

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Lạm phát Mỹ tháng 5 vẫn tiếp tục trên đà chậm lại, ghi nhận CPI cốt lõi (không tính thực phẩm và năng lượng) ở mức 3,3% so với mức 3,4% của tháng 4 và thấp hơn 0,1% so với dự báo. Đây là tháng giảm thứ hai liên tiếp kể từ tháng 3 và phù hợp với mục tiêu mong muốn của Fed đưa lạm phát về 2%.

Chỉ số PMI sản xuất tháng 5 của Mỹ công bố ở mức 51,3 tăng 1,3 điểm so với tháng trước và cao hơn 0,4 điểm so với dự báo kỳ vọng của thị trường. Ngoài ra chỉ số PMI dịch vụ công bố ở mức 54,8 đúng như dự báo và tăng 3,5 điểm so với tháng trước. Điều này cho thấy cả khu vực sản xuất và dịch vụ của Mỹ đã mở rộng hoạt động trở lại sau hai tháng có độ chững trong việc xử lý đơn đặt hàng cũ cũng như tồn kho nguyên vật liệu. Đây là tín hiệu tích cực khi nền kinh tế vẫn duy trì các dấu hiệu tăng trưởng lạc quan.

Ngân Hàng Trung Ương Châu Âu đã khởi đầu chu kỳ nới lỏng tiền tệ bằng việc cắt giảm lãi suất 0,25% vào ngày 06/06/2024 xuống còn 4,25%. Không cùng nhịp với Châu Âu, Fed công bố giữ nguyên lãi suất 5,5% trong cuộc họp FOMC vào ngày 12/06/2024. Ngoài ra Fed đưa ra tín hiệu sẽ chỉ giảm lãi suất 1 lần duy nhất trong năm nay thay vì 3 lần như các cuộc họp trước đó.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Lạm phát cao hơn do giá thực phẩm và lượng tiêu thụ điện năng do nắng nóng.

Lạm phát so với cùng kỳ năm 2023 tăng lên 4,44% vào tháng 5 năm 2024, rất gần với mục tiêu 4,50% của chính phủ, cao nhất kể từ tháng 1 năm 2023. Giá thực phẩm, đặc biệt là giá thịt lợn tăng do thiếu hụt nguồn cung gây ra bởi dịch tả lợn Châu Phi. Bên cạnh đó việc tiêu thụ điện năng quá mức do nắng nóng cũng góp phần gia tăng lạm phát. Tuy nhiên việc giảm giá xăng dầu trong nước cũng giúp làm nhẹ đi áp lực lên chỉ số lạm phát.

Doanh số bán lẻ phục hồi tốt nhờ nhu cầu du lịch trong dịp hè.

Doanh số bán lẻ tăng 9,5% đến từ sự đóng góp của lĩnh vực du lịch. Nhu cầu du lịch tăng cao trong dịp hè hứa hẹn một bức tranh tươi sáng cho doanh số bán lẻ trong những tháng sắp tới.

Sản xuất công nghiệp duy trì việc mở rộng

Chỉ số sản xuất công nghiệp (PPI) với mức tăng hàng năm là 8,9%, cho thấy sự cải thiện liên tục trong hoạt động sản xuất. Chỉ số quản lý thu mua (PMI) lĩnh vực sản xuất giảm nhẹ 0,1 điểm trong tháng 5, với mức 50,3 cho thấy tỷ lệ mở rộng sản xuất vẫn được duy trì. Nghĩa là khu vực sản xuất vẫn nhận được nhiều đơn hàng mới và việc tăng trưởng này sẽ được phản ánh rõ ràng hơn khi có báo cáo kinh doanh trong những tháng sắp tới.

Nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu, chủ yếu là nguyên vật liệu, củng cố cho việc mở rộng sản xuất

Xuất khẩu đạt 32,8 tỷ USD, tăng trưởng 15,80% so với cùng kỳ. Nhập khẩu đạt 33,8 tỷ USD, tăng trưởng 29,9% so với cùng kỳ. Chênh lệch 1 tỷ USD trong cán cân thương mại được cho là đến từ việc nhập khẩu nguyên vật liệu phục vụ mở rộng sản xuất, đáp ứng cho các đơn hàng mới. Đây là một dấu hiệu tốt cho việc phục hồi và phát triển của nền kinh tế.

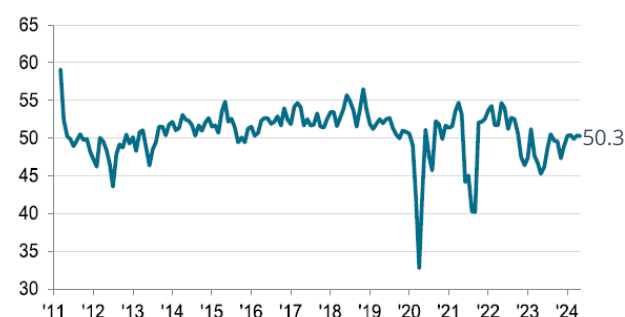
Dòng vốn FDI giải ngân ấn tượng

Dòng vốn FDI giải ngân trong tháng 5 đạt 2 tỷ USD, đây được xem là mức cao nhất kể từ năm 2012. Điều này phản ánh niềm tin mạnh mẽ của nhà đầu tư vào triển vọng kinh tế của Việt Nam trong những năm sắp tới.

PMI Việt Nam tháng 5

PMI Ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global PMI

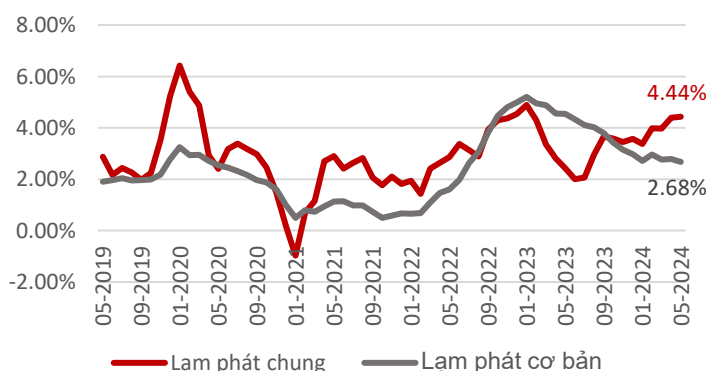
Điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



Nguồn: S&P Global PMI.

Dữ liệu được thu thập từ ngày 10 đến ngày 22 tháng 5 năm 2024.

Lạm phát Việt Nam tháng 5



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiiipro, Bloomberg.

Thị trường chứng khoán

Tổng quan thị trường

VNIndex cho thấy khả năng phục hồi giữa đợt bán tháo của khối nhà đầu tư nước ngoài.

VN-Index kết thúc tháng 5 ở mức 1.261,7 điểm, tăng 4,3% so với tháng trước và tăng 11,7% từ đầu năm. Bất chấp giá trị bán tháo ròng của các nhà đầu tư nước ngoài đạt đỉnh điểm ở mức 612,6 triệu USD, thị trường vẫn cho thấy hiệu suất ấn tượng. Thanh khoản thị trường trong tháng 5 được cải thiện so với tháng 4 với giá trị giao dịch trung bình 1 phiên đạt 854,6 triệu USD.

Định giá thị trường vẫn đang ở mức hấp dẫn với triển vọng lạc quan về tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp trong nửa cuối 2024, VNIndex Trailing P/E tại cuối tháng 5 là 15,8 giảm nhẹ từ mức 16,6 của tháng 3/2024.

Hiệu suất đầu tư thị trường phân hóa giữa các ngành. Năng lượng dẫn đầu tăng trưởng

Dẫn đầu đà tăng là ngành Năng lượng với hiệu suất lợi nhuận vượt trội trong tháng 5 là 17,1%. Theo sát là ngành Công nghiệp với lợi nhuận 14,8% và Vật liệu ở mức 12,9%. Ngược lại, lĩnh vực Tài chính và Bất động sản chứng kiến sự kém hiệu quả nhẹ, ghi nhận lợi nhuận lần lượt là 0,9% và 1,6%.

Bước qua đợt điều chỉnh trong tháng 4 năm 2024, thị trường chứng khoán Việt Nam đã phục hồi trong tháng 5, mở ra cơ hội cho VNIndex có khả năng kiểm tra lại vùng đỉnh lịch sử trong những tháng cuối năm 2024 khi tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp, dữ liệu kinh tế trong nửa cuối năm được nhận định khả quan.

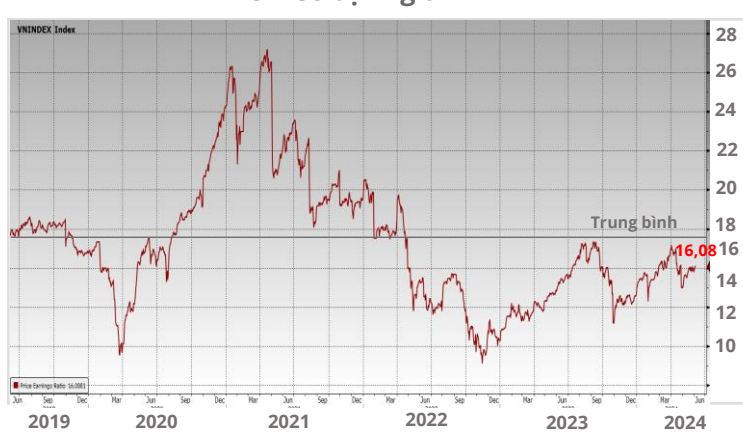
Ngành	% thay đổi trong 1 tháng	% thay đổi trong 3 tháng	% thay đổi từ đầu năm	P/E	P/B	ROE %	ROA %	Tăng trưởng EPS (YoY)	Tăng trưởng lợi nhuận thuần (YoY)
Tài chính	4.2%	0.1%	5.4%	17	1.41	7.4%	2.5%	-7.4%	-13.5%
Nguyên vật liệu	13.6%	11.2%	27.5%	26.6	1.71	6.6%	3.4%	10.6%	68.1%
Dầu khí	18.6%	15.3%	20.7%	12.8	1.39	11.0%	5.5%	-20.1%	6.2%
Tiện ích Cộng đồng	10.7%	8.5%	14.2%	18.53	1.99	10.3%	5.6%	-35.6%	-46.7%
Ngân hàng	0.2%	-3.7%	14.6%	9.52	1.51	16.6%	1.5%	-4.0%	8.8%
Hàng Tiêu dùng	12.1%	11.4%	19.5%	21.25	2.5	12.3%	5.9%	-5.3%	14.4%
Công nghiệp	14.6%	14.7%	27.4%	18.2	2	10.9%	4.8%	2.1%	52.8%
Dược phẩm và Y tế	4.7%	8.4%	12.8%	15.01	1.69	11.6%	7.2%	-4.8%	-16.2%
Dịch vụ Tiêu dùng	16.9%	33.5%	42.5%	122.81	4.6	4.1%	0.9%	-159.3%	572.9%
Công nghệ Thông tin	11.2%	24.9%	39.3%	25.94	4.63	20.8%	10.1%	12.6%	23.4%
Viễn thông	32.3%	143.4%	200.0%	77.84	7.46	12.9%	6.9%	21.6%	104.6%

Nguồn: Fiipro

Chỉ số VN-Index



Chỉ số định giá P/E



Nguồn: Fiipro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 5

Cập nhật hoạt động Quỹ ENF

Giới thiệu

Quỹ Đầu tư Năng động Eastspring Investments Việt Nam (gọi tắt là “Quỹ Năng động” hoặc “Quỹ ENF”) là quỹ hoạt động theo mô hình quỹ mở, được Ủy ban Chứng khoán Nhà Nước cấp Giấy chứng nhận thành ngày 25/03/2014. Công ty Quản lý Quỹ: Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments.

Mục tiêu

- Hướng đến gia tăng tài sản một cách ổn định và bền vững thông qua đa dạng hóa các tài sản trong danh mục, bao gồm cổ phiếu, trái phiếu và tiền gửi ngân hàng.
- Quỹ phân bổ tài sản một cách chủ động và linh hoạt nhằm tận dụng các cơ hội gia tăng lợi nhuận khi thị trường tăng trưởng, đồng thời hạn chế rủi ro thất thoát vốn khi thị trường có những dấu hiệu không khả quan.

Ngày thành lập	25/03/2014	Tần suất giao dịch	Thứ 4 và Thứ 6 hàng tuần (Ngày T)
Tổng giá trị tài sản ròng	244,7 tỷ VNĐ	Thời gian đóng sổ lệnh	10.30 thứ 3 và thứ 5
Giá đơn vị Quỹ	35,902	Phí mua	Do đại lý phân phối quy định (Không quá 3%)
Ngân hàng Giám sát	Standard Chartered VN	Phí bán	0%
Mức đầu tư tối thiểu	100.000 VNĐ	Phí quản lý	1.5%/năm

Tỷ suất lợi nhuận đầu tư tích lũy (%)

	1 tháng	3 tháng	Tính từ đầu năm	1 năm	3 năm	Tính từ khi lập quỹ
Tỷ suất lợi nhuận ròng	4,8%	2,5%	13,8%	27,6%	22,7%	259,0%

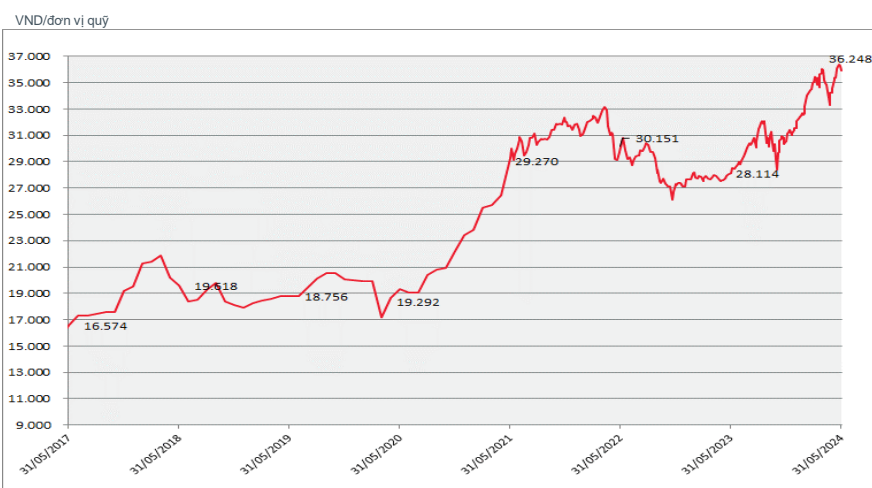
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư theo năm (%)

Năm	2019	2020	2021	2022	2023
Tỷ suất lợi nhuận ròng	11,6%	17,1%	35,8%	-14,7%	16,3%
VNIndex	7,7 %	14,9%	35,7%	-32,8%	12,2%

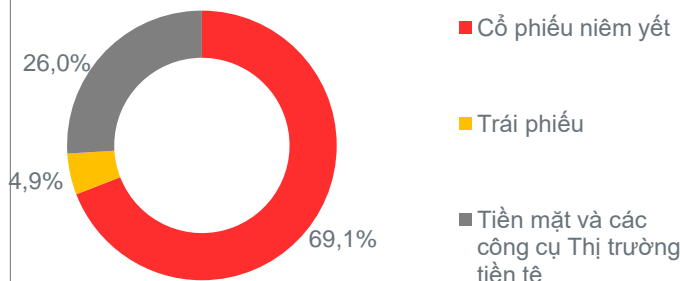
5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất

Công ty Cổ phần FPT	FPT	11,5%
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	CTG	8,5%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	MBB	5,0%
Ngân hàng TMCP Á Châu	ACB	4,7%
Tổng CT Phát triển Đô thị & KCN Việt Nam	IDC	4,5%

Biểu đồ giá đơn vị quỹ



Phân bổ danh mục đầu tư



ĐẠI LÝ PHÂN PHỐI

Công ty TNHH Quản lý Quỹ Eastspring Investments (EIFMC)
Điện thoại: (84) 28-39102848

CTCP Chứng khoán SSI (SSI)
Điện thoại: (84) 28 - 3824 2897

CTCP Chứng khoán VNDIRECT (VNDS)
Điện thoại: (84) 24 - 3972 4568

CTCP Chứng khoán Rồng Việt (VDSC)
Điện thoại: (84) 28 - 6299 2006

Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap (Vietcap)
Điện thoại: (84) 28 - 8882 6868

Công ty TNHH CK Ngân hàng TMCP Ngoại thương VN (VCBS)
Điện thoại: (84) 24 - 3936 0262

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)
Điện thoại: (84) 24 - 3935 2722

Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS)
Điện thoại: (84) 28 3914 8585

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%
5T2024	2.8%	14.9%	10.7%	7.8%	4.9%	0.7%	1.7%	11.7%	13.7%	5.0%	1.9%

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Trong tháng 5, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng tích cực, cụ thể:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng 2,8% kể từ khi thành lập ngày 08.03.2024.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** ghi nhận kết quả tốt nhất với mức tăng 14,9%, cao hơn VNIndex ()
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng 10,7%
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng 7,8%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng 4,9%
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng 0,7%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng 1,7%

Lợi nhuận trung bình 10 năm quỹ **PRUlink** cổ phiếu đạt **trên 12%/năm**.

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.