

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Fed lần đầu tiên cắt giảm lãi suất sau cuộc họp FOMC ngày 18/09/2024, giảm 0,5% về 5,0% sau 9 kỳ họp giữ nguyên mức lãi suất 5,5% từ 07/2023. Văn bản cuộc họp công bố mục tiêu trong thời gian sắp tới của Fed cho thấy sự tập trung của Fed vào ổn định giá cả và toàn dụng lao động. Đồng thời chính sách tiền tệ sẽ chuyển trạng thái trung lập hơn theo thời gian và không đi theo bất kỳ lộ trình nào được định trước.

Cùng với Fed, các Ngân hàng trung ương trên thế giới cũng tiếp tục chu kỳ nới lỏng chính sách tiền tệ. ECB giảm lãi suất lần thứ 2 trong năm 2024 với mức 0,6% vào ngày 12/09/2024. Tại Châu Á, vào ngày 24/09/2024, Ngân hàng trung ương Trung Quốc, PBOC cho biết sẽ giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc cho các Ngân hàng thương mại thêm 0,5%, đồng thời lãi suất cho vay mua nhà cũng hạ bình quân 0,5% nhằm hỗ trợ cho ngành bất động sản nhằm vực dậy nền kinh tế.

Ngoài việc các Ngân hàng trung ương áp dụng việc nới lỏng chính sách tiền tệ để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, thị trường tài chính toàn cầu cũng đang hy vọng tránh khỏi một cuộc suy thoái kinh tế nếu nền kinh tế Hoa Kỳ có thể đạt được “hạ cánh mềm” như Fed kỳ vọng.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Kinh tế phục hồi tốt

GDP quý 3 của Việt Nam tăng 7,4% so với cùng kỳ năm trước, đưa tăng trưởng 9 tháng đầu năm lên 6,8% so với cùng kỳ, mức cao thứ hai trong năm năm qua. Điều này được thúc đẩy bởi xuất khẩu, dẫn đầu bởi khu vực sản xuất, ngành công nghiệp tăng 9,6% so với cùng kỳ trong quý 3 và 8,3% so với cùng kỳ trong 9 tháng đầu năm 2024. Các ngành cao su, sản phẩm nhựa, đồ nội thất và sản phẩm dầu mỏ có hiệu suất mạnh đã thúc đẩy sản xuất. Tuy nhiên, do bão Yagi, chỉ số PMI sản xuất chuyển sang thu hẹp, giảm xuống 47,3 vào tháng 9 từ 52,4 vào tháng 8, nhưng các doanh nghiệp vẫn lạc quan về nhu cầu trong tương lai.

Xuất khẩu tiếp tục khả quan

Xuất khẩu đạt 34,1 tỷ USD vào tháng 9, tăng 10,7% so với cùng kỳ, và nhập khẩu đạt 31,8 tỷ USD, tăng 11,1% so với cùng kỳ. Trong 9 tháng đầu năm 2024, tổng kim ngạch xuất khẩu đạt 299,6 tỷ USD (+15,4% so với cùng kỳ) và nhập khẩu đạt 278,8 tỷ USD (+17,3% so với cùng kỳ), dẫn đến thặng dư thương mại 20,8 tỷ USD. Ngành dịch vụ cũng duy trì sự bền bỉ, tăng 7,5% so với cùng kỳ trong quý 3 và 6,9% so với cùng kỳ trong 9 tháng đầu năm 2024. Doanh số bán lẻ tăng 7,6% so với cùng kỳ trong tháng 9, phản ánh mức tăng mạnh 8,8% so với cùng kỳ trong 9 tháng đầu năm 2024, được hỗ trợ bởi lượng khách quốc tế và du lịch tăng.

Giải ngân FDI tăng trưởng bền vững

Giải ngân FDI đạt 3,2 tỷ USD vào tháng 9, mức cao nhất hàng tháng kể từ năm 2012, phản ánh mức tăng 13,2% so với cùng kỳ. Trong 9 tháng đầu năm 2024, tổng giải ngân FDI đạt 17,3 tỷ USD (+8,9% so với cùng kỳ), được thúc đẩy bởi lợi thế chiến lược của Việt Nam, đặc biệt trong các ngành sản xuất và chế biến.

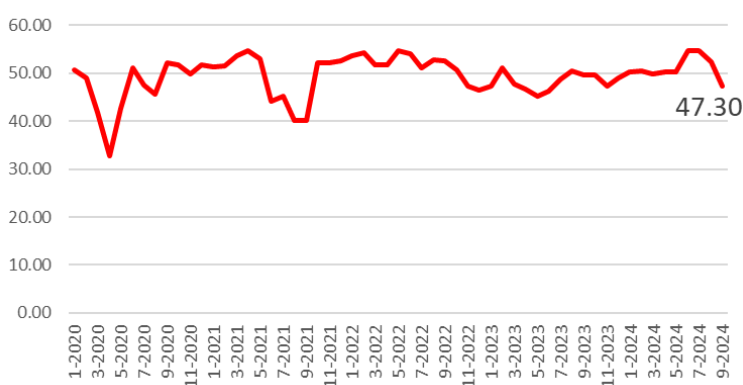
Số liệu lạm phát tích cực

Lạm phát trong tháng 9 năm 2024 đạt mức tăng 2,63% so với cùng kỳ, giảm từ 3,5% vào tháng 8. Mức lạm phát trung bình trong 9 tháng đầu năm 2024 đạt mức 3,88%. Giá xăng dầu trong nước giảm đã giúp kiềm chế lạm phát, mặc dù việc tăng học phí và giá thực phẩm đã phần nào bù đắp những lợi ích này.

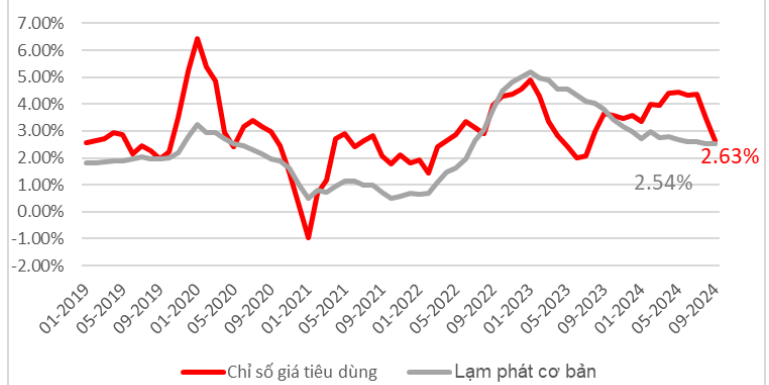
Triển vọng Kinh tế Việt Nam

Tiềm năng kinh tế của Việt Nam vẫn mạnh mẽ nhờ lợi thế trong việc thu hút FDI. Sự phục hồi trong xuất nhập khẩu hỗ trợ sản xuất công nghiệp, và chính sách hỗ trợ của chính phủ tiếp tục kích thích hoạt động kinh tế. Sự phục hồi liên tục của du lịch quốc tế và các hoạt động tuyển dụng gia tăng cũng góp phần vào triển vọng tích cực.

PMI VIỆT NAM THÁNG 9.2024



Lạm phát Việt Nam Tháng 9.2024



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiiipro, Bloomberg.

Thị trường chứng khoán

Tổng quan thị trường

Thị trường phục hồi bất chấp thách thức từ siêu bão Yagi

Mặc dù đối mặt với những thách thức trong tháng 9, tiềm năng thị trường của Việt Nam vẫn mạnh mẽ. Tăng trưởng từ đầu năm đến nay của VN-Index là 14,0%, vượt trội so với các thị trường khu vực như Philippines, Indonesia và Thái Lan. Chỉ số P/E trailing của VN-Index được xác định ở mức 15,8.

Trong tháng 9 năm 2024, VN-Index đóng cửa ở mức 1.287,9 điểm, đánh dấu mức tăng mạnh 14,0% từ đầu năm đến nay. Chỉ số này ban đầu giảm 3,5% trong nửa đầu tháng do áp lực bán tăng khi các thị trường chứng khoán toàn cầu giảm. Thêm vào đó, bão Yagi đã ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý thị trường, đặc biệt là trong ngành bảo hiểm. Tuy nhiên, VN-Index đã phục hồi 3,9% trong nửa cuối tháng, được hỗ trợ khi xuất hiện lực mua ở mức giá thấp, sự phục hồi của thị trường chứng khoán Mỹ với lần cắt giảm lãi suất đầu tiên của Fed vào giữa tháng 9. Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày (ADTV) giảm 3,4% so với tháng trước xuống còn 649,1 triệu USD. Trong tháng 9, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng 2,1 nghìn tỷ VND trên sàn HOSE. Điều này chủ yếu bị ảnh hưởng bởi giao dịch thỏa thuận của VIB, chiếm gần 2,7 nghìn tỷ VND. Từ đầu năm đến nay, dòng vốn rút ròng lũy kế đã vượt quá 66 nghìn tỷ VND.

Hiệu suất ngành

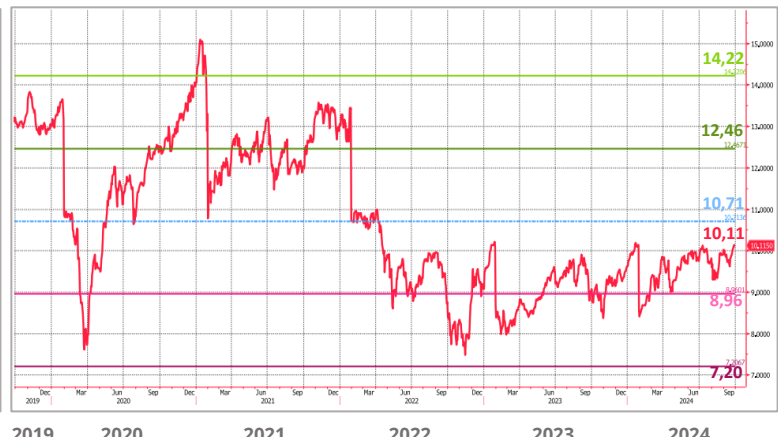
Ngành dịch vụ tài chính là ngành có hiệu suất tốt nhất trong tháng 9, với mức tăng 3,1%, được thúc đẩy bởi hiệu suất mạnh mẽ từ các cổ phiếu chủ chốt như MBS, SSI, HCM và FTS. Ngành ngân hàng cũng tăng 2,9% nhờ tâm lý tích cực từ tăng trưởng tín dụng và sự phục hồi của thị trường. Ngành y tế theo sau với mức lợi nhuận 2,2%, hưởng lợi từ khả năng phòng thủ trong thời kỳ biến động thị trường. Ngược lại, ngành dầu khí trải qua mức giảm lớn nhất, giảm 5,3% do biến động giá dầu toàn cầu và tâm lý tiêu cực của thị trường. Các ngành bảo hiểm và tiện ích cũng hoạt động kém, với mức lợi nhuận lần lượt là -5,0% và -2,5%, bị ảnh hưởng bởi điều kiện thị trường và các thách thức cụ thể của ngành.

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	0.04%	3.08%	5.28%	17.22	1.35	7.48%	2.51%	-20.27%	-11.74%
Nguyên vật liệu	1.47%	0.37%	27.54%	20.84	1.65	8.09%	4.11%	154.35%	193.66%
Dầu khí	-3.22%	8.45%	29.10%	13.60	1.45	10.58%	5.34%	43.34%	-11.37%
Tiện ích Cộng đồng	-0.42%	1.12%	17.12%	18.79	1.86	9.79%	5.25%	-31.94%	-18.64%
Ngân hàng	3.11%	11.41%	25.65%	9.89	1.59	16.76%	1.50%	-3.58%	20.10%
Hàng Tiêu dùng	-0.10%	3.16%	26.73%	20.76	2.44	12.44%	5.97%	5.23%	8.32%
Công nghiệp	-1.66%	-4.49%	39.02%	17.82	1.98	11.10%	4.91%	5.75%	16.41%
Dược phẩm và Y tế	1.30%	8.50%	24.36%	16.00	1.79	11.21%	6.89%	-19.37%	-11.03%
Dịch vụ Tiêu dùng	-2.85%	-3.10%	43.32%	54.22	4.43	6.27%	1.42%	-246.92%	-586.92%
Công nghệ Thông tin	-0.26%	1.81%	57.72%	27.62	5.10	21.34%	10.44%	8.10%	27.51%
Viễn thông	-4.50%	-31.78%	149.64%	38.06	5.62	18.66%	10.03%	698.63%	-296.39%
Bất động sản	-0.62%	3.44%	2.29%	17.73	1.29	6.99%	2.43%	-30.95%	-18.16%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số định giá P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 9

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	253,6 tỷ VNĐ	Thời gian đóng sổ lệnh	10:30 thứ 3 và thứ 5
Giá đơn vị Quỹ	37.082	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

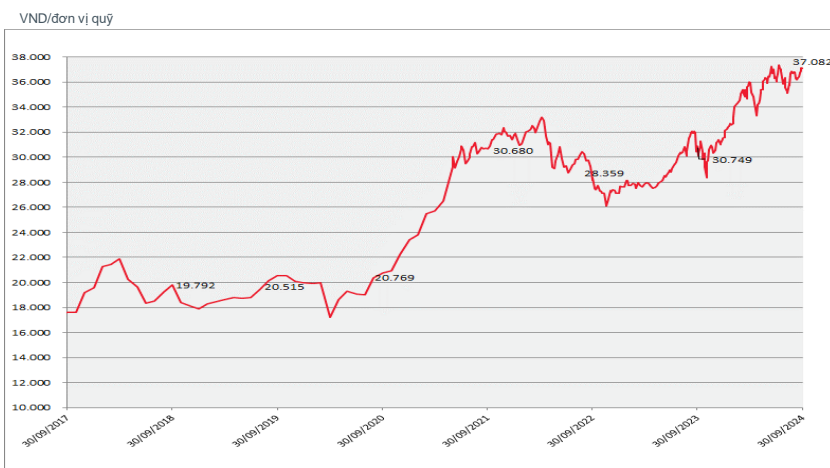
Tỷ suất lợi nhuận đầu tư tích lũy (%)

	1 tháng	3 tháng	Tính từ đầu năm	1 năm	3 năm	Tính từ khi lập quỹ
Tỷ suất lợi nhuận ròng	0,7%	3,0%	17,5%	20,6%	20,9%	270,8%

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%

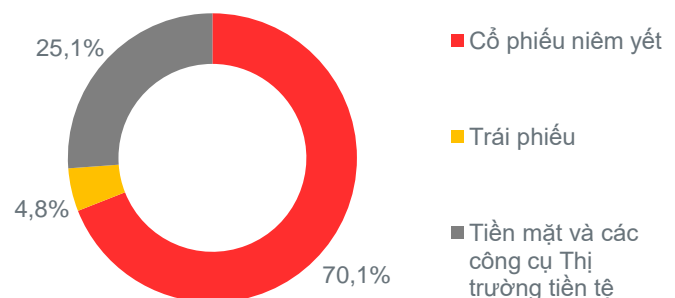
Biểu đồ giá đơn vị quỹ



5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất

Công ty Cổ phần FPT	FPT	12,0%
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	CTG	9,4%
Ngân hàng TMCP Quân Đội	MBB	6,1%
Ngân hàng TMCP Á Châu	ACB	5,9%
Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh	REE	3,0%

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%
9T2024	6.0%	20.4%	15.1%	11.3%	7.5%	2.1%	3.1%	14.0%	14.4%	1.5%	4.4%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 30/09/2024

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Trong tháng 9, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng tích cực, cụ thể:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng 6,0% kể từ ngày thành lập 08.03.2024.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** ghi nhận kết quả tốt nhất với mức tăng 20,4%, cao hơn VNIndex (+14,0%) từ đầu năm.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng 15,1%
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng 11,3%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng 7,5%
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng 2,1%
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng 3,1%

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.