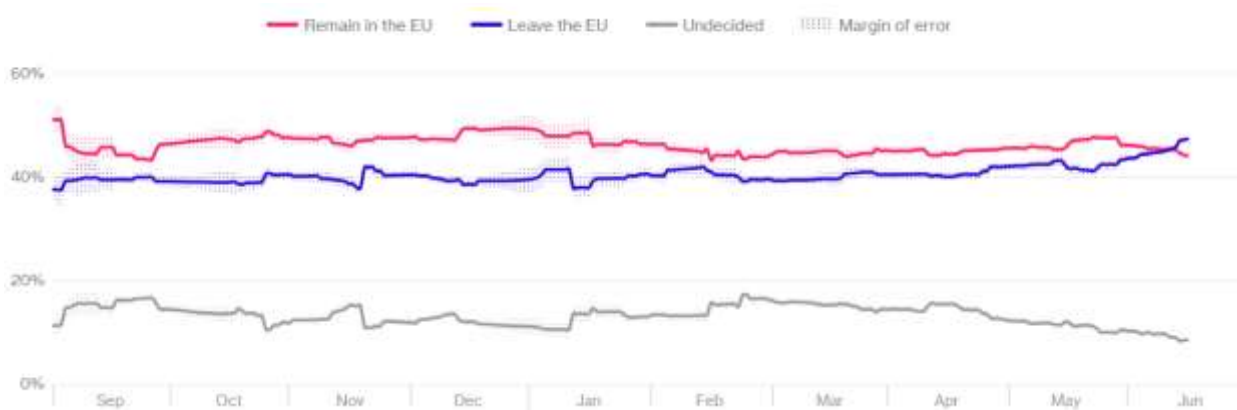


Brexit là một từ ghép (từ Britain và exit), nói đến việc Vương quốc Anh có thể rời bỏ Liên minh châu Âu (EU). Ngày 23/06/2016 tới đây sẽ diễn ra vi ệc trưng cầu dân ý về việc Anh có ra kh ỏi EU hay không. Đây là sự kiện quan trọng có thể ả nh hưởng tới thị trường toàn cầu

Hiện tại theo Bloomberg, tỷ lệ thăm dò khảo sát cập nhật vào ngày 15/6/2016:

- Những người ủng hộ ra khỏi EU: 47.4 (+/-0.65)%
- Những người ủng hộ ở lại EU: 44.1 (+/-0.65)%
- Những người chưa biết: 8.6 (+/-0.37)%

Hình 1: Tỷ lệ thăm dò ý kiến

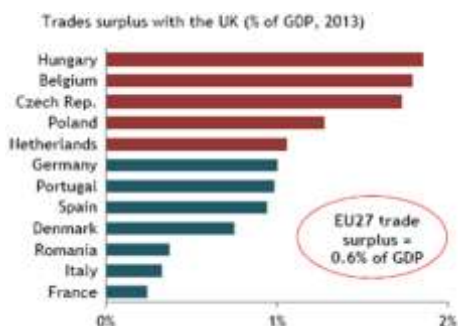


Nguồn: Bloomberg

I. Tác động tới thế giới

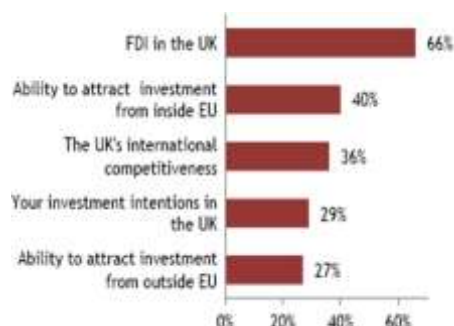
Nếu quyết định rời khỏi EU của Anh được thông qua , nền kinh tế Anh và các nước thuộc khối EU sẽ chịu tác động tiêu cực khi thương mại và đầu tư giữa Anh và EU sẽ sụt giảm . Nền kinh tế Anh hiện chiếm khoảng 1/6 của toàn khu vực, chiếm 1/10 giá trị xuất khẩu của EU tới Anh và xuất khẩu từ Anh đến EU chiếm 1/2 kim ngạch. Anh đang là quốc gia có nhu cầu lớn đối với các sản phẩm và dịch vụ từ Châu Âu, khi hầu hết các quốc gia đều có thặng dư thương mại với Anh. Anh là nước nhận được dòng vốn FDI khá lớn từ EU, Việc rời bỏ EU sẽ khiến sức hút đầu tư đối với Anh giảm sút mạnh, cũng như sẽ làm giảm dòng vốn FDI từ các quốc gia Châu âu

Hình 2: Thặng dư thương mại với nước Anh



Nguồn: ONS, Eurostat, GC calculations

Hình 3: Thiệt hại cho đầu tư



Nguồn: CBI/YouGov (June – July 2013)

Đối với thị trường tài chính: Thông thường khi có sự bất ổn và không chắc chắn đối với các sự kiện kinh tế có thể tác động đến thị trường toàn cầu, xu hướng dòng tiền sẽ chuyển sang các loại tài sản mang tính an toàn và phòng thủ như vàng, trái phiếu,... Anh được biết đến là trung tâm tài chính hàng đầu của toàn khu vực, nếu Anh rời khỏi EU có thể sẽ khiến dòng vốn, thanh khoản của các loại tài sản bị ảnh hưởng. Chi phí về việc thay đổi trụ sở của hầu hết các tổ chức tài chính lớn sẽ khá lớn nếu có thay đổi. Nếu Anh rời khỏi sẽ tác động đến thị trường tiền tệ khi ến cho đồng Euro và bảng Anh giảm giá trong khi đồng USD và Yên Nhật sẽ tăng giá. Do sự thay đổi sức mạnh của các đồng tiền mà nhà đầu tư sẽ bán các loại tài sản được định giá bằng đồng Euro và đồng Bảng Anh và chuyển sang mua các loại tài sản phòng vệ khác được định giá bằng đồng USD hoặc Yên Nhật. Xu hướng chuyển dịch dòng vốn, các dịch vụ tài chính sang các khu vực triển vọng khác như Mỹ, châu Á, Trung đông sẽ khiến các doanh nghiệp, ngành tài chính của Châu Âu bị ảnh hưởng (nhân lực, dòng vốn, cơ sở hạ tầng, thanh khoản thị trường tài sản...)

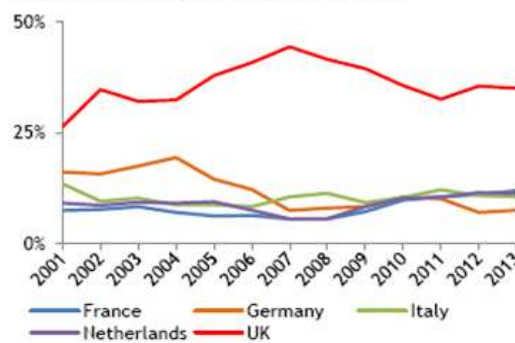
Hình 4: Tỷ trọng dịch vụ tài chính của nước Anh

International market share by country

	UK	FR	DE
Cross-border bank lending	17%	9%	9%
Foreign exchange turnover	41%	3%	2%
Exchange-trade derivatives	7%	---	8%
Interest rate OTC derivatives	49%	7%	4%
Hedge funds assets	18%	1%	---
PE investment value	10%	5%	2%
Fund management	8%	3%	2%
Marine insurance	22%	4%	5%

Note: various time periods in 2012 and 2013

Share of EU wholesale financial services GVA

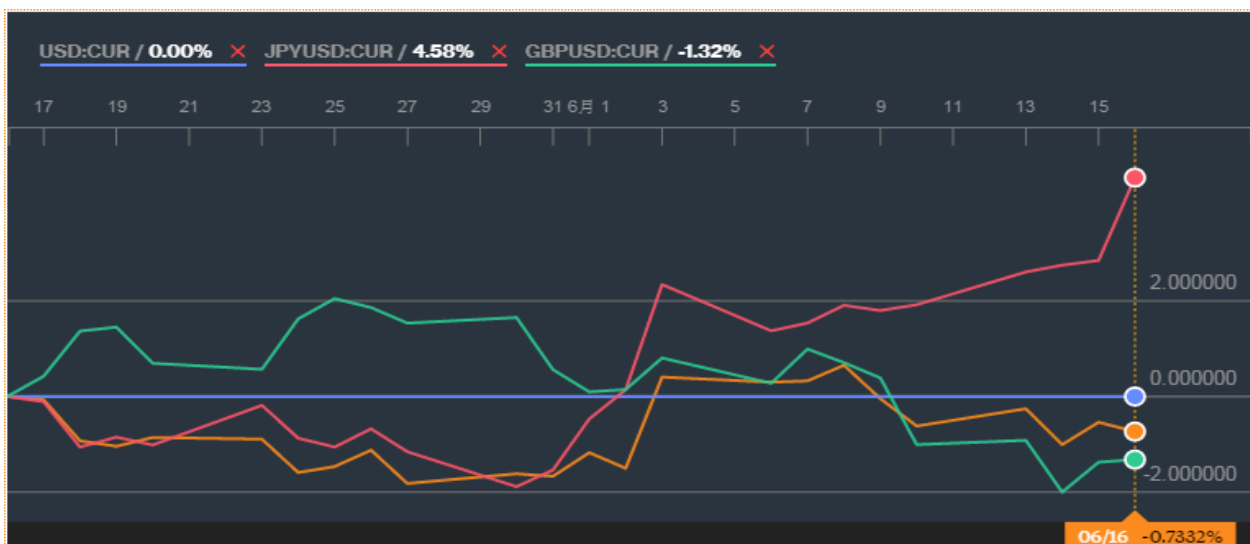


Nguồn: TheCityUK, LondonEcomic, Eurostat

Như vậy các tác động đến thế giới cơ bản như sau:

- 1, Đồng Euro và bảng Anh giảm giá mạnh trong khi Đồng USD và Yên Nhật tăng giá

Hình 5: Tương quan sức mạnh của đồng Euro, bảng Anh, Yên Nhật với đồng USD trong 1 tháng gần nhất



Nguồn: Bloomberg

- 2, Dòng vốn dịch chuyển khiến cho thị trường chứng khoán EU và Anh giảm mạnh trong khi thị trường chứng khoán Mỹ tăng giá.
- 3, Giá các loại hàng hóa cơ bản tăng chậm lại: Do đa phần các loại hàng hóa cơ bản đều yết giá theo đồng USD nên việc đồng USD mạnh lên trong khi đồng EUR giảm giá sẽ khiến cho đà tăng của các loại hàng hóa cơ bản trong thời gian gần đây chậm lại

II. Tác động nền kinh tế Việt Nam

Theo hãng tin Bloomberg, số liệu của văn phòng EU tại Singapore, Việt Nam hiện có quan hệ thương mại mật thiết với EU, tổng kim ngạch thương mại hai chiều giữa EU và Hiệp hội Các quốc gia Đông Nam Á (ASEAN) trong năm 2015 đạt 201,4 tỷ Euro, tương đương 227 tỷ USD. Trong đó, tỷ trọng của Việt Nam trong tổng kim ngạch nói trên đạt 19,1%, đã tăng trưởng cao hơn khá nhiều so với con số 15,4% của năm 2014, xếp thứ hai trong khu vực Đông Nam Á, chỉ sau Singapore. Còn theo báo cáo mới nhất từ Tổng cục Hải quan, hiện EU đang là thị trường xuất khẩu lớn thứ hai của Việt Nam với kim ngạch xuất khẩu trên 30 tỷ USD chiếm 20,6% tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam, giá trị xuất siêu trên 20 tỷ USD. Do VND hiện đang neo vào USD nên việc đồng Euro giảm giá so với đồng USD cũng khiến cho Euro giảm giá so với VND, điều đó sẽ khiến cho sức cạnh tranh hàng hóa Việt Nam vào thị trường Châu Âu sụt giảm so với các nước đang áp dụng chính sách tỷ giá hối đoái thả nổi như Indonesia, Philippines, qua đó tác động đáng kể tới cán cân thương mại và hoạt động đầu tư từ EU vào Việt Nam

Tỷ giá: Do đồng USD có khả năng mạnh lên nên áp lực tỷ giá USD/VND có thể tăng lên trong ngắn hạn, tuy nhiên trong cuộc họp FOMC gần nhất cũng đã có tín hiệu về việc có thể dừng tăng lãi suất nếu sự kiện trên xảy ra. Do đó tác động lên tỷ giá USD/VND sẽ không đáng kể

Đối với Thị trường chứng khoán, tác động của sự kiện Brexit đáng kể tới thị trường thế giới nên xu hướng dòng tiền sẽ chuyển dịch khỏi các thị trường rủi ro và TTCK Việt Nam cũng không nằm ngoại lệ, do đó nhiều khả năng nhà đầu tư nước ngoài sẽ bán rông trên TTCK Việt Nam trong thời gian tới nếu sự kiện trên xảy ra. Cụ thể đối với từng nhóm ngành, hiện Việt Nam là 1 quốc gia có định hướng xuất khẩu sang EU. Các sản phẩm dệt may và linh kiện, giày dép, dệt may, máy vi tính và linh kiện, cà phê và thủy sản sẽ chịu tác động mạnh nhất khi số liệu trong năm 2015 cho thấy đang đóng góp tương ứng 30%, 13%, 7%, 5% và 5% vào tổng kim ngạch xuất khẩu đi châu Âu. Việc đồng nội tệ tăng giá so với EUR sẽ có tác động hai chiều đến các doanh nghiệp trên thị trường chứng khoán thuộc các nhóm ngành như dưới đây:

Ngành	Ảnh hưởng	Nguyên nhân	Cổ phiếu
Thủy Sản	Tiêu cực	Các doanh nghiệp thủy sản có thị trường xuất khẩu tại EU	VHC, FMC, AGF, HVG, IDI
Điện	Tích cực	Các doanh nghiệp nhiệt điện đều có dư nợ bằng ngoại tệ lớn. Việc VND tăng giá so với EUR có thể làm tăng doanh thu tài chính từ lãi chênh lệch tỷ giá của các doanh nghiệp này	NT2, BTP
Xi măng	Tích cực	Các doanh nghiệp xi măng dư nợ bằng ngoại tệ lớn. Việc VND tăng giá so với EUR có thể làm tăng doanh thu tài chính từ lãi chênh lệch tỷ giá của các doanh nghiệp này	HT1, BCC, BTS
Dược	Tích cực	Nguyên liệu dược, thuốc thành phẩm phải nhập khẩu để tiêu thụ trong thị trường trong nước	DHG, IMP, DMC, DCL, DBT, DHT
Dệt may	Tiêu cực	Doanh thu xuất khẩu sang thị trường EU giảm do tỷ giá giảm	TCM, TNG, NPS, KMR, GMC, GIL, TET, EVE

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

PSI HỢI SỞ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
 ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999
 Website: www.psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2015 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Dầu khí (PSI). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và PSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của các thông tin này. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của PSI. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của PSI.