

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Trong tháng 4.2025, thị trường tài chính toàn cầu biến động mạnh sau khi Tổng thống Donald Trump công bố mức thuế quan cao bất ngờ vào ngày 02/04, rồi lại tạm hoãn áp dụng trong 90 ngày để mở đường đàm phán. Động thái này khiến Fed duy trì chính sách tiền tệ thận trọng trong cuộc họp FOMC ngày 07/05, chưa cắt giảm lãi suất do lo ngại rủi ro lạm phát và thất nghiệp.

Ngân hàng Trung Ương Châu Âu - ECB tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ, cắt giảm lãi suất lần thứ ba trong năm vào ngày 17/04, giảm 0,25% từ mức 2,65% về 2,4%, nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh hoạt động thương mại với Hoa Kỳ bị ảnh hưởng bởi chính sách khó lường của Tổng Thống Donald Trump.

Ngân hàng Trung Ương Trung Quốc, PBOC cũng hành động tương tự, hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc từ 9,5% xuống 9,0% để đối phó với giảm phát và tác động tiêu cực từ cuộc chiến thương mại với Hoa Kỳ, ảnh hưởng đến hơn 430 tỷ USD hàng xuất khẩu.

Giới đầu tư toàn cầu đang theo dõi sát sao tiến trình đàm phán giữa Hoa Kỳ và các Quốc Gia, việc đạt được các thỏa thuận thương mại sẽ ổn định tình hình thương mại toàn cầu, tránh gây ra nguy cơ đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu và dẫn tới leo thang thành các cuộc chiến tranh tiền tệ.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Triển vọng Kinh tế Vĩ mô: Lạc quan dù đối mặt với rủi ro về thuế quan.

Triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2025 được tiếp tục đánh giá tích cực, nhờ đầu tư công mạnh mẽ và chính sách tiền tệ nới lỏng. Trong 4 tháng đầu năm, giải ngân đầu tư công tăng 16,3% svck, phản ánh cam kết của Chính phủ trong việc thúc đẩy phát triển hạ tầng và kích thích tăng trưởng kinh tế.

Tuy nhiên, rủi ro vẫn hiện hữu, đặc biệt là từ các biện pháp thuế quan thương mại của Hoa Kỳ và khả năng xảy ra các biện pháp trả đũa về thuế quan. Việc tạm hoãn áp thuế trong 90 ngày mang lại sự hỗ trợ ngắn hạn, nhưng kết quả của các cuộc đàm phán thương mại đang diễn ra sẽ mang tính quyết định đối với triển vọng xuất khẩu và dòng vốn FDI vào Việt Nam.

Trước bối cảnh đó, Chính phủ đã triển khai các biện pháp chính sách chiến lược, bao gồm hỗ trợ tài khóa và can thiệp có mục tiêu nhằm giảm thiểu tác động tiêu cực. Với nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định và cầu nội địa vững chắc, Việt Nam được đánh giá là có khả năng duy trì đà tăng trưởng trong năm 2025 và các năm tiếp theo, bất chấp những bất ổn toàn cầu.

Lạm phát ổn định, doanh số bán lẻ tăng mạnh nhờ chi tiêu dịp lễ.

Trong tháng 4/2025, Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng nhẹ 0,07% so với tháng trước và 3,12% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng chủ yếu đến từ chi phí nhà ở và vật liệu xây dựng, cho thấy hoạt động xây dựng hạ tầng vẫn đang diễn ra. Tuy nhiên, giá xăng dầu trong nước giảm 2,83% so với tháng trước đã giúp giảm áp lực chi phí vận tải.

Cùng thời điểm, doanh số bán lẻ tăng mạnh 11,1% svck, nhờ nhu cầu tiêu dùng nội địa tăng cao trong kỳ nghỉ lễ và lượng khách quốc tế đạt 1,7 triệu lượt, cho thấy sức bật của tiêu dùng nội địa đóng góp tích cực của ngành du lịch đối với thương mại bán lẻ.

Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng trưởng dù PMI suy giảm.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) ngành chế biến chế tạo tăng 10,8% so với cùng kỳ, góp phần vào mức tăng chung 8,8% của toàn ngành công nghiệp trong tháng 4. Động lực tăng trưởng đến từ đơn hàng xuất khẩu dự kiến trong thời gian tạm hoãn áp thuế 90 ngày với Hoa Kỳ, thúc đẩy sản xuất ngắn hạn.

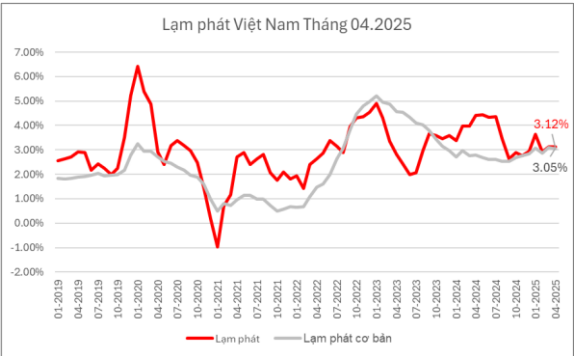
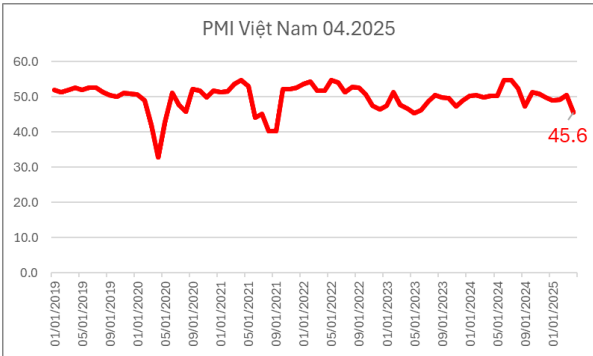
Tuy nhiên, Chỉ số PMI ngành sản xuất do S&P Global công bố giảm mạnh xuống 45,6 điểm, từ mức 50,5 điểm trong tháng 3, cho thấy hoạt động sản xuất đang thu hẹp. Đây là mức thấp nhất kể từ tháng 5/2023, chủ yếu do tác động từ các biện pháp thuế quan mới của Hoa Kỳ. Đơn hàng xuất khẩu giảm nhanh nhất trong gần 2 năm, sản lượng cũng ghi nhận mức sụt giảm mạnh nhất kể từ tháng 1/2023. Niềm tin kinh doanh suy yếu, chạm mức thấp nhất trong 44 tháng, khiến doanh nghiệp cắt giảm mua sắm và tuyển dụng.

Hoạt động ngoại thương bứt phá trong giai đoạn tạm hoãn thuế.

Trong tháng 4, xuất khẩu đạt 37,4 tỷ USD, tăng 19,7% so với cùng kỳ, trong khi nhập khẩu tăng 22,8%, đạt 36,9 tỷ USD. Các ngành hàng chủ lực như điện tử và máy móc dẫn đầu tăng trưởng, nhiều khả năng do hoạt động đẩy mạnh giao hàng trước thời điểm thuế quan có thể được tái áp dụng.

FDI duy trì ổn định.

Giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) trong tháng 4 đạt 1,8 tỷ USD, tăng 7,8% so với cùng kỳ. Ngành chế biến chế tạo tiếp tục là lĩnh vực thu hút vốn lớn nhất, theo sau là bất động sản. Singapore, Hàn Quốc và Trung Quốc là những nhà đầu tư hàng đầu, cho thấy niềm tin khu vực đối với nền tảng kinh tế Việt Nam vẫn được duy trì.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Thị trường cổ phiếu Việt Nam: Cơ hội song hành cùng thách thức,

Thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 4/2025 ghi nhận nhiều biến động, VN-Index giảm 6% so với tháng trước, đóng cửa tại 1.226,3 điểm, chủ yếu do làn sóng bán tháo mạnh sau khi Hoa Kỳ công bố áp thuế đối ứng, trong đó Việt Nam chịu mức thuế cao tới 46%. Chỉ số có phiên đã giảm tới 17% đầu tháng, trước khi phục hồi một phần nhờ quyết định tạm hoãn áp thuế trong 90 ngày. Tuy nhiên, tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng, khiến chỉ số giảm 3,2% tính từ đầu năm (YTD).

Thanh khoản thị trường cải thiện đáng kể, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày trên sàn HSX đạt 921,2 triệu USD, tăng 14,3% so với tháng trước, đánh dấu tháng tăng thứ ba liên tiếp. Dù vậy, khối ngoại tiếp tục bán ròng tháng thứ 15 liên tiếp, với tổng giá trị bán ròng 542 triệu USD trên cả ba sàn. P/E trailing của VN-Index giảm còn 12,3 lần, cho thấy mức định giá hấp dẫn hơn so với các thị trường trong khu vực.

Nhìn về dài hạn, định giá thấp, việc triển khai hệ thống giao dịch KRX trong tháng 5/2025, cùng với khả năng được nâng hạng lên thị trường mới nổi FTSE là những yếu tố có thể hỗ trợ đà phục hồi của thị trường. Tuy nhiên, tâm lý thận trọng có thể tiếp diễn cho đến khi có kết quả rõ ràng từ đàm phán thương mại Việt-Mỹ, yếu tố then chốt đối với triển vọng xuất khẩu và dòng vốn FDI.

Hiệu suất ngành.

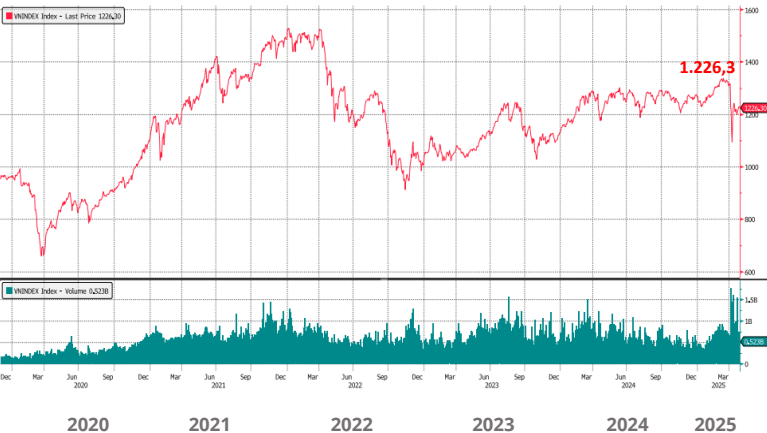
Trong tháng 4, chỉ có hai nhóm ngành ghi nhận mức tăng, gồm bất động sản (+1,1%) và dịch vụ tiêu dùng (+0,4%), được hỗ trợ bởi các cổ phiếu dẫn dắt như VRE (+23,5%), VIC (+17,2%), VHM (+13,8%), MWG (+3,1%) và FRT (+1,7%).

Ngược lại, dầu khí (-15,6%), vật liệu cơ bản (-11,4%) và bảo hiểm (-11,1%) là những ngành giảm mạnh nhất, chủ yếu do biến động giá hàng hóa toàn cầu và tâm lý né tránh rủi ro của nhà đầu tư. Đặc biệt, mức giảm sâu của nhóm dầu khí phản ánh lo ngại về nhu cầu toàn cầu trong bối cảnh căng thẳng thương mại leo thang.

Sự phân hóa giữa các nhóm ngành cho thấy xu hướng dòng tiền chuyển dịch sang các ngành phòng thủ, tập trung vào thị trường nội địa, nhằm giảm thiểu rủi ro từ các cú sốc bên ngoài.

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	-1.6%	16.6%	15.2%	17.2	1.4	7.9%	2.6%	1.8%	-9.9%
Nguyên vật liệu	-12.1%	-1.2%	-1.3%	17.8	1.5	8.8%	4.4%	32.3%	34.9%
Dầu khí	-16.5%	-17.6%	-17.2%	21.1	1.1	3.9%	1.9%	-54.9%	-319.9%
Tiện ích Cộng đồng	-5.6%	-1.5%	-1.9%	16.4	1.7	11.3%	5.9%	-2.8%	-21.2%
Ngân hàng	-7.6%	-3.8%	-2.1%	8.7	1.4	16.8%	1.5%	2.0%	12.3%
Hàng Tiêu dùng	-7.0%	-8.0%	-11.9%	15.6	2.2	13.2%	6.0%	9.3%	-3.6%
Công nghiệp	-6.1%	-7.8%	-3.9%	12.7	1.9	12.7%	5.5%	19.9%	37.6%
Dược phẩm và Y tế	-4.1%	-1.5%	-1.5%	14.6	1.6	10.7%	6.3%	-4.7%	24.8%
Dịch vụ Tiêu dùng	2.1%	1.9%	1.4%	10.7	3.4	30.1%	7.3%	1019.0%	-18.2%
Công nghệ Thông tin	-11.9%	-27.7%	-27.4%	19.6	3.8	22.4%	11.0%	22.5%	12.2%
Viễn thông	-7.6%	-22.6%	-21.4%	29.1	5.5	19.4%	10.5%	120.2%	351.9%
Bất động sản	1.4%	23.8%	22.3%	17.6	1.4	7.8%	2.6%	8.9%	-11.6%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiiipro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 04

Cập nhật hoạt động Quỹ PRUlink

Giới thiệu

Tháng 3/024, 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	VNIIndex	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	6.3%	17.9%	13.7%	10.5%	7.4%	2.8%	4.2%	12.1%	15.3%	5.9%	5.9%
4T2025	-8.2%	-9.7%	-6.5%	-4.3%	-2.1%	1.2%	1.4%	-3.2%	44.1%	2.0%	2.0%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 28/04/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 30.04.2025, các quỹ **PRUlink** đạt được tỷ suất lợi nhuận đầu tư so với ngày 31.12.2024, cụ thể như sau:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** giảm **8,2%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** giảm **9,7%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** giảm **6,5%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** giảm **4,3%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** giảm **2,1%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu tăng** **1,2%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng **1,4%**.

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.