

Bản tin đầu tư hàng tháng

THÁNG 6 NĂM 2026

CHỦ ĐỀ 1:

Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ thay đổi ban lãnh đạo

Ông Kevin Warsh được phê chuẩn trở thành Chủ tịch mới của Cục Dự trữ Liên bang (Fed), kế nhiệm ông Jerome Powell. Mặc dù hiện chưa thể khẳng định chắc chắn tác động của bước chuyển giao quyền lực này, các nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục tập trung khai thác nguồn thu nhập.



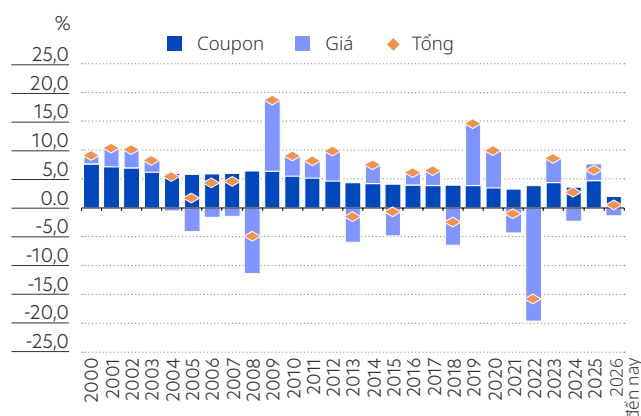
Kết luận

Trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao vẫn là kênh đầu tư được ưu tiên trong bối cảnh nền kinh tế duy trì đà tăng trưởng. Theo dự báo, lợi nhuận từ chứng khoán có thu nhập cố định trong năm 2026 chủ yếu đến từ lợi suất thay vì lợi nhuận thặng dư do tăng giá. Do đó, tạo ra dòng tiền ổn định vẫn là một mục tiêu then chốt.

- Ông Kevin Warsh chính thức nhậm chức Chủ tịch Fed trong nhiệm kỳ 4 năm. Đây là gương mặt không hề xa lạ của ngân hàng trung ương, bởi ông là cựu thành viên Hội đồng Thống đốc giai đoạn 2006–2011. Thời điểm đó, ông được đánh giá là quan chức có quan điểm ưu tiên chính sách tiền tệ thắt chặt để kiểm soát lạm phát ở mức thấp. Tuy nhiên, trong thời gian gần đây, quan điểm của ông đã thay đổi theo hướng ủng hộ cắt giảm lãi suất điều hành và thu hẹp quy mô bảng cân đối kế toán của Fed.
- Trong bối cảnh này, chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm rằng các chính sách tiền tệ vẫn sẽ được quyết định dựa trên các yếu tố căn bản của nền kinh tế và theo cách tiếp cận phụ thuộc vào số liệu. Nền kinh tế Hoa Kỳ hiện đang đối mặt với rủi ro lạm phát leo thang do tình hình căng thẳng tại Trung Đông, trong khi hoạt động kinh tế nhìn chung vẫn giữ được sự ổn định. Áp lực lạm phát có thể tăng thêm nếu gánh nặng chi phí đầu vào tăng cao bị chuyển sang cho người tiêu dùng.
- Đáng chú ý, giá dầu khí neo cao dường như chịu tác động từ nguồn cung hạn chế hơn là do nhu cầu tăng, điều này khác với tình trạng lạm phát tăng phi mã trong giai đoạn sau đại dịch.
- Hoạt động kinh tế tiếp tục được hỗ trợ, một phần nhờ vào các khoản hoàn thuế thu nhập giúp thúc đẩy tiêu dùng, cùng với việc các doanh nghiệp đẩy nhanh hoạt động sản xuất kinh doanh trước lo ngại giá cả có thể tăng trong tương lai. Do đó, lãi suất điều hành có khả năng cao sẽ ổn định trong ngắn hạn và dự báo Fed sẽ chỉ bắt đầu cắt giảm lãi suất vào năm tới.
- Trong bối cảnh lợi suất trái phiếu dài hạn tăng lên gần đây, thể hiện qua đà tăng của lợi suất trái phiếu kho bạc Hoa Kỳ kỳ hạn 10 năm kể từ đầu năm, các nhà đầu tư nên ưu tiên chiến lược tạo thu nhập. Dòng tiền ổn định có khả năng cao sẽ tiếp tục là động lực chính quyết định lợi suất của trái phiếu, trong khi cơ hội tìm kiếm lợi nhuận thặng dư do tăng giá không có nhiều (Hình 1A và 1B).

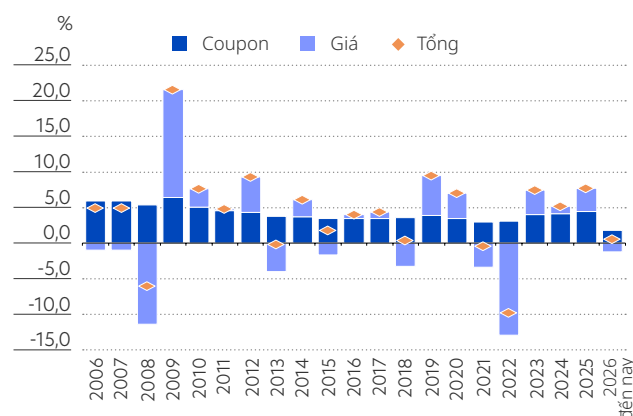
Hình 1A:

Cấu trúc trái phiếu xếp hạng tín nhiệm cao của Hoa Kỳ¹



Hình 1B:

Cấu trúc trái phiếu tín dụng Châu Á²



Nguồn: FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

¹ Xếp hạng tín nhiệm cao là Chỉ số trái phiếu doanh nghiệp xếp hạng tín nhiệm cao – Chỉ số tín dụng tổng hợp Hoa Kỳ của Bloomberg.

² Chỉ số tín dụng của trái phiếu doanh nghiệp xếp hạng tín nhiệm cao tại Châu Á của J.P. Morgan.

CHỦ ĐỀ 2:

Mùa báo cáo kết quả kinh doanh Quý 1 tại Hoa Kỳ với nhiều tín hiệu lạc quan

Kết quả kinh doanh Q1/2026 của các doanh nghiệp Hoa Kỳ ghi nhận kết quả vượt trội, được thúc đẩy bởi hàng loạt dự án xây dựng cơ sở hạ tầng trí tuệ nhân tạo (AI), từ đó tạo đòn bẩy phát triển cho các doanh nghiệp nằm trong chuỗi cung ứng.



Kết luận

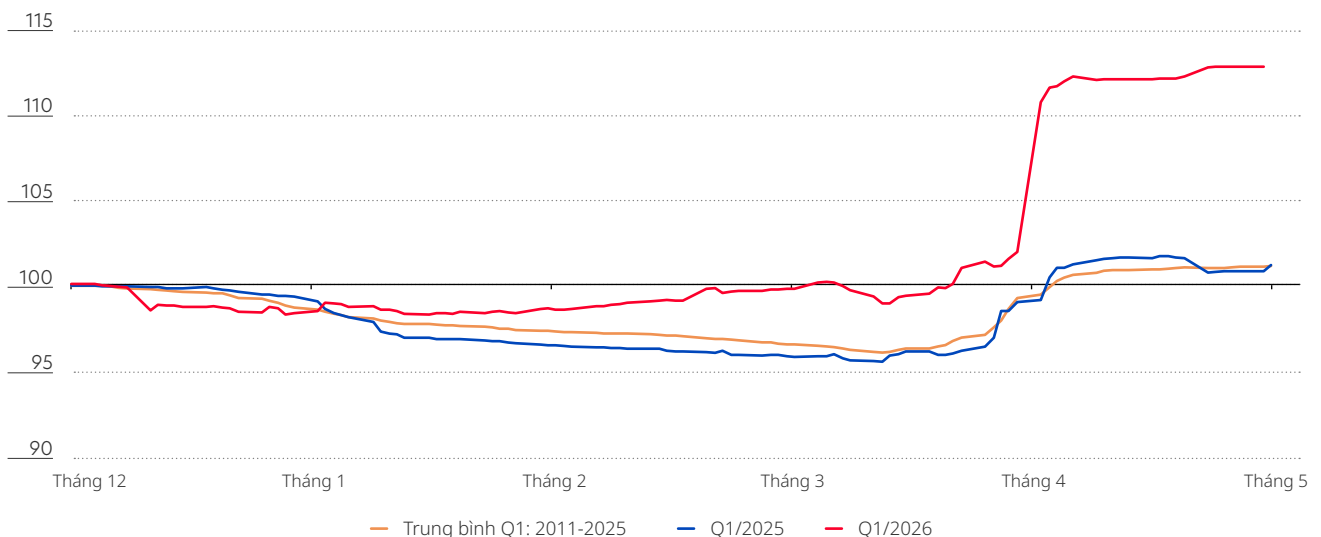
Các nhà đầu tư không nên chỉ tập trung vào nhóm cổ phiếu công nghệ lớn của Hoa Kỳ. Thay vào đó, hãy nắm bắt các cơ hội toàn cầu hấp dẫn trong các lĩnh vực đang gặp điểm nghẽn trong chuỗi cung ứng phần cứng, cụ thể là phân khúc chip AI, chip bộ nhớ băng thông cao và hạ tầng năng lượng.

- Mùa báo cáo kết quả kinh doanh Quý 1 của chỉ số S&P 500 thường là thời điểm các nhà phân tích điều chỉnh giảm dự báo lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) cho cả năm. Tuy nhiên, xu hướng này đã hoàn toàn đảo ngược trong năm nay. Sau chuỗi kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ, kỳ vọng tăng trưởng EPS cả năm của S&P 500 được điều chỉnh tăng lên mức 22% so với mức 15% vào đầu năm (Hình 2).
- Bất chấp những rủi ro địa chính trị, chỉ số S&P 500 đã quay lại mức cao kỷ lục được ghi nhận sau khi từng giảm 9% trong giai đoạn căng thẳng đỉnh điểm của xung đột tại Trung Đông. Hiệu suất thị trường chịu ảnh hưởng lớn từ AI, trong đó các nhóm ngành liên quan đến AI đóng góp gần một nửa tổng mức tăng trưởng của S&P 500 trong Quý 1. Đáng chú ý, nhóm các cổ phiếu dẫn đầu thị trường đang dần mở rộng, với sự góp mặt của cả các doanh nghiệp nằm ở hạ nguồn chuỗi cung ứng AI với hiệu suất được ghi nhận ngày càng cao.
- Việc các nhà cung cấp hạ tầng quy mô lớn (hyperscaler) tiếp tục nâng dự báo chi phí vốn có thể sẽ gây áp lực lên biên lợi nhuận. Tuy nhiên, động thái này đồng thời cũng thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận và mở ra nhiều cơ hội đầu tư trên khắp hệ sinh thái AI. Hiện tại, biên lợi nhuận của các nhà cung cấp hạ tầng quy mô lớn này vẫn giữ ở mức ổn định nhờ chiến lược tập trung cải thiện hiệu quả hoạt động, mặc dù mục tiêu này có thể gặp nhiều thách thức hơn khi chi phí vốn tăng dẫn đến chi phí khấu hao cao hơn trong tương lai.
- Đối với các nhà đầu tư đang lo ngại về rủi ro “bỏ trứng vào một giỏ”, đa dạng hóa danh mục đầu tư trên toàn bộ chuỗi giá trị AI là vô cùng quan trọng. Ngành bán dẫn và các ngành liên quan đang mở ra những cơ hội đầu tư ngày một rõ nét hơn. Từ đầu năm đến nay, cổ phiếu ngành bán dẫn tăng 24%. Đây là mức tăng trưởng vượt bậc so với các công ty cung cấp hạ tầng quy mô lớn – khi nhóm này vốn chỉ tăng 5% trong cùng kỳ. Bên cạnh thị trường Hoa Kỳ, các nhà đầu tư cũng nên tìm kiếm cơ hội đầu tư ở thị trường Châu Á - mắt xích quan trọng trong chuỗi cung ứng bán dẫn.

Hình 2:

Ước tính EPS hàng năm của chỉ số S&P 500

Quy đổi về mức cơ sở 100 vào ngày 31/12 của năm trước



Nguồn: J.P. Morgan Asset Management.

CHỦ ĐỀ 3:

Lợi nhuận cổ phiếu công nghệ Châu Á giữ vị thế dẫn đầu

Lợi nhuận của nhóm cổ phiếu công nghệ tại Châu Á tiếp tục đóng vai trò then chốt trong việc hỗ trợ hiệu suất của thị trường chứng khoán trong khu vực, đồng thời vị thế này dự kiến sẽ tiếp tục được giữ vững.



Kết luận

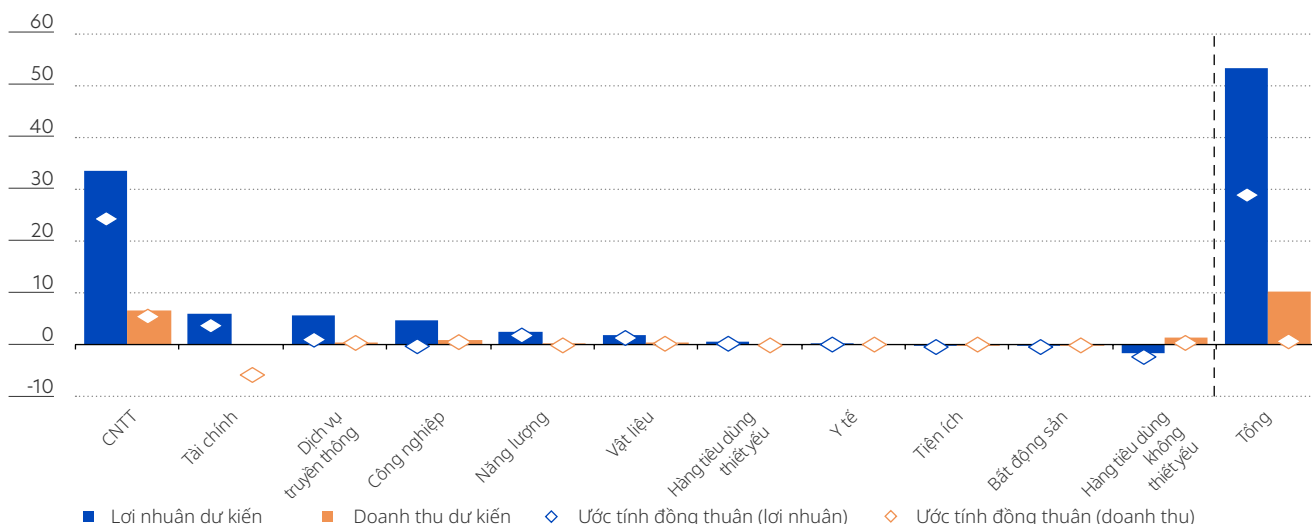
Các nhà đầu tư nên tập trung vào các doanh nghiệp Trung Quốc vốn đang hưởng lợi từ chiến lược phát triển AI theo định hướng chính sách, cũng như các công ty bán dẫn tại Châu Á đang tham gia chuỗi cung ứng AI toàn cầu.

- Lợi nhuận của nhóm cổ phiếu công nghệ Châu Á ghi nhận mức tăng trưởng ổn định vượt kỳ vọng của nhiều nhà đầu tư nhờ chu kỳ chip bộ nhớ vẫn giữ đà tăng trưởng tốt cùng nhu cầu duy trì ổn định đối với mảng bán dẫn và điện toán. Tuy nhiên, hiệu suất của nhóm cổ phiếu này trên toàn khu vực lại tăng trưởng không đồng đều.
- Triển vọng lợi nhuận trong tương lai có thể phải đối mặt với một số thách thức lớn. Tình hình cạnh tranh tại Trung Quốc ngày càng gay gắt, đặc biệt là cạnh tranh giá cả trong mảng thương mại điện tử, khiến các doanh nghiệp gặp nhiều khó khăn hơn trong việc duy trì biên lợi nhuận. Trong ngành công nghệ tại Châu Á, các nhà đầu tư cũng đang giám sát chặt chẽ hơn tỷ lệ chi phí vốn trên lợi nhuận do việc cân bằng giữa đầu tư và khả năng tạo doanh thu ngày càng trở nên khó khăn trong bối cảnh thị trường gặp nhiều thách thức.
- Bước sang năm 2026, ngành công nghệ Trung Quốc tiếp tục là một điểm sáng. Làn sóng AI tiếp tục thúc đẩy hoạt động đầu tư nhờ nhu cầu lớn về phần cứng và hạ tầng điện toán. Ngành CNTT nói chung tại Trung Quốc không chỉ ghi nhận mức tăng trưởng hai con số ở cả chi phí vốn và hàng tồn kho, mà còn đạt tăng trưởng lợi nhuận vững chắc.
- Xét trên phạm vi khu vực, cơ cấu tăng trưởng lợi nhuận và doanh thu trong Chỉ số MSCI Châu Á - Thái Bình Dương đã nêu bật tầm quan trọng của ngành công nghệ. Ngành công nghệ liên tục đóng góp tỷ trọng lớn vào mức tăng trưởng chung và là động lực chính thúc đẩy hiệu suất của toàn thị trường (Hình 3).
- Bất chấp những áp lực trong ngắn hạn, triển vọng dài hạn của ngành công nghệ vẫn rất khả quan. Đổi mới công nghệ tiếp tục được ưu tiên trong Kế hoạch 5 năm lần thứ 15 của Trung Quốc, kết hợp với làn sóng phát hành lần đầu ra công chúng (IPO) của các cổ phiếu công nghệ AI thúc đẩy tâm lý thị trường. Dưới góc nhìn đầu tư, AI có tiềm năng tăng trưởng rõ rệt, nhưng các nhà đầu tư nên tập trung vào các doanh nghiệp có xếp hạng tín nhiệm cao và năng lực khai thác lợi nhuận bền vững từ đổi mới sáng tạo.
- Để đón đầu xu hướng này, các nhà đầu tư nên tập trung vào các doanh nghiệp Trung Quốc vốn đang hưởng lợi từ chiến lược phát triển AI theo định hướng chính sách, cũng như các công ty bán dẫn tại Châu Á đang tham gia chuỗi cung ứng AI toàn cầu.

Hình 3:

Tỷ trọng đóng góp theo ngành vào mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận dự báo của Chỉ số MSCI Châu Á - Thái Bình Dương

Tăng/giảm so với cùng kỳ năm trước (%) - điểm, USD



Nguồn: FactSet, 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.