

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Trong tháng 2.2025, nền kinh tế Hoa Kỳ duy trì đà tăng trưởng khi chỉ số quản lý thu mua PMI lần lượt đạt 52,7 cho khu vực sản xuất và 51,0 cho khu vực dịch vụ. Chỉ số lạm phát PCE ghi nhận tích cực khi chỉ tăng 2,5% so với cùng kỳ, giảm 0,1% so với tháng trước. Thị trường lao động hạ nhiệt khi tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4,1%, cùng với số lượng việc làm phi nông nghiệp tăng thêm 151.000 việc làm, thấp hơn so với dự báo. Với các tác động chưa rõ ràng từ chính sách thuế quan điều chỉnh liên tục của Tổng Thống Donald Trump với các đối tác như Canada, Mexico và Trung Quốc, Fed tiếp tục giữ vững quan điểm thận trọng trong việc đưa ra kế hoạch giảm lãi suất sớm, dự báo cho thấy không có đợt giảm lãi suất nào từ Fed trước cuộc họp FOMC vào tháng 6 năm nay.

Phía Trung Quốc đang phải đối mặt với áp lực giảm phát khi chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2 giảm 0,7% so với cùng kỳ năm trước, đánh dấu lần giảm đầu tiên trong năm 2025. Chỉ số giá sản xuất (PPI) cũng giảm 2,2% so với cùng kỳ. Điều này cho thấy áp lực giảm giá từ phía sản xuất. Nhu cầu tiêu dùng yếu và cuộc chiến thương mại với Hoa Kỳ tiếp tục ảnh hưởng tiêu cực đến nền kinh tế. Để nhanh chóng thoát khỏi nguy cơ giảm phát kéo dài, Trung Quốc được cho là sẽ cố gắng không để cuộc chiến tranh thương mại kéo dài như nhiệm kỳ trước của Tổng Thống Donald Trump. Ngoài ra Trung Quốc có thể sẽ sớm quay lại các chính sách nới lỏng tiền tệ để tiếp tục hỗ trợ cho tiêu dùng trong nước trong bối cảnh ảm đạm như hiện nay.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Triển vọng kinh tế mạnh mẽ của Việt Nam trong năm 2025

Triển vọng kinh tế vĩ mô của Việt Nam năm 2025 vẫn vững chắc nhờ đầu tư công mạnh mẽ, dòng vốn FDI dồi dào và các biện pháp duy trì chính sách tiền tệ được Ngân hàng Nhà Nước hỗ trợ một cách linh hoạt. Đầu tư công dự kiến sẽ đóng vai trò là trụ cột quan trọng trong năm nay. Dòng vốn FDI mạnh mẽ là điểm nhấn tạo ra khả năng phục hồi và triển vọng tăng trưởng của kinh tế Việt Nam. Mặc dù có những rủi ro bên ngoài như áp lực giảm giá VND và khả năng áp thuế từ Mỹ, kinh tế Việt Nam vẫn có vị thế tốt để duy trì đà tăng trưởng nhờ các chính sách tài khóa và tiền tệ hợp lý.

Lạm phát hạ nhiệt trong tháng Hai

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Việt Nam tăng vừa phải trong tháng 2 với mức tăng 2,91% so với cùng kỳ năm trước, và tăng 0,34% so với tháng trước. Cùng với hiệu ứng nền tảng kinh tế thuận lợi, lạm phát có phần hạ nhiệt do giá cả giảm từ các ngành như thực phẩm và vận tải.

Doanh số bán lẻ được hỗ trợ bởi dịch vụ du lịch, đặc biệt từ khách quốc tế

Doanh số bán lẻ trong tháng Hai tăng 9,4% so với cùng kỳ, mặc dù giảm 2,5% so với tháng trước. Cùng với hiệu ứng nền tảng kinh tế thuận lợi, tăng trưởng được đóng góp đáng kể bởi doanh số bán hàng từ dịch vụ lưu trú, thực phẩm và đồ uống, nhóm dịch vụ này ghi nhận tăng 12,7% so với cùng kỳ năm trước. Ngoài ra, lượng khách du lịch quốc tế tăng 23,7% so với cùng kỳ trong tháng Hai, tiếp tục là nhân tố thúc đẩy cho doanh số bán lẻ.

Hoạt động sản xuất cải thiện

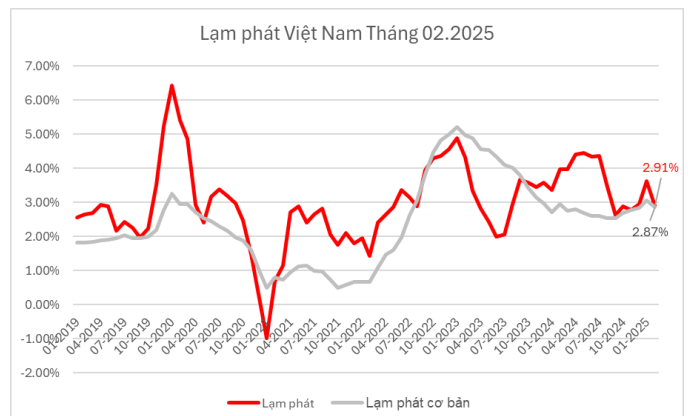
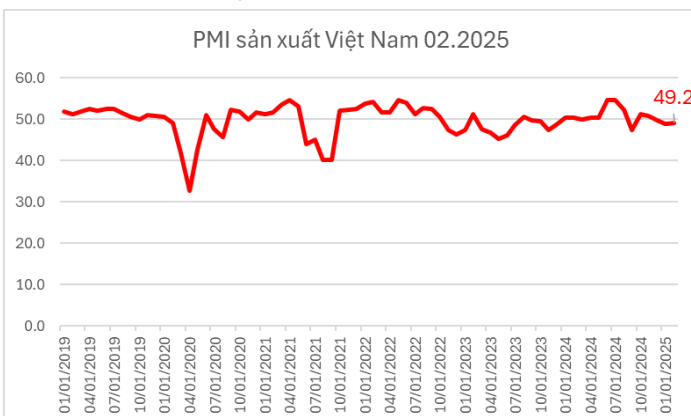
Chỉ số PMI sản xuất chứng kiến thu hẹp dưới ngưỡng 50,0 tháng thứ ba liên tiếp, tuy nhiên chỉ số cho thấy sự cải thiện nhẹ. Khi tăng lên mức 49,2 điểm từ mức thấp nhất trong bốn tháng trở lại đây là 48,9 điểm vào tháng Giêng. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) cho ngành sản xuất tăng 17,2% so với cùng kỳ trong tháng Hai, được hỗ trợ từ mức nền thấp năm trước, do Tết Nguyên Đán rơi vào tháng Hai.

Nhập khẩu tăng mạnh trong tháng Hai

Giá trị xuất khẩu của Việt Nam tăng 25,7% so với cùng kỳ, trong khi nhập khẩu tăng 40,0% so với cùng kỳ trong tháng Hai 2025, chủ yếu do hiệu ứng mùa vụ khi số ngày làm việc tháng Hai năm ngoái ít hơn. Nếu so sánh với tháng trước, xuất khẩu giảm 6,3%, nhưng nhập khẩu tăng 8,6%. Sự gia tăng đáng kể trong nhập khẩu cho thấy nhu cầu nội địa mạnh mẽ và khả năng tích trữ nguyên vật liệu của các doanh nghiệp để chuẩn bị cho thời kỳ tăng trưởng sắp tới. Đáng chú ý, nhập khẩu xe cơ giới và sản phẩm điện tử, máy tính tăng đáng kể. Thâm hụt thương mại ước tính 1,55 tỷ USD trong tháng Hai, thu hẹp thặng dư thương mại trong hai tháng đầu năm 2025 xuống còn 1,5 tỷ USD.

Thực hiện FDI tiếp tục tăng

Vốn FDI giải ngân đạt 1,4 tỷ USD trong tháng Hai, tăng 9,1% so với cùng kỳ. Sự tăng trưởng này cho thấy niềm tin của nhà đầu tư vào triển vọng kinh tế của Việt Nam và môi trường đầu tư thuận lợi. Vốn FDI cam kết cũng tăng, nhấn mạnh Việt Nam như một điểm hấp dẫn đầu tư lâu dài.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Triển vọng tươi sáng của thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2025

Kết thúc tháng 2 năm 2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1.305,40 điểm. Đây là mức cao nhất kể từ tháng 6 năm 2022, tăng 3,2% trong tháng 2 và 3,0% từ đầu năm. Sự gia tăng này được hỗ trợ bởi các biện pháp chủ động của chính phủ Việt Nam nhằm kích thích tăng trưởng kinh tế. Việc phê duyệt các dự án cơ sở hạ tầng lớn và nỗ lực nâng cấp cơ sở hạ tầng cho thị trường chứng khoán đã củng cố niềm tin của nhà đầu tư. Giá trị giao dịch trên HSX đạt mức cao nhất kể từ tháng 10 năm 2024, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày tăng lên 623,2 triệu USD, tăng 39,2% so với tháng 1. Tuy nhiên, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng trong tháng thứ 13 liên tiếp, với dòng vốn rút ròng 377 triệu USD trên HSX. Chỉ số P/E của thị trường tăng lên 14,1 lần, phản ánh sự lạc quan của nhà đầu tư.

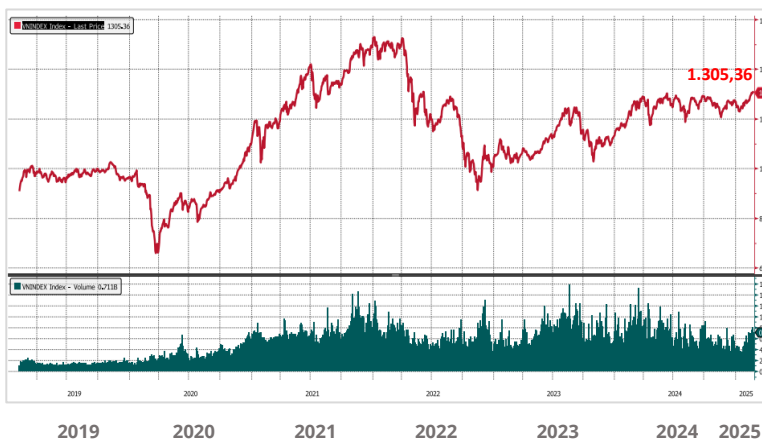
Triển vọng của thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2025 mang gam màu tươi sáng, được thúc đẩy bởi các chính sách kinh tế hỗ trợ từ chính phủ và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận vững chắc của các doanh nghiệp. Các mục tiêu kinh tế đầy tham vọng của chính phủ, bao gồm mục tiêu tăng trưởng GDP 8% vào năm 2025, dự kiến sẽ kích thích các hoạt động kinh tế và củng cố niềm tin cho nhà đầu tư. Ngoài ra, sự tăng tốc của đầu tư công, sự phục hồi của ngành bất động sản, nỗ lực nâng cấp cơ sở hạ tầng của thị trường chứng khoán, khả năng nâng hạng lên thị trường mới nổi bởi FTSE và tăng cường đầu tư trực tiếp nước ngoài sẽ cải thiện hiệu suất thị trường. Tuy nhiên, các nhà đầu tư có thể vẫn thận trọng do hoạt động giao thương giảm sút trong nhiệm kỳ mới này của Tổng Thống Donald Trump. Đây có thể được xem như một thời điểm biến động ngắn hạn, về dài hạn sự kết hợp giữa các biện pháp hỗ trợ của chính phủ và triển vọng kinh tế vững chắc đặt thị trường Việt Nam vào vị trí tăng trưởng mạnh mẽ trong năm nay.

Hiệu suất ngành

Ba ngành có hiệu suất vượt trội nhất trong tháng 2.2025 là Vật liệu cơ bản, Dịch vụ tài chính và Bảo hiểm, với lợi nhuận so với tháng trước lần lượt là 10,6%, 9,3% và 8,6%. Các ngành này vượt xa mức tăng 3,2% của VN-Index trong tháng 2. Ngược lại, Công nghệ, Dịch vụ tiêu dùng và Chăm sóc sức khỏe có hiệu suất kém hơn, với lợi nhuận lần lượt là -7,8%, -1,7% và 0,2%. Ngành Công nghệ đối mặt với nhiều thách thức, tụt hậu so với thị trường chung.

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	6.7%	6.9%	5.4%	16.4	1.3	8.7%	2.6%	-4.7%	-9.9%
Nguyên vật liệu	15.0%	18.9%	14.9%	21.9	1.8	8.6%	4.2%	46.5%	34.9%
Dầu khí	6.2%	11.6%	6.8%	26.8	1.4	5.6%	2.6%	-54.3%	-319.9%
Tiền ích Cộng đồng	2.8%	3.7%	2.4%	17.3	1.9	10.6%	5.5%	-15.1%	-21.2%
Ngân hàng	3.4%	7.8%	5.3%	9.8	1.5	17.3%	1.5%	-1.5%	12.3%
Hàng Tiêu dùng	1.5%	1.9%	-2.8%	17.8	2.6	14.6%	6.0%	14.2%	-3.6%
Công nghiệp	0.6%	8.9%	4.8%	17.4	2.2	14.2%	5.3%	28.6%	37.6%
Dược phẩm và Y tế	4.5%	8.3%	4.5%	16.2	1.8	11.2%	6.5%	-12.3%	24.8%
Dịch vụ Tiêu dùng	-0.7%	0.7%	-1.2%	22.6	4.1	5.2%	0.9%	-580.8%	-18.2%
Công nghệ Thông tin	-7.7%	-1.5%	-7.2%	26.1	5.2	25.3%	10.3%	11.5%	12.2%
Viễn thông	-9.7%	-7.6%	-8.4%	34.9	6.5	23.5%	12.4%	175.1%	351.9%
Bất động sản	5.7%	4.9%	4.4%	15.8	1.2	8.6%	2.6%	-3.2%	-11.6%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

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%
2T2025	1.7%	1.4%	1.1%	1.0%	0.8%	0.6%	0.7%	3.0%	7.5%	0.2%	1.0%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 27/02/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 28.02.2025, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng so với ngày 31.12.2024, cụ thể như sau:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng **1,7%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** tăng **1,4%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng **1,1%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng **1,0%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng **0,8%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng **0,6%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng **0,7%**.

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.