

### Kinh tế vĩ mô Thế giới

Sau quyết định cắt giảm lãi suất 0,25% của Fed vào kỳ họp FOMC ngày 18/12/2024, thông điệp từ Fed đối với chính sách tiền tệ trong năm 2025 được đánh giá sẽ khá thận trọng và chậm rãi trong việc nới lỏng định lượng. Việc cắt giảm lãi suất của Fed được kỳ vọng cắt giảm 4 lần trước đó đã hạ xuống 2 lần trong năm 2025. Chỉ số sức mạnh đồng Đôla Mỹ, DXY kết thúc năm 2024 tăng 6,96%. Với việc chậm giảm lãi suất từ phía Fed, DXY được kỳ vọng sẽ neo cao cho đến khi có những chính sách về thuế và chi tiêu của Tổng Thống Donald Trump được ban hành.

Tại Trung Quốc, chỉ số PMI khu vực sản xuất và phi sản xuất tiếp tục duy trì đà mở rộng trên 50 điểm nhờ vào các biện pháp kích thích kinh tế gần đây của Chính Phủ. Tuy nhiên với sự tăng trưởng không ngừng của giá trị đồng đôla Mỹ, chính phủ Trung Quốc đã bắt đầu chuyển hướng sang nỗ lực bảo vệ giá trị đồng Nhân Dân Tệ trong ngắn hạn trước khi phải đối phó với các chính sách thuế quan tiềm tàng từ phía Tổng Thống Donald Trump. Sức ép giảm phát vẫn tiếp diễn khi chỉ số lạm phát, CPI tháng 12 chỉ tăng 0,1% so với cùng kỳ.

### Kinh tế vĩ mô Việt Nam

#### Triển vọng kinh tế tích cực của Việt Nam trong năm 2025

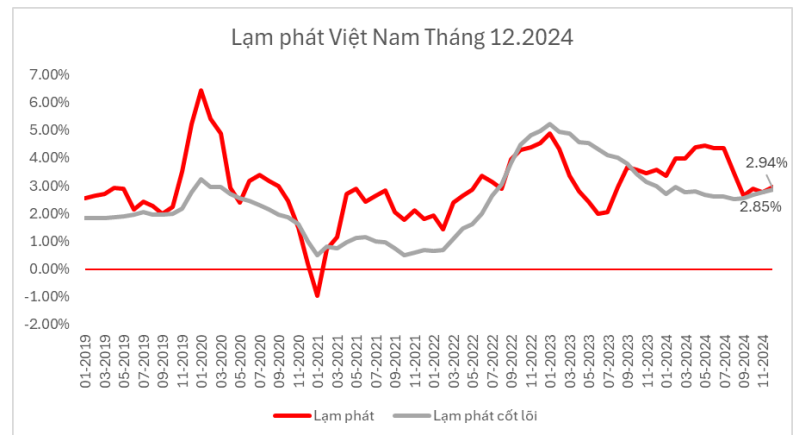
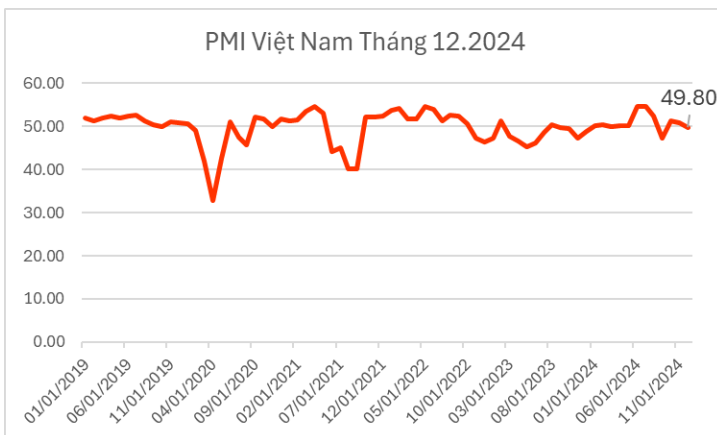
Triển vọng kinh tế trong năm 2025 của Việt Nam cho thấy sự lạc quan với mục tiêu tăng trưởng GDP 8% đầy tham vọng từ phía Chính Phủ, cơ sở để thúc đẩy điều này bắt nguồn từ triển vọng tăng trưởng đầu tư công mạnh mẽ hơn và các biện pháp hỗ trợ để thúc đẩy các ngành địa phương và nhu cầu tiêu dùng. Đầu tư công đã tăng 3,3% vào năm 2024, và tiếp tục duy trì xu hướng tăng trong năm 2025, cung cấp nền tảng vững chắc cho sự mở rộng kinh tế. Bên cạnh đó, đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) được dự báo tiếp tục là động lực chính của tăng trưởng kinh tế, song song với việc thành lập Quỹ Hỗ trợ Đầu tư nhằm thu hút đầu tư vào các ngành công nghệ cao và hỗ trợ các nhà phát triển khu công nghiệp, điều này sẽ giúp nâng tầm Việt Nam như một điểm đến đầu tư hấp dẫn. Mặc dù có những thách thức trong môi trường thương mại toàn cầu giữa bối cảnh bảo hộ thương mại gia tăng, triển vọng xuất khẩu của Việt Nam vẫn tốt. Với triển vọng xuất khẩu và FDI cũng như các biện pháp hiệu quả của ngân hàng trung ương, kỳ vọng áp lực giảm giá VND do đồng USD mạnh lên sẽ được kiểm soát. Áp lực lạm phát có khả năng tiếp tục, nhưng khả năng cao sẽ duy trì dưới mục tiêu 4-4,5% cho năm 2025. Nhìn chung, kinh tế của Việt Nam vẫn tích cực, với triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ và lạm phát được kiểm soát.

#### GDP tăng trưởng vượt kỳ vọng, lạm phát dưới mục tiêu của Chính Phủ.

GDP Việt Nam trong quý IV.2024 tăng trưởng 7,55% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng GDP cả năm 2024 lên 7,09%. Hiệu suất này đã vượt mục tiêu 6,5% của Quốc hội. Công nghiệp & xây dựng Q4.2024 ghi nhận mức tăng trưởng so với cùng kỳ năm trước cao nhất với mức tăng 8,35% và tăng 8,24% cho cả năm 2024. Lạm phát tháng 12.2024 tăng 2,94% so với cùng kỳ năm trước, lạm phát trung bình năm 2024 là 3,63% - thấp hơn nhiều so với mục tiêu của chính phủ là 4,0 - 4,5%. Các yếu tố chính gây ra lạm phát trong năm đến từ việc tăng giá nhà ở và vật liệu xây dựng, cũng như thực phẩm và hàng hóa thực phẩm.

#### Thặng dư thương mại mạnh mẽ với tiềm năng thách thức trong năm 2025

Xuất khẩu tháng 12.2024 của Việt Nam tăng 12,8% so với cùng kỳ năm trước, trong khi nhập khẩu tăng 19,2% so với cùng kỳ năm trước, dẫn đến tăng trưởng xuất khẩu cả năm 2024 là 14,3% và tăng trưởng nhập khẩu là 16,7%. Sự tăng trưởng xuất khẩu được thúc đẩy bởi hiệu suất mạnh mẽ từ các sản phẩm máy tính, điện tử, máy móc, dệt may và quần áo. Về phía nhập khẩu, sự tăng trưởng đáng kể đóng góp bởi các sản phẩm máy tính, điện tử, xe cơ giới và nhựa. Thặng dư thương mại tháng 12 thu hẹp xuống còn 0,5 tỷ USD, đưa tổng thặng dư thương mại cho năm 2024 lên 24,8 tỷ USD. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 12.2024 tăng 9,0% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, Chỉ số Quản lý Mua hàng (PMI) tháng 12.2024 suy giảm và thu hẹp về mức 49,8. Triển vọng có vẻ thách thức khi các công ty có thể giảm việc làm và mua hàng tồn kho do sự sụt giảm các đơn đặt hàng xuất khẩu mới.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

## Tổng quan thị trường

### Triển vọng tích cực của thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2025

VN-Index đóng cửa tháng 12.2024 ở mức 1.266,80 điểm, tăng 1,30% so với tháng trước (MoM) và tăng đáng kể 12,10% từ đầu năm đến nay (YTD). Trong tháng 12, chỉ số khởi đầu chậm chạp, tuy nhiên, đã phục hồi mạnh mẽ với mức tăng 2,2% vào ngày 5 tháng 12, được thúc đẩy bởi lực mua mạnh từ các nhà đầu tư. Mặc dù có động lực tích cực vào đầu tháng 12, một số yếu tố đã hạn chế đà tăng trong tháng, bao gồm thiếu thông tin hỗ trợ, Fed báo hiệu cắt giảm lãi suất ít hơn vào năm 2025, và Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) bán USD để ổn định tỷ giá hối đoái. Thanh khoản thị trường cải thiện nhẹ, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày (ADTV) tăng 1,50% so với tháng trước lên 574,2 triệu USD. Các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục xu hướng bán ròng, với dòng vốn rút ròng trong tháng 12 là 109,4 triệu USD, tổng dòng vốn rút ròng trong năm 2024 lên đến 3,7 tỷ USD. Chỉ số P/E trailing của VN-Index đạt mức 14,8x vào cuối năm 2024, thấp hơn tương đối so với các thị trường khu vực.

Triển vọng cho thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2025 đầy hứa hẹn, được thúc đẩy bởi các chính sách kinh tế hỗ trợ và định giá tương đối hấp dẫn so với các thị trường khu vực. Các động lực thị trường cho năm 2025 bao gồm sự gia tăng đầu tư công, tập trung vào việc nâng cao cả cơ sở hạ tầng và dịch vụ, hệ thống vận hành, cũng như sự phục hồi của ngành bất động sản. Tuy nhiên, các nhà đầu tư có thể thận trọng trước nhiệm kỳ của tổng thống Trump và hoạt động thương mại có chiều hướng suy giảm. Mặc dù có khả năng biến động trong ngắn hạn, triển vọng tổng thể của thị trường vẫn tích cực, được hỗ trợ bởi các nền tảng kinh tế mạnh mẽ và các động lực tăng trưởng của các ngành tiềm năng chủ chốt.

### Hiệu suất ngành

Trong tháng 12.2024, các ngành Bảo hiểm và Công nghệ là những ngành có hiệu suất tốt nhất. Ngành Bảo hiểm ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận tháng ấn tượng 8,00%, dẫn đầu mức tăng đáng kể đến từ PVI (+23,2%) và PTI (+13,9%). Ngành Công nghệ theo sau với mức tăng 6,10%, được thúc đẩy bởi hiệu suất mạnh mẽ của SAM (+17,9%), SGT (+14,2%), và FPT (+6,4%). Ngược lại, ngành Dầu khí là ngành có hiệu suất kém nhất, giảm 4,30%, tiếp theo là ngành Tiện ích với mức giảm nhẹ 0,10%.

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	1.4%	-1.9%	3.3%	17.4	1.3	6.8%	2.3%	-15.5%	126.0%
Nguyên vật liệu	3.5%	-0.3%	27.2%	19.3	1.6	8.8%	4.5%	127.6%	-25.5%
Dầu khí	4.5%	-8.8%	17.7%	20.0	1.3	6.6%	3.4%	-39.2%	-127.7%
Tiện ích Cộng đồng	1.2%	-2.1%	14.7%	16.4	1.8	10.7%	5.7%	-18.8%	8.3%
Ngân hàng	2.4%	-0.3%	25.2%	9.5	1.5	16.7%	1.5%	-0.8%	-7.6%
Hàng Tiêu dùng	4.9%	5.4%	33.5%	20.2	2.6	13.1%	6.2%	14.3%	3.0%
Công nghiệp	3.9%	13.8%	58.2%	19.3	2.1	11.4%	5.1%	5.9%	-18.8%
Dược phẩm và Y tế	3.7%	3.7%	29.0%	16.2	1.8	11.0%	6.6%	-17.0%	-8.5%
Dịch vụ Tiêu dùng	1.9%	1.8%	45.9%	32.1	4.3	14.3%	3.2%	-316.2%	26.9%
Công nghệ Thông tin	6.1%	13.9%	79.7%	30.2	5.6	21.4%	10.7%	11.9%	9.3%
Viễn thông	0.9%	36.7%	241.2%	59.3	7.4	16.3%	8.9%	1483.0%	-43.6%
Bất động sản	0.5%	-1.8%	0.5%	18.0	1.2	6.1%	2.1%	-22.9%	264.1%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

# Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 12

## 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 Từ 08.03.24	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	
2019		9.8%	10.6%	11.0%	11.4%	12.2%	5.5%	7.7%	16.0%	-0.2%	6.8%	
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%
12T2024	<b>6.7%</b>	<b>18.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>10.9%</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>12.1%</b>	<b>15.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.9%</b>	

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 30/12/2024

### NHẬN ĐỊNH CHUNG

Trong tháng 12, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng tích cực, cụ thể:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng 6,7% kể từ ngày thành lập 08.03.2024.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** ghi nhận kết quả tốt nhất với mức tăng 18,9%, cao hơn VNIndex (+12,1%) từ đầu năm.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng 14,3%
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng 10,9%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng 7,5%
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng 2,6%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng 4,2%

**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.