

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Trong tháng 6, Hoa Kỳ đạt thỏa thuận thuế quan với Anh và Trung Quốc. Trong tuần đầu tháng 7, Hoa Kỳ tiếp tục công bố khung thỏa thuận thương mại với Việt Nam, đồng thời Tổng thống Donald Trump đã gửi thư áp thuế đối ứng với nhiều quốc gia, ông kêu gọi đàm phán trước khi mức thuế mới có hiệu lực từ 01/08/2025. Dù lo ngại về thuế vẫn hiện hữu, tác động lên thị trường tài chính đã giảm dần. Chỉ số S&P 500 đạt đỉnh mới tại 6.290 điểm trong tuần đầu tiên của tháng 7. Áp lực kêu gọi giảm lãi suất từ ông Trump lên Chủ tịch Fed Jerome Powell làm gia tăng kỳ vọng thay đổi chính sách tiền tệ, hỗ trợ đà tăng của thị trường.

Tại Diễn đàn ECB ở Sintra (Bồ Đào Nha), các lãnh đạo ngân hàng trung ương toàn cầu thảo luận về việc thích ứng chính sách vĩ mô. Tuy nhiên, chưa có đồng thuận rõ ràng về việc cắt giảm lãi suất do lo ngại lạm phát và tác động từ chính sách thuế của Hoa Kỳ.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Triển vọng kinh tế vĩ mô Việt Nam 2025: Tích cực dù còn thách thức

Triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2025 vẫn khả quan, nhờ vào đầu tư công mạnh mẽ và chính sách tiền tệ hỗ trợ. Đầu tư công được kỳ vọng là động lực tăng trưởng chính, thúc đẩy phát triển hạ tầng và tạo hiệu ứng lan tỏa tích cực lên toàn nền kinh tế. Ngoài ra, việc Việt Nam có vị thế thuế quan thuận lợi trong thỏa thuận thương mại sơ bộ với Mỹ giúp tăng sức cạnh tranh xuất khẩu. Dù môi trường thương mại toàn cầu còn bất ổn, nền tảng tài khóa và tiền tệ ổn định giúp Việt Nam duy trì đà tăng trưởng trong suốt năm.

Tăng trưởng GDP quý II mạnh mẽ

GDP quý II/2025 tăng 7,96% so với cùng kỳ, là mức cao thứ hai kể từ năm 2011. Tăng trưởng chủ yếu đến từ ngành công nghiệp - xây dựng (+9,0%) và dịch vụ (+8,5%), phản ánh sức cầu nội địa vững chắc và hiệu quả của đầu tư công, giúp nền kinh tế tiến gần hơn đến mục tiêu năm của Chính phủ.

Lạm phát tăng do chi phí năng lượng. Tiêu dùng nội địa được hỗ trợ bởi du lịch và kích cầu

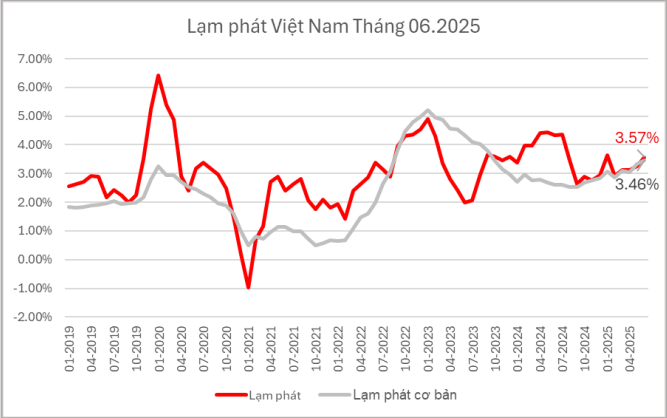
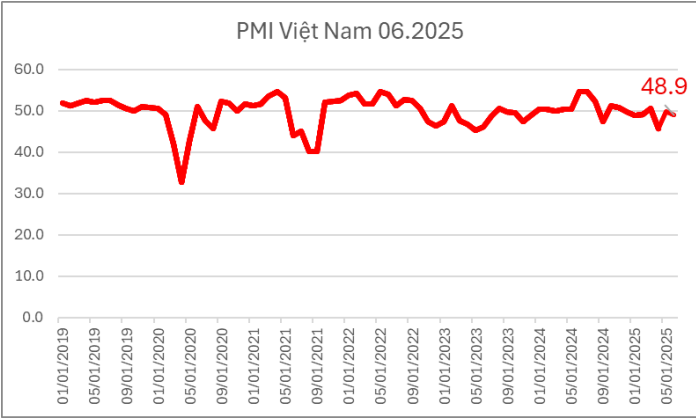
Lạm phát tháng 6 tăng lên 3,57% YoY và 0,48% MoM, chủ yếu do giá điện và xăng tăng trong mùa hè và ảnh hưởng từ xung đột Iran-Israel. Tuy nhiên, CPI trung bình 6 tháng đầu năm vẫn ở mức kiểm soát (3,27%). Doanh số bán lẻ tăng 8,3% YoY, nhờ lượng khách quốc tế tăng mạnh (+17,1% YoY), cùng với các biện pháp kích cầu của Chính phủ. Những yếu tố này dự kiến sẽ tiếp tục hỗ trợ tiêu dùng trong thời gian tới.

Sản xuất công nghiệp tăng nhưng tâm lý doanh nghiệp suy yếu

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 6 tăng 10,8% YoY, dẫn đầu bởi ngành chế tạo (+12,1%). Tuy nhiên, PMI sản xuất giảm xuống 48,9, phản ánh điều kiện kinh doanh suy yếu nhẹ do đơn hàng xuất khẩu mới giảm mạnh – mức thấp nhất trong hơn 2 năm, trong bối cảnh nhu cầu toàn cầu yếu và lo ngại về thuế Mỹ. Dù vậy, niềm tin doanh nghiệp vẫn ổn định, với phần lớn kỳ vọng cải thiện trong quý III.

Thương mại và FDI duy trì sức bật giữa bối cảnh thách thức

Hoạt động thương mại tháng 6 vẫn tích cực: xuất khẩu tăng 16,4% YoY đạt 39,5 tỷ USD, dẫn đầu bởi nhóm điện tử. Nhập khẩu tăng 20,2% YoY đạt 36,7 tỷ USD, chủ yếu là nguyên liệu sản xuất. Việt Nam duy trì thặng dư thương mại 2,9 tỷ USD. Giải ngân FDI đạt 2,8 tỷ USD (+8,8% YoY), mức cao nhất từ đầu năm, nhờ ưu đãi thuế quan và nền tảng đầu tư vững chắc, tiếp tục củng cố vị thế hấp dẫn của Việt Nam trong mắt nhà đầu tư nước ngoài.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Thị trường chứng khoán Việt Nam: Triển vọng tích cực đi kèm rủi ro đáng lưu ý

Chỉ số VN-Index kết thúc tháng 6/2025 ở mức 1.376,10 điểm, tăng 3,30% so với tháng trước và 8,60% so với đầu năm, tiếp tục xu hướng phục hồi bất chấp áp lực bán ròng từ khối ngoại trong tháng trước. Tâm lý thị trường được cải thiện nhờ căng thẳng thương mại Mỹ - Trung hạ nhiệt, tiến triển trong đàm phán thuế giữa Việt Nam và Mỹ, cùng với đà tăng của các thị trường chứng khoán toàn cầu. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường suy yếu, với giá trị giao dịch trung bình mỗi ngày trên sàn HSX giảm 3,40% xuống còn 804,7 triệu USD. Khối ngoại ghi nhận bán ròng 54 triệu USD trong tháng. Chỉ số P/E trailing của VN-Index tăng lên 14,1 lần vào cuối tháng 6, phản ánh mức định giá đang mở rộng cùng với đà tăng giá cổ phiếu.

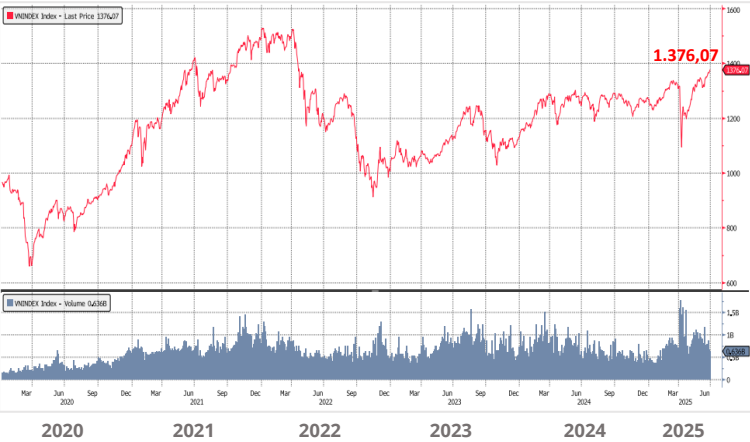
Thị trường chứng khoán Việt Nam có tiềm năng tăng trưởng nhưng cũng đối mặt với rủi ro. Việc triển khai hệ thống giao dịch mới KRX từ tháng 5/2025 giúp hiện đại hóa hạ tầng thị trường, tăng tính minh bạch và củng cố niềm tin nhà đầu tư. Ngoài ra, khả năng được nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi của FTSE có thể thu hút thêm dòng vốn ngoại. Ở chiều ngược lại, tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng do bất ổn trong chính sách thương mại toàn cầu, đặc biệt từ Mỹ và các nền kinh tế lớn. Những yếu tố này có ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động xuất khẩu và khả năng duy trì dòng vốn FDI vào Việt Nam.

Hiệu suất ngành.

Trong tháng 6, nhóm Dầu khí dẫn đầu với mức tăng 8,6%, tiếp theo là Hàng tiêu dùng (+7,6%) và Bảo hiểm (+5,2%), đều vượt trội so với VN-Index. Các nhóm này hưởng lợi từ diễn biến thị trường thuận lợi và sức mạnh nội tại của một số cổ phiếu. Ngược lại, Bất động sản (-0,4%), Y tế (-0,2%) và Công nghiệp (+1,9%) là các nhóm kém hiệu quả nhất trong tháng, sau khi đã tăng mạnh trong tháng 5.

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%	21.8%	41.2%	17.4	0.1	165.0%	3.0%	20.6%	56.0%
Nguyên vật liệu	5.6%	1.0%	10.1%	18.9	0.1	157.0%	4.4%	28.9%	-1.4%
Dầu khí	9.1%	-2.7%	-4.9%	32.8	0.0	118.0%	1.9%	-67.1%	-11.4%
Tiền ích Cộng đồng	1.7%	2.5%	5.8%	15.5	0.1	172.0%	5.7%	8.4%	14.0%
Ngân hàng	4.2%	1.4%	7.0%	9.3	0.2	147.0%	1.5%	1.7%	4.2%
Hàng Tiêu dùng	5.6%	3.0%	-3.2%	17.1	0.1	236.0%	5.8%	6.1%	-10.1%
Công nghiệp	-1.0%	0.4%	1.8%	13.7	0.1	205.0%	5.4%	13.1%	-29.9%
Dược phẩm và Y tế	0.4%	3.3%	6.6%	15.4	0.1	153.0%	5.7%	-20.4%	-9.5%
Dịch vụ Tiêu dùng	5.2%	22.2%	19.5%	27.4	0.2	445.0%	4.7%	458.7%	117.0%
Công nghệ Thông tin	3.1%	-0.9%	-20.2%	20.5	0.2	416.0%	11.2%	27.7%	5.6%
Viễn thông	8.2%	5.4%	-14.1%	37.6	0.2	586.0%	10.5%	74.4%	-81.5%
Bất động sản	0.5%	29.5%	54.5%	17.5	0.1	171.0%	3.2%	35.2%	60.1%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 06

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 Tương Lai Xanh	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
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%
6T2025	0.9%	-1.4%	-0.4%	0.2%	0.9%	1.8%	2.2%	8.6%	41.9%	2.5%	2.9%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 30/06/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 30.06.2025, các quỹ **PRUlink** đạt được tỷ suất lợi nhuận đầu tư so với ngày 31.12.2024, cụ thể như sau:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng **0,9%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** giảm **1,4%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** giảm **0,4%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng **0,2%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng **0,9%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng **1,8%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng **2,2%**.

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.