

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Số liệu cho thấy nền kinh tế Hoa Kỳ tiếp tục phục hồi ổn định trong tháng 1/2025, thể hiện ở cả chỉ số PMI sản xuất và dịch vụ đều duy trì ở mức mở rộng lần lượt là 51,2 và 52,9. Tỷ lệ thất nghiệp đánh dấu sự tiến triển tích cực, giảm 0,1% so với tháng trước xuống còn 4,0%. Lạm phát tăng lên 3% vào tháng 1, mức cao nhất trong sáu tháng và cao hơn mức 2,9% mà các nhà kinh tế dự báo. Trong bối cảnh tình hình kinh tế vĩ mô đang được cải thiện, lạm phát vẫn chưa giảm xuống mức mục tiêu 2%, cùng với những thay đổi khó lường trong chính sách thuế quan mới của Tổng thống Donald Trump, khả năng trì hoãn quá trình nới lỏng tiền tệ của Fed trong năm nay là điều có thể dự báo trước.

Tại Trung Quốc, chỉ số PMI sản xuất đã không thể duy trì đà mở rộng trong tháng 1 và chuyển sang mức thu hẹp 49,1, giảm 1 điểm cơ bản so với tháng trước. Chỉ số PMI phi sản xuất, mặc dù vẫn trong phạm vi mở rộng ở mức 50,2, đã giảm 2 điểm cơ bản so với tháng trước. Mặc dù mức lạm phát tháng 1 tăng trưởng nhẹ 0,5% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu do chi tiêu, tiêu dùng của người dân và khách du lịch tăng trong dịp Tết Nguyên đán, nền kinh tế Trung Quốc được dự báo sẽ vẫn phải đối mặt với tình trạng giảm phát trong 2025 khi mà cuộc chiến thương mại Mỹ Trung vẫn diễn biến khó lường và căng thẳng.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Lạm phát và doanh số bán lẻ tăng trong dịp Tết Nguyên đán

Trong tháng 1/2025, tỷ lệ lạm phát của Việt Nam tăng lên 3,63% svck năm trước và 0,98% so với tháng trước, do chi phí thực phẩm, đồ ăn và chăm sóc sức khỏe tăng cao. Tết Nguyên đán đã khiến giá thực phẩm tăng do nhu cầu trong nước tăng cao hơn. Tương ứng, doanh số bán lẻ cũng tăng 9,5% svck năm trước và 2,7% so với tháng trước. Ngành lưu trú và thực phẩm & đồ uống cũng chứng kiến mức tăng đáng kể 14,8% svck năm trước, cho thấy khả năng phục hồi của thị trường trong nước bất chấp những thách thức kinh tế bên ngoài. Hơn nữa, việc triển khai giá dịch vụ y tế mới tại một số địa phương cũng đã góp phần làm tăng chi phí chăm sóc sức khỏe.

Ngành sản xuất và hoạt động thương mại chậm lại do Tết Nguyên đán.

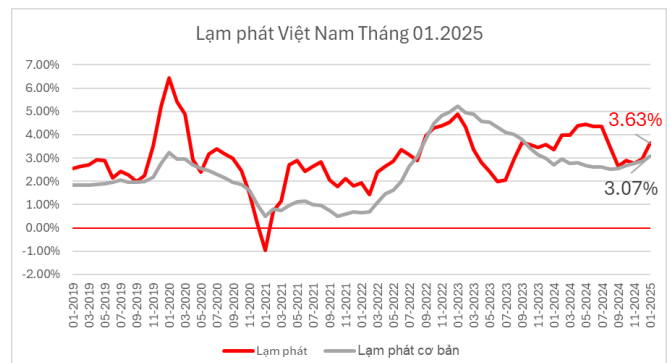
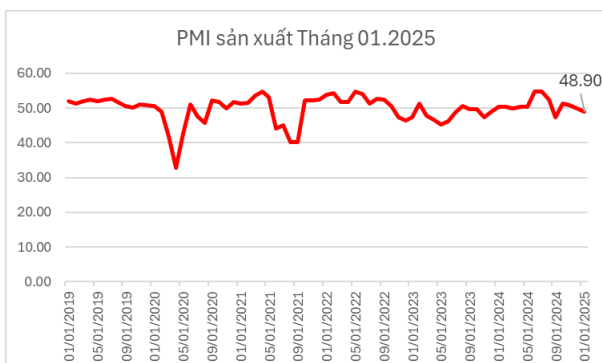
Ngành sản xuất đã có sự suy giảm, thể hiện qua chỉ số PMI sản xuất chỉ đạt mức 48,9 vào tháng 1/2025. Sự suy giảm này cho thấy sự chậm lại của các doanh nghiệp sản xuất, do chịu ảnh hưởng của việc ít ngày làm việc hơn trong Tết Nguyên đán 2025 so với tháng 1/2024, khi Tết Nguyên đán rơi vào tháng 2. Tương tự, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) cho thấy mức tăng trưởng khiêm tốn 0,6% svck năm trước, phản ánh sự nỗ lực của ngành để duy trì đà tăng trưởng. Ngoài ra, cả giá trị xuất khẩu và nhập khẩu của Việt Nam đều giảm, cụ thể xuất khẩu giảm 4,3% theo năm và nhập khẩu giảm 2,6% theo năm, chủ yếu là do các yếu tố mùa vụ (ít ngày làm việc hơn). Bất chấp những thách thức này, Việt Nam vẫn ghi nhận thặng dư thương mại 3 tỷ đô Mỹ, cho thấy khả năng phục hồi của các doanh nghiệp xuất khẩu trong việc giúp duy trì cán cân thương mại dương, trong bối cảnh thương mại toàn cầu đang gặp nhiều khó khăn do các biện pháp bảo hộ thương mại đang tiếp tục được thực thi mạnh mẽ.

Động lực tích cực trong đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

FDI giải ngân trong tháng 1/2025 đạt 1,5 tỷ đô la, tăng 2% svck năm trước, nhờ sự tăng trưởng của các khoản giải ngân mới, đáng chú ý là khoản đầu tư bổ sung 1,2 tỷ đô la Mỹ của Samsung Display vào tỉnh Bắc Ninh. FDI đăng ký tiếp tục tăng +48,6% so với cùng kỳ năm trước, phản ánh sự tin tưởng mạnh mẽ của nhà đầu tư vào triển vọng kinh tế dài hạn của Việt Nam. Đầu tư trực tiếp nước ngoài tiếp tục tăng trưởng minh chứng rằng Việt Nam tiếp tục là một trong những điểm đến hấp dẫn của các nhà đầu tư quốc tế, thể hiện vai trò là một trong những động lực tăng trưởng quan trọng cho sự ổn định và tăng trưởng kinh tế chung của đất nước.

Triển vọng kinh tế vĩ mô lạc quan cho năm 2025

Đáng giá triển vọng kinh tế của Việt Nam trong 2025 vẫn lạc quan. Chính phủ đã đặt ra các mục tiêu đầy tham vọng, hướng tới tăng trưởng GDP 8% và CPI tăng 5%, hỗ trợ bằng các động lực: đầu tư công được đẩy mạnh hơn, tiếp tục sử dụng công cụ chính sách tiền tệ để hỗ trợ thúc đẩy tăng chi tiêu của người dân, và tăng trưởng dòng vốn FDI mạnh mẽ. Thêm vào đó, du lịch cũng ghi nhận tăng trưởng trong tháng 1, cụ thể số lượng du khách quốc tế đã đạt con số kỷ lục, đặc biệt là khách Trung Quốc, báo hiệu sự phục hồi đầy hứa hẹn của ngành du lịch trong năm. Tuy nhiên, áp lực lạm phát và diễn biến khó lường của chiến tranh thương mại toàn cầu sẽ đòi hỏi Chính phủ phải theo dõi chặt chẽ để kịp thời đưa ra những giải pháp xử lý phù hợp mới có thể duy trì những động lực tăng trưởng kinh tế này.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiiipro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Triển vọng đầy hứa hẹn cho thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2025

VN-Index đóng cửa ở mức 1.265,10, giảm nhẹ 0,1% so với tháng trước (MoM) và tính từ đầu năm (YTD). Tâm lý thận trọng của thị trường chịu ảnh hưởng bởi kỳ nghỉ Tết vừa qua. Thanh khoản thị trường giảm đáng kể, với giá trị giao dịch trung bình trên HSX giảm 22,0% theo tháng và 31,6% theo năm xuống còn 449,6 triệu đô Mỹ. Ngoài ra, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng trong tháng thứ mười hai liên tiếp, dẫn đến dòng tiền ròng chảy ra là 266,7 triệu đô Mỹ trong tháng 1/2025. Tỷ lệ P/E của VN-Index là 13,3 lần, cho thấy thị trường vẫn đang được định giá cạnh tranh so với các thị trường khu vực.

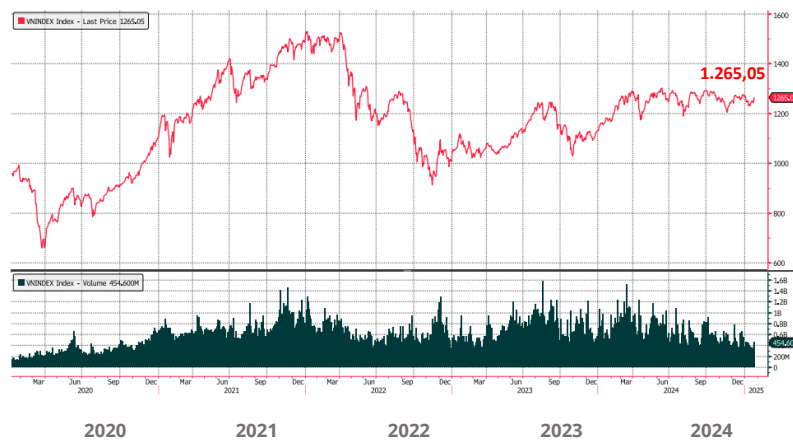
Triển vọng của thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2025 rất tiềm năng, được hỗ trợ bởi các chính sách thúc đẩy kinh tế và định giá tương đối hấp dẫn so với các thị trường trong khu vực. Cụ thể, để thực hiện mục tiêu tham vọng của chính phủ trong việc phấn đấu đạt tăng trưởng GDP 8%, Chính phủ sẽ tiếp tục thực thi nhiều biện pháp hỗ trợ kinh tế bao gồm cả đẩy nhanh đầu tư công và củng cố niềm tin của nhà đầu tư. Hơn nữa, sự phục hồi của lĩnh vực bất động sản và tăng trưởng của đầu tư trực tiếp nước ngoài sẽ thúc đẩy hơn nữa hiệu suất của thị trường. Tuy nhiên, các nhà đầu tư có thể thận trọng hơn do hoạt động thương mại toàn cầu được dự báo suy giảm trong nhiệm kỳ tổng thống Trump. Bất chấp những biến động tiềm ẩn trong ngắn hạn, với các giải pháp hỗ trợ kinh tế của Chính phủ và khả năng phục hồi của nền kinh tế, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn đang có vị thế tốt để tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2025.

Hiệu suất ngành

Trong tháng 1/2025, Ngành công nghiệp là ngành có hiệu suất cao nhất với mức lợi nhuận hàng tháng là 2,0%, nhờ sức tăng mạnh mẽ của các công ty như VTP, VGC, VCG, GEX và CTR. Ngành ngân hàng cũng cho thấy khả năng phục hồi, đạt mức lợi nhuận 1,7% trong tháng, dẫn đầu là LPB, BID, VIB và MBB. Bảo hiểm là một trong ba ngành có hiệu suất vượt trội hàng đầu với mức tăng khiêm tốn là 0,5%. Ngược lại, ngành Dầu khí lại là ngành có hiệu suất giảm đáng kể, giảm -3,6%, tiếp theo là Hàng tiêu dùng và Dịch vụ tài chính, cả hai đều ghi nhận mức giảm hàng tháng là -2,2%.

Ngành	% thay đổi trong 1 tháng	% thay đổi trong 3 tháng	% thay đổi từ đầu năm	P/E	P/B	ROE %	ROA %	Tăng trưởng EPS (YoY,%)	Tăng trưởng lợi nhuận thuần (YoY,%)
Tài chính	-1.2%	-0.7%	-1.2%	17.5	1.2	5.8%	1.2%	-16.2%	-10.0%
Nguyên vật liệu	-0.6%	3.3%	-0.1%	20.5	1.6	-5.1%	-1.8%	39.5%	36.4%
Dầu khí	0.5%	-1.3%	0.6%	19.1	1.3	-0.9%	-0.2%	-39.6%	-319.6%
Tiện ích Cộng đồng	1.0%	0.3%	-0.4%	16.1	1.9	6.8%	2.2%	-9.8%	-20.9%
Ngân hàng	3.9%	3.6%	1.8%	9.6	1.5	10.8%	0.7%	-3.9%	12.3%
Hàng Tiêu dùng	-2.2%	0.5%	-4.3%	18.9	2.5	7.4%	3.7%	14.8%	-0.3%
Công nghiệp	4.1%	14.8%	4.2%	19.2	2.2	7.5%	2.9%	16.6%	40.0%
Dược phẩm và Y tế	-0.6%	5.0%	0.0%	15.8	1.8	7.0%	3.8%	-13.4%	23.3%
Dịch vụ Tiêu dùng	-1.6%	3.7%	-0.5%	28.1	4.2	-13.0%	-3.7%	-491.2%	-2.9%
Công nghệ Thông tin	1.8%	14.7%	0.5%	30.3	5.7	4.2%	3.0%	4.5%	6.5%
Viễn thông	-1.7%	36.1%	1.5%	58.8	7.4	0.0%	0.0%	81.4%	351.9%
Bất động sản	-1.0%	-1.4%	-1.2%	17.8	1.2	2.4%	1.6%	-18.6%	-11.0%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 01

Cập nhật hoạt động Quỹ PRUlink

Giới thiệu

Tháng 3/2024, quỹ **Tương lai xanh** được hình thành nhằm đáp ứng xu hướng đầu tư vào các doanh nghiệp đáp ứng **tiêu chuẩn phát triển bền vững của Liên Hiệp Quốc**. Như vậy, tính đến nay, Eastspring quản lý tổng cộng **7 quỹ PRUlink**, được hình thành từ nguồn phí bảo hiểm của các hợp đồng bảo hiểm liên kết đơn vị do Prudential Việt Nam cung cấp, với mục tiêu tạo ra thu nhập và tăng trưởng vốn đầu tư từ trung đến dài hạn cho Bên mua bảo hiểm đã ký kết hợp đồng này với Prudential Việt Nam, và không áp dụng cho các đối tượng khác. **7 quỹ** này được thiết kế dành cho những khách hàng có mức độ chấp nhận rủi ro từ thấp đến cao tương ứng với chính sách đầu tư vào các tài sản đầu tư có thu nhập ổn định (như tiền gửi ngân hàng, trái phiếu,...) đến tài sản có sự tăng trưởng vốn cao (như cổ phiếu), hoặc vừa tăng trưởng vốn cao vừa phát triển bền vững theo xu hướng **Xanh** của thế giới.

Kết quả hoạt động các quỹ PRUlink

Năm	PRUlink ESG	PRUlink Cổ Phiếu VN	PRUlink Tăng Trưởng	PRUlink Cân Bằng	PRUlink Bền Vững	PRUlink Trái Phiếu VN	PRUlink Bảo Toàn	VNIndex	Vàng	USD	Lãi suất tiết kiệm 12 tháng
2020		16.4%	16.0%	14.7%	12.5%	9.0%	5.6%	14.9%	31.9%	-0.6%	7.1%
2021		40.0%	28.5%	20.8%	13.3%	3.0%	4.2%	35.7%	9.7%	-1.6%	6.2%
2022		-23.8%	-17.6%	-13.3%	-8.9%	-2.0%	4.8%	-32.8%	8.1%	3.4%	5.7%
2023		13.5%	15.5%	16.8%	18.1%	20.2%	6.7%	12.2%	10.8%	2.9%	6.7%
2024	6.7%	18.9%	14.3%	10.9%	7.5%	2.6%	4.2%	12.1%	15.3%	5.9%	5.9%
1T2025	-0.6%	-0.7%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.3%	-0.1%	5.5%	-1.6%	0.5%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 27/01/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 27.01.2025, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng so với ngày 31.12.2024, cụ thể như sau:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** giảm -0,6%.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** ghi nhận kết quả giảm -0,7%.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** giảm -0,4%
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** giảm -0,2%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng 0,0%
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng 0,2%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng 0,3%

Khách hàng của Quỹ **PRUlink** luôn được khuyến nghị trên mục tiêu đầu tư với tầm nhìn dài hạn hơn là tập trung vào những biến động trong ngắn hạn do sản phẩm đầu tư liên kết đơn vị được thiết kế với mục tiêu đầu tư và tối đa hóa lợi nhuận trong trung và dài hạn.

Ghi chú quan trọng

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và quan điểm riêng của Công ty TNHH Quản lý quỹ Eastspring Investments ("Eastspring Việt Nam") và không được sử dụng để công bố, lưu hành, tái bản hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ cho bất kỳ ai khác nếu không có sự chấp thuận trước bằng văn bản của Eastspring Việt Nam.

Eastspring Việt Nam đã thực hiện tất cả sự cẩn trọng hợp lý để các thông tin trong tài liệu này không bị sai sự thật hoặc gây hiểu lầm khi công bố. Tuy nhiên, Eastspring Việt Nam không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của những thông tin đó. Những thông tin và quan điểm nêu trong tài liệu này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Eastspring Việt Nam không chịu mọi trách nhiệm pháp lý đối với việc người khác sử dụng hoặc giải thích thông tin có trong bài thuyết trình này hoặc đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh dù trực tiếp hay gián tiếp do bất kỳ người nào hành động dựa trên bất kỳ thông tin, quan điểm nào có trong bài thuyết trình này.

Eastspring Việt Nam là một công ty thuộc Tập đoàn Prudential plc của Anh Quốc. Eastspring Việt Nam và Tập đoàn Prudential plc không phải là công ty liên kết dưới bất kỳ hình thức nào với Prudential Financial Inc., một công ty có trụ sở chính tại Hợp Chúng Quốc Hoa Kỳ, và Công ty Prudential Assurance Company, một công ty con của Tập đoàn M&G plc, được thành lập tại Vương quốc Anh.