



BÁO CÁO

**CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG
THÁNG 3.2020**

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

MỤC LỤC

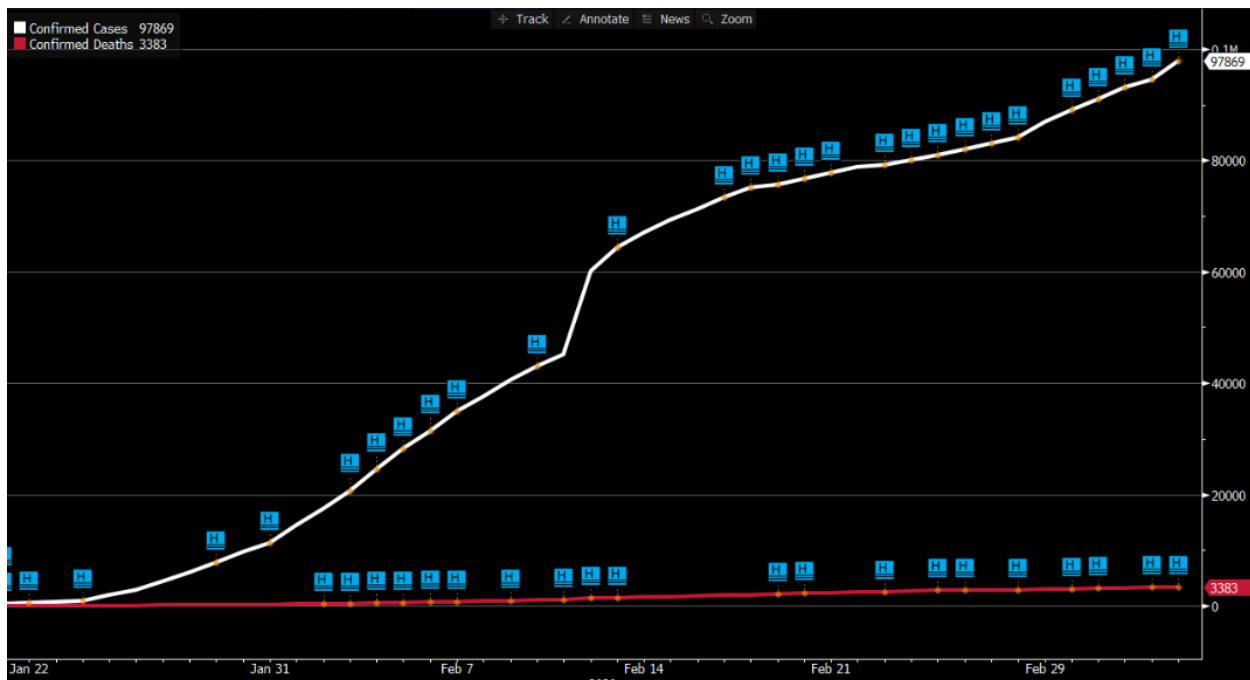
I. Tình hình dịch Covid 19	3
II. Tác động.....	6
II.1 Thị trường tài chính toàn cầu	6
II.2 Nền kinh tế Việt Nam	6
II.2 Thị trường chứng khoán	7
II.3 Thị trường vàng	7
III. Dự báo	9
III.1 Xu hướng điều hành lãi suất của các NHTW	11
III.2 Giải pháp điều hành của Chính phủ Việt Nam.....	11
III.3 Dự báo thị trường chứng khoán Việt Nam	13
IV Tác động các nhóm ngành	15
IV.1 Nhóm ngành ảnh hưởng tiêu cực	15
IV.2 Nhóm ngành triển vọng.....	17

TÌNH HÌNH DỊCH COVID 19

Tính đến ngày 06/03/2020 Covid-19 xuất hiện tại 89 quốc gia và vùng lãnh thổ, khiến 98.077 người nhiễm nCoV, trong đó 3.356 trường hợp tử vong, tăng 71 ca so với hôm qua.

Số ca nhiễm tại Italy và Iran tiếp tục tăng nhanh. Italy ghi nhận thêm 769 trường hợp dương tính nCoV, nâng tổng số người nhiễm tại nước này lên 3.858, trong khi con số này tại Iran là 3.513 người. Italy cũng là quốc gia có số người chết vì Covid-19 cao thứ hai thế giới, chỉ sau Trung Quốc, với 148 người tử vong, tăng 41 trường hợp so với một ngày trước đó.

Số ca nhiễm Covid-19



Nguồn: Bloomberg

Hàn Quốc vẫn là ổ dịch lớn thứ hai thế giới khi ghi nhận 6.088 ca nhiễm, tăng 467 trường hợp so với một ngày trước và 40 người đã tử vong. Đức và Pháp ghi nhận hàng loạt trường hợp nhiễm mới, trong đó số ca dương tính nCoV tại Đức tăng gấp đôi chỉ trong một ngày lên 545 trường hợp. Pháp cũng phát hiện thêm 138 người nhiễm mới, trong đó có một nghị sĩ quốc hội, nâng tổng số ca dương tính nCoV tại nước này lên 423

Bản đồ các quốc gia có người nhiễm Covid-19



Nguồn: Bloomberg

Dự báo

Mặc dù Covid – 19 vẫn đang lan rộng nhưng đã có những tín hiệu cực hơn khi số người phục hồi tại Trung Quốc hiện đã lớn hơn số người còn nhiễm bệnh, ngoài ra số trường hợp nhiễm bệnh mới tại Hồ Bắc và toàn Trung Quốc đều duy trì xu hướng giảm, Điều này cho thấy dịch bệnh Covid-19 tại Trung Quốc đã qua giai đoạn đỉnh điểm và đang được đẩy lùi

Theo dự báo của JP Morgan ước tính:

- Thời gian kéo dài đến đỉnh dịch khoảng 1,5 – 2,5 tháng
- Đỉnh dịch rơi vào khoảng nửa cuối của tháng 3, đầu tháng 4 khi thời tiết chuyển sang ấm dần hơn
- Thời điểm kết thúc dịch: 4 tháng sau đó
- Tỷ lệ tử vong khoảng 2%.

Dự báo của JP Morgan

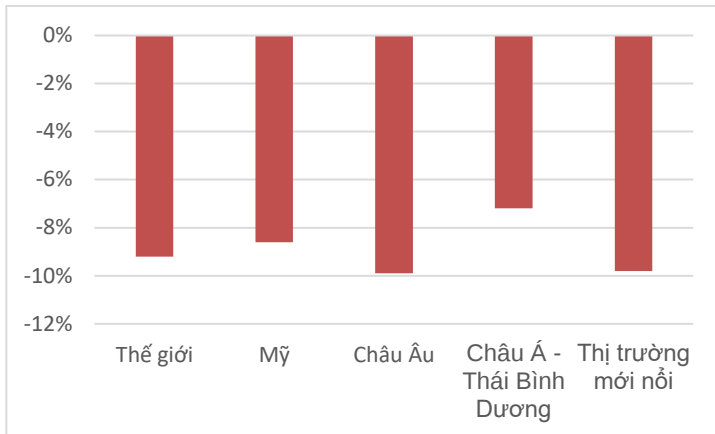
Number of people, %	Base case	Optimistic case	Pessimistic case
Peak # of infected	85k	42k	128k
Time to reach peak	~2 months (by end of March)	~1.5 months (2 nd week of March)	~2.5 months (1 st week of April)
Mortality assumption	2%	2%	2%

Nguồn: JP Morgan

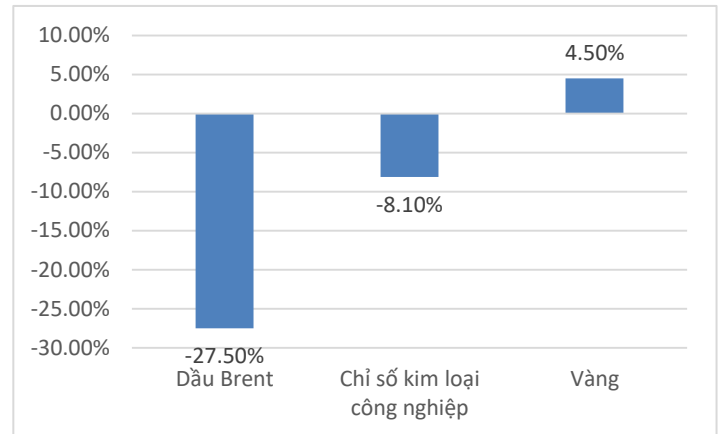
TÁC ĐỘNG

Thị trường tài chính toàn cầu

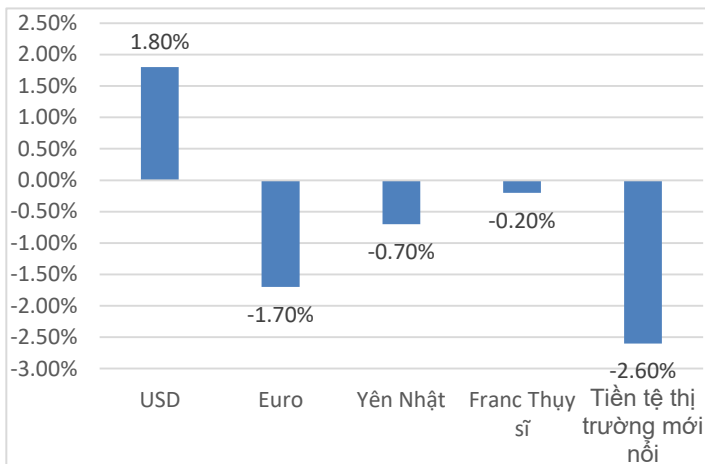
Thị trường cổ phiếu



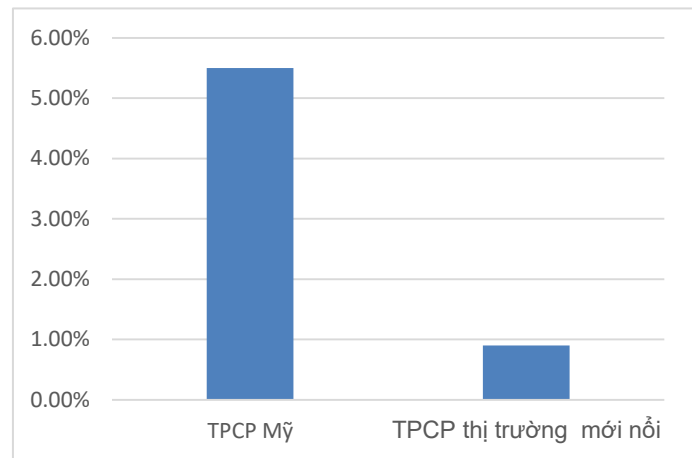
Thị trường hàng hóa



Thị trường tiền tệ



Thị trường trái phiếu



Nguồn: Bloomberg

TTCK toàn cầu khép lại 2 tháng đầu năm 2020 giảm mạnh do những lo ngại về dịch COVID-19 và khả năng tác động của nó đến nền kinh tế.

Các Chỉ số chứng khoán trên thế giới giai đoạn giảm mạnh nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008. Nhà đầu tư đang chuyển sang tài sản an toàn như trái phiếu và vàng.

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm chạm mức thấp kỷ lục mới dưới 1%. Lợi suất thường di chuyển ngược chiều với giá. Chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE (VIX), thước

đo về mức độ sợ hãi trên thị trường chứng khoán Mỹ đạt mức cao 49.48, mức cao nhất kể từ tháng 02/2018.

Nền kinh tế Việt Nam

Trung tâm phân tích PSI đã có cuộc trao đổi với TS. Cấn Văn Lực (Kinh tế trưởng ngân hàng BIDV về tác động của dịch cúm Covid19 đối với kinh tế Việt Nam, và những định hướng chính sách của CP Việt Nam nằm trong bối cảnh mới

Đối với nền kinh tế Việt Nam, dịch Covid-19 đã tác động tiêu cực cả tổng cầu và tổng cung. Về phía cầu, ngành du lịch, vận tải, bán lẻ (tiêu dùng cá nhân), xuất khẩu nông sản... đã bị tác động trực tiếp và rõ nét do lượng khách quốc tế và nội địa, nhu cầu giao lưu, tiêu dùng, vui chơi giải trí sụt giảm mạnh. Về phía cung, hoạt động sản xuất trong nước gắn với chuỗi sản xuất, cung ứng từ Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản ...đã bị suy giảm do thiếu nguyên, nhiên vật liệu, lao động từ Trung Quốc và một số đối tác quan trọng. Theo ngành kinh tế, dịch Covid-19 tác động tiêu cực, trực tiếp và rõ nét nhất tới 8 lĩnh vực chính của nền kinh tế Việt Nam, như: (i) chi phí y tế và nguồn nhân lực, (ii) du lịch, lữ hành, khách sạn, (iii) giao thông vận tải, (iv) thương mại, (v) đầu tư, (vi) bán lẻ (tiêu dùng cá nhân); (vii) các ngành sản xuất theo chuỗi cung ứng; và (vi) tài chính - ngân hàng. Trong báo cáo công bố ngày 11/2/2020, Viện Đào tạo và Nghiên cứu BIDV đã đưa ra 3 kịch bản, đánh giá tác động của dịch bệnh Covid-19 đến tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2020.

Theo đó, *với kịch bản cơ sở*: dịch Covid-19 sớm được kiểm soát, các hoạt động kinh tế - xã hội sớm trở lại bình thường từ giữa quý 2/2020. Tại kịch bản này, doanh thu du lịch của Việt Nam năm 2020 giảm khoảng 20-22% so với năm 2019; tổng kim ngạch xuất nhập khẩu giảm 8-12%; du lịch khách quốc tế giảm 15-20%; dịch vụ giao thông vận tải giảm 15-20%; bán lẻ (tiêu dùng cá nhân) giảm 0,5%; và dịch vụ tài chính – ngân hàng giảm 2%. Theo đó, tăng trưởng GDP Việt Nam cả năm 2020 giảm khoảng 0,83 điểm %; trong đó, GDP quý 1 giảm 1,23 điểm % (tương ứng mức tăng trưởng 5,6-5,7%) và GDP quý 2 giảm 0,71 điểm % (tương ứng mức tăng trưởng 6-6,1%). Mức tác động này cũng khá tương đồng với dự báo gần đây của một số các tổ chức quốc tế (ANZ, Citibank...v.v.) với mức tăng trưởng kinh tế của Việt Nam dự báo khoảng 6-6,3%.

Với kịch bản tích cực: dịch bệnh cơ bản được kiểm soát trong quý 1/2020; các hoạt động kinh tế - xã hội sớm trở lại bình thường từ đầu quý 2/2020. Với kịch bản này, tăng trưởng GDP Việt

Nam năm 2020 sẽ giảm khoảng 0,32 điểm %; trong đó, quý 1 giảm 1,22 điểm % và quý 2 giảm 0,39 điểm %. Với kịch bản tiêu cực, dịch bệnh bùng phát, lây lan mạnh thành đại dịch các nước cũng như tại Việt Nam, các biện pháp ngăn chặn dịch bệnh ít hiệu quả, dẫn đến hệ lụy xấu, thậm chí làm kiệt quệ các hoạt động sản xuất – kinh doanh của Việt Nam; khiến tăng trưởng GDP Việt Nam năm nay giảm khoảng 2,71 điểm %.

Thị Trường Chứng Khoán

- Tính tới ngày 28/2, VN-Index giảm 8,2% so với đầu năm, ở mức trung bình so với các chỉ số khác
- Khối ngoại bán ròng tuần thứ 5 liên tiếp
- Hiện VN – Index đang giao dịch tại mức P/E thấp nhất trong 5 năm qua.

Thị trường	Chỉ số	% Thay đổi
S&P 500 Index	S&P 500 Index	-8.56%
Dow Jones	Dow Jones	-10.96%
Europe	STOXX Europe 600	-9.66%
Japanese	Nikkei 225	-10.63%
China	Shanghai Composite	-5.57%
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	-7.90%
Korea	KOSPI Index	-9.59%
HongKong	Hang Seng Index	-7.31%
Singapore	Straits Times Index STI	-6.57%
Vietnam	VN-Index	-8.20%
Malaysia	FTSE KLCI Index	-6.68%
Thailand	Thailand SET Index	-15.15%
Indonesia	Jakarta Composite Index	-13.44%
Philippine	Philippines PSEi Index	-13.15%
PVN -Index	PVN10	-17.72%
	PVN AllShare	-18.44%

TCK Việt Nam cũng không nằm ngoài xu hướng điều chỉnh chung của các thị trường chính trên thế giới. Với mức giảm 8,2%% kể từ đầu năm, ảnh hưởng từ Covid-19 đã xóa sạch thành quả của thị trường trong năm 2019 (tăng 7,7%) với mức giảm kể từ đầu năm đã là 8,2%. Danh mục VN30 tuần vừa qua cũng có tới 28/30 mã giảm giá

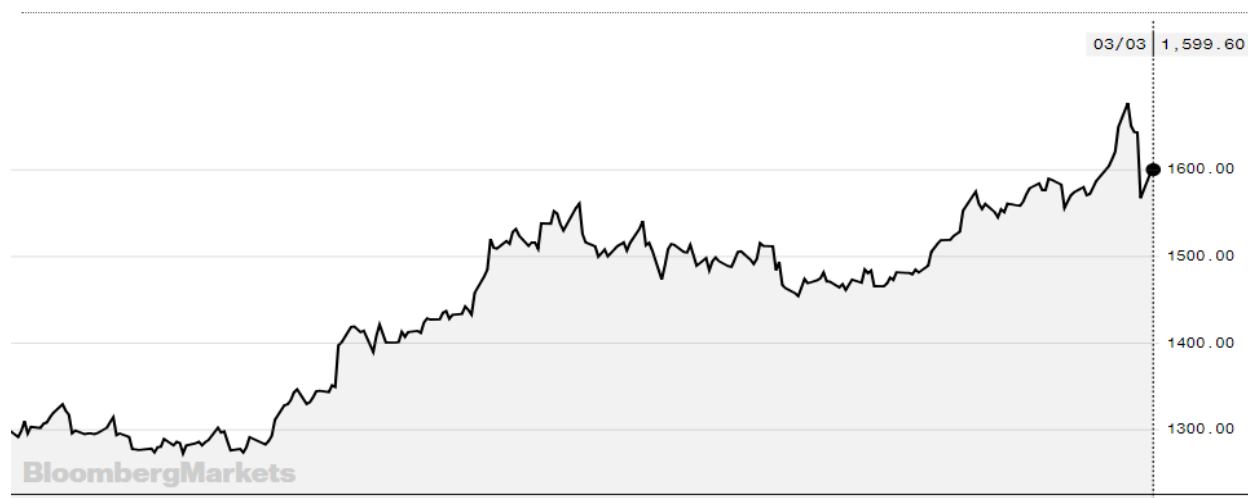
Thị Trường Vàng

Kim loại quý đang thể hiện vượt trội so với các đồng tiền an toàn truyền thống, gồm yên Nhật và franc Thụy Sĩ, vì trong rổ tài sản an toàn vàng là lựa chọn cuối cùng. giá vàng leo lên đỉnh 5 năm vượt ngưỡng 1.600 USD/ounce

Trước ảnh hưởng của dịch bệnh tới nền kinh tế, Goldman Sachs dự báo giá vàng có thể chạm ngưỡng 1.800 USD/ounce trong năm nay

Tại thị trường trong nước, giá vàng trong nước cũng tăng mạnh, tuy nhiên điều đáng chú ý là biên độ chênh lệch giữa chiều mua và chiều bán đang nở ra rất rộng do đó rủi ro trong việc mua vàng là khó tránh khỏi với những biến động của giá vàng trong nước.

Giá vàng trong nước



Nguồn: Bloomberg

DỰ BÁO

Xu Hướng Điều Hành Của Các NHTW

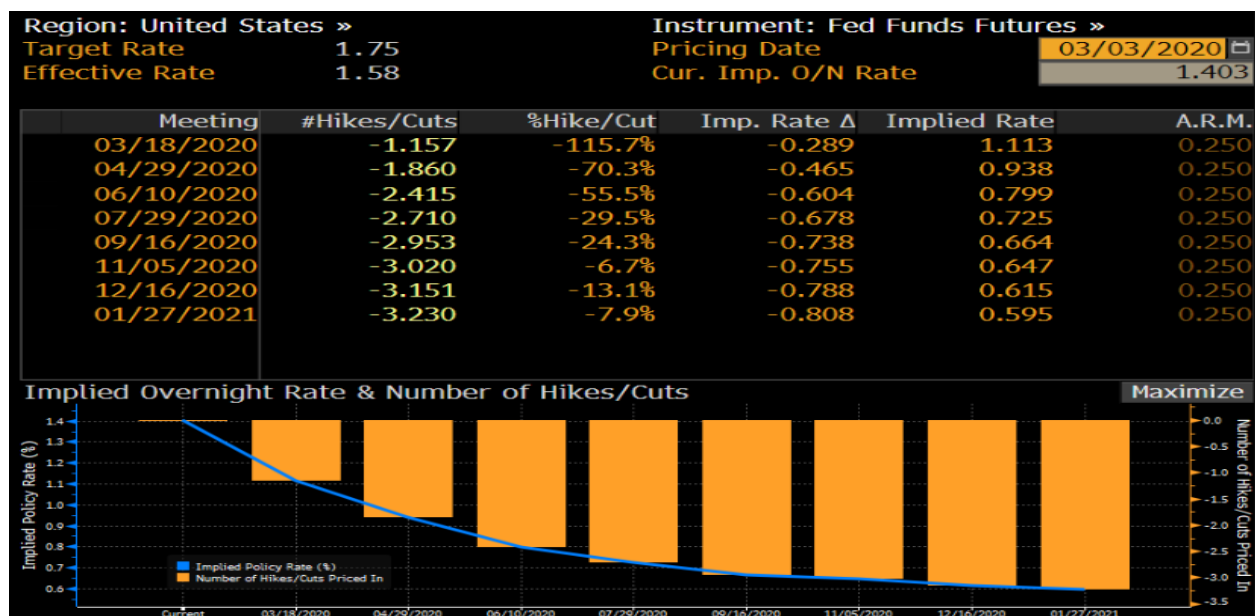
Ảnh hưởng khó lường của dịch bệnh tới nền kinh tế đẩy lên vấn đề về việc nới lỏng chính sách tiền tệ ở nhiều nước. Trung Quốc, nơi bùng phát đầu tiên dịch COVID-19, đã bơm một lượng tiền mặt lớn vào thị trường. Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBoC – ngân hàng trung ương) cũng yêu cầu các ngân hàng thương mại hỗ trợ doanh nghiệp bằng cách gia hạn các khoản vay và không phạt nếu quá hạn.

Ngân hàng Dự trữ Australia (RBA – Ngân hàng Trung ương), ngày 3/3 đã quyết định cắt giảm lãi suất cơ bản xuống mức thấp kỷ lục mới 0,5%, trong bối cảnh dịch COVID-19 đang ngày càng đe dọa trực tiếp đến nền kinh tế thế giới và Australia.

Canada sẽ có động thái tương tự trong tuần này. Trong khi đó, Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) có 50% khả năng sẽ quyết định hạ lãi suất vào tuần tới.

Đặc biệt nhất Trong đêm ngày 3/3 theo giờ Việt Nam Fed vừa hạ lãi suất khẩn cấp 50bps dù chưa tới phiên họp - điều chưa từng xảy ra từ khủng hoảng tài chính 2008 nhằm đối phó các rủi ro vì Covid 19. Theo khảo sát của Bloomberg, nhiều khả năng Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất một lần nữa trong cuộc họp tiếp theo vào ngày 18/3 tới đây

Dự báo điều hành lãi suất của FED



Nguồn: Bloomberg

Giải Pháp Điều Hành Của Chính Phủ Việt Nam

Theo TS. Cẩn Văn Lực Tại Việt Nam, trong bối cảnh dịch bệnh và năm cuối của kế hoạch 5 năm (2016-2020), Việt Nam phải thực hiện mục tiêu kép: vừa phòng chống dịch hiệu quả, vừa đảm bảo ổn định, phát triển kinh tế - xã hội. Để làm được điều này, một số chính sách, giải pháp quan trọng cần được thực hiện như:

Thứ 1: dù mục tiêu đạt tiêu tăng trưởng kinh tế 6,8% và kiểm soát lạm phát dưới 4% năm nay là nhiệm vụ rất khó khăn, nhưng Chính phủ chưa nên đặt vấn đề điều chỉnh kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội năm nay, do chưa có đủ cơ sở cũng như chưa lường đón được hết diễn biến dịch bệnh.

Thứ 2: nhiệm vụ ưu tiên số 1, quan trọng hàng đầu hiện nay phải là phòng chống dịch Covid-19 hiệu quả; bởi vì làm tốt điều này cũng chính là góp phần quan trọng ổn định kinh tế-xã hội và thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Phương châm của Chính phủ là cần bình tĩnh, đúng mức, nhưng không chủ quan, thông tin công khai, minh bạch, chuẩn xác và kịp thời cần được nhất quán hiểu và hành động quyết liệt.

Thứ 3: các gói chính sách kinh tế cần hướng đến hỗ trợ ổn định, khắc phục khó khăn, vượt qua cú sốc về cả phía cung và cầu, cũng như chuẩn bị tốt nhất để tạo đà phục hồi mạnh ngay sau khi dịch bệnh kết thúc. Về lý thuyết kinh tế, trong những trường hợp này, chính sách tài khóa nên được ưu tiên hơn là chính sách tiền tệ, do hiệu quả tức thì, ít độ trễ hơn của chính sách tài khóa. Tuy nhiên, vẫn phải kết hợp hài hòa cả hai nhóm chính sách này thì hiệu quả hỗ trợ mới tốt hơn.

Đôi với chính sách tiền tệ của Việt Nam, theo TS. Cẩn Văn Lực, có 4 điểm cần cân nhắc để đưa ra các chính sách phù hợp:

Thứ nhất: chưa nên giảm lãi suất điều hành của NHNN do: (i) áp lực lạm phát năm nay ở mức khá cao (chỉ số CPI tháng 1/2020 tăng 6,43% và lạm phát cơ bản tăng 3,25% so với cùng kỳ năm 2019), chỉ số CPI cả quý 1/2020 có thể ở mức trên 5% so với cùng kỳ, và cả năm dưới 4% là rất khó khăn; (ii) khả năng hấp thụ vốn của nền kinh tế hiện nay và cả quý 2/2020 còn yếu, tính đến hết ngày 19/2/2020, tín dụng toàn hệ thống giảm 0,28% so cuối năm 2019 (theo NHNN); (iii) tăng trưởng tín dụng của Việt Nam nên duy trì ở mức vừa phải (mức tăng trưởng 13-14%/năm đang là cao nhất trong khu vực Đông Á và ĐNÁ trong khi quy mô tín dụng của

Việt Nam lớn (khoảng 136% GDP cuối năm 2019); nên nếu giảm lãi suất là chưa trúng và có thể sẽ đẩy tín dụng vào các lĩnh vực tiềm ẩn nhiều rủi ro.

Thứ 2: việc tung ra gói hỗ trợ lãi suất (như năm 2009) là chưa cần thiết lúc này vì hiệu quả không cao và rất phức tạp khi triển khai.

Thứ 3: ngoài ra khó khăn lớn nhất hiện nay đối với hộ kinh doanh và doanh nghiệp là dòng tiền và tính thanh khoản, vì vậy cần tập trung hỗ trợ điểm huyết này. NHNN đã có yêu cầu các tổ chức tín dụng (TCTD) xem xét cho phép bên vay giãn, hoãn nợ, giảm lãi/phí, không chuyển nhóm nợ, cho vay mới phục vụ SX-KD..v.v. Các TCTD đã tung ra hàng loạt các gói tín dụng với lãi suất giảm từ 0,5-1%/năm, giảm một số loại phí, rà soát, xem xét từng khách hàng, khoản vay để có biện pháp hỗ trợ tương ứng. NHNN cần sớm ban hành văn bản hướng dẫn, quy định tiêu chí để xác định đối tượng được hỗ trợ và tiếp tục hỗ trợ gián tiếp như cho vay tái cấp vốn, cho vay trên thị trường mở để các TCTD có thể tiếp cận một phần nguồn vốn chi phí thấp hơn. Thực hiện tốt những điều trên là thuốc vaccine phù hợp nhất đối với doanh nghiệp, hộ gia đình chịu tác động dịch Covid-19 hiện nay.

Thứ tư: dùng nhiều công cụ, biện pháp để kiểm soát lạm phát, ổn định tỷ giá, thị trường ngoại hối và thị trường vàng cũng là những động lực quan trọng góp phần ổn định kinh tế vĩ mô, giúp người dân và doanh nghiệp yên tâm làm ăn hơn.

Đối với chính sách điều hành kinh tế trong điều kiện chống cú sốc ngắn hạn hiện nay, cần ưu tiên hơn sử dụng hơn chính sách tài khóa. Theo TS Cẩn Văn Lực, Chính phủ có thể xem xét cho phép sử dụng công cụ thuế và đầu tư công nhằm hỗ trợ tổng cầu.

(i) giãn, hoãn các nghĩa vụ tài chính (thuế, bảo hiểm xã hội...) như tiếp tục giảm thuế nhập khẩu thiết bị y tế, dịch vụ y tế; giãn, hoãn nộp thuế, chi trả bảo hiểm xã hội cho người lao động của các doanh nghiệp, hộ kinh doanh chịu tác động mạnh bởi dịch bệnh....v.v.

(ii) Chính phủ sớm trình Quốc hội chính thức cho phép giảm thuế thu nhập DNNVV xuống mức 15-17% (Luật hỗ trợ DNNVV năm 2017 cho phép điều này, nhưng cần được Quốc hội thông qua).

(iii) đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, đặc biệt là dự án lớn, các dự án đầu tư cơ sở hạ tầng đã được phê duyệt theo kế hoạch. Các Thành phố lớn như TP. HCM và Hà Nội cần đẩy nhanh tiến độ rà soát, thanh-kiểm tra các dự án BĐS để sớm quyết định cho phép triển khai hay không.

Đối với một số chính sách kinh tế khác, cần tiếp tục thực hiện một số chính sách, giải pháp căn cơ, dài hạn như:

- (i) Từng bộ, ngành, địa phương cần đánh giá tác động dịch Covid-19 đối với lĩnh vực, địa phương mình để có hình thức hỗ trợ phù hợp nhất;
- (ii) Tiếp tục cải thiện mạnh mẽ, thực chất hơn môi trường kinh doanh, giảm mạnh chi phí không chính thức, tạo điều kiện thu hút đầu tư (tư nhân và FDI phát triển tốt hơn);
- (iii) Phát huy động lực từ các lĩnh vực, khu vực không bị ảnh hưởng;
- (iv) tận dụng các cơ hội kinh doanh mới từ các lĩnh vực, ngành nghề kinh doanh mới, nhiều cơ hội phát triển như kinh tế số, thương mại điện tử, thanh toán điện tử, dịch vụ trực tuyến.....v.v.;
- (v) Tận dụng các cơ hội từ các hiệp định thương mại thế hệ mới (FTA), nhất là EVFTA (dự kiến hiệu lực từ tháng 7/2020); (vi) Hỗ trợ doanh nghiệp về tiếp cận thông tin, kết nối thị trường, đối tác thay thế các nguồn nguyên liệu đầu vào, sản phẩm đầu ra nhằm nhanh chóng ổn định chuỗi sản xuất, cung ứng và tiêu thụ; (viii) Đã đến lúc cần nghiêm túc đặt vấn đề tái cơ cấu nền kinh tế, ngành nghề; đa dạng hóa thị trường, đối tác, phát triển mạnh công nghiệp phụ trợ, khai thác hiệu quả thị trường trong nước.... là một trong những trụ cột tiếp tục ưu tiên lâu dài, vừa phát huy hiệu quả nguồn lực, vừa hạn chế rủi ro phụ thuộc quá nhiều vào một số đối tác, thị trường lớn như hiện nay.

Dự Báo Thị Trường Chứng Khoán Việt Nam

Chúng tôi đưa ra 2 kịch bản với thị trường chứng khoán Việt Nam như sau:

Kịch bản 1 (Xác suất 70%): Dự kiến thị trường sẽ ổn định trở lại vào thời điểm cuối tháng 3, đầu tháng 4 sau khi:

- Các NHTW thực hiện chính sách nới lỏng tiền tệ - qua đó giúp các nền kinh tế hồi phục trở lại
- Các quốc gia hợp tác sớm kiểm chế dịch tại Hàn Quốc, Nhật Bản, Italy, Iran, Về tính chu kỳ, giống như dịch Sars khả năng Covid-19 sẽ được kiểm soát tốt khi các khu vực chuyển dần sang mùa hè với nhiệt độ tăng cao và khả năng cao dịch bệnh sẽ kết thúc vào tháng 6 đến tháng 7.

Kịch bản 2(Xác suất 30%) Trong trường hợp xấu hơn do Dịch bệnh kéo dài & mất kiểm soát, dòng tiền rút mạnh khỏi các khu vực ảnh hưởng, chuyển sang các tài sản an toàn khác.

Chúng tôi ước tính với giả định EPS toàn thị trường giảm khoảng 10% tương ứng với tăng trưởng nền kinh tế giảm 0,5% theo ước tính của JP Morgan, P/E forward 2020 giữ nguyên mục tiêu ở mức 13 hiện tại, theo đó vùng giá phù hợp của VN –Index trong khoảng 800 – 850 điểm.

P/E VNIndex



Nguồn: Bloomberg

TÁC ĐỘNG NHÓM NGÀNH

Nhóm ngành ảnh hưởng tiêu cực

1. Hàng không, dịch vụ hàng không.

Tính đến 26.2, các hãng hàng không đã dừng, giảm tần suất hàng loạt chuyến bay. Theo số liệu của Bộ Giao thông Vận tải. Trung Quốc đã cắt toàn bộ chuyến bay, Đài Loan đã cắt giảm 25% số chuyến bay. Hồng Kông đã cắt giảm 69% số chuyến. Với thị trường Nhật Bản, hiện chưa cắt giảm chuyến bay Riêng với thị trường Hàn Quốc, hiện đã cắt giảm 47% số chuyến bay.

Chúng tôi đánh giá đây là nhóm ngành ảnh hưởng nặng nề nhất và khó có khả năng hồi phục trong ngắn hạn khi ước tính khoảng 60 - 70% lượng khách du lịch từ khu vực đông – bắc á giảm , khoảng 25% lượng hàng hóa xuất nhập khẩu qua đường hàng không bị ảnh hưởng.

2. Dệt may

Do ảnh hưởng chuỗi cung ứng toàn cầu, nhiều khả năng sẽ khiến các doanh nghiệp dệt may trong nước thiếu nguồn cung nguyên liệu từ Trung Quốc. Nhiều khả năng ảnh hưởng sẽ phản ánh rõ nét vào thời điểm Quý II/2020 khi lượng hàng tồn kho nguyên vật liệu thiếu hụt.

Như vậy các công ty dệt may sẽ phải đối mặt với việc suy giảm doanh thu & lợi nhuận so với kế hoạch được đặt ra từ đầu năm.

3. Bán lẻ

Số liệu từ Tổng cục thống kê, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 2/2020 ước tính đạt 414.100 tỷ đồng, giảm 7,9% so với tháng trước và tăng 6% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa đạt 325.200 tỷ đồng, giảm 6,7% và tăng 8,2%; doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống đạt 44.200 tỷ đồng, giảm 13% và giảm 3,9%; doanh thu du lịch lữ hành đạt 3.300 tỷ đồng, giảm 21% và giảm 6%; doanh thu dịch vụ khác đạt 41.400 tỷ đồng, giảm 10,2% và tăng 1,8%.

Xét theo ngành hoạt động, doanh thu bán lẻ hàng hóa 2 tháng đầu năm nay ước tính đạt 674.000 tỷ đồng, chiếm 78% tổng mức và tăng 9,8% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn nhiều mức tăng 13,3% của cùng kỳ năm 2019 do ảnh hưởng của dịch Covid-19 khiến người tiêu dùng hạn chế đến nơi công cộng mua sắm.

Doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống 2 tháng đầu năm ước tính đạt 95.000 tỷ đồng, chiếm 11% tổng mức và chỉ tăng 1,7% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2019 tăng 10,8%) do ảnh hưởng của dịch Covid-19 nên người dân hạn chế đi lại và ăn uống ngoài gia đình

Chúng tôi cho rằng hoạt động bán lẻ dịch vụ & hàng hóa sẽ hồi phục ngay lập tức khi dịch bệnh kết thúc hoặc có vắc xin phòng ngừa được nghiên cứu thành công.

4. Thủy sản

Theo Hiệp hội các nhà sản xuất và xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP), xuất khẩu thủy sản tháng 1 giảm 25% so với cùng kỳ năm 2019, xuống còn 556 triệu USD. Ngoại trừ xuất khẩu tôm tăng 7% trong cùng kỳ so sánh lên 251 triệu USD, xuất khẩu cá tra giảm mạnh 64% xuống chỉ còn 75 triệu USD. Xuất khẩu thủy sản biển giảm 22% xuống còn 230 triệu USD, bao gồm xuất khẩu cá ngừ giảm 30% xuống 40 triệu USD, xuất khẩu mực ống và bạch tuộc giảm 50% xuống 33 triệu USD. Trong số các thị trường chính, xuất khẩu thủy sản sang Nhật Bản giảm 20% còn 98 triệu USD, thị trường Mỹ giảm 36% xuống 75 triệu USD và Trung Quốc (bao gồm Hong Kong) – nơi COVID-19 đang hoành hành – giảm 45% xuống còn 51,5 triệu USD.

Năm 2019, Trung Quốc là nước nhập khẩu cá tra lớn nhất của Việt Nam với giá trị 622,7 triệu USD, tương đương 31% tổng giá trị xuất khẩu cá tra của Việt Nam. Nhờ tăng trưởng xuất khẩu ổn định, giá tốt và nhiều phân khúc đa dạng, nhiều nhà chế biến nội địa tiếp tục nhìn nhận Trung Quốc là thị trường chiến lược trong năm 2020. Do đó, khi thương mại Việt Nam – Trung Quốc bị gián đoạn bởi virus COVID-19, cá tra là mặt hàng thủy sản bị tác động mạnh nhất.

5. Ngành bia

Ngành bia hiện đang chịu tác động kép từ Nghị định 100 về việc hạn chế tác hại của bia rượu cũng như ảnh hưởng nặng nề từ dịch bệnh do người tiêu dùng tránh đến những nơi công cộng, giảm tụ tập và chi tiêu bên ngoài.

Theo ước tính từ Bloomberg, doanh số bia của Việt Nam có thể giảm ít nhất 25 - 35% trước tác động kép từ 2 yếu tố trên

6. Ngành dầu khí

Nhu cầu nhiên liệu bị ảnh hưởng bởi sự bùng phát Dịch Covid019 đã tụt giảm mạnh, tính riêng tiêu thụ tại Trung Quốc – quốc gia tiêu thụ dầu thô lớn nhất thế giới hiện đã sụt giảm khoảng hơn 3 triệu thùng/ngày.

Hiện nhóm OPEC+ vẫn chưa đồng ý cắt giảm sản lượng để hỗ trợ giá, điều này đã khiến giá dầu giảm tới gần 30% kể từ đầu năm 2020 đến nay. Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ (OPEC) hôm thứ Năm đã thúc đẩy sản lượng dầu thô của OPEC và các nhà sản xuất liên quan - một nhóm được gọi là OPEC + - sẽ bị cắt giảm thêm 1,5 triệu thùng mỗi ngày (bpd) cho đến cuối năm 2020. Cuộc gọi đã diễn ra trước cuộc họp OPEC + dự kiến vào thứ Sáu tại Vienna. Các quốc gia ngoài OPEC dự kiến sẽ đóng góp 500.000 bpd cho việc cắt giảm thêm, các bộ trưởng OPEC cho biết. Nhưng Nga và Kazakhstan, cả hai thành viên của OPEC +, cho biết họ vẫn chưa đồng ý cắt giảm sâu hơn, làm tăng nguy cơ sụp đổ trong hợp tác đã đẩy giá dầu thô kể từ năm 2016.

Với việc giá dầu hiện đã giảm mạnh và thấp hơn nhiều so với giá dầu kế hoạch được đặt ra đầu năm, điều này sẽ tác động gây ảnh hưởng đến nhóm ngành dầu khí nếu như nhóm OPEC+ chưa có các biện pháp hỗ trợ khẩn cấp.

7. Ngành cảng biển

Theo ước tính từ Văn phòng Vận tải biển Quốc tế (ICS), Từ đầu năm 2020, các hoạt động bốc xếp hàng hóa đã trở nên kém tập nập đi đáng kể tại nhiều cảng biển quốc tế, đặc biệt là tại châu Á. Việc Trung Quốc mạnh tay thực hiện các biện pháp phòng chống dịch COVID-19 đã tạo ra những xáo trộn đáng kể trong chuỗi cung ứng hàng hóa tại nước này, và tất yếu là ngành vận tải cũng chịu ảnh hưởng theo.

Theo thông tin từ Cục Hàng Hải Việt Nam, Kết quả kinh doanh 02 tháng đầu năm 2020, hầu hết các doanh nghiệp gặp khó khăn và doanh thu giảm so với cùng kỳ năm 2019. Mặc dù hoạt động xuất, nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam đang chịu ảnh hưởng tiêu cực bởi dịch Covid-19, nhưng trong tháng 2/2020 Samsung đẩy mạnh xuất khẩu sản phẩm phiên bản mới S20 nên xuất, nhập khẩu 2 tháng đầu năm nay giữ được xu hướng tăng so với cùng kỳ năm trước. Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 2 tháng đầu năm 2020 ước tính đạt 74 tỷ USD, tăng 2,4% so với cùng kỳ năm trước, trong đó kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 36,9 tỷ USD, tăng 2,4%; nhập khẩu đạt 37,1 tỷ USD, tăng 2,4%

Nhóm ngành triển vọng

1. Công nghệ, Viễn thông

Covid-19 đã có những ảnh hưởng đáng kể đến hành vi chung của người Việt Nam. Cụ thể theo khảo sát từ Nielsen, 47% người được khảo sát đã thay đổi thói quen ăn uống trong khi 60% trong số đó đã thay đổi các hoạt động giải trí. 70% đã xem xét lại kế hoạch du lịch của mình. Người dân hiện nay đang dành nhiều thời gian hơn trên mạng và mua sắm trực tuyến nhiều hơn và điều này tạo ra cơ hội lớn cho các doanh nghiệp đẩy mạnh chiến lược truyền thông kỹ thuật số. Bên cạnh đó, thanh toán không dùng tiền mặt sẽ ngày càng gia tăng khi nhiều người tiêu dùng đã chọn mua hàng trực tuyến, thanh toán online thay vì phải đến trực tiếp các cửa hàng, siêu thị. Nhiều biện pháp cũng được áp dụng để khuyến khích hình thức thanh toán này phát triển.

Theo thống kê từ Nielsen, Lượng hàng bán online ở nhiều siêu thị cũng tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm trước. Số đơn hàng trong nửa đầu tháng 2 năm nay tăng gần 30% so với tháng 1. Các hoạt động thanh toán khác cũng đang chứng kiến sự gia tăng của thanh toán điện tử.

2. Ngành Điện

Khi thị trường có rủi ro biến động mạnh, dòng tiền có xu hướng dịch chuyển sang các tài sản đầu tư an toàn như vàng hoặc các công cụ tài chính mang lại lợi tức cố định như trái phiếu. Tương tự như các tài sản an toàn trên, cổ phiếu của các doanh nghiệp ngành điện cũng có vị thế phòng thủ nhờ các yếu tố như: (1) Ngành nghề thiết yếu nên hoạt động kinh doanh luôn

duy trì ổn định bất chấp ảnh hưởng từ các hiện tượng " Thiên Nga đen " (2) Lịch sử trả cổ tức bằng tiền mặt ổn định hàng năm, (3) Rào cản gia nhập ngành lớn. Với những vị thế phòng thủ như trên, nhóm ngành điện luôn là nhóm ngành thu hút được dòng tiền trên thị trường chứng khoán mỗi khi có rủi ro biến động mạnh. Trong dịch Sar 2003, các cổ phiếu ngành điện là những cổ phiếu duy trì được đà tăng tốt nhất trên sàn chứng khoán S&P.

**Biến động của các cổ phiếu ngành điện trong rổ S&P 500
giai đoạn dịch SARS 2003**

SPX Index		Analyze List	Settings	
View	Members Groups	Period Cust	12/31/02	06/30/03
Movers	All			
Groups (158)	Ticker	Level	Cust	
S&P 500 INDEX	SPX	3003.37	10.76%	
All Groups				
46) S&P 500 ELEC COM&EQU IDX	S5ELCO	760.00	3.63%	
47) S&P 500 Elec Eqp & Instr	S5ELEM	323.14	21.18%	
48) S&P 500 ELEC UTIL INDEX	S5ELUT	370.73	13.23%	
49) S&P 500 ELEC MANU SRVC	S5EMAN	206.00	19.59%	

Nguồn: Bloomberg

Theo Trung tâm Điều độ Hệ thống điện Quốc gia, sản lượng điện tiêu thụ toàn hệ thống trong cả 2 tháng đầu năm 2020 là 36,2 tỷ kWh. Công suất phụ tải đỉnh trong 2 tháng đầu năm đã lên tới 35.000 MW. Sản lượng tiêu thụ điện trung bình ngày trong cả 2 tháng đầu năm là 615 triệu kWh/ngày, tăng 7,5% so với 2019.

Từ đầu tháng 2 nhiều lĩnh vực sản xuất, kinh doanh, dịch vụ bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh COVID-19 nhưng tình hình phụ tải tiêu thụ điện của toàn quốc vẫn tăng trưởng 7,5% so với cùng kỳ.

Bên cạnh vị thế phòng thủ, triển vọng của các doanh nghiệp điện tại Việt Nam rất khả quan trong thời gian tới nhờ nhu cầu tiêu thụ điện đang tăng trưởng mạnh mẽ. Cụ thể, theo ước tính của Bộ Công Thương nhu cầu tiêu thụ điện của Việt Nam sẽ vượt nguồn cung 6,6 tỷ kWh vào năm 2021 và sẽ thiếu hụt khoảng 5% tổng nhu cầu dự báo tại thời điểm.

Trên thị trường chứng khoán Việt Nam hiện tại, PV Power là doanh nghiệp có quy mô vốn hóa lớn nhất của ngành điện. PV Power hiện là doanh nghiệp phát điện lớn thứ 2 trong ngành với quy mô sở hữu 7 nhà máy điện với tổng công suất 4,2GW chiếm 11 công suất toàn hệ thống. Với nhu cầu tiêu thụ ngày càng gia tăng, tiềm năng phát triển các dự án điện đặc biệt là các dự án điện khí đang được chú trọng trong đó có dự án Nhơn Trạch 3,4 sẽ là cơ sở tạo động lực tăng trưởng cho PV Power.

3. Ngành Ngân hàng

Trong ngắn hạn, dịch bệnh Covid-19 sẽ tác động khiến nhu cầu tín dụng của các doanh nghiệp, hộ gia đình thấp khiến cho NIM toàn hệ thống giảm nhẹ, tuy nhiên chúng tôi cho rằng ngành ngân hàng có triển vọng hồi phục nhanh khi thời điểm dịch bệnh kết thúc cũng là lúc các ngân hàng sẽ đẩy mạnh các gói hỗ trợ tín dụng trên thị trường giúp khôi phục hoạt động sản xuất kinh doanh. Bên cạnh đó dịch bệnh Covid-19 cũng như là một chất xúc tác giúp đẩy nhanh tiêu dùng của người dân giao dịch qua ngân hàng số, thanh toán không dùng tiền mặt qua đó gia tăng việc sử dụng các dịch vụ của ngân hàng.

4. Ngành Xây dựng

Để tiếp tục duy trì đà tăng trưởng với mục tiêu 6,8%, chính phủ sẽ cần thực hiện nhiều biện pháp giúp hỗ trợ nền kinh tế, theo đó các chính sách tài khóa sẽ mang lại hiệu quả nhanh hơn do đó để đảm bảo mục tiêu tăng trưởng sẽ cần đẩy mạnh giải ngân đầu tư công. Các dự án lớn, dự án đầu tư cơ sở hạ tầng đã được phê duyệt theo kế hoạch. Các Thành phố lớn như TP. HCM và Hà Nội cần đẩy nhanh tiến độ rà soát, thanh-kiểm tra các dự án BĐS để sớm quyết định cho phép triển khai