CHUYÊN ĐỀ

Biến chủng Omicron – Bình tâm sau bão

Việt Nam | Chiến lược
Phan Khánh Hoàng
☎ (84-28) 6299-8029
✉ hoang.pk@shinhan.com

Lê Tự Quốc Hưng
☎ (84-28) 6299-7603
✉ hung.lqt@shinhan.com

Đánh giá sơ bộ tác động của biến chủng mới lên TTCK Việt Nam

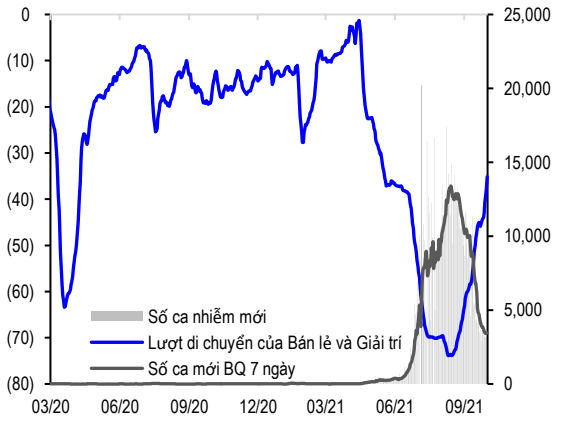
Thị trường các loại tài sản rủi ro trên toàn cầu rơi vào trạng thái điều chỉnh vào hôm thứ Sáu (26/11) sau khi tổ chức Y tế Thế giới (W.H.O) lên tiếng cảnh báo về mức độ nguy hiểm chủng Covid mới, Omicron. Báo cáo cho rằng Omicron có số lượng đột biến cao bất thường có thể giúp biến thể này né tránh phản ứng miễn dịch cơ thể, đồng thời tăng khả năng lây lan nhiều hơn gấp nhiều lần so với các biến chủng trước đó.

Đón nhận thông tin về biến chủng Omicron covid mới sớm hơn, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng đã có dấu hiệu điều chỉnh, nhưng chỉ với mức độ nhẹ khi VN Index chuyển từ tăng sang giảm với mức giảm -7.78 điểm vào phiên thứ Sáu. Theo nhóm ngành, ngành dầu khí giảm mạnh nhất (-2.5%), tiếp đến là ngành bán lẻ (-2.1%) và dịch vụ tài chính (-2.0), đây là những nhóm ngàng được cho là chịu tác động tiêu cực nhất từ các làn sóng dịch covid.

Kịch bản cơ bản của chúng tôi đối với triển vọng kinh tế Việt Nam là gần như không thay đổi, trong trường hợp biến chủng Omicron vẫn chưa thâm nhập vào Việt Nam. Do đó, trong ngắn hạn với lượng thông tin và nhiều điều chưa chắc chắn, có thể vẫn khó khăn để thị trường tăng mạnh dưới áp lực những nhà đầu tư e ngại rủi ro. Ngoài ra, chúng tôi lo ngại việc mở lại nền kinh tế và di chuyển của các nước trên thế giới và Việt Nam có thể bị gián đoạn cho tới khi chác thông tin về biến chủng này được xác thực.

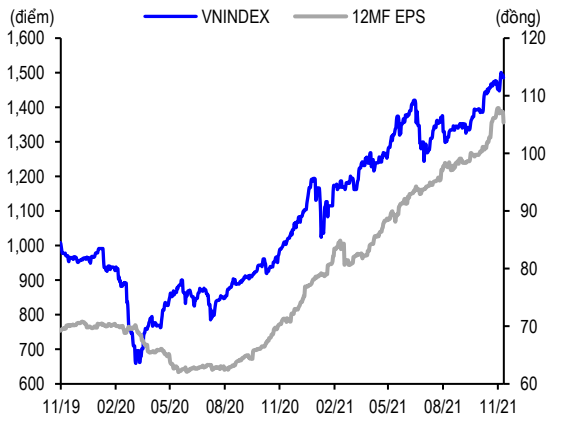
Tuy nhiên, trong dài hạn nếu như sự phòng vệ với biến chủng mới ở Việt Nam thành công và chính phủ vẫn kiên trì với chính sách kích thích kinh tế, chúng tôi tin rằng thị trường sẽ sớm quay lại quỹ đạo tăng điểm nhờ. Nếu như thị trường giảm điểm trong ngắn hạn thì chúng tôi tin rằng cơ hội vẫn có thể mở ra với những nhà đầu tư trễ nhịp trong thời gian qua.

Số ca nhiễm mới và lượt di chuyển tới khu vực bán lẻ của Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, Google, Shinhan Securities Vietnam Research. Dữ liệu vào ngày 20/10/2021.

Đà tăng của VNINDEX vẫn được hỗ trợ bởi kỳ vọng cải thiện lợi nhuận của thị trường trong 12 tháng tới



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam Research

Biến chủng Omicron: Bình tâm sau bão

Thị trường tài chính thế giới rung lắc trước thông tin biến chủng mới

Thị trường các loại tài sản rủi ro trên toàn cầu rơi vào trạng thái điều chỉnh vào hôm thứ Sáu (26/11) sau khi tổ chức Y tế Thế giới (W.H.O) lên tiếng cảnh báo về mức độ nguy hiểm chủng Covid mới, Omicron. Báo cáo cho rằng Omicron có số lượng đột biến cao bất thường có thể giúp biến thể này né tránh phản ứng miễn dịch cơ thể, đồng thời tăng khả năng lây lan nhiều hơn gấp nhiều lần so với các biến chủng trước đó.

Sự lo lắng của giới đầu tư về mức độ nguy hiểm biến chủng mới này đã làm thị trường chứng khoán thế giới sụt giảm nghiêm trọng, chỉ số S&P500 đóng cửa giảm -2.3%, STOXX Europe 600 (-3.7%), và Hang Seng index (-2.7%). Nhóm cổ phiếu chu kỳ như năng lượng và tài chính là nhóm ngành chịu sự sụt giảm mạnh nhất. Trong khi đó, nhóm cổ phiếu công nghệ như IT, viễn thông cũng chung đà giảm.

Chỉ số đo lường biến động chung của thị trường VIX tăng vọt từ 10 điểm lên 28 điểm. Trong khi đó các tài sản trú ẩn, ít rủi ro như trái phiếu chính phủ tăng mạnh làm đẩy lợi suất trái phiếu 2 năm và 10 năm của chính phủ Mỹ giảm lần lượt 14-16 điểm cơ bản. Cùng lúc đó, giá dầu WTI cũng sụt giảm 10% trong phiên thứ Sáu do lo ngại nhu cầu dầu thô có thể bị ảnh hưởng do những tác động của biến chủng mới này.

Biến động thị trường chứng khoán ngày 26/11

	1 ngày	1 tuần	1 tháng	YTD	P/E
VN-Index	(0.5)	2.8	7.8	14.1	17.6
S&P 500	(2.3)	(2.2)	0.6	9.7	25.2
STOXX Europe 600	(3.7)	(4.5)	(1.7)	4.2	20.0
Hang Seng	(2.7)	(3.9)	(7.9)	(16.7)	9.6
Nikkei 225	(2.5)	(3.3)	0.5	0.7	16.1
SHCOMP Index	(0.6)	0.1	(1.3)	(0.5)	15.2
STI Index	(1.7)	(2.0)	(1.1)	0.6	20.4
KOSPI Index	(1.5)	(1.2)	(2.8)	(7.4)	13.6

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam Research

Biến động thị trường tỷ giá/hàng hóa ngày 26/11

	1 ngày	1 tuần	1 tháng	3 tháng	YTD
Dollar index	(0.8)	0.5	2.2	3.2	6.8
JPY/USD	(1.7)	(0.5)	(0.7)	3.0	9.8
EUR/USD	(0.9)	(0.3)	2.5	3.9	8.0
CNY/USD	0.1	0.1	0.1	(1.4)	(2.1)
Dầu thô	(12.3)	(13.0)	(18.8)	2.0	41.7
Gas	1.3	5.7	(11.9)	23.8	104.0
Than	(14.4)	3.6	(30.1)	(7.5)	96.3
Vàng	0.5	(2.6)	0.2	0.3	(5.3)
Quặng sắt	0.0	1.7	(23.0)	(41.1)	(39.5)
Thép cán	(0.5)	2.6	(14.8)	(16.1)	4.5

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam Research

Biến chủng mới – Điểm mua mới

Đón nhận thông tin về biến chủng Omicron covid mới sớm hơn, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng đã có dấu hiệu điều chỉnh, nhưng chỉ với mức độ nhẹ khi VN Index chuyển từ tăng sang giảm với mức giảm -7.78 điểm vào phiên thứ Sáu. Theo nhóm ngành, ngành dầu khí giảm mạnh nhất (-2.5%), tiếp đến l ngành bán lẻ (-2.1%) và dịch vụ tài chính (-2.0), đây là những nhóm ngàng được cho là chịu tác động tiêu cực nhất từ các làn sóng dịch covid.

Ngoài ra, đà giảm của thị trường Việt Nam được đặt trong bối cảnh: 1) chỉ số VN-Index vượt ngưỡng cao mới 1,500 điểm kích hoạt áp lực chốt lời; 2) thông tin bất lợi ảnh hưởng tới tiến độ phủ vaccine trong nước; 3) số ca nhiễm vẫn tăng cao ở khu vực phía

Nam và đồng bằng Sông Cửu Long; và 4) thông tin từ một làn sóng tăng ca nhiễm COVID-19 ở Châu Âu.

Biến động thị trường chứng khoán Việt Nam theo ngành vào ngày 26/11

Ngành	% biến động
Bất động sản	1.10
Truyền thông	0.37
Y tế	0.18
Tài nguyên Cơ bản	0.12
Thực phẩm và đồ uống	(0.4)
Ô tô và phụ tùng	(0.6)
Xây dựng và Vật liệu	(0.7)
Du lịch và Giải trí	(1.0)
Ngân hàng	(1.0)
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	(1.2)
Công nghệ Thông tin	(1.4)
Hóa chất	(1.4)
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	(1.5)
Hàng cá nhân & Gia dụng	(1.5)
Bảo hiểm	(1.5)
Dịch vụ tài chính	(2.0)
Bán lẻ	(2.1)
Dầu khí	(2.5)

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam Research

Như vậy, thị trường Việt Nam đã có những phản ứng khá nhanh với những thông tin của biến chủng Omicron, và thông tin về những diễn biến mới vẫn sẽ được tiếp tục cập nhật liên tục. Tuy nhiên, quan điểm của chúng tôi là không nên đưa ra hành động quá vội vã dựa trên nhiều thông tin chưa rõ ràng về biến chủng mới.

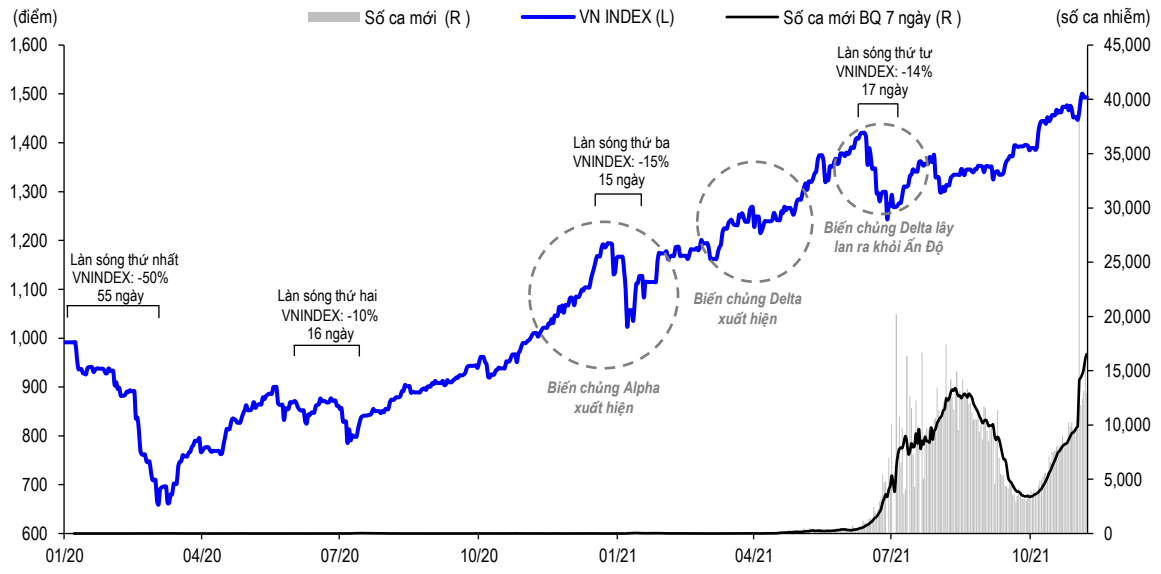
- Số mẫu nhiễm còn khá nhỏ nên dễ dẫn tới sai sót. Tới nay số người nhiễm biến chủng mới chỉ khoảng 100 người ở Nam Phi, có thể dẫn tới nhiều nhầm lẫn (tỷ lệ tiêm đủ liều vaccine ở Nam Phi là 24%). Như vậy, còn quá sớm để xác định lượng biến thể sẽ có độc lực và khả năng lây nhiễm.
- Công ty dược Pfizer và đối tác BioNTech đã thông báo rằng sẽ mất khoảng 2 tuần để nghiên cứu mức độ hiệu quả của vaccine của họ đối với biến chủng Omicron Covid. BioNTech và Moderna cũng cho rằng họ có thể chỉnh sửa vaccine Covid của họ hướng tới biến thể Omicron nếu cần thiết
- Mức độ giao thương và di chuyển giữa Việt Nam và Nam Phi (Châu Phi) khá khiêm tốn (chiếm 0.2% tổng kim ngạch xuất nhập khẩu 2020). Chính phủ Việt Nam sẽ kỳ vọng đưa ra những biện pháp phù hợp nhằm hạn chế việc thâm nhập Omicron vào Việt Nam.

Đối với lượng thông tin hiện có, kịch bản cơ bản của chúng tôi đối với triển vọng kinh tế Việt Nam là gần như không thay đổi, trong trường hợp biến chủng Omicron vẫn chưa thâm nhập vào Việt Nam. Do đó, trong ngắn hạn với lượng thông tin và nhiều điều chưa chắc chắn, có thể vẫn khó khăn để thị trường tăng mạnh dưới áp lực những nhà đầu tư e ngại rủi ro. Ngoài ra, chúng tôi lo ngại việc mở lại nền kinh tế và di chuyển

của các nước trên thế giới và Việt Nam có thể bị gián đoạn cho tới khi chắc thông tin về biến chủng này được xác thực.

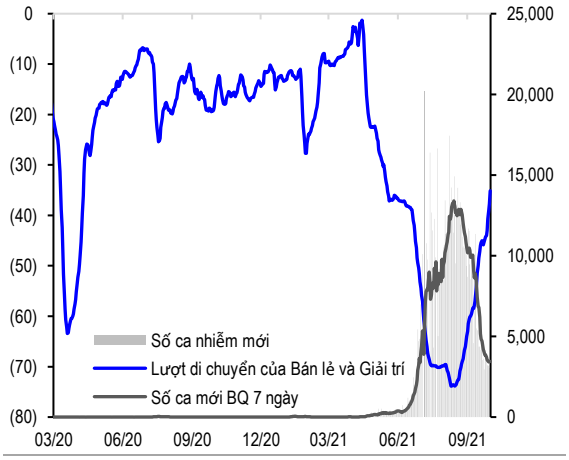
Tuy nhiên, trong dài hạn nếu như sự phòng vệ với biến chủng mới ở Việt Nam thành công và chính phủ vẫn kiên trì với chính sách kích thích kinh tế, chúng tôi tin rằng thị trường sẽ sớm quay lại quỹ đạo tăng điểm nhờ. Nếu như thị trường giảm điểm trong ngắn hạn thì chúng tôi tin rằng cơ hội vẫn có thể mở ra với những nhà đầu tư trễ nhịp trong thời gian qua.

Mối tương quan giữa các làn sóng COVID và phản ứng của TTCK ở Việt Nam



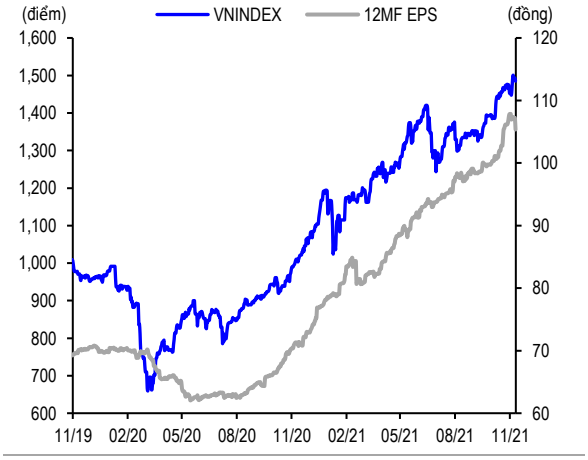
Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam Research. Dữ liệu vào ngày 26/11/2021.

Số ca nhiễm mới và lượt di chuyển tới khu vực bán lẻ của Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, Google, Shinhan Securities Vietnam Research. Dữ liệu vào ngày 20/10/2021.

Đà tăng của VNINDEX vẫn được hỗ trợ bởi kỳ vọng cải thiện lợi nhuận của thị trường trong 12 tháng tới

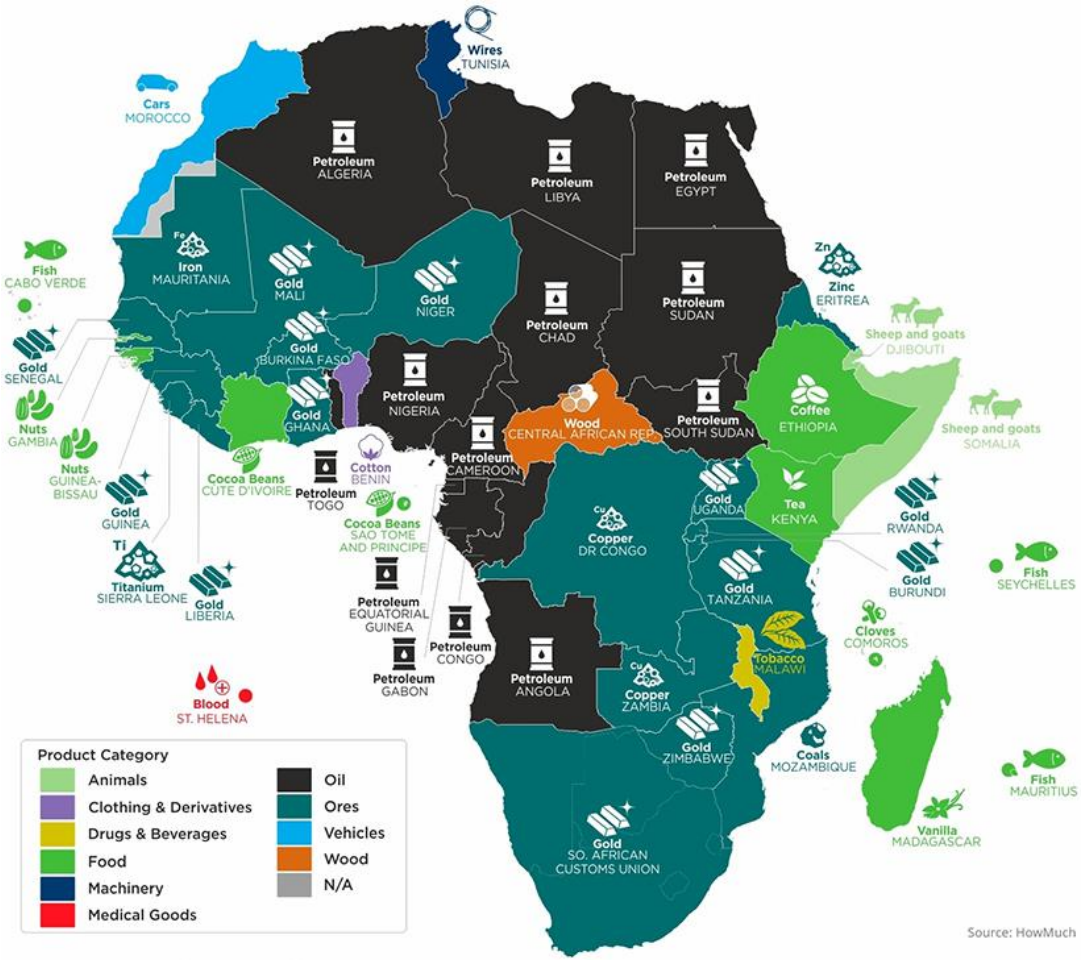


Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam Research

Nam Phi/Châu Phi trong bức tranh kinh tế toàn cầu

Châu Phi được đánh giá là nền kinh tế cận biên cuối cùng của thế giới. Theo IMF, kinh tế Châu Phi được kỳ vọng tăng trưởng ở mức +3.7% YoY trong 2021, và quy mô kinh tế Châu Phi bằng 30% kinh tế Mỹ. Ngoài ra, Châu Phi là nguồn cung cấp tài nguyên thiên nhiên thô cho thế giới với sản phẩm xuất khẩu chính là dầu thô, vàng, quặng sắt, than, v.v. Như vậy, với kịch bản hiện tại là phản ứng đóng cửa biên giới của nhiều nước và khu vực sẽ tạo nên áp lực đối với lạm phát và làm chậm quá trình tái mở cửa phục hồi kinh tế.

Biến động thị trường chứng khoán Việt Nam theo ngành vào ngày 26/11



Nguồn: HowMuch, Shinhan Securities Vietnam Research

Compliance Notice

- I/We, as the research analyst/analysts who prepared this report, do hereby certify that the content expressed in this research report accurately reflects my/our opinion about the subject securities and issuers discussed in this report. And I/we hereby also confirm that this report was written without unreasonable external pressure or interference (authors: Vu Nguyen, Sang Nguyen, and Lam Do).
- This report is an investment reference based on past data, and future stock price movements may differ from past patterns.
- As of the date of data provision, I/we do not own more than 1% of the shares issued by the mentioned companies in this report.
- As of the date of data provision, the Company has not participated as the representative organizer of the company's first listing on the stock market in the past year.
- As of the date of data provision, the person in charge of research and analysis has no financial interests to be notified of the stocks and stock-related bonds issued by the above company in accordance with the regulations, and is not linked to any monetary compensation when presenting a recommendation.
- This data accurately reflects the opinions of the company and the person in charge of investigating and analyzing the company's securities, but these are opinions and estimates as of the date of data provision, and performance values and errors may occur. Rather, it is intended to provide information that is useful for investors' investment decisions. Therefore, the choice of stock or the final decision of investment should be made by the investor himself.
- This research and analysis data is distributed only to our customers and cannot be copied, forwarded or redistributed without our permission in any case.

Disclaimer

This research report and marketing materials for Vietnamese securities are originally prepared and issued by the Research Center of Shinhan Securities Vietnam Ltd.., an organization licensed with the State Securities Commission of Vietnam. The analyst(s) who participated in preparing and issuing this research report and marketing materials is/are licensed and regulated by the State Securities Commission of Vietnam in Vietnam only. This report and marketing materials are copyrighted and may not be copied, redistributed, forwarded or altered in any way without the consent of Shinhan Securities Vietnam Ltd.

This research report and marketing materials are for information purposes only. They are not and should not be construed as an offer or solicitation of an offer to purchase or sell any securities or other financial instruments or to participate in any trading strategy. This research report and marketing materials do not provide individually tailored investment advice. This research report and marketing materials do not take into account individual investor circumstances, objectives or needs, and are not intended as recommendations of particular securities, financial instruments or strategies to any particular investor. The securities and other financial instruments discussed in this research report and marketing materials may not be suitable for all investors. The recipient of this research report and marketing materials must make their own independent decisions regarding any securities or financial instruments mentioned herein and investors should seek the advice of a financial adviser. Shinhan Securities Vietnam Ltd. does not undertake that investors will obtain any profits, nor will it share with investors any investment profits. Shinhan Securities Vietnam Ltd.., its affiliates, or their affiliates and directors, officers, employees or agents of each of them disclaim any and all responsibility or liability whatsoever for any loss (director consequential) or damage arising out of the use of all or any part of this report or its contents or otherwise arising in connection therewith. Information and opinions contained herein are subject to change without notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas or Shinhan Securities Vietnam Ltd. The final investment decision is based on the client's judgment, and this research report and marketing materials cannot be used as evidence in any legal dispute related to investment decisions.

Copyright © 2020 Shinhan Securities Vietnam Ltd. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without permission of Shinhan Securities Vietnam Ltd.