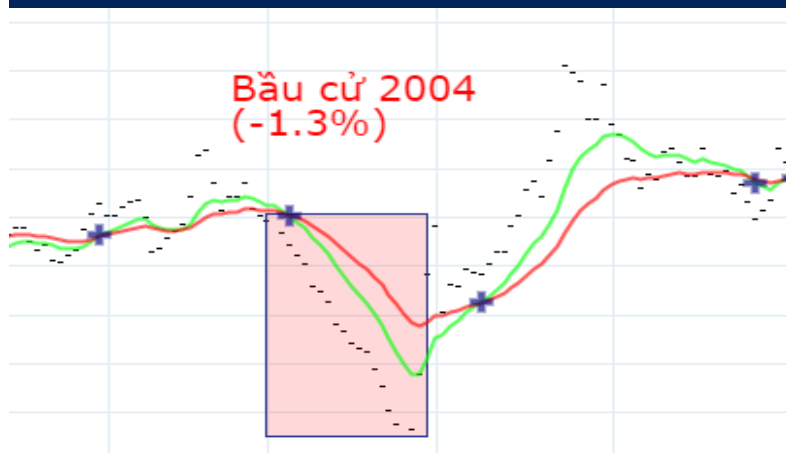
		Oct	Nov	3M after
R	2016	-1.45%	-1.59%	3.18%
D	2012	-1.06%	-2.73%	23.52%
D	2008	-24.01%	-9.31%	-12.63%
R	2004	-0.26%	-1.30%	0.31%
R	2000	16.68%	19.80%	74.52%

VNIndex

Nguồn: Bloomberg

Chú thích: R – Republic (Đảng Cộng Hòa) D – Democratic (Đảng Dân Chủ)

Diễn biến VNIndex khi các sự kiện lớn trên thế giới diễn ra



Ngày bầu cử	08-11-00	03-11-04	05-11-08	07-11-12	09-11-16
+/-	1.85%	-0.43%	4.53%	1.05%	-0.92%
MaxDD	1.85%	-0.43%	4.30%	-0.32%	-2.92%

Nguồn: Bloomberg

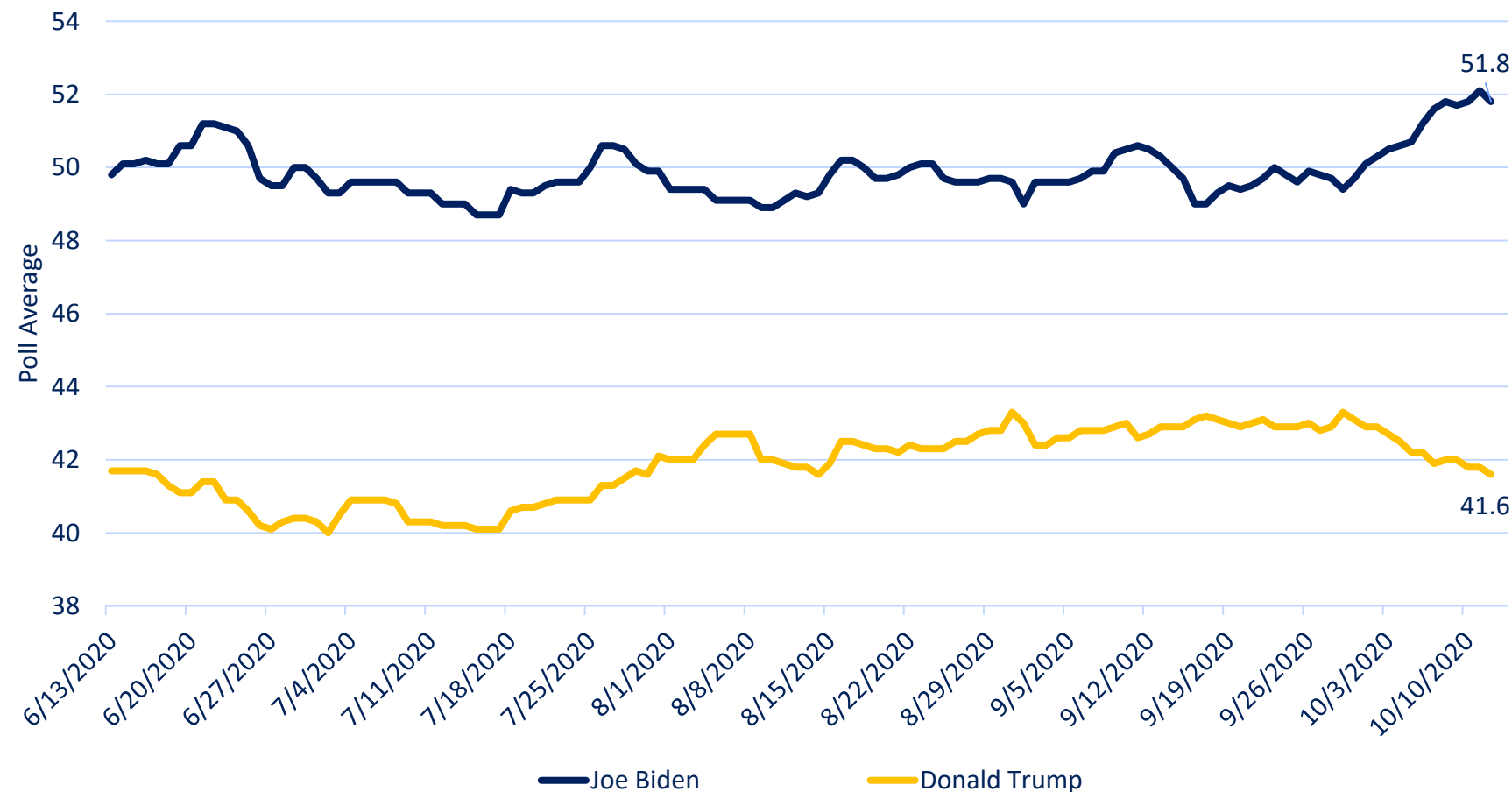
Theo khảo sát và thống kê của Real Clear Politics và PredictIt:

- Ứng cử viên Joe Biden đang dẫn trước Donald Trump 10 điểm. Tại ngày 30/9, khoảng cách này chỉ ở mức 6.1 điểm.
- Số phiếu đại cử tri các bang trung thành Biden và Trump lần lượt 195 và 117 (theo kết quả 2016) và các bang không trung thành của 2 ứng cử lần lượt 156 và 70.
- Tỷ lệ đăng ký bầu cử và tỷ lệ bầu cử thực tế của 3 kỳ gần nhất lần lượt là 64.7% và 56.2% dân số. Trong 6 nhiệm kỳ gần nhất, đại diện các Đảng làm tổng thống ở 2 kỳ liên tiếp sau đó chuyển sang Đảng khác.

Số liệu khảo sát cho thấy ứng cử viên Joe Biden đang tạm thời có lợi thế tuy nhiên kết quả sẽ phụ thuộc tỷ lệ bầu cử thực tế và vào sự biến động phiếu đại cử tri các bang không trung thành.

Khảo sát: Cuộc đua vào nhà Trắng

Khảo sát bầu cử Tổng thống năm 2020 của RCP



Link: https://www.realclearpolitics.com/epolls/latest_polls/elections/

Nguồn: Real Clear Politics

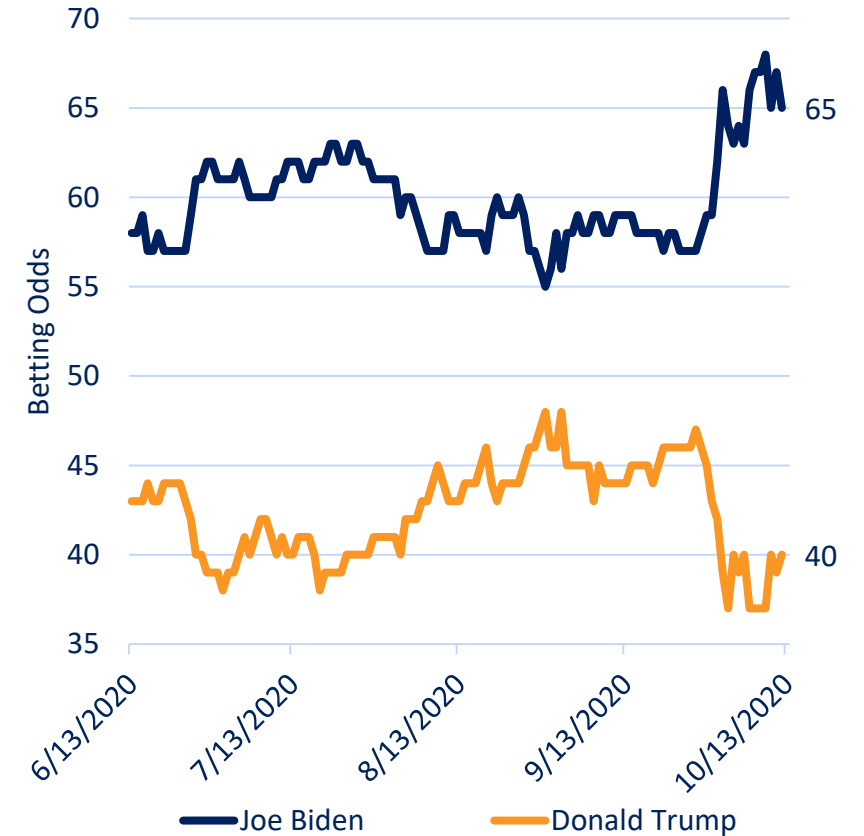
Dự báo: Cuộc đua vào nhà Trắng

Dự báo trúng cử Tổng thống năm 2020 của RCP và Predictit



Link: https://www.realclearpolitics.com/elections/betting_odds/2020_president/
<https://www.predictit.org/markets/detail/3698/Who-will-win-the-2020-US-presidential-election>

Nguồn: Real Clear Politics



Nguồn: Predictit



BẦU CỬ HOA KỲ 2020

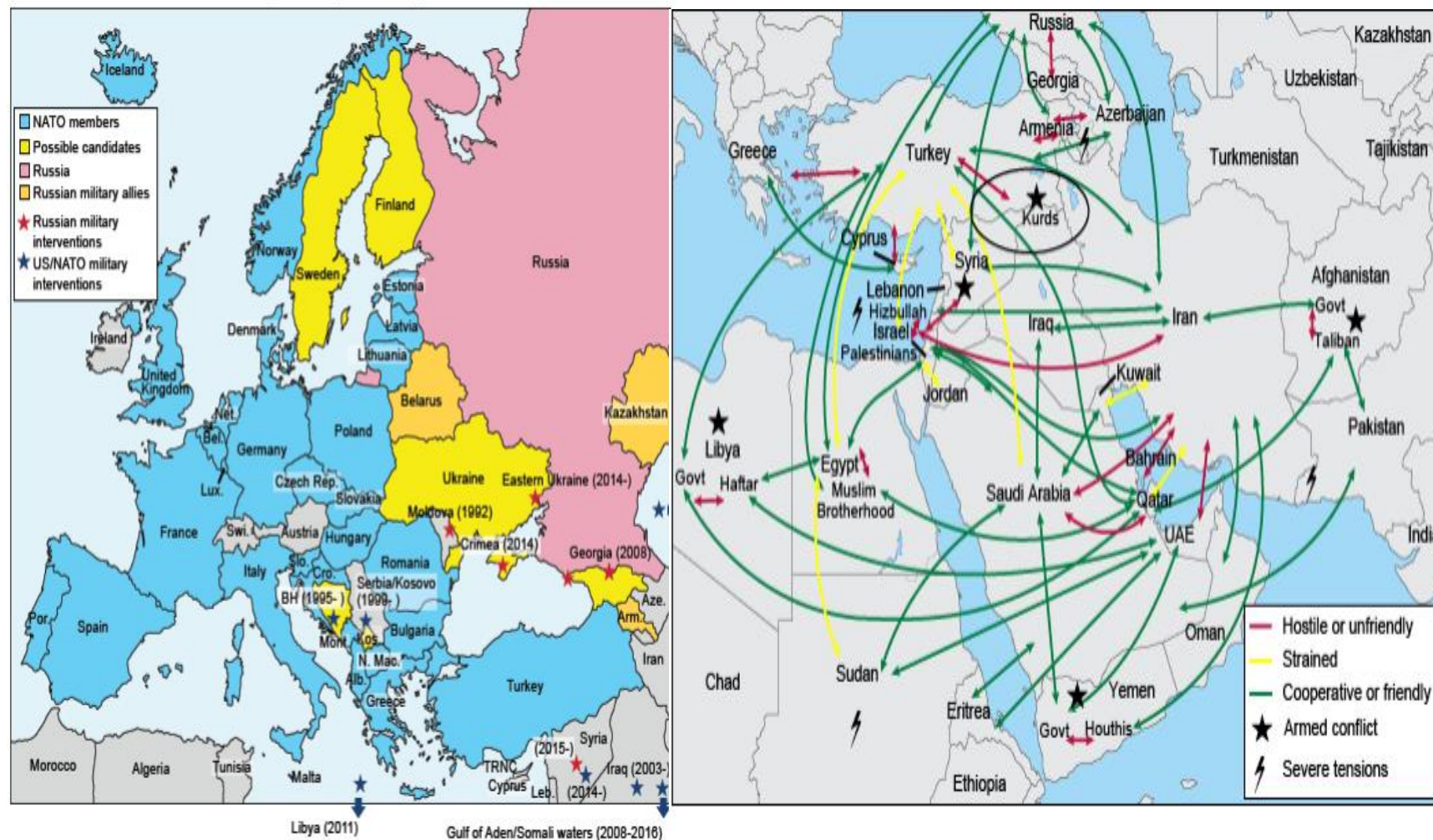
KHÁC BIỆT VỀ ĐƯỜNG LỐI CHÍNH SÁCH GIỮA 2 ỨNG CỬ VIÊN



- Tổng thống Trump và cựu phó tổng thống Biden sẽ khá nhiều chính sách đối lập về ngoại giao.
- Biden: **(1)** Biden có thể sẽ tìm cách gia nhập lại JCPOA **(2)** Sẽ nhắc lại sự ủng hộ vô điều kiện đối với các đồng minh của Mỹ trong NATO nhưng vẫn thúc giục chi tiêu quốc phòng cao hơn **(3)** Sẽ tìm cách xoa dịu căng thẳng thương mại Mỹ - EU để tăng cường “liên minh các nền dân chủ” chống lại Nga và Trung Quốc.
- Trump: **(1)** Có thể tìm cách kiềm chế Trung Quốc nhiều hơn, đẩy nhanh tiến độ “chiến tranh lạnh” mới **(2)** Có thể tìm kiếm mối quan hệ hợp tác và quan hệ đối tác với Nga như một đồng minh chống lại Trung Quốc. **(3)** Có thể tạo ra các liên minh mới với nhiều đồng minh “cam kết” hơn của Hoa Kỳ

Vĩ mô: Chính sách ngoại giao quốc tế

Biểu đồ quan hệ ngoại giao của Hoa Kỳ tại Châu Âu và Trung Đông



Nguồn: Fitch Solutions

Vĩ mô: Chính sách ngoại giao với Trung Quốc

Quan hệ ngoại giao ở khu vực Châu Á



Nguồn: Fitch Solutions

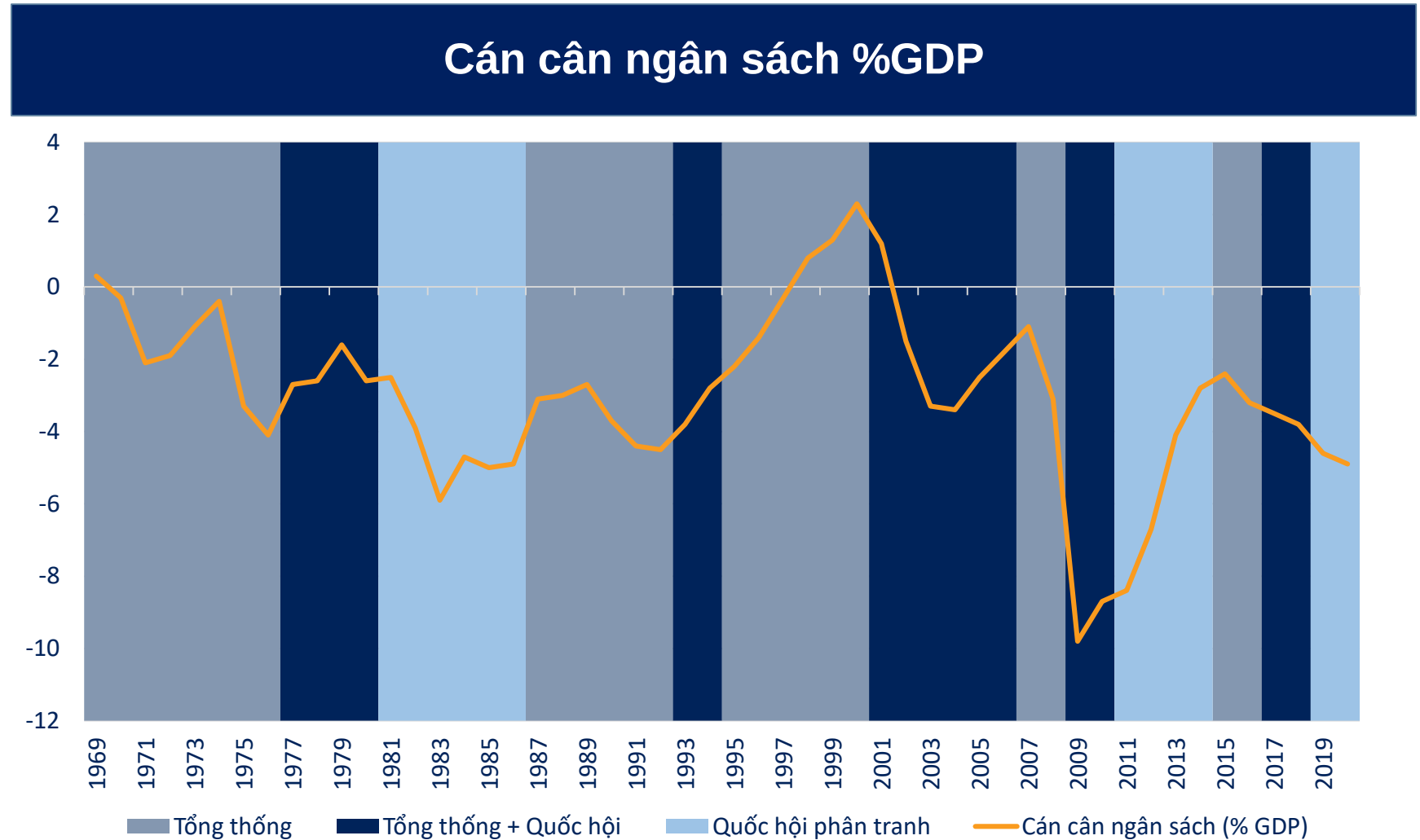
Vĩ mô: Triển vọng tích cực nếu có chiến thắng tuyệt đối

THƯỢNG VIỆN		
	Đảng Dân Chủ	Đảng Cộng Hòa
TỔNG THỐNG	Joe Biden Kịch bản (1) • ↑ Chi tiêu công 7,000 tỷ USD: (1) 700 tỷ phát triển ngành sản xuất, (2) 640 tỷ USD nhà cửa, (3) 750 tỷ USD chăm sóc sức khỏe, (4) 750 tỷ USD giáo dục, (5) 775 tỷ USD chăm sóc người già, trẻ nhỏ, (6) 1,300 tỷ cơ sở hạ tầng, (7) 2,000 tỷ USD thay đổi khí hậu • ↑ Thuế: (1) tăng thuế thu nhập cá nhân từ 37% lên 39.6% cho khung thu nhập cao nhất (>400,000 USD thu nhập hàng năm), (2) tăng thuế thu nhập tài sản từ 20% lên 39.6% cho hộ gia đình có thu nhập cao (>1,000,000 tỷ USD thu nhập hàng năm), (3) tăng thuế thu nhập doanh nghiệp từ 21 lên 28%, (4) bãi bỏ một phần Tax Cuts and Jobs Act (TCJA). • ↓ Căng thẳng quan hệ Trung Quốc – Hoa Kỳ (đồng minh làm bàn đạp cho chính sách thương mại, ngoại giao đa phương)	Kịch bản (2) • Hạn chế tăng thuế cùng hạn chế chi tiêu công. • ↓ Căng thẳng quan hệ Trung Quốc – Hoa Kỳ (đồng minh làm bàn đạp cho chính sách thương mại, ngoại giao đa phương).
	Donald Trump Kịch bản (4) • Tiết giảm quản lý, tăng hỗ trợ khu vực sản xuất, tăng xây dựng cơ sở hạ tầng. • ↑ Căng thẳng quan hệ Trung Quốc – Hoa Kỳ (thuế quan làm bàn đạp cho chính sách thương mại, ngoại giao song phương)	Kịch bản (3) • Tiếp tục giảm thuế qua việc mở rộng Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) • ↑ Căng thẳng quan hệ Trung Quốc – Hoa Kỳ (thuế quan làm bàn đạp cho chính sách thương mại, ngoại giao song phương)

Nguồn: BSC Research tổng hợp

Vĩ mô: Đẩy mạnh chi tiêu công khi có chiến thắng tuyệt đối

- ❖ Đẩy mạnh chi tiêu trong những lần gần nhất đảng của tổng thống có được hai viện (2001-2020).
- ❖ Đẩy mạnh chi tiêu hỗ trợ phục hồi kinh tế → tích cực đối với vĩ mô Mỹ cũng như thế giới → gián tiếp tác động triển vọng vĩ mô Việt Nam
- ❖ Tuy vậy, những lần đẩy mạnh chi tiêu song hành cùng giai đoạn phục hồi sau các cuộc khủng hoảng.



Nguồn: Bloomberg, BSC Research



BẦU CỬ HOA KỲ 2020

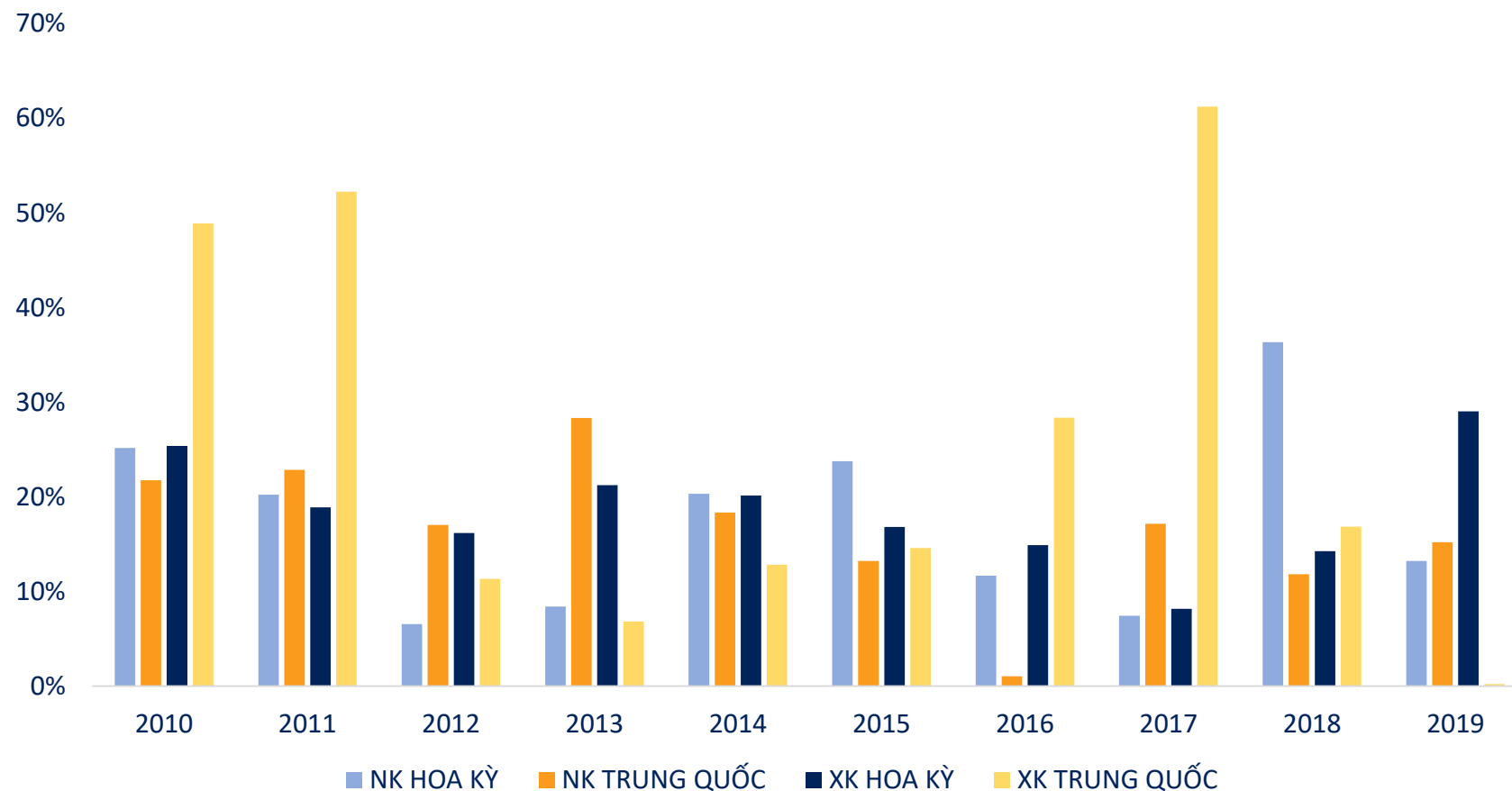
MỘT SỐ ẢNH HƯỞNG ĐẾN VIỆT NAM



- ❖ Joe Biden chiến thắng → chính sách ngoại giao thương mại tương đồng cựu tổng thống Barack Obama giai đoạn xoay trục Châu Á 2012 - 2016.
- ❖ Donald Trump chiến thắng → chính sách đàm phán song phương cùng các đối tác thương mại được tiếp tục đẩy mạnh tương đương 2017 - 2019.
- ❖ Xuất khẩu Việt Nam sang Hoa Kỳ đẩy mạnh trong giai đoạn 2017-2019, song hành cũng diễn biến căng thẳng leo thang Trung Quốc – Hoa Kỳ. Tuy vậy, trung bình tốc độ tăng XNK không có nhiều khác biệt giữa hai giai đoạn. Tăng trưởng xuất khẩu tổng và xuất khẩu từ khu vực trong nước trung bình lần lượt đạt 14.52% và 17.33% (2017 - 2019), 12.82% và 1.64% (2012 - 2016)

Tác động: XNK không thấy nhiều khác biệt giữa hai tổng thống gần nhất

Tăng trưởng XNK Trung Quốc – Hoa Kỳ

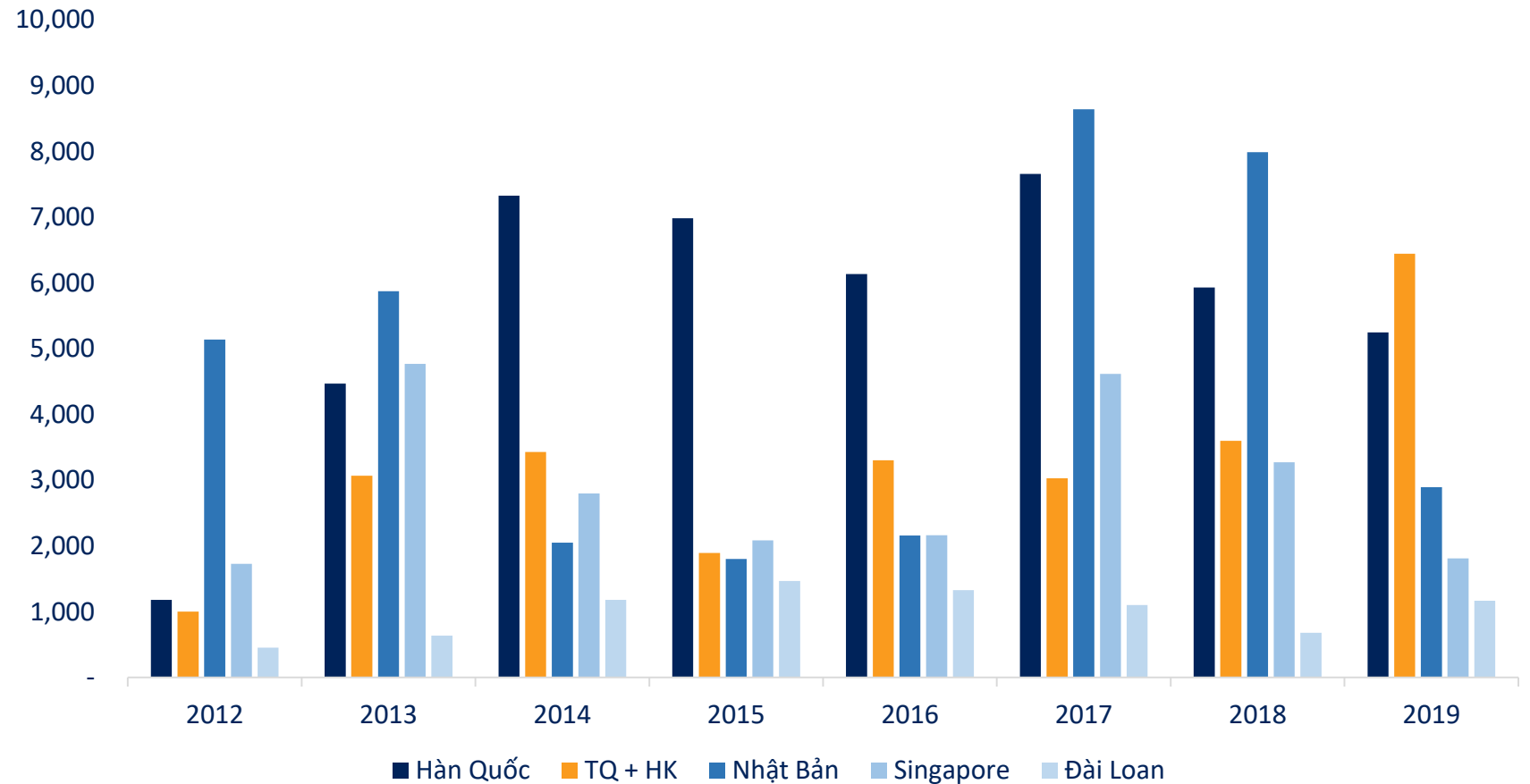


Nguồn: Bloomberg, BSC Research

- ❖ FDI đăng ký và điều chỉnh tăng nhanh hơn trong giai đoạn 2017 - 2019 (trung bình +5.35%) so với giai đoạn 2014 - 2016 (trung bình - 1.14%).
- ❖ Những ngành lớn giai đoạn 2017 - 2019: Công nghiệp chế biến chế tạo +6.06% (vs. -3.71%), phương tiện dịch chuyển +21.62% (vs. 20.32%), bất động sản 72.10% (vs. 33.90%).
- ❖ Giai đoạn 2017 - 2019: dấu hiệu chuyển sản xuất khi căng thẳng giữa Trung Quốc – Hoa Kỳ gia tăng. FDI TQ + HK trung bình +29.82% (vs. 13.85%).
- ❖ Nếu tổng thống Donald Trump tái đắc cử, xu hướng dịch chuyển sản xuất khả năng duy trì. Tích cực → tăng vốn đầu tư xã hội. Tiêu cực → cạnh tranh doanh nghiệp trong nước

Tác động: FDI Chứng kiến sự tăng trưởng mạnh từ Trung Quốc và Hồng Kông

FDI đăng ký và điều chỉnh (triệu USD)

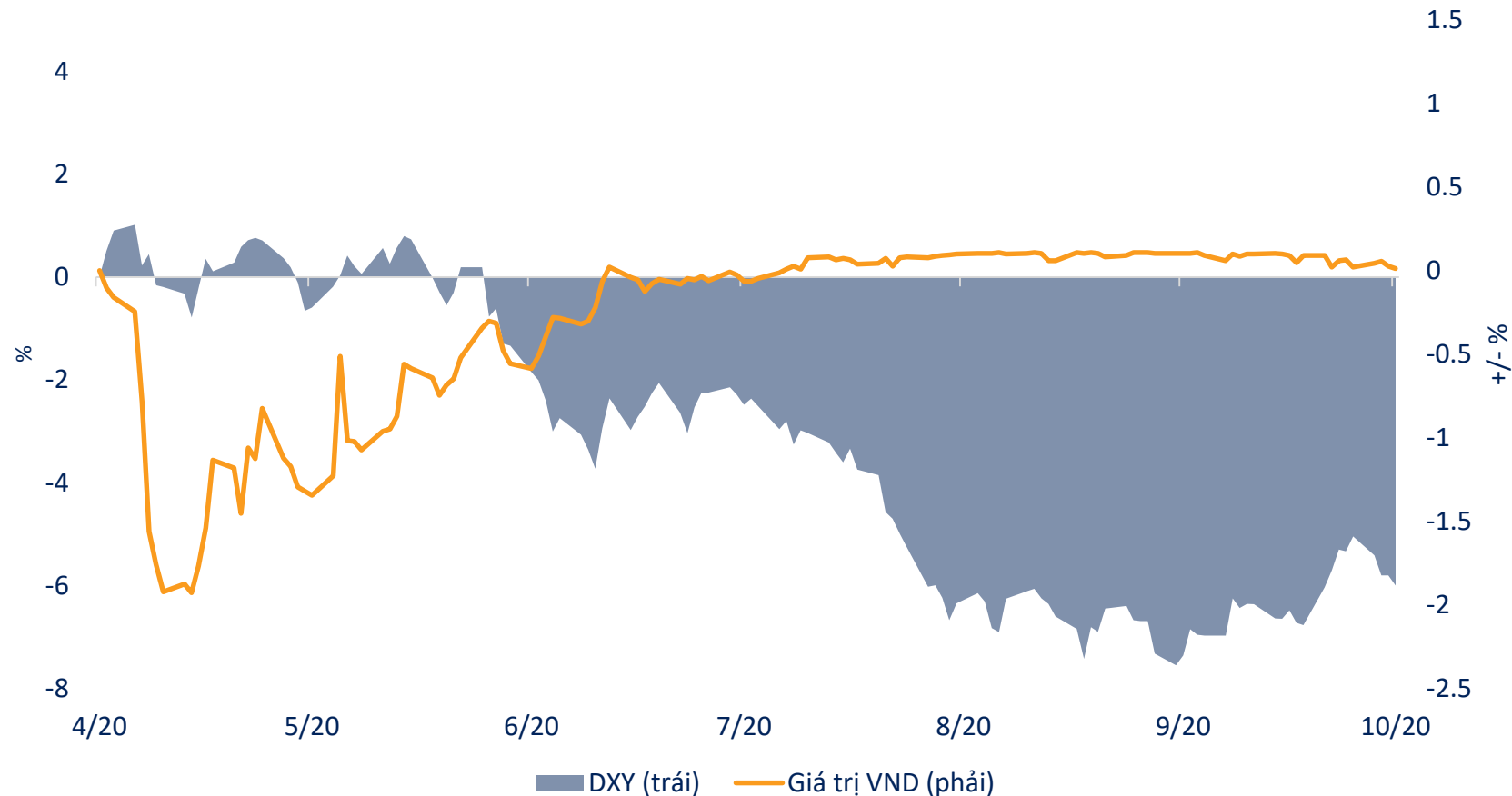


Nguồn: Bloomberg, BSC Research

- ❖ 8 tháng 2020, dự trữ ngoại hối Việt Nam đã đạt mức 92 tỷ. SBV dự kiến cuối năm sẽ nâng mức dự trữ ngoại hối lên 100 tỷ USD.
- ❖ Hoa Kỳ đã chính thức mở cuộc điều tra Việt Nam thao túng tiền tệ vào ngày 03/10.
- ❖ Theo tiến trình nếu Việt Nam bị xác nhận là thao túng tiền tệ, Hoa Kỳ có thể tiến tới đàm phán song phương với Việt Nam:
 - **Trump: Đàm phán cường ngạnh.** Gia tăng áp lực và buộc Việt Nam giảm thâm hụt thương mại với Hoa Kỳ sớm nhất có thể.
 - **Biden: Đàm phán hòa hoãn.** Có thể kéo dài giai đoạn thỏa thuận tiến tới hợp tác song phương nhằm tạo đồng minh trong khu vực và tạo áp lực lên Trung Quốc.

Tác động: Tỷ giá USD/VND ước tính có thể tăng giá trong năm 2021 nếu Việt Nam bị xác định là thao túng tiền tệ

Tỷ giá USD/VND vận động ổn định



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Phụ lục: Timeline Bầu cử Hoa Kỳ 2020



Đường đua tới chiếc ghế Tổng thống Mỹ năm 2020

17/2/2017

Tổng thống Donald Trump thông báo về ý định tái tranh cử.

25/4/2019

Cựu Phó Tổng thống Joe Biden khởi động chiến dịch tranh cử.

18/6/2019

Tổng thống Donald Trump khởi động chiến dịch tái tranh cử.

3/2 đến ngày 7/6/2020

Đảng Dân chủ và đảng Cộng hòa tổ chức họp kín và bầu cử sơ bộ.

18/8/2020

Ông Joe Biden chính thức trở thành ứng viên đại diện đảng Dân chủ.

24/8/2020

Ông Donald Trump chính thức trở thành ứng viên đại diện đảng Cộng hòa.

29/9/2020

Tranh luận trực tiếp giữa ông Trump và ông Biden lần đầu tiên.

15/10/2020

Tranh luận trực tiếp giữa ông Trump và ông Biden lần thứ hai (đã hủy).

22/10/2020

Tranh luận trực tiếp giữa ông Trump và ông Biden lần thứ ba.

3/11/2020

Người dân Mỹ đi bỏ phiếu bầu Tổng thống.

20/1/2021

Ứng viên đắc cử nhậm chức Tổng thống Mỹ.

THÔNG TIN ĐĂNG KÝ

Nhập các thông tin quan trọng sau để đăng ký mở tài khoản Chứng khoán online và dùng để xác thực giao dịch của Quý khách trong tương lai:

Họ tên (*)

Ngày sinh (*)

CMTND/CCCD (*)

Ngày cấp (*)

Nơi cấp (*)

Số điện thoại (*)

Email (*)

Địa chỉ liên hệ (*)

Tỉnh/Thành phố (*)

Quận/Huyện (*)

Phường/Xã (*)

Thông tin người giới thiệu (email/số tài khoản tại BSC)

TIẾP TỤC



Quý khách hàng có thể tham gia cộng đồng nhà đầu tư bằng cách quét mã QR trên đây đồng thời click vào hình bên để điền thông tin vào form đăng ký