

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Trong tháng 7, việc Hoa Kỳ đạt được khung thỏa thuận với EU, Nhật Bản và Hàn Quốc đã giúp giảm bớt lo ngại về chính sách thuế quan của Tổng thống Donald Trump. Đồng thời, chỉ số giá tiêu dùng PCE tăng 2,6% so với cùng kỳ, cao hơn tháng trước 0,2%, cùng với GDP quý 2 tăng 3% đã củng cố quyết định giữ nguyên lãi suất của Fed trong cuộc họp FOMC vào cuối tháng 7, nhằm kiểm soát lạm phát trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ.

Tuy nhiên, giới đầu tư kỳ vọng Fed sẽ sớm nới lỏng chính sách tiền tệ từ cuộc họp tháng 9, do số liệu việc làm của tháng 5 và tháng 6 được điều chỉnh giảm mạnh trong tháng 7, chỉ còn 33 nghìn việc làm mới thay vì 291 nghìn như công bố trước đó. Điều này cho thấy nguy cơ thất nghiệp gia tăng, buộc Fed có thể phải hành động sớm hơn.

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 vĩ mô của Việt Nam trong năm 2025 vẫn được đánh giá tích cực, nhờ vào động lực từ đầu tư công mạnh mẽ và chính sách tiền tệ nới lỏng. Đầu tư công được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng chủ chốt, với mức giải ngân tăng đáng kể nhằm thúc đẩy phát triển hạ tầng và tạo hiệu ứng lan tỏa lớn đến các lĩnh vực khác trong nền kinh tế.

Bên cạnh đó, mức thuế quan của Việt Nam hiện đã tương đồng với các quốc gia ASEAN khác, giúp duy trì lợi thế cạnh tranh trong khu vực. Tuy nhiên, vẫn còn một số rủi ro liên quan đến hoạt động trung chuyển hàng hóa và khả năng áp thuế mới đối với ngành điện tử. Dù vậy, Việt Nam vẫn đang ở vị thế tương đối thuận lợi. Mặc dù thương mại toàn cầu còn nhiều bất ổn, nền tảng tài khóa và tiền tệ ổn định của Việt Nam sẽ tiếp tục đóng vai trò then chốt trong việc duy trì đà tăng trưởng kinh tế trong suốt năm 2025.

Thương mại và sản xuất thúc đẩy tăng trưởng bất chấp áp lực thuế quan

Nền kinh tế Việt Nam tiếp tục thể hiện khả năng chống chịu tốt trong tháng 7, được hỗ trợ bởi hoạt động thương mại sôi động và ngành sản xuất phục hồi mạnh mẽ. Xuất khẩu tăng 16,0% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu nhờ vào các lô hàng xuất sớm sang Mỹ trước khi mức thuế đối ứng 20% có hiệu lực vào tháng 8. Nhập khẩu cũng tăng mạnh 17,8% so với cùng kỳ, phản ánh nhu cầu cao đối với hàng điện tử và máy móc. Thặng dư thương mại trong tháng 7 đạt 2,3 tỷ USD, nâng tổng thặng dư thương mại trong 7 tháng đầu năm 2025 lên 10,2 tỷ USD, giảm so với mức 14,6 tỷ USD cùng kỳ năm 2024. Ngành sản xuất ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, với sản lượng công nghiệp tăng 10,5% so với cùng kỳ và chỉ số PMI phục hồi lên mức 52,4. Điều này cho thấy sự mở rộng sản xuất, dù đơn hàng xuất khẩu mới vẫn còn yếu.

Bán lẻ được hỗ trợ bởi du lịch và tiêu dùng. Lạm phát vẫn trong tầm kiểm soát

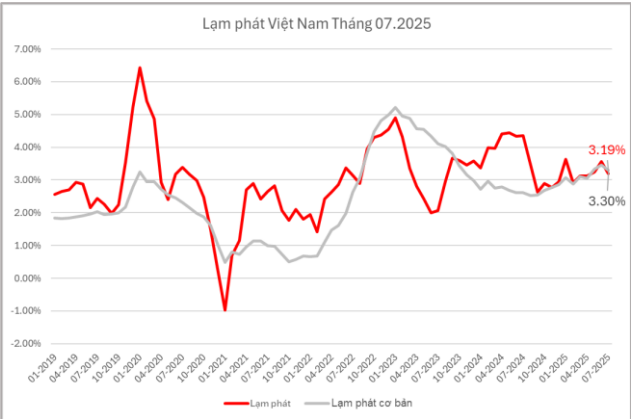
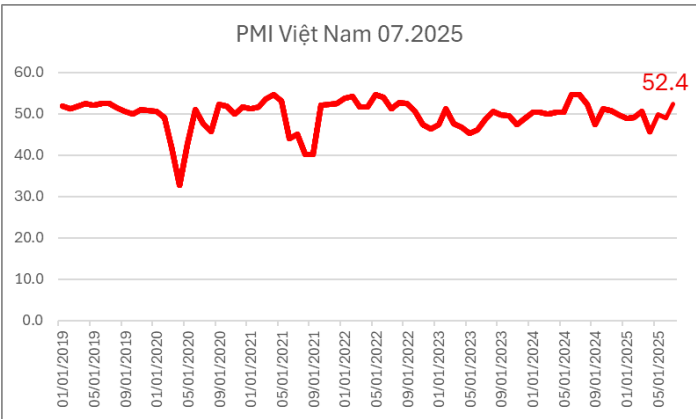
Doanh thu bán lẻ trong tháng 7 tăng 9,2% so với cùng kỳ năm trước, được thúc đẩy bởi sự phục hồi mạnh mẽ của ngành du lịch. Lượng khách quốc tế đến Việt Nam tăng 35,7% so với cùng kỳ, góp phần gia tăng chi tiêu trong các lĩnh vực lưu trú, ăn uống và dịch vụ giải trí. Mặc dù doanh thu bán lẻ giảm nhẹ 1,1% so với tháng trước, xu hướng chung vẫn tích cực. Động lực từ ngành dịch vụ và tiêu dùng tiếp tục là trụ cột quan trọng trong quá trình phục hồi kinh tế của Việt Nam.

Trong khi đó, lạm phát toàn phần trong tháng 7 đã giảm nhẹ xuống còn 3,19% so với cùng kỳ, với mức tăng chỉ 0,11% so với tháng trước. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc giá thực phẩm, nhà ở và vật liệu xây dựng tăng chậm lại, trong khi giá xăng dầu trong nước giảm 1,5%, kéo theo chi phí vận tải giảm theo.

Giải ngân FDI đạt mức cao kỷ lục trong 7 tháng đầu năm. Đầu tư công tiếp tục duy trì đà tăng mạnh

Giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) trong tháng 7 tăng 10,1% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 7 tháng đầu năm 2025, tổng vốn FDI giải ngân đạt 13,6 tỷ USD, tăng 8,4% so với cùng kỳ và là mức cao nhất trong giai đoạn 7 tháng đầu năm trong vòng một thập kỷ qua. Kết quả tích cực này chủ yếu đến từ các khoản góp vốn và mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài.

Đầu tư công cũng ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ, tăng 30,1% so với cùng kỳ trong tháng 7, đảo chiều hoàn toàn so với mức giảm 1,3% của tháng 7/2024. Trong 7 tháng đầu năm, đầu tư công tăng 25,4% so với cùng kỳ, đạt 40,7% kế hoạch cả năm của Chính phủ. Diễn biến này phản ánh chính sách tài khóa chủ động của Chính phủ nhằm hỗ trợ nền kinh tế trước các tác động bên ngoài, đặc biệt là ảnh hưởng từ các mức thuế mới của Mỹ.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Thị trường cổ phiếu Việt Nam

Triển vọng tích cực đi kèm rủi ro đáng lưu ý trong tương lai

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận diễn biến mạnh mẽ trong tháng 7, với chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1.502,5 điểm, tăng 9,2% so với tháng trước và 18,6% so với đầu năm. Đà tăng này được thúc đẩy bởi các yếu tố thuận lợi từ diễn biến thương mại tích cực, đặc biệt là việc Mỹ giảm thuế nhập khẩu, tăng trưởng GDP quý 2 đạt 8% và kỳ vọng nâng hạng lên thị trường mới nổi từ FTSE. Thanh khoản thị trường tăng mạnh, với giá trị giao dịch trung bình hàng ngày (ADTV) trên cả ba sàn đạt 1,5 tỷ USD, tăng 68,5% so với tháng trước và 2,1% so với cùng kỳ năm trước trong 7 tháng đầu năm. Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mạnh mẽ, với dòng vốn ròng đạt 326 triệu USD trong tháng 7, mức cao nhất kể từ tháng 12/2022. Tuy nhiên, dòng vốn ròng từ đầu năm vẫn âm 1,2 tỷ USD, phản ánh sự thận trọng nhất định. Định giá thị trường vẫn ở mức hợp lý, với P/E trailing của VN-Index là 14,6 lần, cho thấy vẫn còn dư địa tăng trưởng.

Việc chính thức vận hành hệ thống giao dịch KRX vào tháng 5/2025 là một cột mốc quan trọng trong quá trình hiện đại hóa hạ tầng thị trường, giúp tăng tính minh bạch và củng cố niềm tin nhà đầu tư. Bên cạnh đó, khả năng được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi có thể thu hút thêm dòng vốn ngoại. Các cải cách về quy định, như áp dụng mô hình giao dịch không yêu cầu ký quỹ trước và nâng cao công bố thông tin bằng tiếng Anh, đang giúp tháo gỡ các rào cản đối với nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên, triển vọng thị trường vẫn đối mặt với rủi ro bên ngoài, đặc biệt là diễn biến chính sách thương mại của Mỹ, yếu tố có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu và khả năng duy trì dòng vốn FDI vào Việt Nam.

Hiệu suất ngành.

Diễn biến ngành trong tháng 7 nhìn chung tích cực, với nhóm Dịch vụ Tài chính (+34,7%), Công nghiệp (+14,0%) và Bất động sản (+12,5%) đều vượt trội so với VN-Index. Dịch vụ Tài chính dẫn đầu đà tăng, được thúc đẩy bởi hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ sôi động. Ngành Công nghiệp hưởng lợi từ kết quả kinh doanh khả quan của các doanh nghiệp liên quan đến hạ tầng. Bất động sản được hỗ trợ bởi tiến độ bàn giao dự án nhanh và lượng đặt mua trước tại các dự án trọng điểm tăng mạnh. Ở chiều ngược lại, ngành Bảo hiểm là nhóm duy nhất giảm điểm (-1,9%), do tăng trưởng phí bảo hiểm yếu và quá trình tái cấu trúc đang diễn ra. Công nghệ (+1,4%) và Dịch vụ tiêu dùng (+2,1%) cũng ghi nhận mức tăng thấp hơn trung bình thị trường, phản ánh sự thận trọng trong chi tiêu CNTT và tăng trưởng không đồng đều giữa các nhà cung cấp dịch vụ.

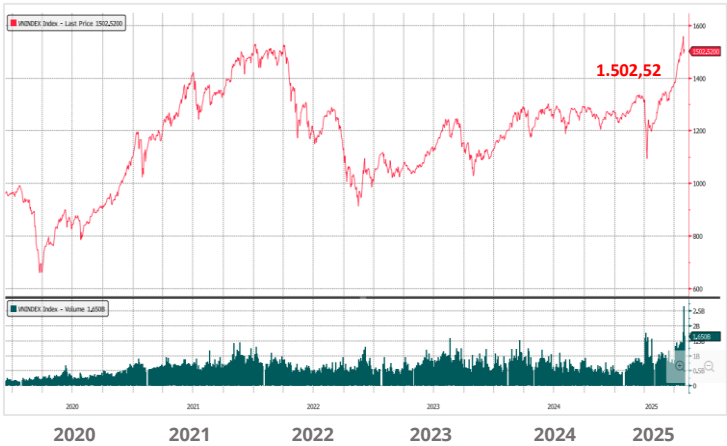
Thị trường trái phiếu Việt Nam.

Diễn biến trái chiều giữa Trái Phiếu Chính Phủ và Trái Phiếu Doanh Nghiệp.

Trong tháng 7/2025, tổng giá trị gọi thầu TPCP đạt 52 nghìn tỷ đồng, với tỷ lệ trúng thầu khoảng 50% và đạt 22% kế hoạch quý 3. Trong đó, kỳ hạn 10 năm có tỷ lệ trúng thầu cao. Lãi suất trúng thầu trung bình tại phần lớn các kỳ hạn đều tăng so với tháng trước. Đến cuối tháng 7/2025, KBNN đã huy động được hơn 227 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành TPCP, tương đương 45% kế hoạch năm 2025. Trong khi đó, giá trị phát hành TPDN trong tháng 7/2025 đạt 29,9 nghìn tỷ đồng, giảm khoảng 65% so với tháng trước. Tổng giá trị TPDN phát hành trong 7 tháng đầu năm 2025 đạt 298,5 nghìn tỷ đồng, phần lớn vẫn từ khối Ngân hàng và Bất động sản. Trong tháng 7, các doanh nghiệp đã mua lại 16 nghìn tỷ đồng trái phiếu trước hạn, giảm 52% so với cùng kỳ năm 2024.

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	16.43%	42.26%	64.41%	18.44	10.15%	1.87	3.14%	54.04%	-42.27%
Nguyên vật liệu	6.49%	18.87%	17.28%	18.22	9.39%	1.63	4.75%	13.53%	36.79%
Dầu khí	6.44%	22.22%	1.25%	31.24	4.35%	1.25	2.09%	-62.66%	146.71%
Tiện ích Cộng đồng	3.70%	11.80%	9.66%	14.29	12.39%	1.72	6.55%	26.63%	55.74%
Ngân hàng	11.02%	21.25%	18.73%	9.85	16.86%	1.57	1.48%	3.83%	7.66%
Hàng Tiêu dùng	0.35%	10.27%	-2.89%	15.62	14.23%	2.30	6.46%	18.47%	72.75%
Công nghiệp	0.26%	6.22%	2.07%	14.94	12.35%	2.17	5.34%	11.74%	39.29%
Dược phẩm và Y tế	1.84%	10.17%	8.58%	15.74	9.19%	1.59	5.54%	0.22%	2.42%
Dịch vụ Tiêu dùng	3.61%	25.20%	23.84%	21.20	20.77%	4.26	5.42%	171.62%	-1.56%
Công nghệ Thông tin	1.65%	11.66%	-18.88%	19.92	22.51%	4.09	11.15%	15.73%	-8.01%
Viễn thông	0.61%	10.01%	-13.56%	30.63	22.54%	5.72	12.03%	33.58%	338.15%
Bất động sản	13.58%	43.23%	75.50%	17.85	10.48%	1.89	3.36%	86.22%	-54.58%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

Tất cả dữ liệu tại ngày 31/07/2025 nếu không có quy định khác

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 07

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%
7T2025	5.5%	4.1%	3.5%	3.1%	2.7%	2.1%	2.6%	18.6%	44.2%	2.8%	3.3%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 31/07/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 31.07.2025, 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 **5,5%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cổ phiếu Việt Nam** tăng **4,1%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Tăng trưởng** tăng **3,5%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Cân bằng** tăng **3,1%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bền vững** tăng **2,7%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Trái phiếu** tăng **2,1%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink Bảo toàn** tăng **2,6%**.

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.