

DỰ BÁO CÁC XU HƯỚNG ĐẦU TƯ THỜI KỲ HẬU COVID-19

Kính gửi: Quý khách hàng,

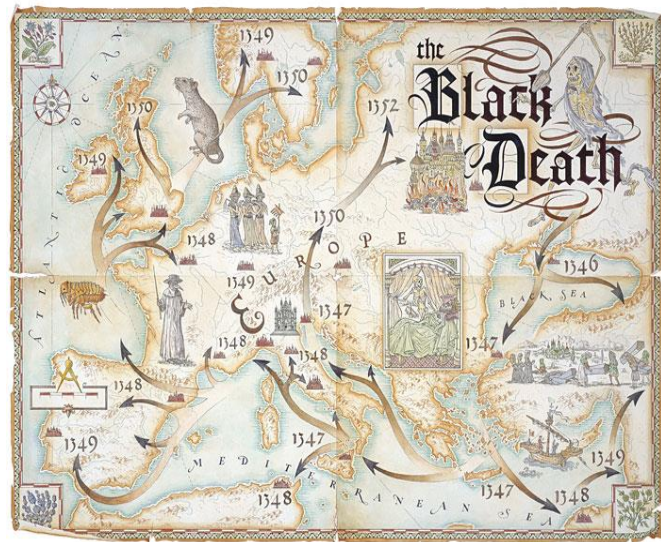
Lịch sử nhân loại từng chứng kiến nhiều trận đại dịch có mức độ tàn phá khủng khiếp, ảnh hưởng mọi mặt đời sống kinh tế, xã hội. Đại dịch Covid-19 hiện nay cũng được đánh giá là nghiêm trọng nhất trong 100 năm gần đây. Qua cơn bão cực vực dậy từ đồng tro tàn, mỗi lần đại dịch qua đi đều là chất xúc tác hình thành nhiều xu thế mới, làm thay đổi hẳn cả một giai đoạn lịch sử sau đó. Vậy đâu là những xu thế mới được kỳ vọng thời kỳ hậu đại dịch Covid-19? Agriseco Research đã tham khảo nhiều ý kiến chuyên gia và tổng hợp lại, đi kèm với những cơ hội, xu thế đầu tư mới trong trung và dài hạn.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả.

I. Các đại dịch trong quá khứ đã tạo ra những xu hướng gì?

Hai trong số các những đại dịch có hậu quả nghiêm trọng nhất trong lịch sử có thể kể tới là Đại dịch Dịch hạch "Cái Chết Đen" thời Trung Cổ và Đại dịch cúm Tây Ban Nha đầu thế kỷ 20.

Dịch hạch Cái Chết Đen



- Đại dịch hạch "Cái chết Đen":** Đại dịch xuất hiện lần đầu tiên ở châu Âu giai đoạn 1347-1351 với hơn 200 triệu người tử vong, tương đương 1/3 dân số châu Âu tại thời điểm đó. Đây là giai đoạn Hậu kỳ Trung Cổ ở châu Âu, gắn liền với bệnh dịch, nạn đói, các cuộc chiến tranh Trăm Năm, chiến tranh tôn giáo, hời giáo. Theo nhiều nghiên cứu, nguyên nhân thật sự là một loại vi khuẩn có tên Yersinia pestis đã sống trên cơ thể chuột và lây lan mầm bệnh.

❖ Một số xu hướng lớn hình thành sau dịch gồm:

- **Thúc đẩy cách mạng khoa học công nghệ trên mọi lĩnh vực** Trong giai đoạn này, đại dịch bị coi là thứ bí ẩn, con người tập trung vào việc cầu khẩn để vượt qua hoạn nạn, tuy nhiên không hiệu quả. Do đó, sức ép đẩy mạnh khoa học công nghệ càng tăng cao và đây cũng là tiền đề mở ra thời kỳ Phục Hưng - chuyển tiếp từ thời kỳ Trung Cổ sang Cận đại, Phong kiến sang Tư bản cũng như là tiền đề thúc đẩy cuộc cách mạng công nghiệp sau này.
- **Tiến bộ về khoa học – công nghệ, quân sự, nông nghiệp:** Thời kỳ này đã phát triển khoa học quan sát thực nghiệm từ triết học sang hóa học và khoa sinh vật học, thiên văn học, vật lý học, toán học, sinh học; phát triển các loại vũ khí cầm tay như súng cầm tay, thương, giáo. Trong nông nghiệp, con người cũng đã cải tiến từ phương thức truyền thống sang sử dụng máy móc, thiết bị làm tăng năng suất như thay thế con quay truyền thống bằng bánh xe sợi, tăng cường sản xuất lắp ráp chế tạo, chuyển đổi từ trồng trọt ngũ cốc sang chăn nuôi gia súc.
- **Các cải tiến trong y học - thời kỳ giải phẫu học:** Con người đã từng bước phát triển y học qua các cuộc điều tra giải phẫu sau Cái Chết Đen. Từ đó việc nghiên cứu cơ thể con người để tìm ra các trạng thái bệnh tật, sức khỏe được đẩy mạnh; nhờ đó, tầm quan trọng của bác sĩ phẫu thuật trở nên rõ ràng hơn.
- **Thúc đẩy chuyển đổi chế độ xã hội châu Âu:** Sự mất mát phần lớn dân số châu Âu sau các đợt đại bệnh khiến chế độ nông nô dần biến mất do khủng hoảng thiếu lao động. Người lao động được trả lương cao hơn, tự do đi tìm những nơi có điều kiện làm việc thuận lợi. Tình trạng đất đai, lương thực dồi dào giá rẻ, và xu hướng đô thị hóa nền kinh tế được mở rộng. Những thành thị được hình thành đã phá vỡ chế độ phong kiến và xuất hiện tầng lớp thị dân giàu có – hiện thân giai cấp tư sản.

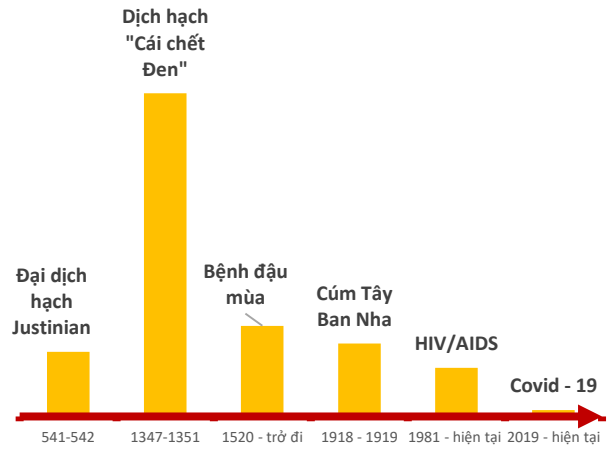
2. Đại dịch cúm Tây Ban Nha

- Trải qua 3 lần sóng lây nhiễm từ 1918 - 1919, đại dịch cúm Tây Ban Nha là một trong những đại dịch nguy hiểm với hơn 50 triệu người tử vong, khoảng 2,5% dân số thế giới (2 tỷ người) tại thời điểm đó.
- Đại dịch cúm Tây Ban Nha gây ra hậu quả nặng nề hơn nhiều so với dịch cúm mùa, đặc biệt xảy ra ở độ tuổi từ 25 đến 45. Theo nhiều nghiên cứu, dịch bệnh xuất phát từ virus cúm A H1N1. Sự bất thường về khí hậu châu Âu kéo dài trong 6 năm từ 1914 - 1919 đã ảnh hưởng đến sự di cư của các vật trung gian truyền bệnh. Chiến tranh thế giới thứ nhất tạo động lực để virus lây lan và trở nên tồi tệ khi tình trạng các trại y tế, bệnh viện quá tải, vệ sinh không đạt chuẩn.

❖ Xu hướng hình thành sau dịch cúm Tây Ban Nha:

- **Xã hội hóa y học và hệ thống chăm sóc sức khỏe cộng đồng:** Trong đại dịch cúm, các biện pháp y tế công cộng như cách ly, đóng cửa nơi công cộng, không tụ tập đông người đã phát huy tác dụng. Cụ thể, ở Hoa Kỳ các biện pháp cách ly đã ghi nhận tỷ lệ lây nhiễm giảm 30 – 50%. Đại dịch là động lực thúc đẩy hệ thống sức khỏe cộng đồng toàn cầu. Cùng với đó, việc nghiên cứu và cho ra đời các mô hình chăm sóc sức khỏe ngày càng phổ biến. Ở các nước phương Tây, các sản phẩm thay thế thuốc đã được phát triển mạnh mẽ và lan rộng khắp thế giới vào những năm 1920. Nhiều quốc gia áp dụng một số cách thức, thu thập dữ liệu sức khỏe để giám sát dịch bệnh và sức khỏe cộng đồng tốt hơn. Hơn nữa, cuộc cách mạng vaccine đã ra đời như vaccine chống dịch hạch cuối thế kỷ 19, vaccine ho gà, uốn ván, bại liệt, rubella, viêm gan B, ...
- **Thúc đẩy việc quan tâm chăm sóc vệ sinh thân thể.** Sau đợt đại dịch đã hình thành nhiều thói quen mới. Con người quan tâm nhiều hơn đến vấn đề vệ sinh cá nhân như áp dụng các biện pháp tuyên truyền rửa tay thường xuyên, tránh bắt tay, đeo khẩu trang, cấm khạc nhổ nơi công cộng, không đưa tay lên nơi mồm bệnh dễ dàng xâm nhập vào cơ thể. Ở một số quốc gia việc đeo khẩu trang đã trở nên phổ biến như Nhật Bản; đồng thời xu hướng sản xuất, kinh doanh các sản phẩm bảo vệ được đẩy mạnh như nước súc miệng, thuốc ngậm ho,...

Số ca tử vong các đợt đại dịch lớn



Nguồn: CDC, WHO, AGR Research

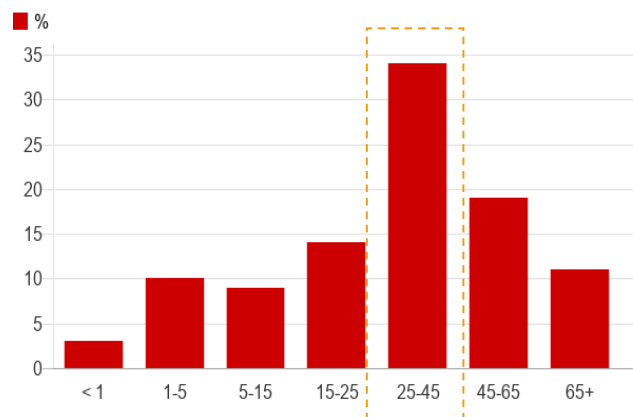
Đại dịch cúm Tây Ban Nha



Tỷ lệ tử vong theo tuổi tác do dịch Cúm TBN

Ages of people dying of influenza in 1918 and 1919

Sample of 14,120 deaths recorded in local health reports



Source: Wellcome Library



Nguồn: BBC

II. Dự báo các xu hướng đầu tư

Dựa trên nhiều nghiên cứu và nhận định của các chuyên gia kinh tế, địa chính trị, Agriseco Research tổng hợp để đưa ra một số xu hướng chính được dự báo sẽ hình thành và đẩy mạnh hậu đại dịch:

1. Xu thế đẩy mạnh đầu tư công về cơ sở hạ tầng – Logistics

Các quốc gia đang và sẽ đẩy mạnh đầu tư công vào cơ sở hạ tầng để thúc đẩy tăng trưởng và hiện đại hóa logistics. Điều này để đẩy mạnh khôi phục tăng trưởng kinh tế do tác động của đại dịch. Trong dài hạn, cơ sở hạ tầng và hệ thống logistics phải được hiện đại hóa để tránh tình trạng tắc nghẽn chuỗi cung ứng trong tương lai thay vì các phương thức logistics truyền thống hiện nay. Chuỗi cung ứng trong thời kỳ dịch đã lộ rõ những yếu kém khi cung ứng hàng hóa bị gián đoạn, không kịp thời và phụ thuộc nhiều vào các trung tâm sản xuất và các thị trường lớn, nhất là Trung Quốc. Đây là vấn đề cấp bách cần có sự thay đổi để thông suốt chuỗi cung ứng toàn cầu.

=> **Nhóm ngành hưởng lợi từ đầu tư công (Xây dựng, Vật liệu xây dựng, Bất động sản) và nhóm logistics.**

2. Xu thế chăm lo, bảo hiểm cho sức khỏe tiếp tục được thúc đẩy.

Đại dịch trăm năm một lần và ảnh hưởng lớn tới sức khỏe, tài chính người dân. Điều này có thể thúc đẩy nhu cầu mua các sản phẩm bảo hiểm nhân thọ, bảo hiểm sức khỏe trong các năm tới. Đồng thời việc đầu tư mạnh mẽ vào hệ thống y tế có thể được triển khai trên phạm vi toàn cầu. Báo cáo của Globaldata chỉ ra ngành dược phẩm là ngành đang được ưu tiên đầu tư vào năm 2020. Các chỉ số MSCI về sức khỏe cũng cho thấy tỷ suất sinh lời tăng cao hơn hẳn so với chỉ số thông thường vào các tháng đầu 2020.

=> **Cơ hội đầu tư trung và dài hạn đối với ngành bảo hiểm và ngành y tế.**

3. Xu thế đầu tư vào năng lượng xanh.

Theo nhiều chuyên gia, do yếu tố môi trường bị tàn phá và biến đổi khí hậu, khoảng cách xuất hiện giữa các đợt đại dịch đang dần ngắn lại. Cụ thể các đợt dịch hạch, Cái chết đen đều cách nhau hàng thế kỷ, tuy nhiên một loạt các đợt đại dịch cúm Tây Ban Nha, cúm H1N1, cúm HongKong, Sars, Mers, Ebola đều xuất hiện vào đầu thế kỷ 20 với khoảng cách xuất hiện giảm đáng kể từ 20 – 50 năm. Do đó, xu hướng đầu tư vào các doanh nghiệp có yếu tố năng lượng xanh và phát triển bền vững đang tăng mạnh. Dòng vốn đầu tư các quỹ ESG (Môi trường - Xã hội - Quản trị) đã tăng hơn 4 lần trong 3 năm trở lại đây và sẽ được đẩy mạnh trong thời gian tới. [\(Phụ lục 1\)](#)

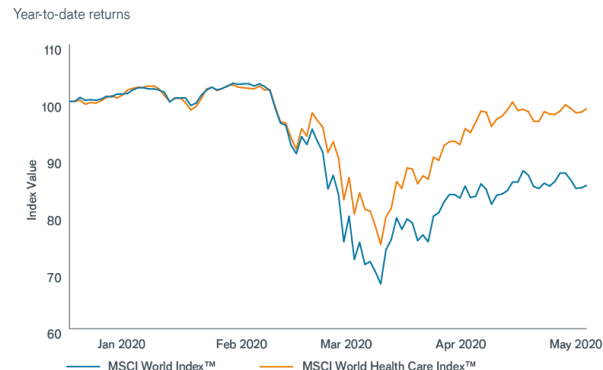
=> **Tạo ra nhiều cơ hội đầu tư vào những doanh nghiệp năng lượng tái tạo và các doanh nghiệp với các dự án thân thiện môi trường.**

Tình hình giải ngân đầu tư công Việt Nam 6T/2021



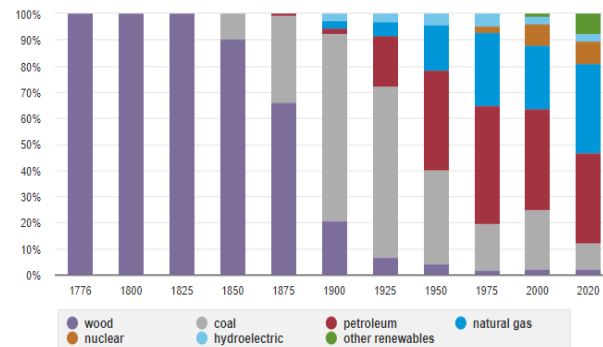
Nguồn: GSO, AGR Research

Tỷ suất sinh lời chỉ số sức khỏe của MSCI



Nguồn: MSCI

Cơ cấu tiêu thụ nguồn điện ở Mỹ 1776 - 2020



Nguồn: EIA

II. Dự báo các xu hướng đầu tư

4. Địa chính trị có thể thay đổi từ đa phương hóa thành đơn phương hóa, thúc đẩy phát triển nông nghiệp công nghệ cao. Làn sóng toàn cầu hóa được đánh giá đã qua thời kỳ đỉnh cao với việc tình trạng bảo hộ đang gia tăng tại các quốc gia. Thiên hướng càng thể hiện rõ hơn như Chiến lược ly khai của Mỹ tại các tổ chức UNESCO, CPTPP thời tổng thống Trump; Anh rút khỏi EU. Điều này có thể được thúc đẩy do ảnh hưởng của đại dịch. Mỗi quốc gia cần nâng cao năng lực tự cung, tự cấp; đặc biệt trong việc đảm bảo an ninh lương thực để chuẩn bị cho các sự kiện tương tự. Vừa qua Đại dịch đã làm đứt gãy chuỗi cung ứng khiến các quốc gia dựa chủ yếu nhập khẩu các mặt hàng nông nghiệp bị ảnh hưởng. Nguồn cung khan hiếm đã xảy ra cục bộ tại một số quốc gia và khiến giá lương thực tăng mạnh.

=> **Nhóm ngành hưởng lợi là Nông nghiệp (đặc biệt lương thực) và vật tư nông nghiệp.**

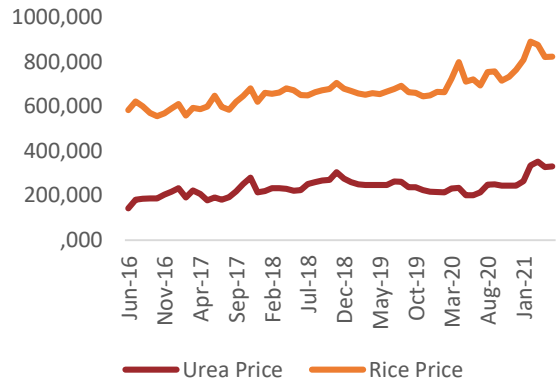
4. Xu thế chuyển dịch nhà máy ra khỏi Trung Quốc sẽ diễn ra mạnh mẽ: Ngày càng có nhiều nghiên cứu chỉ ra Covid 19 xuất phát từ Trung Quốc. Các cuộc điều tra của Anh, cơ quan tình báo Mỹ cũng nghi ngờ virus đầu tiên đến từ Trung Quốc. Các biện pháp trừng phạt thương mại đối với Trung Quốc hậu đại dịch có thể được tăng cường. Điều này sẽ thúc đẩy làn sóng đa dạng hóa và chuyển dịch đầu tư, chuỗi cung ứng ra khỏi Trung Quốc và sang các nước tương tự trong khu vực như Việt Nam, Ấn Độ. Xu thế này không còn mới mà từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung đã bắt đầu xuất hiện.

=> **Nhóm ngành được hưởng lợi: Bất động sản Khu công nghiệp, Các ngành nhân công giá rẻ.**

7. Xu hướng đẩy mạnh chuyển đổi số: Đại dịch Covid – 19 đã tạo ra các xu hướng mới và chứng kiến sự phát triển vượt bậc của số hóa khi mọi thứ từ dịch vụ khách hàng trực tuyến, làm việc/học tập từ xa, dịch vụ giao hàng, mua sắm online đến việc sử dụng AI để cải thiện hoạt động. Dịch vụ chăm sóc sức khỏe từ xa cũng đang trở thành xu hướng. Theo IDC dự báo vốn đầu tư trực tiếp vào chuyển đổi số sẽ tăng mạnh 15,7% CAGR giai đoạn 2017 – 2023. Do đó, ngành công nghệ sẽ là xu thế tất yếu của tương lai. Theo Mckinsey, ít nhất 2/3 người tiêu dùng nói rằng họ đã thử loại hình mua sắm online và 13,65% trong số đó sẽ tiếp tục sử dụng mô hình này. Sự chuyển dịch sang bán hàng trực tuyến đang có xu hướng tăng cao. Tại Hoa Kỳ, mức độ thâm nhập của thương mại điện tử vào nửa đầu năm 2020 đạt 33% trên tổng doanh số bán lẻ.

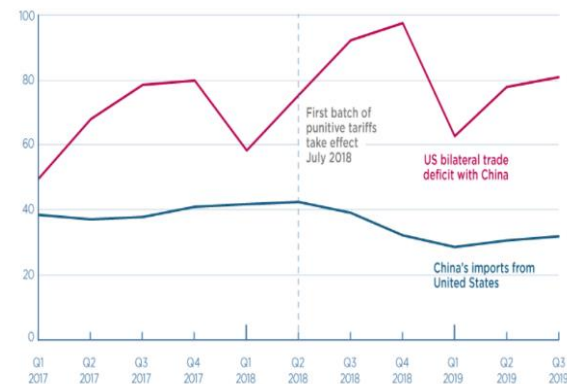
=> **Nhóm ngành được hưởng lợi: Công nghệ thông tin, bán lẻ, tiêu dùng – nhu yếu phẩm.**

Biến động giá cả hàng hóa



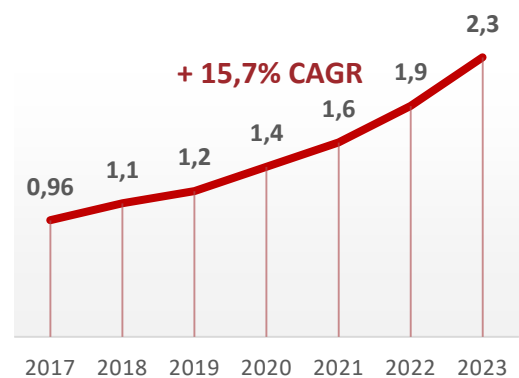
Nguồn: Indexmundi, AGR Research
Đơn vị: USD/tấn

Dòng vốn FDI vào Trung Quốc trước và sau Tradewar



Nguồn: EIA

Vốn đầu tư trực tiếp vào chuyển đổi số Dx



Nguồn: IDC, AGR Research

PHỤ LỤC CÁC TIÊU CHÍ ĐÁNH GIÁ ESG (Môi trường – Xã hội - Quản trị)



Môi trường: Tiêu chí này đánh giá các tác động của các hoạt động hàng ngày của công ty đến môi trường. Xem xét các khía cạnh về năng lượng, chất thải, bảo tồn tài nguyên thiên nhiên, phúc lợi động vật...

Xã hội: Đánh giá mối quan hệ kinh doanh và nhu cầu, mong đợi của các bên liên quan như: Quan hệ với cộng đồng, quan hệ với đối tác, nhà cung cấp, khách hàng... cùng các khía cạnh về điều kiện làm việc và an toàn sức khỏe nghề nghiệp của nhân viên.

Quản trị: Đánh giá tính minh bạch của một công ty trong các vấn đề về quy trình nội bộ, các phương pháp kế toán sử dụng, quyền lợi biểu quyết của cổ đông trong các vấn đề quan trọng, chế độ lương thưởng cho người điều hành và thành phần hội đồng quản trị, mối quan hệ giữa công ty và nhân viên. Tiêu chí cũng bao gồm các quy định nội bộ để ngăn ngừa các xung đột lợi ích và hành vi phi đạo đức. (CFA Institute)

Hình: Các chỉ tiêu đánh giá về ESG của một công ty

Môi trường: Đánh giá về trách nhiệm với thế giới tự nhiên

- Biến đổi khí hậu và khí thải carbon
- Ô nhiễm không khí và nước
- Đa dạng sinh học
- Nạn phá rừng
- Hiệu suất năng lượng
- Quản lý chất thải
- Sự khan hiếm nước

Xã hội: Đánh giá các mối quan hệ giữa công ty và mọi người

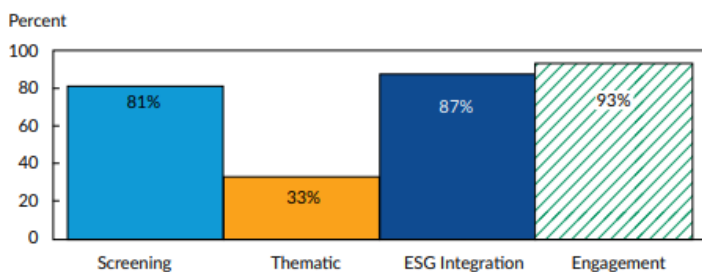
- Sự hài lòng của khách hàng
- Bảo vệ dữ liệu và quyền riêng tư
- Giới tính và sự đa dạng
- Sự tham gia của người lao động
- Quan hệ cộng đồng, đối tác, nhà cung cấp, khách hàng và các hoạt động từ thiện
- Quyền con người
- Tiêu chuẩn lao động

Quản trị: Đánh giá các tiêu chuẩn để điều hành một công ty

- Thành phần hội đồng quản trị, ban giám đốc
- Cơ cấu ban kiểm toán
- Các hành vi hối lộ và tham nhũng
- Bồi thường điều hành (bồi thường tài chính và phi tài chính mà một giám đốc điều hành trong một công ty được nhận như tiền lương, tiền thưởng...)
- Vận động hành lang
- Đóng góp chính trị
- Quyền và lợi ích của cổ đông

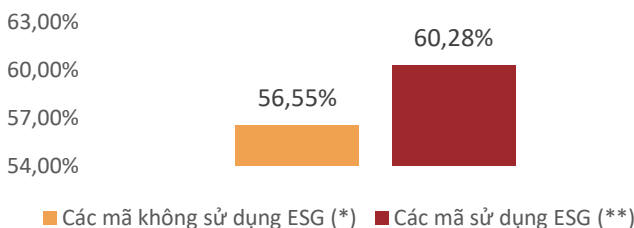
Nguồn: CFA Institute

Hình: Tần suất sử dụng chiến lược đầu tư theo ESG cao nhất



Nguồn: CFA Institute: Asia Pacific, AGR Research

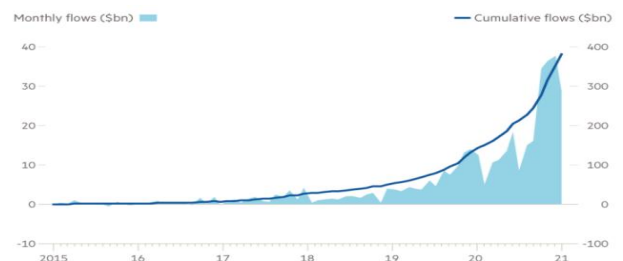
Hình: Tỷ suất sinh lời bình quân các mã cổ phiếu sử dụng ESG tại Việt Nam 3 năm từ T12/2017 – T12/2020



Nguồn: VCCI, AGR Research

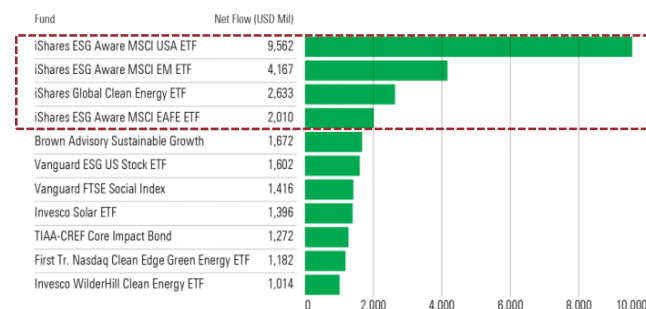
Note: (*) Tất cả các doanh nghiệp niêm yết trên 3 sàn
(**) Top các doanh nghiệp sử dụng ESG niêm yết trên 3 sàn

Hình: Giá trị dòng tiền chảy vào quỹ ESG tăng cao kỷ lục



Nguồn: EPFR Global

Hình: Giá trị dòng chảy vào các quỹ bền vững



Nguồn: Morningstar



CHUNG KHOAN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 16 tháng 07 năm 2021

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam TrinhAgribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà NộiAgribank Tràng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang	Tây Quảng Ninh	Hà Nam	Hải Phòng	Thanh Hóa
Lạng Sơn	Lào Cai	Thái Nguyên	Bắc Hải Phòng	Nghệ An
Tuyên Quang	Hòa Bình	Hải Dương	Nam Định	Nam Nghệ An
Bắc Giang	Sơn La	Hải Dương II	Thái Bình	An
Quảng Ninh	Bắc Ninh			Hà Tĩnh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng AgribankQuảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon TumBình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng AgribankLâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh ThuậnBà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến TreTrà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà MauVĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.