



NHẬN ĐỊNH TỪ GIÁM ĐỐC ĐẦU TƯ

Tháng 01 năm 2018

Năm kỷ lực của Việt Nam




Năm Đinh Dậu đã chứng kiến những bước phát triển nhanh chóng trên nhiều phương diện khiến các dự báo liên tục được điều chỉnh tích cực hơn. Nền kinh tế Việt Nam sau xuất phát chậm rãi trong quý 1 đã đạt tốc độ tăng trưởng cao nhất trong mười năm qua. Kéo theo đó, thị trường chứng khoán cũng đã tăng cao nhất trong một thập kỷ. Cả hai quý mở của VCBF cũng tăng trưởng mạnh mẽ. Cụ thể, Quỹ Đầu tư Cân bằng Chiến lược VCBF (TBF) đạt lợi nhuận 31,3% và Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Hàng đầu VCBF (BCF) đạt lợi nhuận 37,4% trong năm 2017.

Dường như gia tốc tăng trưởng đạt được từ hai năm trước giảm đi rõ rệt trong quý 1/2017, tuy vậy nền kinh tế đã có sự cải thiện đáng kể trên tất cả các lĩnh vực trong quý 2/2017. Kinh tế Việt Nam đã có mức cải thiện qua từng quý cao nhất kể từ năm 2009, năm mà Chính phủ thực hiện kích cầu nền kinh tế để phục hồi từ ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu. Tốc độ tăng trưởng GDP đạt 7,7% trong quý 4/2017 và 6,8% cả năm 2017, mức tăng trưởng cao nhất kể từ sau 2007. Ngành chế biến chế tạo và xây dựng tiếp tục giữ vai trò động lực tăng trưởng chính và niềm tin kinh doanh tiếp tục duy trì vững chắc. Chỉ số PMI – chỉ số đo lường tổng thể độ mở rộng hoạt động kinh doanh liên tục cho thấy nền kinh tế tiếp tục tích cực trong hơn hai năm qua. Phần lớn các công ty tham gia khảo sát trong báo cáo điều tra của Tổng Cục Thống kê đều kỳ vọng kinh doanh sẽ tiếp tục thuận lợi trong năm 2018.

Nhu cầu tiêu dùng nội địa tiếp tục giữ vai trò là động lực tăng trưởng quan trọng đối với tăng trưởng của Việt Nam. Nhu cầu tuyển dụng tăng, nhiều việc làm mới đã được tạo ra trong ngành sản xuất, xây dựng và dịch vụ của khối tư nhân. Sức mua tăng lên nhờ vào mức lương cao hơn và mức lạm phát thấp. Nhờ đó doanh số bán lẻ năm 2017 đã tăng trưởng cao nhất trong sáu năm qua, tạo điều kiện kinh doanh khả quan cho các doanh nghiệp.

Việt Nam tiếp tục có được niềm tin của các nhà đầu tư nước ngoài mặc dù có những lo ngại rằng việc hủy bỏ hiệp định TPP có thể làm Việt Nam giảm sức hấp dẫn đối với vai trò là một trung tâm sản xuất. Thay vào đó, vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) thậm chí tăng trưởng mạnh mẽ hơn với mức tăng 44,2%, đạt 29,7 tỷ USD trong năm 2017. Do các công ty FDI có đóng góp quan trọng với nền sản xuất và xuất khẩu của Việt Nam, việc dòng vốn FDI tiếp tục tăng không chỉ hỗ trợ Việt Nam hội nhập sâu hơn với nền kinh tế thế giới mà còn



góp phần đảm bảo cho nền kinh tế tăng trưởng ổn định trong tương lai. Hơn 80% hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam hiện nay là từ các sản phẩm của ngành chế biến chế tạo (với một phần ba trong số đó là các sản phẩm công nghệ cao như điện thoại và tivi), làm giảm ảnh hưởng của biến động giá cả hàng hóa và nông sản toàn cầu tới nền kinh tế.

Nhìn chung, nền kinh tế đang có vị thế rất vững chắc với tốc độ tăng trưởng cao, và chưa xuất hiện bất kỳ nguy cơ lớn nào từ trong nội tại nền kinh tế. Trái ngược với giai đoạn kinh tế bùng nổ kết thúc vào năm 2007 và sau đó là 2009, chính sách tiền tệ đang được kiểm soát tốt. Lạm phát tiếp tục được duy trì như dự báo. Tỷ giá ổn định, và dự trữ ngoại hối tăng cao lên mức kỷ lục.

Thị trường chứng khoán ghi nhận mức tăng cao thứ ba từ khi thành lập. VN-Index tăng 48,0% với khối lượng giao dịch tăng 73,0% so với năm 2016. Vốn hóa thị trường của sàn HSX tăng 75,2% trong năm 2017 nhờ giá cổ phiếu tăng và số lượng kỷ lục các công ty có vốn hóa trên một tỷ USD được niêm yết mới. HSX hiện có 21 công ty có mức vốn hóa thị trường trên một tỷ USD so với chỉ 14 công ty vào cuối năm 2016. Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 1,1 tỷ USD trên sàn HSX, chưa kể 4,8 tỷ USD mà Thai Beverage Public Company Limited (ThaiBev) – thông qua Công ty TNHH Vietnam Beverage đã trả để mua 53,59% cổ phần của Sabeco doanh nghiệp bia lớn nhất Việt Nam từ Nhà nước. Đây là thương vụ lớn nhất tại Việt Nam từ trước đến nay và lớn nhất tại khu vực Đông Nam Á trong vòng 3 năm qua.

Năm 2018, chúng tôi tin rằng nền kinh tế Việt Nam sẽ đạt được tốc độ tăng trưởng bền vững tương tự năm 2017, do lạm phát đã được kiểm soát tốt và thị trường tài chính ổn định. Bên cạnh những triển vọng lạc quan về nền kinh tế, chúng tôi cũng nhận thấy một vài dấu hiệu cảnh báo trên thị trường chứng khoán vốn: mức độ biến động của thị trường tăng cao và mức định giá cao hơn. Với tư cách là những nhà đầu tư cơ bản dài hạn, chúng tôi tiếp tục tìm kiếm các công ty có tiềm năng tăng trưởng bền vững, có đội ngũ quản lý giàu năng lực và mức định giá hợp lý. Chúng tôi tin rằng một danh mục đầu tư như vậy sẽ có khả năng cao nhất đem lại sự tăng trưởng tài sản trong dài hạn cho các Quý vị, các khách hàng của chúng tôi.

Cuối cùng, thay mặt VCBF, tôi xin trân trọng gửi tới Quý Nhà đầu tư cùng gia đình những lời chúc tốt đẹp nhất. Kính chúc Quý Nhà đầu tư cùng gia đình một năm Mậu Tuất dồi dào sức khỏe, hạnh phúc và nhiều thành công.

Happy New Year! Chúc Mừng Năm Mới!



Tiến sĩ Vũ Quang Đông
Tổng Giám đốc & Giám đốc Đầu tư

