

Bản tin đầu tư hàng tháng

THÁNG 4 NĂM 2025

CHỦ ĐỀ 1:

Tâm lý thị trường suy yếu chưa phải là dấu hiệu đáng lo ngại

Dữ liệu khảo sát gần đây cho thấy tâm lý thận trọng tại Hoa Kỳ do những bất ổn về chính sách, nhưng các chỉ số tăng trưởng khác lại chỉ ra rằng nền kinh tế đang chậm lại chứ chưa mất đà tăng trưởng hoàn toàn.



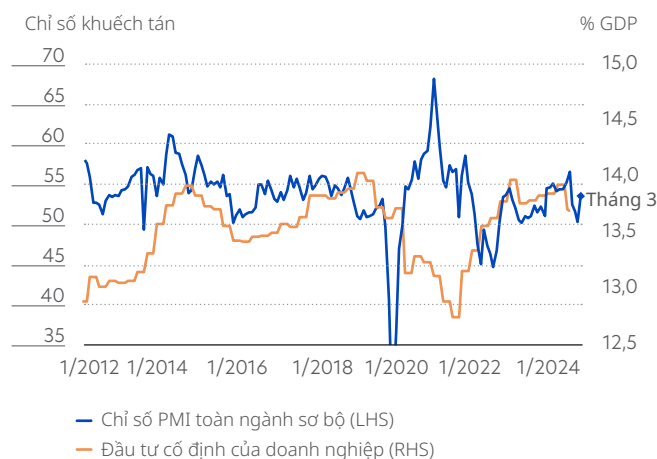
Kết luận

- Đa dạng hóa danh mục đầu tư trên nhiều loại tài sản và thị trường để giảm thiểu rủi ro từ biến động gia tăng do những bất ổn về chính sách của Hoa Kỳ.

- Căng thẳng thương mại toàn cầu đang leo thang khi Hoa Kỳ chuẩn bị áp đặt một loạt thuế quan lên nhiều quốc gia và sản phẩm khác nhau (chi tiết có trong Bản tin đầu tư hàng tháng – Tháng 3 năm 2025). Những thay đổi đột ngột, các trường hợp miễn trừ không rõ ràng và cách triển khai không nhất quán trong các thông báo thuế quan của Tổng thống Trump khiến thị trường càng thêm bất ổn.
- Điều này đã ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý thị trường tại Hoa Kỳ. Chỉ số quản lý sức mua (PMI) toàn ngành theo dữ liệu tổng hợp sơ bộ của Hoa Kỳ đã suy giảm trong tháng 2/2025 trước khi phục hồi vào tháng 3/2025 (Hình 1a). Các cuộc khảo sát tâm lý người tiêu dùng do Đại học Michigan và Conference Board thực hiện cũng cho thấy xu hướng suy yếu tương tự. Người tiêu dùng ngày càng lo ngại về tác động của thuế quan đối với lạm phát, thị trường lao động và thu nhập cá nhân.
- Tuy nhiên, đầu tư cố định của doanh nghiệp Mỹ - thước đo kế hoạch chi tiêu dài hạn của các công ty - dù có dấu hiệu chững lại gần đây, nhưng vẫn duy trì ở mức khả quan nếu xét về dài hạn (Hình 1a). Dẫu vậy, các doanh nghiệp đang phải đối mặt với những thách thức ngày càng lớn do căng thẳng thương mại và cắt giảm chi tiêu của chính phủ liên bang.
- Mặc dù dữ liệu khảo sát về tâm lý suy yếu không phải lúc nào cũng dẫn đến số liệu kinh tế kém khả quan, nhà đầu tư vẫn cần theo dõi sát sao các tín hiệu này. Tâm lý thị trường có thể ảnh hưởng đến mức độ tác động của các bất ổn về chính sách, từ đó ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế. Đáng chú ý, chỉ số PMI tại khu vực đồng Euro và Nhật Bản lại đi ngược xu hướng suy giảm gần đây của Hoa Kỳ (Hình 1b). Điều này nhấn mạnh tầm quan trọng của việc đa dạng hóa danh mục đầu tư trên nhiều loại tài sản và thị trường để giảm thiểu rủi ro từ biến động gia tăng do những bất ổn về chính sách gây ra.

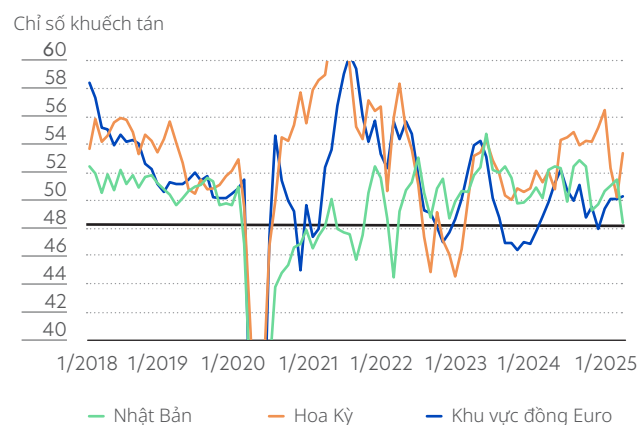
Hình 1a:

Chỉ số quản lý sức mua (PMI) toàn ngành tại Hoa Kỳ cho thấy dấu hiệu suy yếu nhưng đầu tư cố định của doanh nghiệp vẫn ở mức khả quan



Hình 1b:

Chỉ số PMI tại các nền kinh tế phát triển khác đang có xu hướng khác biệt so với Hoa Kỳ



Nguồn: Cục Phân tích Kinh tế Hoa Kỳ, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management.

CHỦ ĐỀ 2:

Ngành tài chính tại các thị trường phát triển có thể hưởng lợi từ lãi suất cao

Lãi suất có thể duy trì ở mức cao trong thời gian tới, tạo điều kiện thuận lợi cho ngành tài chính tại các thị trường kinh tế phát triển.



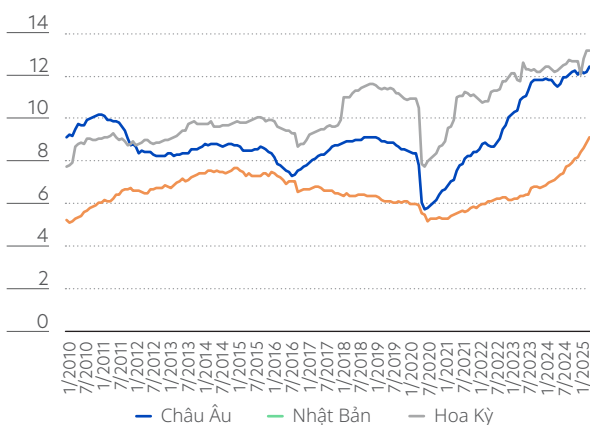
Kết luận

- Ngành tài chính tại các nền kinh tế phát triển có thể hưởng lợi từ môi trường lãi suất cao và những khả năng thay đổi chính sách, trở thành một lựa chọn chiến lược cho danh mục đầu tư.
- Chính sách thuế quan của Tổng thống Trump làm gia tăng khả năng lãi suất sẽ duy trì ở mức cao trong thời gian dài hơn. Thông thường, khi kinh tế tăng trưởng chậm lại, các ngân hàng trung ương sẽ cắt giảm lãi suất để kích thích nền kinh tế. Tuy nhiên, điều này có thể không xảy ra nếu lạm phát tăng trở lại. Trước khi tác động của chính sách thuế quan tại Mỹ được làm rõ, các ngân hàng trung ương toàn cầu có khả năng cao sẽ thận trọng trong việc cắt giảm lãi suất. Trong bối cảnh này, triển vọng ngắn hạn cho ngành tài chính tại các thị trường phát triển vẫn được đánh giá tích cực.
- Định giá cổ phiếu trong ngành tài chính tại các thị trường phát triển hiện đang ở mức hấp dẫn so với toàn thị trường. Trong khi đó, tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) – thước đo lợi nhuận của doanh nghiệp so với vốn góp của cổ đông - đã tăng mạnh kể từ năm 2020 (Hình 2a). Dù tốc độ tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang chậm lại, tăng trưởng tín dụng vẫn duy trì ở mức ổn định, tiếp tục hỗ trợ ngành tài chính.
- Nhờ lãi suất cao giúp tăng thu nhập lãi ròng thông qua lợi nhuận tái đầu tư cao hơn, triển vọng lợi nhuận của ngành tài chính tại các thị trường phát triển có thể tiếp tục cải thiện. Bên cạnh đó, tỷ lệ nợ xấu (NPL) thấp và chất lượng tài sản được cải thiện giúp tài chính của hệ thống ngân hàng ổn định hơn (Hình 2b). Đầu tư vào lĩnh vực tài chính mang lại nguồn thu nhập ổn định nhờ tỷ suất cổ tức hấp dẫn.
- Trong tương lai, chính quyền Trump có thể thực hiện cắt giảm thuế doanh nghiệp và nới lỏng quy định, tiếp tục tạo đà thúc đẩy ngành tài chính tại Hoa Kỳ. Lĩnh vực tài chính châu Âu cũng có thể hưởng lợi từ sự bất ổn trong chính sách của Hoa Kỳ và kỳ vọng lạc quan về tăng trưởng kinh tế châu Âu nhờ vào mức chi tiêu công gia tăng. Xét đến các yếu tố trên, nhà đầu tư nên xem xét đầu tư chiến lược vào ngành tài chính tại các thị trường phát triển.

Hình 2a:

Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) của ngành tài chính tại các nền kinh tế phát triển đã tăng mạnh

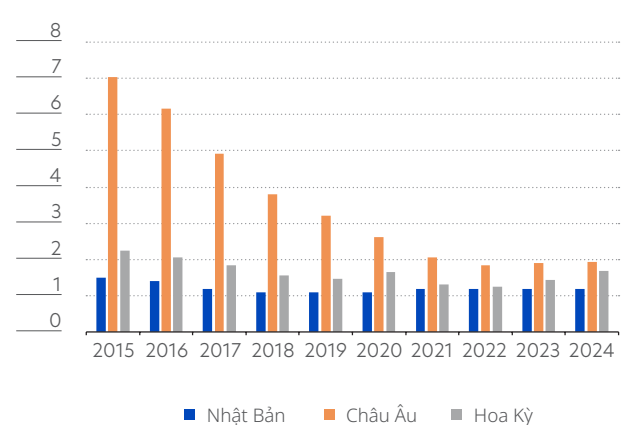
Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (%)



Hình 2b:

Tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức thấp

Tỷ lệ nợ xấu (%)



CHỦ ĐỀ 3:

Cơ hội đầu tư tại Trung Quốc

Thị trường chứng khoán Trung Quốc đang có dấu hiệu khởi sắc nhờ những động lực lớn trong năm nay và có thể tiếp tục đà tăng trưởng. Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng cần lưu ý những thách thức tiềm ẩn phía trước.

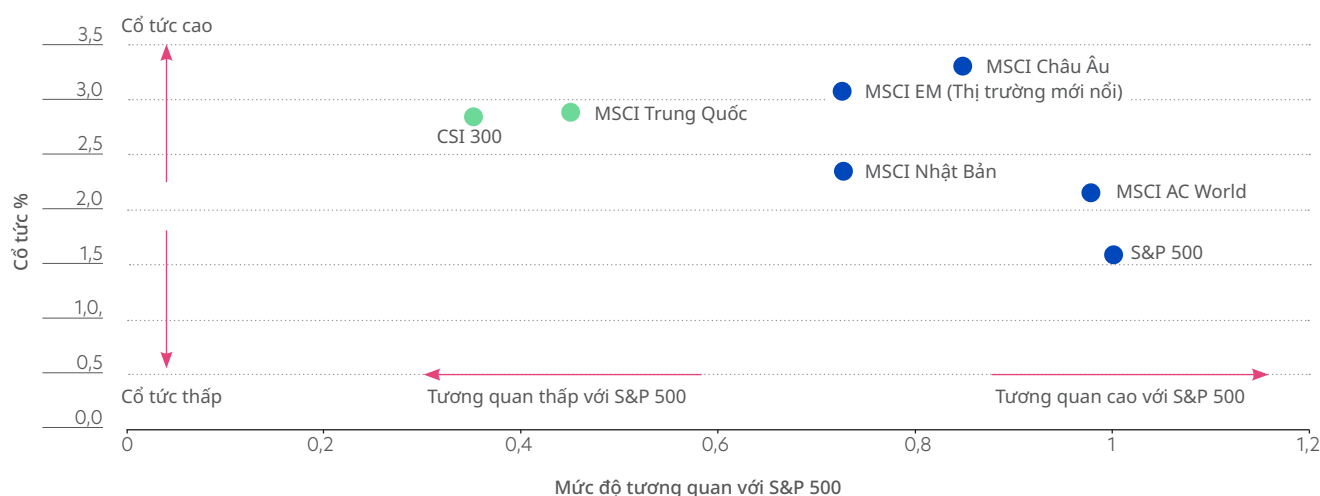


Kết luận

- Trong bối cảnh triển vọng chứng khoán Trung Quốc đang có dấu hiệu tốt lên và cơ hội hưởng mức lợi tức cổ phần hấp dẫn, các nhà đầu tư sẵn sàng chấp nhận rủi ro có thể cân nhắc tăng tỷ trọng đầu tư vào Trung Quốc để đa dạng hóa danh mục.
- Thị trường chứng khoán Trung Quốc đang nằm trong nhóm có mức tăng trưởng mạnh nhất từ đầu năm đến nay nhờ một loạt các yếu tố hỗ trợ quan trọng có thể thúc đẩy đà tăng trưởng và phục hồi bền vững trong thời gian tới.
- Một trong những động lực chính là sự xuất hiện của một công ty khởi nghiệp trí tuệ nhân tạo (AI) chi phí thấp tại Trung Quốc, đã giúp khơi dậy niềm tin vào năng lực công nghệ AI trong nước và thu hút sự quan tâm của giới đầu tư đối với nhóm cổ phiếu công nghệ Trung Quốc. Bên cạnh đó, dữ liệu tiêu dùng vượt kỳ vọng trong dịp Tết Nguyên đán cùng với các chỉ số kinh tế đầu năm cũng góp phần làm tăng kỳ vọng về sự phục hồi ổn định của tiêu dùng nội địa - yếu tố đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế chung của Trung Quốc.
- Chính phủ Trung Quốc cũng thể hiện rõ cam kết hỗ trợ nền kinh tế khi đặt mục tiêu tăng trưởng hàng năm ở mức "khoảng 5%" tại kỳ họp của Đại hội Đại biểu Nhân dân toàn quốc (NPC) gần đây. Hiện nay, ưu tiên hàng đầu của Trung Quốc là kích cầu tiêu dùng trong nước và đẩy mạnh đổi mới công nghệ.
- Mặc dù có nhiều yếu tố tích cực, nhà đầu tư vẫn cần thận trọng với những thách thức tiềm ẩn. Trên bình diện quốc tế, chính sách thuế quan khó đoán và các hạn chế đầu tư của Hoa Kỳ có thể tiếp tục tạo sức ép lên thị trường chứng khoán Trung Quốc. Trong nước, Trung Quốc cần củng cố niềm tin tiêu dùng và vực dậy thị trường bất động sản - điều này đòi hỏi chính phủ phải thực hiện hiệu quả các biện pháp kích thích tài khóa.
- Bất chấp những thách thức trên, triển vọng của thị trường chứng khoán Trung Quốc đang trở nên tươi sáng hơn nhờ mức định giá hấp dẫn và một loạt biện pháp hỗ trợ từ chính phủ, giúp thị trường này phần nào chống chọi tốt hơn với những thách thức bên ngoài. Ngoài ra, với độ tương quan thấp so với thị trường Hoa Kỳ và tỷ suất cổ tức hấp dẫn (Hình 3), thị trường chứng khoán Trung Quốc đang trở thành lựa chọn đáng cân nhắc trong chiến lược đa dạng hóa danh mục đầu tư.

Hình 3:

Thị trường chứng khoán Trung Quốc mang lại cơ hội đa dạng hóa danh mục đầu tư và cổ tức hấp dẫn



Nguồn: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset management.



Right By You

THÔNG BÁO QUAN TRỌNG VÀ TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM:

Thông tin có trong tài liệu này là thông tin chung, được miễn trừ mọi trách nhiệm và chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Thông tin trong tài liệu này không nhằm mục đích và không cấu thành đề nghị, khuyến nghị, chào mời hoặc tư vấn mua hoặc bán bất kỳ sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm nào. Nghiêm cấm mọi hành vi gửi, tiết lộ, sao chép hoặc dựa vào thông tin có trong tài liệu này cho bất kỳ mục đích nào bởi bất kỳ cá nhân nào. Mọi nội dung mô tả sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm (nếu có) đều chỉ có thể hiểu đầy đủ theo các điều khoản và điều kiện của sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó và bản cáo bạch hoặc văn bản quy định của sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó (nếu có). Mọi nội dung trong tài liệu này đều không cấu thành tư vấn về nghiệp vụ kế toán, pháp lý, quy định, thuế, tài chính hay bất kỳ loại hình tư vấn nào khác. Nếu có thắc mắc, vui lòng tham khảo ý kiến của cố vấn chuyên môn của quý vị về các vấn đề được đề cập trong tài liệu này.

Những thông tin trong tài liệu này, bao gồm mọi dữ liệu, dự báo và giả định đều dựa trên một số giả định, dự báo của đội ngũ quản lý và kết quả phân tích những thông tin đã biết, phản ánh các điều kiện tính đến ngày công bố tài liệu này. Tất cả thông tin trong tài liệu này đều có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Dù đã thực hiện mọi biện pháp cần trọng hợp lý để đảm bảo thông tin trong tài liệu này là chính xác và khách quan, United Overseas Bank Limited ("UOB") và toàn thể nhân viên không cam đoan hay bảo đảm, dù rõ ràng, ngầm định hay theo luật định, đồng thời không chịu trách nhiệm hay nghĩa vụ pháp lý về tính đầy đủ hoặc chính xác của những thông tin này. Do đó, UOB và toàn thể nhân viên của UOB sẽ không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi, sai sót hoặc bất kỳ hậu quả hoặc tổn thất/thiệt hại nào mà bất kỳ cá nhân nào phải chịu do dựa vào những quan điểm hoặc thông tin trong tài liệu này.

Mọi quan điểm, dự báo và nhận định tương lai trong tài liệu này về các sự kiện hoặc kết quả trong tương lai của, bao gồm nhưng không giới hạn ở, các quốc gia, thị trường hoặc công ty, không nhất thiết phản ánh chính xác và có thể khác với sự kiện hoặc kết quả thực tế. Thông tin trong tài liệu này không liên quan đến mục tiêu, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ cá nhân nào. Các nhà đầu tư nên tham khảo ý kiến của cố vấn tài chính độc lập trước khi mua bất kỳ sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm nào. Trong trường hợp không cần tư vấn, nhà đầu tư nên cân nhắc xem sản phẩm đầu tư hoặc bảo hiểm đó có phù hợp với mình hay không.

Tài liệu này do United Overseas Bank Limited (UOB) phát hành, có thể sử dụng toàn bộ hoặc một phần thông tin từ J.P. Morgan Asset Management và có thể không phản ánh đầy đủ quan điểm của nguồn thông tin đó. Thông tin trong tài liệu này chỉ nhằm phổ biến kiến thức, không được xem là nghiên cứu hoặc tư vấn tài chính, và không được thiết kế riêng cho mục tiêu cụ thể của bất kỳ người nhận nào.