

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Fed cắt giảm lãi suất lần hai sau cuộc họp FOMC ngày 07/11/2024, giảm 0,25% về 4,75%. Thông điệp từ cuộc họp cho thấy Fed tiếp tục quan tâm đến thị trường lao động cũng như lạm phát. Tốc độ nới lỏng từ chính sách tiền tệ sẽ được thay đổi linh hoạt hướng đến "Hạ cánh mềm". Đồng thời Fed không đưa ra các ước tính dựa trên các mô hình kinh tế vì sẽ có những thay đổi liên quan đến chính sách thuế và chi tiêu sắp tới đến từ chính quyền tổng thống Donald Trump.

Cùng với Fed, ECB giảm lãi suất lần thứ 3 vào ngày (17/10/2024), giảm 0,25% về 3,40%. Tại Châu Á, vào ngày 21/10/2024, Ngân hàng trung ương Trung Quốc, PBOC đã giảm 0,25% đối với lãi suất cho vay cơ bản 5 năm và 1 năm về mức tương ứng 3,60% (5 năm) và 3,10% (1 năm) nhằm tiếp tục hỗ trợ cho ngành bất động sản nhằm vực dậy nền kinh tế.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Kinh tế Việt Nam tiếp tục phục hồi trong bối cảnh kinh tế vĩ mô tích cực

Kinh tế Việt Nam đang phục hồi và phát triển ổn định nhờ vào bán lẻ, sản xuất và xuất khẩu. Tổng doanh thu bán lẻ tăng 8,5% so với cùng kỳ năm trước trong 10 tháng của năm 2024. Số liệu so với cùng kỳ năm trước cho thấy doanh thu bán lẻ hàng hóa tăng 7,8%, và dịch vụ lưu trú, ăn uống, du lịch tăng lần lượt 12,5% và 14,2%. Ngành sản xuất đang phục hồi nhờ các đơn hàng xuất khẩu mạnh và chuỗi cung ứng bền vững. Xuất khẩu tăng 14,9% so với cùng kỳ năm trước lên 335,6 tỷ USD, trong khi nhập khẩu tăng 16,8% so với cùng kỳ năm trước lên 312,3 tỷ USD, tạo ra thặng dư thương mại 23,3 tỷ USD.

Vị trí chiến lược và các hiệp định thương mại tự do của Việt Nam hỗ trợ tăng trưởng xuất nhập khẩu mạnh mẽ, tạo ra thặng dư thương mại ấn tượng. Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) duy trì cho thấy niềm tin của nhà đầu tư. Các biện pháp của chính phủ nhằm ổn định tiền tệ và thúc đẩy đầu tư công tăng cường khả năng phục hồi kinh tế.

Lạm phát được kiểm soát tốt

Tỷ lệ lạm phát tháng 10 tăng lên 2,90% so với cùng kỳ năm trước, do giá thực phẩm và tiền thuê nhà tăng cao. Tỷ lệ lạm phát trung bình trong 10 tháng đầu năm là 3,78%, dưới mục tiêu 4,0%-4,5%. Các yếu tố mùa vụ và điều kiện thời tiết đã làm tăng giá thực phẩm, trong khi việc tăng giá thuê nhà cũng đóng góp vào việc tăng trưởng lạm phát. Việc tăng giá điện bán lẻ từ giữa tháng 10 dự báo sẽ không gây thêm áp lực lên lạm phát.

Ngành sản xuất tăng trưởng mạnh mẽ

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 10 của khu vực sản xuất tăng 3,6% so với tháng trước và tăng 8,8% so với cùng kỳ năm. Tính riêng 10 tháng đầu năm, IIP ngành sản xuất tăng 9,6%. Sự phục hồi trong các đơn hàng mới, như được báo cáo trong chỉ số quản lý thu mua PMI mới nhất, cho thấy sự tăng trưởng sản xuất tiếp tục. Chỉ số quản lý mua hàng (PMI) của ngành sản xuất Việt Nam mở rộng lên 51,2 vào tháng 10 năm 2024, cho thấy sự phục hồi sau những gián đoạn do bão Yagi gây ra.

Giá trị xuất khẩu tăng nhờ nhu cầu dịp lễ

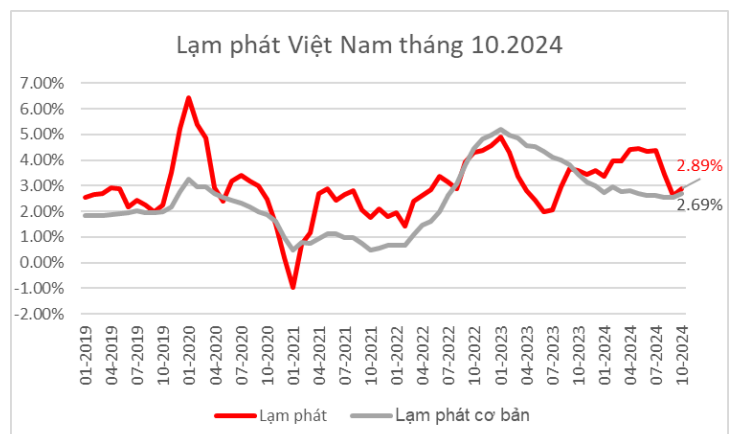
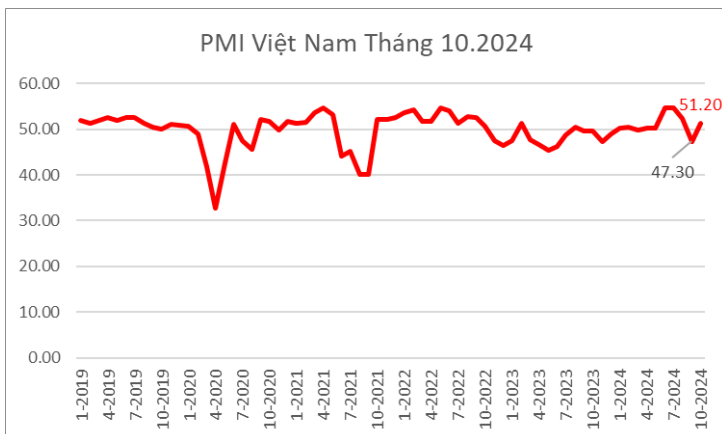
Giá trị xuất khẩu của Việt Nam đạt 35,6 tỷ USD vào tháng 10 năm 2024, cho thấy sự phục hồi nhờ các đơn hàng xuất khẩu mới khi nhu cầu tăng trước các sự kiện lễ hội. Trong 10 tháng đầu năm, xuất khẩu tăng 14,9% so với cùng kỳ năm trước. Giá trị nhập khẩu cho tháng 10 là 33,6 tỷ USD, cho thấy sự phục hồi mạnh mẽ trong ngoại thương. Thặng dư thương mại của Việt Nam vào tháng 10 duy trì ở mức 2,0 tỷ USD.

Giải ngân FDI đạt mức cao kỷ lục kể từ năm 2012

Giải ngân đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tại Việt Nam đạt 2,2 tỷ USD vào tháng 10 năm 2024, tăng 7,6% so với cùng kỳ năm trước. Trong 10 tháng đầu năm, giải ngân FDI đạt tổng cộng 19,6 tỷ USD, mức cao nhất kể từ năm 2012. Sự tăng trưởng này được thúc đẩy bởi các đăng ký FDI vững chắc và các lợi thế chiến lược của Việt Nam, bao gồm vị trí, các hiệp định thương mại tự do và chi phí lao động cạnh tranh.

Ngân hàng nhà nước Việt Nam ứng phó với áp lực ngoại hối

Để đối phó với áp lực ngoại hối gia tăng, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã công bố sẵn sàng bán USD cho các ngân hàng thương mại. Trong nửa đầu tháng 10 năm 2024, đồng Việt Nam (VND) giảm giá 3,3% so với USD. Để giảm bớt áp lực này, SBV đã tiếp tục phát hành tín phiếu và công bố sẽ bán USD với tỷ giá giao ngay 25.450 cho các ngân hàng thương mại. Sự can thiệp này đã giúp VND phục hồi 0,5% vào cuối tháng 10. Các hành động của SBV, cùng với dòng vốn nước ngoài vững chắc, dự kiến sẽ giúp ổn định tỷ giá USD/VND trong thời gian tới.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Tâm lý thận trọng trước cuộc bầu cử Hoa Kỳ và động thái của Cục Dự Trữ Liên Bang Mỹ, Fed.

VN-Index đóng cửa ở mức 1.264,5 điểm vào tháng 10, giảm 1,8% so với tháng trước. Sự sụt giảm này chủ yếu do áp lực chốt lời khi chỉ số tiến gần mức 1.300 điểm, cùng với việc Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phát hành tín phiếu, rút thanh khoản khỏi hệ thống ngân hàng. Khối lượng giao dịch vẫn tương đối ổn định trong tháng 10, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày (ADTV) trên HSX tăng nhẹ 0,3% so với tháng trước, đạt 641,9 triệu USD. Tổng ADTV của ba sàn cũng tăng nhẹ 0,1% so với tháng trước, đạt 710,6 triệu USD. Tuy nhiên, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng tháng thứ chín liên tiếp, với dòng vốn ròng ra 440,5 triệu USD, mức cao nhất trong bốn tháng. Các mã bị bán ròng nhiều nhất bao gồm VIB, MSN và HDB, trong khi các mã được mua ròng nhiều nhất là TCB, FPT và NVL. Dù vậy, VN-Index vẫn đạt mức tăng 11,9% từ đầu năm đến nay, phản ánh qua chỉ số P/E trailing cạnh tranh là 14,7x so với các thị trường khu vực.

Tâm lý thị trường trong tháng 11 dự kiến sẽ vẫn thận trọng khi các nhà đầu tư theo dõi sát sao cuộc bầu cử Mỹ và các động thái của Cục Dự trữ Liên bang. Tuy nhiên, kết quả kinh tế vĩ mô trong nước được kỳ vọng sẽ khả quan, được hỗ trợ bởi sự phục hồi trong chỉ số PMI của Việt Nam, tăng lên 51,2 vào tháng 10 từ mức 47,3 vào tháng 9.

Hiệu suất ngành

Hầu hết các ngành đều giảm trong tháng 10, với ngành dầu khí chịu thiệt hại nặng nề nhất, giảm 7,4%. Các công ty chủ chốt trong ngành này như PLX, PVD và PVS đều ghi nhận mức lỗ đáng kể. Ngành dịch vụ tài chính cũng giảm mạnh 5,9%, với các cổ phiếu như MBS, FTS và SHS giảm đáng kể. Ngược lại, các

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	-2.71%	1.98%	2.43%	17.26	1.28	6.77%	2.25%	-15.46%	32.29%
Nguyên vật liệu	-2.50%	-0.10%	24.35%	18.98	1.59	8.78%	4.45%	132.12%	61.61%
Dầu khí	-8.84%	-7.09%	17.69%	20.27	1.34	6.60%	3.38%	-39.39%	-115.09%
Tiền ích Cộng đồng	-2.58%	-2.23%	14.09%	16.77	1.87	10.73%	5.67%	-18.80%	37.75%
Ngân hàng	-0.69%	5.39%	24.78%	9.50	1.53	16.70%	1.50%	2.33%	17.52%
Hàng Tiêu dùng	-0.43%	2.80%	26.19%	18.97	2.54	13.07%	6.20%	17.80%	22.76%
Công nghiệp	2.95%	1.97%	43.12%	17.66	1.98	11.41%	5.08%	7.45%	14.79%
Dược phẩm và Y tế	-1.17%	0.28%	22.90%	15.86	1.72	10.96%	6.61%	-16.74%	-3.39%
Dịch vụ Tiêu dùng	0.35%	2.57%	43.81%	43.65	4.33	14.34%	3.18%	-255.58%	-341.16%
Công nghệ Thông tin	1.09%	4.92%	59.44%	27.09	4.91	21.35%	10.67%	10.70%	19.54%
Viễn thông	11.03%	2.60%	177.18%	48.54	6.06	16.31%	8.90%	1483.03%	-47.77%
Bất động sản	-2.31%	1.72%	-0.07%	17.87	1.22	6.13%	2.10%	-22.93%	44.73%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

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	249,8 tỷ VNĐ	Thời gian đóng số lệnh	10.30 thứ 3 và thứ 5
Giá đơn vị Quỹ	36.557	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

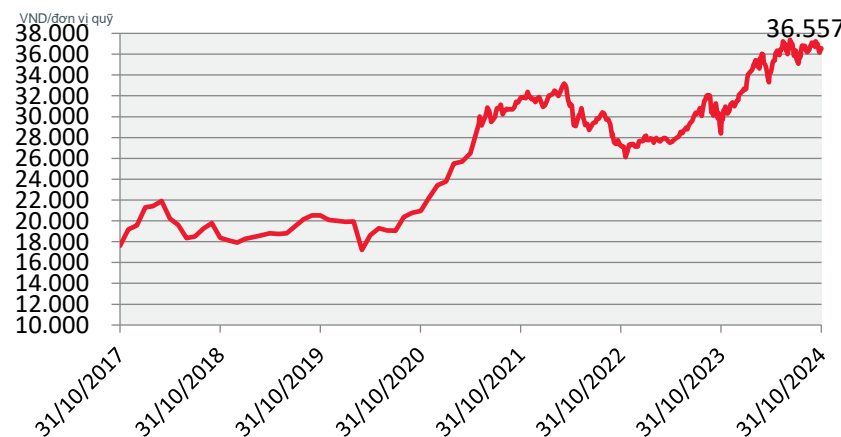
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư tích lũy (%)

	1 tháng	3 tháng	Tính từ đầu năm	1 năm	3 năm	Tính từ khi lập quỹ
Tỷ suất lợi nhuận ròng	-1,4%	0,8%	15,8%	28,8%	14,8%	265,6%

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%

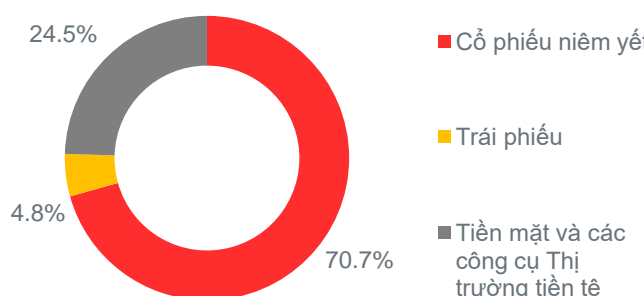
Biểu đồ giá đơn vị quỹ



5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất

Công ty Cổ phần FPT	FPT	12,3%
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	CTG	9,2%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	MBB	6,0%
Ngân hàng TMCP Á Châu	ACB	6,0%
Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	STB	3,7%

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%
10T2024	3.8%	17.2%	13.0%	10.0%	6.9%	2.4%	3.5%	11.9%	23.3%	4.3%	4.8%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 31/10/2024

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Trong tháng 10, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng tích cực, cụ thể:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng 3,8% kể từ ngày thành lập 08.03.2024.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** ghi nhận kết quả tốt nhất với mức tăng 17,2%, cao hơn VNIndex (+11,9%) từ đầu năm.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng 13,0%
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng 10,0%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng 6,9%
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng 2,4%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng 3,5%

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.