



NHẬN ĐỊNH TỪ TỔNG GIÁM ĐỐC

Tháng 01 năm 2019

Một năm đáng nhớ bởi tăng trưởng kinh tế và biến động thị trường



Năm Mậu Tuất vừa qua là một năm rất đáng nhớ. Nền kinh tế Việt Nam tăng trưởng mạnh mẽ trong khi thị trường chứng khoán lại chao đảo do tâm lý lạc quan quá mức hồi đầu năm đã bị thay thế bởi trạng thái lo lắng thái quá vào cuối năm. Sau khởi đầu đầy hào hứng trong Quý 1, thị trường điều chỉnh mạnh vào Quý 2, hồi phục trong Quý 3 và lại giảm sâu vào Quý 4, cuốn đi thành quả của cả năm 2018. Chỉ số VN100 giảm 11,7% trong năm 2018. Quỹ VCBF-BCF giảm 8,3% trong khi Quỹ VCBF-TBF giảm 4,3%.

Nền kinh tế Việt Nam năm 2018 tiếp tục đà tăng trưởng của năm 2017. Tốc độ tăng trưởng kinh tế năm 2018 đạt mức cao nhất kể từ năm 2007 và được hỗ trợ bởi hầu hết các ngành chủ chốt. Ngành sản xuất và chế tạo tiếp tục giữ vai trò chủ đạo. Nông nghiệp cũng tăng trưởng tốt và ngành dịch vụ được hưởng lợi từ số lượng khách du lịch quốc tế ngày càng gia tăng. Xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ, thặng dư thương mại đạt kỷ lục dù bất ổn gia tăng trên toàn cầu khi tranh chấp thương mại Mỹ-Trung leo thang. Với những điều kiện thuận lợi như vậy, niềm tin của người tiêu dùng tăng cao và thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng nội địa, cũng là động lực tăng trưởng lớn của nền kinh tế xét về khía cạnh tiêu dùng. Điểm khác biệt so với năm 2007 là tốc độ tăng trưởng đạt được trong điều kiện thị trường tiền tệ rất ổn định. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam thắt chặt cung tiền và chỉ cho phép các ngân hàng tăng trưởng tín dụng ở mức vừa phải. Vì thế, lạm phát được giữ ở mức thấp, lãi suất chỉ tăng nhẹ và quan trọng hơn là tỷ giá VND/USD chỉ giảm nhẹ. Mức giảm giá đồng nội tệ thấp hơn hầu hết các thị trường mới nổi, đặc biệt là Trung Quốc và thậm chí là thấp hơn nhiều thị trường phát triển.

Trái lại với những thành tựu về kinh tế, do những quan ngại về những biến động tiêu cực bên ngoài đã khiến thị trường biến động mạnh. Việt Nam đã trở thành một nền kinh tế rất mở với tổng giá trị thương mại hiện cao gấp đôi GDP, điều này khiến nhà đầu tư lo ngại những bất ổn từ bên ngoài sẽ ảnh hưởng đến triển vọng kinh tế tương lai. Cụ thể là chiến tranh thương mại Mỹ-Trung leo thang từ tháng 9/2018 và Ngân hàng Trung ương Mỹ tăng lãi suất tới bốn lần trong năm 2018 khiến nhà đầu tư lo ngại về sự giảm tốc của hai nền kinh tế lớn nhất là Mỹ, Trung Quốc và tăng trưởng kinh tế toàn cầu nói chung. Việc Moody nâng hạng tín dụng của Việt Nam hay FTSE đưa Việt Nam vào danh sách theo dõi nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp cũng không giúp nhà đầu tư quên đi các lo lắng này. Sự biến động trên thị trường đã cao hẳn so với những năm gần đây. Năm 2018 ghi nhận năm đầu tiên thị trường sụt giảm kể từ 2012 và cũng là năm thứ ba thị trường giảm tới hơn 10%/Quý trong 2 Quý kể từ khi thành lập.

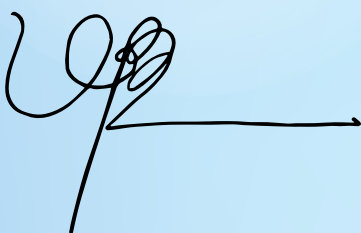
Trong năm tới, chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán sẽ vẫn còn có các thử thách. Kinh tế toàn cầu, đặc biệt là Mỹ và Trung Quốc dự kiến sẽ tăng trưởng chậm lại. Dự báo tăng trưởng của Việt Nam cũng thấp hơn so với năm 2018. Nhiều yếu tố bên ngoài như chiến tranh thương mại Mỹ-Trung, Brexit, bầu cử tại EU, các vấn đề ở Trung Đông vẫn còn rất nhiều ẩn số chưa thể lường trước. Những gì chúng ta biết chắc chắn là nền kinh tế Việt Nam đã hoạt động rất tốt trong điều kiện quốc tế không thuận lợi trong năm 2018, và Việt Nam có những yếu tố riêng có giúp nền kinh tế có thể tiếp tục tăng trưởng tốt trong thời gian tới. Đó là thị trường nội địa rất khả quan với tâm lý tiêu dùng tích cực, ngành du lịch nhiều tiềm năng, lực lượng lao động trẻ, cạnh tranh và được giáo dục tốt, nhiều Hiệp định thương mại mới cũng đang mở ra giúp thu hút các dòng vốn đầu tư nước ngoài, đặc biệt là các dòng vốn đang tìm kiếm các địa điểm sản xuất ngoài Trung Quốc. Cải cách và tăng năng suất lao động cũng có thể giúp hỗ trợ tăng trưởng. Một điểm quan trọng là thị trường chứng khoán đã phản ánh các tin tức không thuận lợi. VNIndex đang được định giá thấp hơn so với các nước trong khu vực, thấp hơn so với lịch sử thị trường và thấp hơn nhiều so với mức đỉnh của thị trường hồi Quý 2/2018 trong khi lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết vẫn được dự báo tăng trưởng. Những thay đổi tích cực của Luật chứng khoán, nếu được thông qua vào cuối năm 2019 có thể mở ra cơ hội nâng hạng thị trường cho thị trường chứng khoán Việt Nam bởi MSCI (Công ty cung cấp chỉ số toàn cầu), giúp thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài.

Vậy chúng tôi sẽ làm gì? Với sự kiên định vào triết lý đầu tư dài hạn và dựa trên nền tảng cơ bản của các công ty mà chúng tôi đầu tư vào, chúng tôi sẽ tiếp tục kiên trì nắm giữ các công ty chúng tôi tin tưởng có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn. Chúng tôi cũng tiếp tục tìm kiếm các công ty có tiềm năng tăng trưởng tốt, đội ngũ quản lý tốt và có mức định giá hợp lý để tái cấu trúc danh mục khi có cơ hội. Chúng tôi tin rằng danh mục đầu tư như vậy có tiềm năng đem lại tăng trưởng tài sản trong dài hạn cho Quý nhà đầu tư.

Mặc dù không ai có thể đoán biết được khi nào thị trường hồi phục, những cơ hội đầu tư tốt nhất là khi thị trường giảm và tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng. Chúng tôi hiểu rằng với hầu hết các cá nhân tại Việt Nam, nhà đầu tư mới chỉ bắt đầu quá trình đầu tư vào các quỹ mở và thị trường giảm là cơ hội tốt để bắt đầu hoặc tiếp tục quá trình đầu tư cho các mục tiêu dài hạn. Ngoài ra, đầu tư thường xuyên một số tiền nhất định vào Chương Trình Đầu Tư Định Kỳ trong những thời điểm như thế này với mục tiêu tài chính dài hạn cũng rất hữu ích cho các kế hoạch tài chính dài hạn.

Cuối cùng, tôi xin trân trọng gửi tới Quý Nhà đầu tư cùng gia đình những lời chúc tốt đẹp nhất. Kính chúc các Quý Nhà đầu tư cùng gia đình một năm Kỷ Hợi 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

