

Bản tin đầu tư hàng tháng

THÁNG 12 NĂM 2025

CHỦ ĐỀ 1:

Toàn cảnh thị trường năm 2025

Giữa bối cảnh bất ổn kinh tế vĩ mô gia tăng trong năm 2025, việc duy trì một danh mục đầu tư đa dạng đã chứng minh hiệu quả rõ rệt cho nhiều nhà đầu tư.

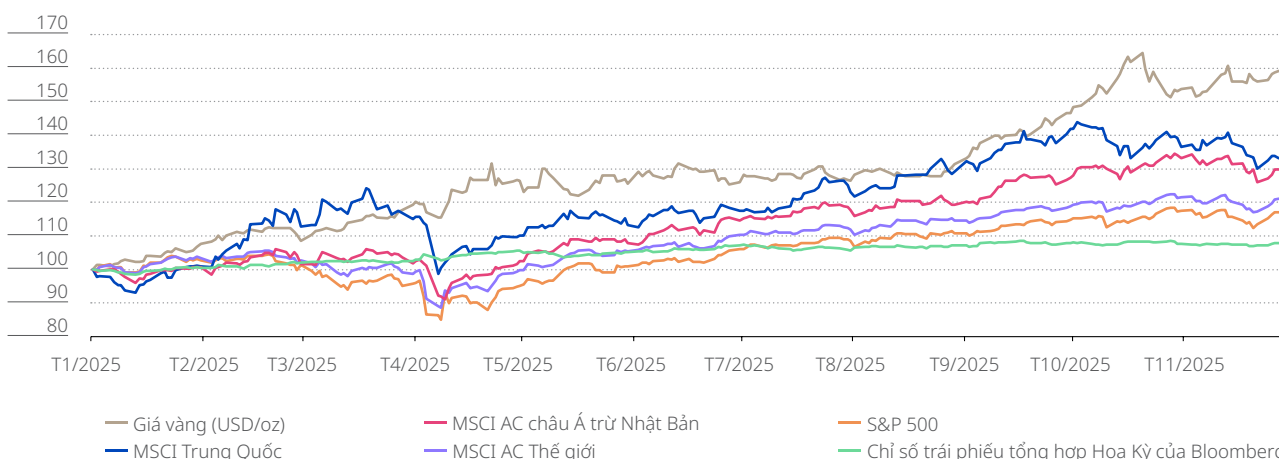
Kết luận

- Các nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì vị thế danh mục đầu tư, đồng thời ưu tiên đa dạng hóa và tránh rủi ro tập trung vốn vào một nhóm tài sản để quản lý hiệu quả hơn trước biến động và bất ổn thị trường.
- Năm 2025 chứng kiến hàng loạt biến động lớn về chính sách và kinh tế vĩ mô, bao gồm căng thẳng thuế quan và thương mại gia tăng rồi hạ nhiệt, những thay đổi trong chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ (Fed), cùng với việc các tập đoàn công nghệ lớn trong lĩnh vực Trí tuệ nhân tạo (AI) tại Hoa Kỳ đã tiến hành đánh giá lại chiến lược chi tiêu vốn ở mức độ mạnh mẽ.
- Mặc dù chỉ số S&P 500 đã có những đợt điều chỉnh ngắn hạn do tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trước mức định giá cao, cổ phiếu Hoa Kỳ vẫn đang trên đà đạt được hiệu suất tăng trưởng năm tích cực. Động lực chính đến từ tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp vững chắc, tốc độ ứng dụng AI nhanh chóng, dòng vốn đầu tư dồi dào và nhu cầu tiêu dùng duy trì ở mức cao. Những yếu tố này, kết hợp với kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất và doanh nghiệp đẩy mạnh mua lại cổ phiếu, sẽ tiếp tục hỗ trợ thị trường chứng khoán Hoa Kỳ trong giai đoạn cuối năm.
- Bên cạnh đó, việc đa dạng hóa danh mục đầu tư ngoài cổ phiếu Hoa Kỳ cũng mang lại lợi nhuận vượt trội cho nhà đầu tư trong năm 2025. Tính từ đầu năm, chỉ số S&P 500 đã tăng 17%, trong khi vàng tăng 59% và cổ phiếu Trung Quốc tăng 33% tính theo USD (Hình 1). Giá vàng hưởng lợi từ tâm lý phòng thủ rủi ro trong bối cảnh bất ổn về thuế quan, tăng trưởng kinh tế chậm lại, kỳ vọng cắt giảm lãi suất và đồng USD suy yếu. Những yếu tố này đã thúc đẩy nhu cầu vàng mạnh mẽ từ các ngân hàng trung ương và nhà đầu tư cá nhân. Thị trường chứng khoán Trung Quốc được hỗ trợ bởi kỳ vọng vào các cải cách cơ cấu nhằm giảm tình trạng dư thừa công suất, cải thiện lợi nhuận ngành công nghiệp và giảm áp lực giảm phát.
- Nhìn về tương lai, giới chuyên môn cho rằng nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục nắm giữ và duy trì danh mục. Tuy nhiên, những lo ngại về định giá nhấn mạnh tầm quan trọng của việc đa dạng hóa danh mục đầu tư và tránh rủi ro tập trung để quản lý hiệu quả hơn trước biến động và bất ổn thị trường. Chúng tôi vẫn giữ đánh giá tích cực đối với các cổ phiếu trả cổ tức cao, nhóm cổ phiếu công nghệ, công cụ tài chính ở các thị trường phát triển, khu vực châu Á (trừ Nhật Bản), Trung Quốc và Vàng.

Hình 1:

Lợi suất tăng mạnh được ghi nhận ở các nhóm tài sản trong năm 2025

Tổng lợi suất (%)



CHỦ ĐỀ 2:

Đón sóng AI nhưng cần mở rộng trọng tâm đầu tư

Mặc dù định giá của một số công ty dẫn đầu về AI tiếp tục được hỗ trợ bởi tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng, giới phân tích cho rằng nhà đầu tư nên cân nhắc tái cơ cấu và đa dạng hóa danh mục để giảm rủi ro tập trung.



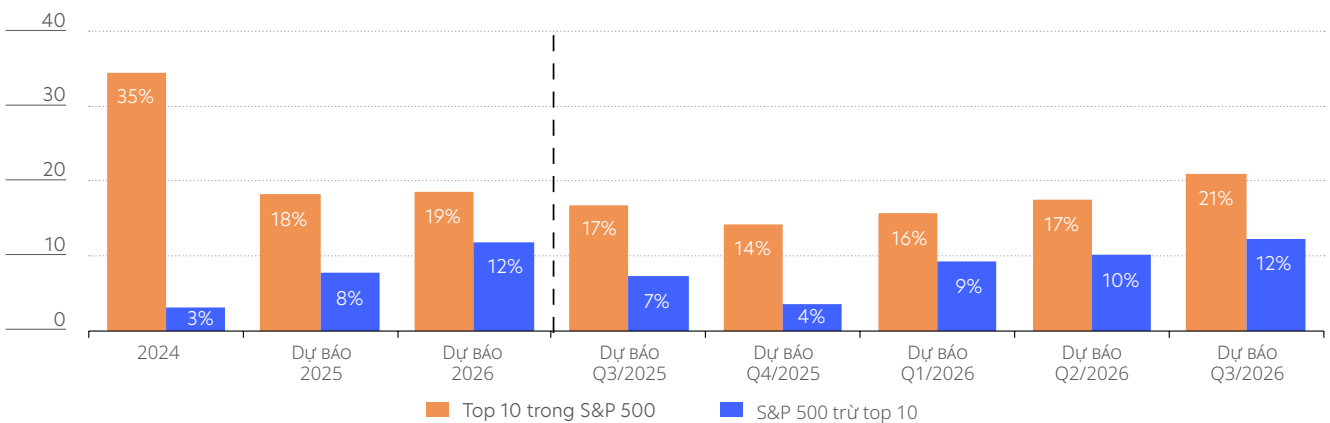
Kết luận

- Tiếp tục nắm bắt xu hướng AI nhưng cần quản lý rủi ro tập trung. Ưu tiên các cổ phiếu xếp hạng tín nhiệm cao và tìm kiếm cơ hội từ các doanh nghiệp có tăng trưởng lợi nhuận ngoài nhóm vốn hóa siêu lớn.
- Ngành công nghệ vẫn là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính trên thị trường chứng khoán Hoa Kỳ và đang hướng tới một năm có kết quả tích cực. Đà tăng trưởng lợi nhuận đã cải thiện rõ rệt kể từ nửa cuối năm 2025, khi nhiều công ty công nghệ công bố kết quả hoạt động kinh doanh vượt kỳ vọng của thị trường. Những định hướng chiến lược kinh doanh mới nhất từ các công ty AI hàng đầu cho thấy nhu cầu thị trường, đặc biệt ở mảng điện toán đám mây, sẽ tiếp tục duy trì tăng mạnh và có thể kéo dài chu kỳ tăng trưởng sang năm 2026.
- Dù định giá của nhóm cổ phiếu công nghệ vốn hóa siêu lớn được đánh giá là đã lên rất cao, các công ty này nhìn chung vẫn sở hữu nền tảng tài chính vững và khả năng sinh lời vượt trội so với mặt bằng chung của thị trường. Thị trường cũng xuất hiện những lo ngại trước mức độ chi tiêu vốn tăng nhanh và xu hướng đầu tư xoay vòng giữa các công ty AI khi doanh nghiệp này đầu tư vào doanh nghiệp khác để thúc đẩy doanh số cho nhau. Dù vậy, chính xu hướng này cũng cho thấy yêu cầu sự cấp thiết trong việc mở rộng
- năng lực xử lý tính toán của hạ tầng công nghệ nhằm đáp ứng nhu cầu thị trường ngày càng tăng.
- Khi nhà đầu tư ngày càng trở nên nhạy cảm hơn với kế hoạch chi tiêu vốn và chiến lược khai thác doanh thu của các công ty AI, các chuyên gia cho rằng vẫn có thể có cơ hội đón sóng AI nhưng cần phân bổ linh hoạt hơn, tránh rủi ro tập trung vào một vài tên tuổi lớn. Chất lượng doanh nghiệp vẫn là yếu tố quan trọng. Nhưng điều đáng chú ý hơn là cơ hội tăng trưởng lợi nhuận đang mở rộng thay vì chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu siêu vốn hóa của chỉ số S&P 500. Xu hướng này dự kiến sẽ rõ nét hơn trong các quý tới (Hình 2).
- Ngành công nghệ là trụ cột của hệ sinh thái AI, song các ngành liên quan đến hạ tầng hỗ trợ về năng lượng và cơ sở vật chất đang đóng vai trò quan trọng trong việc mở rộng các trung tâm dữ liệu. Về dài hạn, khi AI được ứng dụng rộng rãi hơn, năng suất lao động có thể cải thiện, giúp biên lợi nhuận tăng lên ở nhiều ngành khác.

Hình 2:

Tăng trưởng lợi nhuận được kỳ vọng sẽ mở rộng ra ngoài các công ty vốn hóa siêu lớn thuộc nhóm S&P 500 trong những quý tới

Lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu, so với cùng kỳ năm trước



Nguồn: Factset, J.P. Morgan Asset Management

CHỦ ĐỀ 3:

Đừng bỏ qua vai trò của châu Á trong chu kỳ AI toàn cầu

Trong bối cảnh đồng USD suy yếu, định giá cổ phiếu hấp dẫn hơn, lợi thế vượt trội về sản xuất phần cứng và các cải cách quản trị doanh nghiệp đang được đẩy mạnh, Châu Á đang trở thành một điểm đến đầu tư đáng chú ý cho các nhà đầu tư muốn đa dạng hóa danh mục.



Kết luận

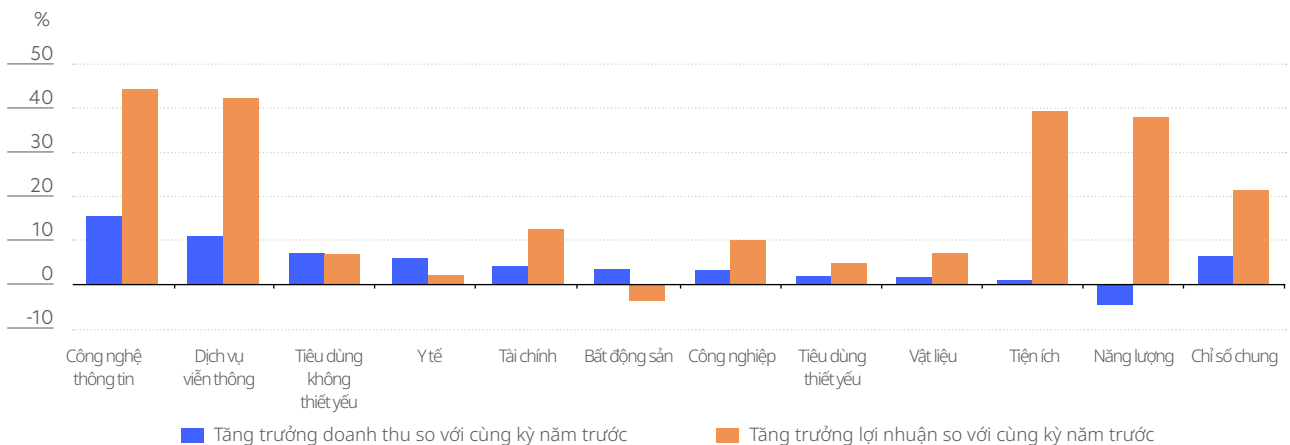
→ Nhà đầu tư nên cân nhắc đa dạng hóa danh mục đầu tư sang thị trường châu Á khi nhu cầu AI tiếp tục duy trì mạnh mẽ, các cải cách chính sách đang hỗ trợ cho doanh nghiệp và mức định giá hợp lý tạo ra cơ hội để nhà đầu tư bắt nhịp tăng trưởng dài hạn.

- Đối với những nhà đầu tư muốn mở rộng danh mục ra ngoài thị trường Hoa Kỳ, bức tranh đầu tư vào thị trường Châu Á đang trở nên thuận lợi hơn, đặc biệt khi đồng USD suy yếu có khả năng thu hút dòng vốn chảy vào khu vực này. Mặc dù Hoa Kỳ vẫn giữ vai trò trung tâm trong siêu chu kỳ AI, nhưng vị thế dẫn đầu của châu Á trong sản xuất công nghệ, từ chất bán dẫn, chip bộ nhớ băng thông cao cho đến thiết bị sản xuất chip - là cơ sở cho nhà đầu tư phân bổ danh mục vào cổ phiếu công nghệ châu Á, đặc biệt là các doanh nghiệp nằm trong chuỗi cung ứng phần cứng AI.
- Trong mùa công bố kết quả kinh doanh quý 3, nhóm công nghệ của châu Á ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận tới 44,4% (Hình 3), phản ánh nhu cầu đối với các giải pháp AI vẫn rất ổn định. Nhu cầu năng lực xử lý tính toán tăng nhanh dự kiến sẽ thúc đẩy mạnh mẽ thị trường chip nhớ, đặc biệt là chip bộ nhớ băng thông cao, vốn đóng vai trò thiết yếu để nâng cao hiệu suất huấn luyện và vận hành mô hình AI. Để đón đầu xu hướng, nhiều nhà sản xuất công nghệ tại châu Á đã công bố kế hoạch chi tiêu vốn lớn nhằm mở rộng năng lực cung ứng phần cứng.
- Mặc dù các rào cản về thuế và căng thẳng thương mại có thể tiếp tục tạo ra sự bất định, nhưng sự kết hợp các yếu tố về cải cách quản trị doanh nghiệp tại các thị trường lớn ở châu Á, nhu cầu AI ổn định cùng các yếu tố hỗ trợ kinh tế trong nước đều có thể thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp trong năm tới.
- Ở cấp độ các chỉ số thị trường, định giá cổ phiếu châu Á vẫn đang ở mức hợp lý so với trung bình dài hạn. Điều này đồng nghĩa rằng chiến lược chọn lọc cổ phiếu chủ động là cực kỳ quan trọng. Việc nhận diện các doanh nghiệp công nghệ có tiềm năng dẫn đầu dài hạn nhờ đổi mới từ AI, cùng với các công ty được hưởng lợi từ các xu hướng tăng trưởng mang tính cấu trúc tại thị trường chứng khoán châu Á sẽ là chìa khóa giúp nhà đầu tư nâng cao lợi nhuận trong thời gian tới.

Hình 3:

Tăng trưởng lợi nhuận quý 3 mạnh mẽ tại châu Á nhờ nhu cầu các giải pháp AI duy trì ổn định

Chỉ số MSCI Châu Á – Thái Bình Dương
Q3/2025, USD, so với cùng kỳ năm trước, các công ty được báo cáo



Nguồn: Factset, MSCI, tính toán của 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 khách 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.