

QUỸ ETF ABFVN DIAMOND

Báo cáo Cập nhật Nhanh

04/04/2025

DIỄN BIẾN SỰ KIỆN

Ngày 02/04/2025, Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump đã ban hành chính sách **thuế nhập khẩu có đi có lại** lên các đối tác thương mại. Cụ thể:

- Từ **05/04/2025: 10% thuế suất** đối với tất cả các quốc gia.
- Từ **09/04/2025: Thuế suất có đi có lại** cho một số quốc gia mà Hoa Kỳ có thâm hụt thương mại lớn. Trong đó, Việt Nam chịu mức thuế trong **nhóm cao nhất là 46%**, với 123 tỷ USD thâm hụt ngân sách với Hoa Kỳ.
- **Hoa Kỳ để mở cơ hội đàm phán** nếu quốc gia đó nếu rủi ro thâm hụt ngân sách với Hoa Kỳ được xử lý hay giảm thiểu.

Sự kiện này có thể được coi là một dạng sự kiện “**Thiên nga đen**” đối với thị trường chứng khoán Việt Nam, ngay lập tức ảnh hưởng tới các chỉ số index với hầu hết các mã cổ phiếu đều giảm tối đa biên độ cho phép, trong đó có các cổ phiếu của danh mục VN-Diamond.

MỨC THUẾ QUAN MỚI

Quốc gia / Khu vực	Thuế suất mới	Tỷ trọng nhập khẩu của Hoa Kỳ	Cân đối thương mại (Tỷ USD)
E.U.	20%	18.50%	-241
Trung Quốc	34%	13.40%	-292
Nhật Bản	24%	4.50%	-69
Việt Nam	46%	4.20%	-123
Hàn Quốc	26%	4.00%	-66
Đài Loan	32%	3.60%	-74
Ấn Độ	27%	2.70%	-46
Thụy Sĩ	32%	1.90%	-39
Thái Lan	37%	1.90%	-46
Malaysia	24%	1.60%	-25

Nguồn: White House

PHÂN TÍCH ẢNH HƯỞNG KINH TẾ

Đánh giá khả năng đàm phán của Việt Nam. Mức thuế 90% mà phía Hoa Kỳ tính toán để đưa ra mức áp dụng 46% đối với Việt Nam không phải là mức thuế áp dụng thực tế mà **chủ yếu dựa trên thâm hụt thương mại của Hoa Kỳ đối với Việt Nam.** Đây hoàn toàn dựa trên các dữ liệu quá khứ mà chưa tính đến hành động của các đối tác thương mại kể từ sau 01/01/2025.

Có thể nói động thái này là một phương pháp đàm phán của TT. Donald Trump, nhằm đưa ra một mức trần để các bên thỏa hiệp. Do việc áp thuế quá nhanh với ảnh hưởng tới chuỗi cung ứng, gây bất ổn kinh tế của Hoa Kỳ, khả năng cao mức thuế với Việt Nam có thể giảm xuống, thậm chí về mức 10% áp dụng chung cho các quốc gia khác. Trong báo cáo được công bố trước đó từ phía Hoa Kỳ, đa số vấn đề với tình trạng thương mại với Việt Nam đều đã được hoặc trong quá trình xử lý. Chi tiết như sau:

- **Tăng cường thu hẹp thặng dư thương mại:** Theo Bộ Công Thương, tổng giá trị các thỏa thuận kinh tế, thương mại ký kết giữa các doanh nghiệp Việt Nam và Mỹ dự kiến sẽ triển khai trong giai đoạn từ năm 2025 khoảng 90.3 tỷ USD. Trong đó, các hợp đồng, thỏa thuận đã ký kết và sẽ triển khai từ năm 2025 là 50.15 tỷ USD tập trung vào mua sắm máy bay, dịch vụ hàng không, khai thác dầu khí, nhập khẩu các sản phẩm lọc hóa dầu. Các hợp đồng, thỏa thuận ký kết ngày 13/3 trị giá 4.15 tỷ USD. Các thỏa thuận đang được doanh nghiệp hai bên đàm phán và dự kiến ký kết trong thời gian tới trị giá khoảng 36 tỷ USD.
- **Dỡ bỏ thuế quan với hàng hóa từ Hoa Kỳ:** Ngày 26/03/2025, Bộ Tài Chính công bố giảm thuế với 12 danh mục hàng hóa nhập khẩu từ Hoa Kỳ trong đó có các mặt hàng năng lượng, ô tô, thực phẩm.
- **Xử lý quan ngại của Hoa Kỳ với các mặt hàng từ Trung Quốc:** Việt Nam đã bước đầu thực hiện áp thuế chống bán phá giá với một số mặt hàng thép như HRC và tôn mạ, các sản phẩm mà Việt Nam đã có thể tự sản xuất.

ĐÁNH GIÁ ẢNH HƯỞNG ĐẾN DANH MỤC VN-DIAMOND – NGẮN HẠN

Với tâm lý thị trường đang rất bi quan, đặc biệt do nhà đầu tư trên thị trường chủ yếu là cá nhân, **khả năng cao VN-Diamond sẽ bị ảnh hưởng tương tự như thị trường chung**. Trong các phiên sắp tới, do lượng dư nợ cho vay ký quỹ (margin) đang ở mức cao nhất trong lịch sử, nhiều khả năng sẽ phải có các phiên xử lý lượng dư nợ này, tạo ra áp lực bán kỹ thuật trong ngắn hạn.

Tuy nhiên, với việc Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc có kế hoạch trực tiếp sang Hoa Kỳ để đàm phán hợp tác theo tinh thần thiện chí cùng với các động thái trước đó của Việt Nam, **có khả năng Việt Nam có thể đàm phán thành công giảm thuế xuống dưới mức trần 46% trước hoặc trong ngày 09/04**. Diễn biến này có thể tạo ra sức bật mạnh cho tâm lý thị trường và tạo ra đà phục hồi cho thị trường.

ĐÁNH GIÁ ẢNH HƯỞNG ĐẾN DANH MỤC VN-DIAMOND – DÀI HẠN

Trong dài hạn, có thể đánh giá trên **02 khả năng** như sau:

- **Nếu Việt Nam chịu mức thuế tương đương (10%) hoặc chênh lệch không đáng kể** với các nền kinh tế khác, ảnh hưởng của việc áp thuế sẽ không đáng kể do cạnh tranh tương đối không đổi, thậm chí Việt Nam có thể hưởng lợi nếu các đối thủ không có thiện chí đàm phán với Hoa Kỳ.
- **Nếu Việt Nam vẫn chịu mức thuế cao hơn tương đối với các nền kinh tế khác** ảnh hưởng của thuế suất với từng nhóm ngành sẽ có sự phân hóa đáng kể, trong đó, **danh mục VN-Diamond chủ yếu không chịu ảnh hưởng trực tiếp**.

STT	Nhóm ngành	Mã CK	Tên DN	Tỷ lệ	Phân tích ảnh hưởng trực tiếp
1	Ngân hàng	ACB	Ngân hàng TMCP Á Châu	43.64%	Nhóm ngành chịu ảnh hưởng trung lập, chỉ có ảnh hưởng nhất định với các ngân hàng hoạt động trong lĩnh vực tài trợ FDI và xuất khẩu, chủ yếu là VCB (không có trong danh mục).
2		CTG	Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam		
3		HDB	Ngân hàng TMCP Phát triển Thành Phố Hồ Chí Minh		
4		MBB	Ngân hàng TMCP Quân Đội		
5		MSB	Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam		
6		OCB	Ngân hàng TMCP Phương Đông		
7		TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam		
8		TPB	Ngân hàng TMCP Tiên Phong		
9		VIB	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam		
10		VPB	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh vượng		
11	CNTT	FPT	CTCP FPT	12.55%	Không chịu ảnh hưởng, dịch vụ CNTT cũng sẽ không phải là lĩnh vực cạnh tranh với các doanh nghiệp Mỹ. Bản thân các doanh nghiệp Mỹ thường lựa chọn dịch vụ thuê ngoài công nghệ thông tin để đảm bảo tối ưu chi phí.
12	Bán lẻ	MWG	CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động	22.63%	Không chịu ảnh hưởng do chủ yếu phục vụ tiêu dùng trong nước.
13		PNJ	CTCP Vàng Bạc Đá Quý Phú Nhuận		
14	Bất động sản	KDH	CTCP Đầu Tư và Kinh Doanh Nhà Khang Điền	8.02%	Không chịu ảnh hưởng.
15		NLG	CTCP Đầu Tư Nam Long		
16		VRE	CTCP Vincom Retail		
17	Công nghiệp	GMD	CTCP Gemadept	7.53%	Có thể chịu ảnh hưởng nhất định nếu lưu lượng hàng hóa bị ảnh hưởng trong dài hạn
18	Vật liệu Xây dựng	BMP	CTCP Nhựa Bình Minh	1.25%	Không chịu ảnh hưởng.
19	Điện	REE	CTCP Cơ Điện Lạnh	4.38%	Không chịu ảnh hưởng.

Khuyến nghị: Căn cứ vào tác động dài hạn, các chính sách của Hoa Kỳ hướng tới việc thúc đẩy đàm phán lại giữa các đối tác. Việt Nam có thể trở thành “tấm gương điển hình” trong thỏa thuận thành công với Hoa Kỳ. Trong bối cảnh hiện nay, **các thông tin tiêu cực nhất đã được đưa ra trước** để “phủ đầu” cho các hoạt động đàm phán sắp tới, **các thông tin tích cực sẽ dần xuất hiện song song với quá trình đàm phán sẽ là cơ hội đầu tư hiệu quả của nhà đầu tư**, trong bối cảnh tăng trưởng từ các yếu tố nội tại của nền kinh tế Việt Nam vẫn có nhiều điểm tích cực, đặc biệt với những hỗ trợ từ các yếu tố nâng hạng thị trường, đẩy mạnh đầu tư công, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng, và cải thiện môi trường kinh doanh thông qua cải cách hành chính.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác và đầy đủ của những thông tin được cung cấp bởi bên thứ ba.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ người trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.