

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Mỹ: Trong cuộc họp FOMC ngày 30/10/2025, Fed quyết định giảm lãi suất thêm 0,25% và thông báo sẽ chấm dứt chương trình thu hẹp bảng cân đối kế toán từ ngày 01/12/2025. Điều này đồng nghĩa Fed sẽ ngừng bán trái phiếu chính phủ để hút tiền về, sau khi đã rút khoảng 2,3 nghìn tỷ USD trong tổng số gần 9 nghìn tỷ USD kể từ dịch COVID-19 năm 2022, việc này nhằm hỗ trợ thanh khoản cho thị trường.

Fed nhận định kinh tế Mỹ vẫn tăng trưởng ở mức vừa phải, nhưng nhu cầu tuyển dụng mới đang chậm lại, trong khi lạm phát vẫn cao hơn mục tiêu 2%, hiện ở mức khoảng 3% do chính sách thuế quan của Tổng thống Donald Trump. Tuy nhiên, Fed cho rằng áp lực lạm phát chỉ mang tính ngắn hạn. Việc hạ lãi suất lần này cho thấy Fed ưu tiên hỗ trợ thị trường lao động và tăng trưởng kinh tế, chấp nhận hy sinh mục tiêu lạm phát trong ngắn hạn.

Trung Quốc: Tại hội nghị APEC, Tổng thống Donald Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình đạt được nhiều thỏa thuận nhằm chấm dứt “Chiến tranh thương mại”. Theo đó, thuế nhập khẩu fentanyl vào Mỹ giảm xuống 10%, thuế hàng hóa Trung Quốc giảm từ 57% xuống 47%. Đổi lại, Trung Quốc cam kết ngăn chặn dòng chảy chất cấm vào Mỹ, tăng mua 180 nghìn tấn đậu nành, phê duyệt việc bán TikTok tại Mỹ, và đảm bảo nguồn cung đất hiếm cho các ngành công nghiệp chiến lược của Mỹ.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Triển vọng Kinh tế Vĩ mô Tích cực Bất chấp Bất Ổn Toàn Cầu

Triển vọng kinh tế Việt Nam cuối năm 2025 và năm 2026 vẫn khả quan, được hỗ trợ bởi đầu tư công mạnh mẽ và cầu bên ngoài duy trì ổn định. Việc đẩy nhanh giải ngân cho hạ tầng dự kiến sẽ duy trì động lực tăng trưởng và tạo hiệu ứng lan tỏa cho nhiều ngành. Mặc dù rủi ro thương mại toàn cầu và căng thẳng địa chính trị có thể gây áp lực, chính sách thuế quan cạnh tranh, nền tảng tài khóa vững chắc và chính sách tiền tệ nới lỏng sẽ là cơ sở quan trọng để đạt mục tiêu tăng trưởng GDP đầy tham vọng.

Áp Lực Lạm Phát Vẫn Được Kiểm Soát Dù Giá Thực Phẩm Tăng

Lạm phát tháng 10 tăng nhẹ 0,20% so với tháng trước (MoM) và 3,25% so với cùng kỳ (YoY), cho thấy áp lực giá vẫn trong tầm kiểm soát. Nguyên nhân chủ yếu đến từ giá thực phẩm tăng tại các tỉnh bị ảnh hưởng bởi lũ lụt sau bão, khiến nhóm lương thực – ăn uống tăng 0,59% MoM. Tuy nhiên, áp lực này được bù đắp bởi giá xăng dầu trong nước giảm mạnh 2,48%, giúp kiềm chế lạm phát chung. Môi trường lạm phát ổn định tạo dư địa cho chính sách tiền tệ duy trì nới lỏng, đồng thời theo dõi rủi ro từ thiên tai và biến động giá năng lượng.

Tăng Trưởng Doanh Số Bán Lẻ Chậm Lại Do Ảnh Hưởng Lũ Lụt

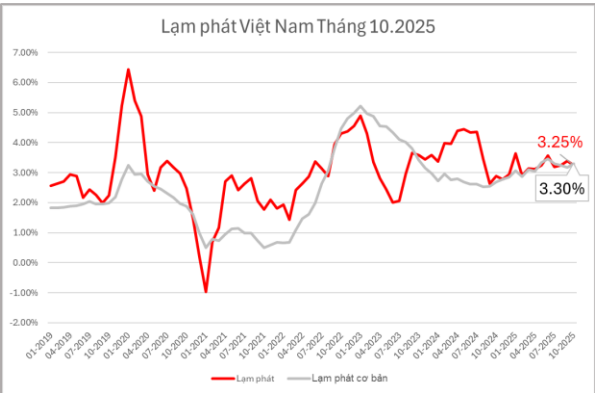
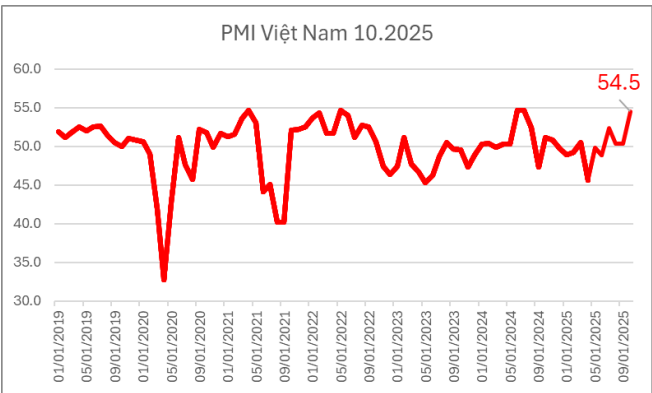
Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tháng 10 tăng 7,2% YoY, mức thấp nhất trong năm 2025. Nguyên nhân chủ yếu do bão số 11 và 12 gây ngập lụt nghiêm trọng, làm gián đoạn hoạt động tiêu dùng tại nhiều tỉnh miền Bắc và miền Trung. Tuy nhiên, lũy kế 10 tháng đầu năm vẫn duy trì tăng trưởng 9,3% YoY, nhờ nhu cầu mạnh về thực phẩm, may mặc và dịch vụ du lịch. Dự báo, hoạt động tái thiết và nhu cầu mùa cao điểm cuối năm sẽ hỗ trợ phục hồi doanh số bán lẻ.

Đà Tăng Trưởng Sản Xuất Chế Biến Chế Tạo Mạnh Mẽ, PMI Lên Đỉnh 15 Tháng

Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng trưởng vững chắc, với Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP) tăng 2,4% MoM và 10,8% YoY trong tháng 10. Ngành chế biến chế tạo dẫn dắt tăng trưởng, đạt 11,4% YoY, nhờ nhu cầu mạnh đối với ô tô, sản phẩm cao su và nhựa. Song song đó, PMI ngành sản xuất tăng lên 54,5, mức cao nhất trong 15 tháng, phản ánh cải thiện rõ rệt về điều kiện kinh doanh. Đơn hàng xuất khẩu phục hồi lần đầu sau một năm và tuyển dụng tăng cho thấy niềm tin của doanh nghiệp trước mùa cao điểm.

Khu Vực Ngoại Thương và Dòng Vốn Đầu Tư Duy Trì Tích Cực

Hoạt động thương mại tháng 10 vẫn mạnh mẽ, với xuất khẩu đạt 42,0 tỷ USD (+17,5% YoY) và nhập khẩu đạt 39,4 tỷ USD (+16,8% YoY), tạo thặng dư thương mại 2,6 tỷ USD. Tăng trưởng xuất khẩu chủ yếu nhờ điện tử và máy móc, trong khi nhập khẩu phản ánh đầu tư mở rộng công suất sản xuất. FDI giải ngân đạt 2,5 tỷ USD (+11,4% YoY), tập trung vào các dự án chế biến chế tạo. Đồng thời, giải ngân đầu tư công tăng tốc, đạt 45,7 nghìn tỷ VND trong tháng 10, góp phần nâng tổng mức giải ngân 10 tháng lên +57,9% YoY, thể hiện quyết tâm của Chính phủ trong việc thúc đẩy hạ tầng để duy trì tăng trưởng.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Thị trường cổ phiếu Việt Nam

Thị trường cổ phiếu Việt Nam vẫn là điểm đến hấp dẫn cho đầu tư dài hạn.

VN-Index kết thúc tháng 10 ở mức 1.639,7 điểm, giảm 1,3% so với tháng trước (MoM), đánh dấu tháng giảm thứ hai liên tiếp. Tính đến cuối tháng 10, chỉ số vẫn tăng mạnh 29,4% từ đầu năm (YTD). Mặc dù đầu tháng ghi nhận đà tăng nhờ dữ liệu vĩ mô tích cực và thông tin FTSE Russell nâng hạng, nhưng hoạt động chốt lời cùng bán ròng mạnh mẽ từ khối ngoại đã đảo chiều xu hướng vào cuối tháng. Thanh khoản thị trường suy giảm, với giá trị giao dịch bình quân/ngày giảm 1,4% MoM xuống còn 1.275,9 triệu USD, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng mạnh, ghi nhận 842,5 triệu USD rút ròng trên HSX, góp phần vào tổng mức rút vốn 4,6 tỷ USD từ đầu năm. Về định giá, thị trường vẫn ở mức hợp lý, với P/E trailing của VN-Index đạt 15,9 lần vào cuối tháng 10/2025, cạnh tranh so với các thị trường khu vực như JCI (Indonesia) và SET (Thái Lan).

Thị trường cổ phiếu Việt Nam vẫn hấp dẫn cho đầu tư dài hạn nhờ định giá hợp lý, chính sách tiền tệ nới lỏng, và yếu tố nâng hạng quan trọng. FTSE Russell đã xác nhận việc phân loại lại Việt Nam từ “Thị trường Cận biên” lên “Thị trường Mới nổi thứ cấp”, có hiệu lực từ ngày 21/09/2026. Sự chuyển đổi này dự kiến sẽ tăng niềm tin nhà đầu tư, cải thiện thanh khoản, và thúc đẩy định giá, đặc biệt trong bối cảnh triển vọng tăng trưởng GDP mạnh mẽ. Những cải cách cấu trúc này sẽ thu hút dòng vốn ngoại lớn và mở rộng sự tham gia của nhà đầu tư. Tuy nhiên, vẫn tồn tại thách thức. Rủi ro bên ngoài, đặc biệt là biến động chính sách thương mại của Mỹ, tiếp tục gây áp lực lên xuất khẩu và khả năng duy trì dòng vốn FDI. Việc ứng phó hiệu quả với các bất định này sẽ là yếu tố then chốt để duy trì đà tăng trưởng và khai thác tối đa tiềm năng của thị trường cổ phiếu Việt Nam trong những năm tới.

Hiệu suất ngành.

Hiệu suất ngành trong tháng 10 cho thấy sự phân hóa rõ rệt: Công nghệ tăng mạnh 10,8%, dẫn đầu nhờ kỳ vọng phục hồi IT và mức tăng nổi bật của FPT. Dịch vụ tiêu dùng tăng 5,5%, được hỗ trợ bởi diễn biến tích cực của VJC và các mã bán lẻ như FRT, MWG. Ở chiều ngược lại, dịch vụ tài chính giảm sâu 12,5%, chịu tác động từ bán ròng khối ngoại và tâm lý yếu ở nhóm môi giới. Ngân hàng giảm 4,4%, do áp lực chốt lời và dòng vốn ngoại tiếp tục rút ra. Nguyên vật liệu cơ bản giảm 1,5% trong bối cảnh giá hàng hóa chịu áp lực.

Thị trường trái phiếu Việt Nam.

Diễn biến trái phiếu tháng 10/2025: Trái phiếu doanh nghiệp tăng tốc, trái phiếu Chính phủ giữ ổn định

Trong tháng 10/2025, tổng giá trị gọi thầu trái phiếu Chính phủ (TPCP) đạt 67.5 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu 41.1%, tương đương 19.1% kế hoạch quý IV. Trong đó, kỳ hạn 10 năm tiếp tục có tỷ lệ trúng thầu cao (65.3% giá trị trúng thầu). Lãi suất trúng thầu trung bình tại phần lớn các kỳ hạn tăng nhẹ so với tháng trước. Kỳ hạn phát hành bình quân đạt 8.7 năm. Đến cuối tháng 10/2025, Kho bạc Nhà nước đã huy động được 283.4 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành TPCP, tương đương 56.7% kế hoạch năm 2025.

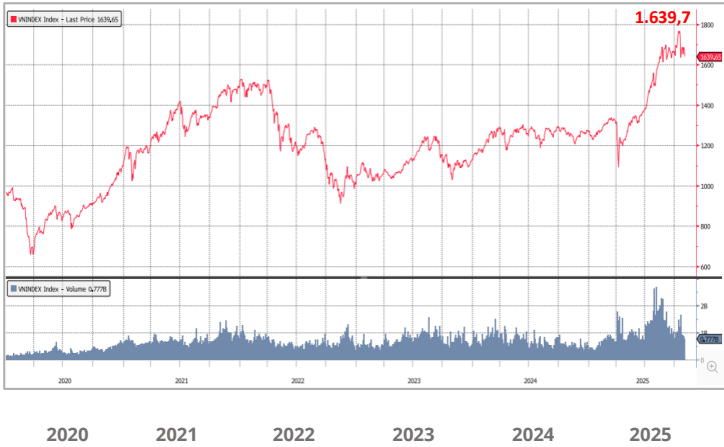
Trong khi đó, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) trong tháng 10/2025 đạt 57.2 nghìn tỷ đồng, tăng 13% so với tháng trước và tăng 46% so với cùng kỳ năm 2024. Lũy kế 10 tháng đầu năm 2025, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 481.9 nghìn tỷ đồng, tăng 37% so với cùng kỳ năm 2024, phần lớn vẫn đến từ khối Ngân hàng và Bất động sản. Trong tháng 10, các doanh nghiệp đã mua lại 9.95 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, giảm 44% so với cùng kỳ năm 2024.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 10

Thị trường chứng khoán

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	0.47%	24.63%	104.90%	22.04	2.26	10.48%	3.16%	38.26%	20.39%
Nguyên vật liệu	-0.28%	2.77%	20.54%	16.20	1.59	10.46%	5.32%	20.72%	-6.61%
Dầu khí	2.31%	13.18%	14.60%	20.49	1.36	6.83%	3.20%	-32.46%	-19.33%
Tiện ích Cộng đồng	1.26%	1.05%	10.81%	13.46	1.70	13.41%	7.00%	24.25%	-24.59%
Ngân hàng	-3.86%	8.40%	28.71%	10.04	1.62	17.04%	1.48%	5.28%	-1.91%
Hàng Tiêu dùng	4.47%	8.41%	5.27%	16.34	2.39	14.43%	6.70%	17.55%	-16.96%
Công nghiệp	-3.48%	-14.68%	-12.92%	12.97	2.05	13.68%	5.94%	22.18%	38.11%
Dược phẩm và Y tế	0.65%	4.68%	13.66%	17.91	1.72	9.07%	5.38%	-8.90%	-4.99%
Dịch vụ Tiêu dùng	6.05%	11.96%	38.65%	22.01	4.18	20.30%	5.40%	64.19%	-34.79%
Công nghệ Thông tin	11.50%	1.05%	-18.02%	19.28	3.90	22.52%	11.18%	16.18%	10.34%
Viễn thông	13.80%	6.55%	-7.90%	23.08	5.88	29.29%	15.39%	114.89%	38.86%
Bất động sản	2.73%	30.66%	129.31%	24.93	2.42	9.92%	3.05%	40.60%	-3.52%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 10

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%
10T2025	11.2%	11.8%	9.2%	7.3%	5.4%	2.8%	3.7%	29.4%	77.2%	2.5%	4.7%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 30/10/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 31.10.2025, 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 **11,2%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** tăng **11,8%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng **9,2%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng **7,3%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng **5,4%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng **2,8%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng **3,7%**.

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.