

Kinh tế vĩ mô Thế giới

Trong tháng 3.2025 nền kinh tế Hoa Kỳ vẫn cho thấy sự tăng trưởng bền vững với các chỉ số PMI sản xuất mở rộng tháng thứ 3 liên tiếp tại mức 50,2 điểm, PMI dịch vụ tiếp tục mở rộng và tăng hơn 3 điểm so với tháng trước, kết tháng tại mức 54,4 điểm. Lạm phát duy trì ổn định tháng thứ hai ở mức tăng 2,5% so với cùng kỳ sau khi liên tục tăng 4 tháng liên tiếp từ cuối năm 2024. Trái ngược với bối cảnh kinh tế khá lạc quan, thị trường chứng khoán Hoa Kỳ trong tháng 3 chìm trong sắc đỏ khi các chỉ số chính như S&P500 mất 343 điểm (-5,75% so với tháng trước), Dow Jones mất 1.839 điểm (-4,20% so với tháng trước), do sự lo ngại về việc leo thang chiến tranh thương mại từ chính sách thuế quan của Tổng Thống Donald Trump. Việc thị trường lao dốc, tỷ lệ thất nghiệp bắt đầu có dấu hiệu gia tăng (4,2% trong tháng 3) cộng với việc Fed cứng rắn trong việc sớm hạ lãi suất đang làm gia tăng nguy cơ xảy ra suy thoái kinh tế có thể diễn ra trong vòng 12 tháng tới.

Mặc dù đối mặt với nhiều thách thức từ cuộc chiến thuế quan với Tổng Thống Donald Trump, Trung Quốc vẫn theo đuổi mục tiêu tăng trưởng 5% cho năm 2025. Chính sách của chính phủ tập trung nhiều vào kích thích tiêu dùng nhằm thoát khỏi giảm phát, ổn định thị trường bất động sản. Mặc dù sản xuất công nghiệp và bán lẻ tăng trưởng như ghi nhận từ dữ liệu đầu năm, việc nhập khẩu giảm và thị trường bất động sản suy yếu duy trì sự thận trọng và chưa tạo động lực giúp phục hồi nền kinh tế trên diện rộng.

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Triển vọng Kinh tế Vĩ mô vẫn tích cực dù có nhiều thách thức phía trước.

Triển vọng kinh tế vĩ mô của Việt Nam năm 2025 vẫn tích cực, được thúc đẩy bởi đầu tư công mạnh mẽ và các biện pháp hỗ trợ từ chính sách tiền tệ. Đầu tư công sẽ thúc đẩy phát triển hạ tầng và tạo ra tăng trưởng kinh tế. Tuy nhiên, chính sách thuế quan của Mỹ gây rủi ro cho xuất khẩu và FDI. Việc tạm dừng thuế quan trong 90 ngày tạm thời giảm đi sự căng thẳng trên thị trường, nhưng các cuộc đàm phán đang diễn ra là rất quan trọng. Chính phủ đang chủ động giải quyết những thách thức, đảm bảo kinh tế Việt Nam duy trì đà tăng trưởng, được hỗ trợ bởi các chính sách tài khóa và tiền tệ linh hoạt.

Tăng trưởng GDP Quý 1 của Việt Nam vẫn khả quan.

Tiềm năng thị trường của Việt Nam vẫn mạnh mẽ, với tăng trưởng GDP đạt 6,93% so với cùng kỳ năm trước trong Quý 1 năm 2025, đánh dấu mức tăng trưởng hàng quý cao nhất kể từ năm 2019. Hiệu suất mạnh mẽ này được thúc đẩy bởi sự mở rộng đáng kể trong lĩnh vực dịch vụ (+7,7% so với cùng kỳ), lĩnh vực công nghiệp và xây dựng (+7,4% so với cùng kỳ), và lĩnh vực nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản (+3,7% so với cùng kỳ).

Lạm phát ổn định nhờ giá xăng dầu giảm.

Trong tháng 3 năm 2025, CPI của Việt Nam tăng 3,13% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân đến từ yếu tố giảm giá xăng dầu, đặc biệt giá xăng dầu trong nước giảm 3,61% sau khi có dấu hiệu hạ nhiệt từ giá dầu thế giới. Dự kiến giá xăng dầu sẽ tác động làm giảm lạm phát, mặc dù nhu cầu trong kỳ nghỉ lễ sắp tới có thể thúc đẩy tiêu dùng và vận tải.

Doanh số Bán lẻ tăng được thúc đẩy bởi lượng khách quốc tế.

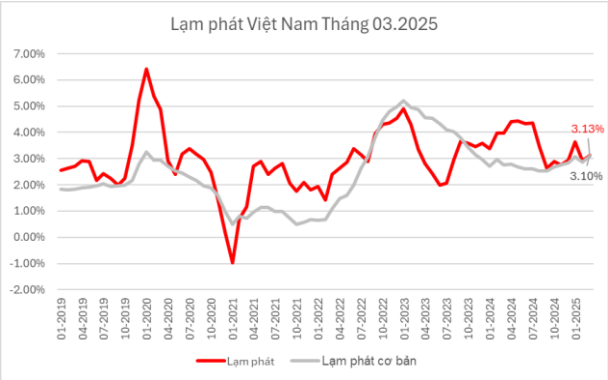
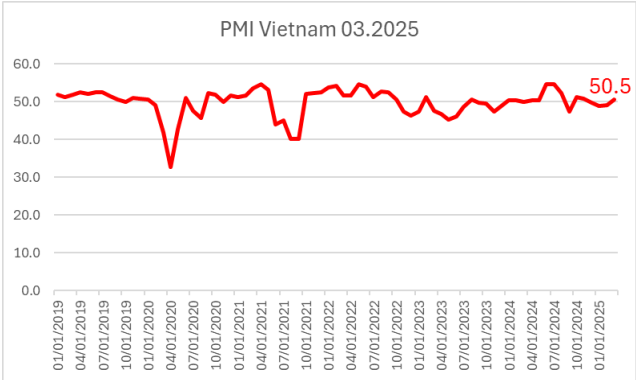
Trong tháng 3 năm 2025, doanh số bán lẻ tăng 10,8% so với cùng kỳ năm trước, được thúc đẩy bởi lượng khách quốc tế và nhu cầu trong nước. Quý 1 năm 2025 chứng kiến mức tăng 9,9% so với cùng kỳ năm trước. Các mặt hàng chủ lực bao gồm hàng hóa văn hóa và giáo dục, thực phẩm, dệt may và đồ gia dụng. Các biện pháp thúc đẩy du lịch của Thủ tướng và các kỳ nghỉ sắp tới dự kiến sẽ thúc đẩy doanh số bán lẻ đạt được doanh số khả quan hơn nữa.

Ngành sản xuất mạnh cùng với số liệu tốt từ xuất nhập khẩu.

Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP) tháng 3 năm 2025 tăng 8,6% so với cùng kỳ năm trước, với sản xuất tăng 10,2% so với cùng kỳ. Chỉ số PMI Sản xuất cũng cải thiện lên 50,5 trong tháng 3, cho thấy sản xuất duy trì trong những tháng tới, trong khi việc tạm dừng thuế quan đối ứng trong 90 ngày có thể hỗ trợ phục hồi đơn hàng xuất khẩu mới sang Mỹ. Giá trị xuất khẩu của Việt Nam đạt 38,5 tỷ USD trong tháng 3 năm 2025, tăng 14,5% so với cùng kỳ năm trước, trong khi nhập khẩu tăng 19,0% so với cùng kỳ lên 36,9 tỷ USD.

Đăng ký FDI Đạt Mức Cao mới kể từ năm 2012

FDI đăng ký trong tháng 3 năm 2025 đạt 4,1 tỷ USD, tăng 33,4% so với cùng kỳ năm trước. Ngành sản xuất và chế biến thu hút phần lớn vốn đăng ký, tiếp theo là bất động sản. Mặc dù có động lực mạnh mẽ, thuế quan đối ứng của Mỹ có thể ảnh hưởng đến triển vọng FDI của Việt Nam, đặc biệt là đối với các nhà đầu tư tập trung xuất khẩu sang Mỹ. Việc tạm dừng thực hiện thuế quan cung cấp một cơ hội đàm phán, tuy nhiên một số khoản đăng ký và giải ngân FDI có thể chậm lại khi các nhà đầu tư chờ đợi các diễn biến tiếp theo.



Nguồn: Tổng cục thống kê, Fiinpro, Bloomberg.

Tổng quan thị trường

Cơ hội và thách thức cho thị trường chứng khoán Việt Nam.

Trong tháng 3 năm 2025, VN-Index tăng nhẹ 0,1% so với tháng trước, đóng cửa ở mức 1.306,90 điểm. Sự tăng trưởng này chủ yếu được dẫn dắt bởi sự tăng mạnh của các cổ phiếu bất động sản như VIC và VHM, với mức tăng lần lượt là 40,8% và 24,5%. Thanh khoản thị trường tăng mạnh, với giá trị giao dịch trung bình của VN-Index đạt 816,9 triệu USD, tăng 31,6% so với tháng trước. Tuy nhiên, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ra, dẫn đến dòng tiền rút ròng là 428,2 triệu USD. Tính đến cuối tháng 3 năm 2025, chỉ số P/E của VN-Index là 14,4x, phản ánh mức định giá cạnh tranh so với các chỉ số P/E của các nước ASEAN khác.

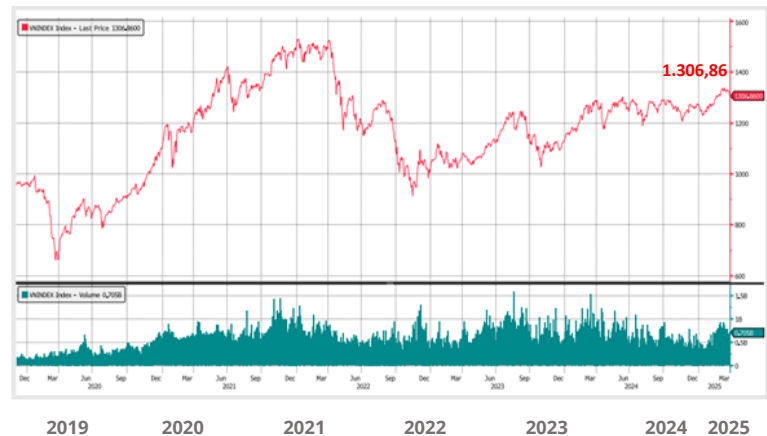
Nhìn về tương lai, thị trường chứng khoán Việt Nam mang đến cả cơ hội và thách thức. Mức định giá hiện tại của VN-Index không quá cao, cho thấy thị trường vẫn có mức định giá hấp dẫn đối với các nhà đầu tư tiềm năng. Sự gia tăng đáng kể trong khối lượng giao dịch cho thấy hoạt động thị trường và thanh khoản tăng cao. Ngoài ra, các nỗ lực nâng cấp cơ sở hạ tầng thị trường chứng khoán và khả năng nâng cấp lên trạng thái thị trường mới nổi của FTSE sẽ cải thiện hiệu suất thị trường. Tuy nhiên, các nhà đầu tư có thể vẫn thận trọng do các chính sách thuế quan gần đây của Mỹ, gây rủi ro cho tăng trưởng xuất khẩu và dòng vốn FDI của Việt Nam.

Hiệu suất ngành

Ngành bất động sản nổi lên là ngành có hiệu suất tốt nhất trong tháng 3 năm 2025, với mức tăng đáng kể 13,5%, được thúc đẩy bởi hiệu suất mạnh mẽ của VIC và VHM. Ngược lại, ngành công nghệ gặp nhiều thách thức, giảm 13,3% trong tháng 3 năm 2025, trở thành ngành có hiệu suất kém nhất trong tháng. Các ngành khác có hiệu suất kém bao gồm ngành dầu khí, giảm 9,1%, và ngành vật liệu cơ bản, giảm 5,4% trong tháng. Ngược lại, các ngành như ngân hàng, hàng tiêu dùng và bảo hiểm có hiệu suất tương đối ổn định, với ngành ngân hàng không thay đổi và ngành hàng tiêu dùng và bảo hiểm giảm nhẹ lần lượt 3,5% và 3,6% trong tháng.

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	10.2%	16.2%	16.2%	17.8	1.4	8.7%	2.6%	-4.2%	-9.9%
Nguyên vật liệu	-5.1%	9.1%	9.1%	20.5	1.7	8.6%	4.2%	47.6%	34.9%
Dầu khí	-8.5%	-2.3%	-2.3%	24.8	1.2	5.6%	2.6%	-55.1%	-319.9%
Tiền ích Cộng đồng	0.8%	3.2%	3.2%	17.4	1.9	10.6%	5.5%	-15.2%	-21.2%
Ngân hàng	0.2%	5.5%	5.5%	9.8	1.5	17.3%	1.5%	-4.7%	12.3%
Hàng Tiêu dùng	-3.3%	-6.0%	-6.0%	17.1	2.5	14.6%	6.0%	14.3%	-3.6%
Công nghiệp	-3.2%	1.4%	1.4%	16.5	2.1	14.2%	5.3%	30.4%	37.6%
Dược phẩm và Y tế	-1.3%	3.2%	3.2%	15.7	1.7	11.2%	6.5%	-12.1%	24.8%
Dịch vụ Tiêu dùng	-0.1%	-1.3%	-1.3%	22.4	4.1	5.2%	0.9%	-581.0%	-18.2%
Công nghệ Thông tin	-13.2%	-19.4%	-19.4%	22.6	4.5	25.3%	10.3%	11.5%	12.2%
Viễn thông	-11.0%	-18.5%	-18.5%	30.9	5.7	23.5%	12.4%	174.7%	351.9%
Bất động sản	14.7%	19.7%	19.7%	17.9	1.4	8.6%	2.6%	-2.6%	-11.6%

Chỉ số VN-Index



Chỉ số P/E



Nguồn: Fiinpro, Bloomberg.

Bản tin Eastspring Việt Nam - Tháng 03

Cập nhật hoạt động Quỹ PRUlink

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	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%
3T2025	0.4%	0.2%	0.4%	0.5%	0.7%	0.9%	1.0%	3.2%	20.9%	0.3%	1.5%

Tất cả dữ liệu NAV tại ngày 31/03/2025

NHẬN ĐỊNH CHUNG

Tính đến hết ngày 31.03.2025, các quỹ **PRUlink** đạt mức tăng trưởng so với ngày 31.12.2024, cụ thể như sau:

- ✓ Quỹ **PRUlink ESG** tăng **0,4%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink** Cổ phiếu Việt Nam tăng **0,2%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink** Tăng trưởng tăng **0,4%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink** Cân bằng tăng **0,5%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink** Bền vững tăng **0,7%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink** Trái phiếu tăng **0,9%**.
- ✓ Quỹ **PRUlink** Bảo toàn tăng **1,0%**.

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.