

Chị Vương Lệ Minh

Cám ơn chị Hồng rất là nhiều đã đem lại cho chúng ta những thông tin chia sẻ rất là sâu sắc và nhiều thông tin rất là bổ ích. BTC chúng tôi cũng đã nhận rất là nhiều câu hỏi từ Quý khán giả, Quý khách đang tham dự trong buổi tọa đàm ngày hôm nay. Và như chúng tôi đã có nói đầu tiên đó là xin Quý khách vui lòng ghi những câu hỏi của mình, những thắc mắc của mình vào trong cái ô Q&A ở phía dưới của màn hình để vào cuối chương trình chúng tôi có dành thời gian để giải đáp tất cả câu hỏi của Quý khách ạ.

Phần 2

THÔNG TIN TỔNG QUAN CỦA QUỸ MỞ VÀ CÁI NHÌN TOÀN CẢNH VỀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM HẬU COVID-19

Chị Vương Lệ Minh

Tiếp theo, sau phần chia sẻ của chị Hồng về thông tin tổng quan của quỹ mở VinaCapital cũng như là những cái cách thức đầu tư dài hạn đem đến sự thịnh vượng vững bền cho Quý khách, thì chúng tôi cũng muốn giúp Quý khách có cái nhìn toàn cảnh về thị trường chứng khoán Việt Nam hậu COVID-19, cũng như là những dự báo về triển vọng của thị trường vào năm 2022. Và sau đây thì tôi xin mời anh Đinh Đức Minh, là Giám đốc Đầu tư, Người điều hành Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Hưng Thịnh VinaWealth VEOF, đến từ VinaCapital, sẽ chia sẻ rõ hơn cùng với quý khách về vấn đề này. Dạ, xin mời anh Minh ạ.

Anh Đinh Đức Minh

Dạ vâng, cảm ơn chị Minh. Đầu tiên, tôi xin gửi lời chào tới tất cả các quý vị, khách hàng của HSBC đã tham gia buổi hội thảo sáng ngày hôm nay. Thì để nói về thị trường chứng khoán cũng như là triển vọng của thị trường chứng khoán trong thời gian tới, thì đầu tiên, tôi xin phép nói một chút về kinh tế, về những cái câu chuyện của nền kinh tế Việt Nam cũng như những câu chuyện của thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2022 và những năm sau đó nữa. Tại vì là tại sao phải nói đến kinh tế trước? Tại vì chúng ta cũng biết rằng là kinh tế phải phát triển tốt thì thị trường chứng khoán mới tốt được. Nếu mà kinh tế mà xấu thì ngay lập tức chúng ta thấy là thị trường chứng khoán nó sẽ giảm ngay.

Hiện tại bây giờ, sắp tới, câu chuyện kinh tế của Việt Nam nó sẽ như thế nào? Đầu tiên chúng ta có thể thấy rõ, đó là cái câu chuyện kinh tế hồi phục sau 2 cái năm dịch COVID. Việt Nam chúng ta đã chuyển sang từ cái chính sách Zero COVID chuyển sang sống chung với COVID. Năm ngoái chúng ta thấy là cách li xã hội được áp dụng gần như là trên toàn quốc, người dân không được ra khỏi nhà. Nhưng mà hiện tại bây giờ thì mọi hoạt động kinh tế cũng như là hoạt động của người dân đã trở lại bình thường. Chúng ta đã phủ tiêm chủng xong gần như là 100%

dân số và chúng ta cũng đã hoàn thành cái việc mà tiêm chủng mũi thứ 3 cho người dân và sắp tới sẽ có thể là tiêm chủng tiếp mũi thứ tư. Cho tôi xin slide tiếp theo ạ.

Vâng, thì về tăng trưởng kinh tế cho năm 2022, về phía VinaCapital chúng tôi dự báo là năm 2022 thì Việt Nam sẽ tăng trưởng đầu đó khoảng từ 7 cho tới 7.5% sau 2 năm 2020 và 2021 bị ảnh hưởng rất là nặng bởi dịch. 2 năm vừa rồi chúng ta chỉ tăng trưởng đầu đó khoảng từ 2.5 cho tới 3% thôi. Năm 2022, thì tăng trưởng của chúng ta sẽ bật gốc. Một cái yếu tố khác rất là quan trọng để mà hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, đó là cái gói hỗ trợ phục hồi kinh tế do Quốc hội và Chính phủ vừa mới thông qua hồi đầu năm.

Trong cái gói này, 2 cái mục quan trọng nhất đó là đầu tư cơ sở hạ tầng khoảng 114 nghìn tỷ đồng và cái gói là hỗ trợ doanh nghiệp hơn 100 nghìn tỷ đồng. Hỗ trợ doanh nghiệp ở đây sẽ đi trực tiếp vào việc giảm thuế và giảm lãi suất doanh nghiệp, thì cái gói hỗ trợ kinh tế này tổng cộng lên tới 347 nghìn tỷ đồng thì sẽ được kì vọng là thúc đẩy kinh tế của Việt Nam hồi phục rất là nhanh. Và cùng với đó, thì chúng tôi cũng kì vọng cái việc là bán lẻ và dịch vụ tiêu dùng sẽ hồi phục rất là nhanh.

Tại sao bán lẻ hàng hóa và dịch vụ lại quan trọng đối với việc tăng trưởng kinh tế? Đó là lí do tại vì là cái mảng tiêu dùng thì có chiếm khoảng đầu đó 2/3 của GDP hàng năm. Cho nên là khi mà 2 năm dịch, chúng ta thấy cứ mở cửa nền kinh tế sau đó lại cách li, thì là thống kê về cái mảng tiêu dùng cái nền kinh tế 2 năm dịch có thời gian bị giảm, nhưng mà bây giờ kinh tế đã mở cửa trở lại. Thì chúng ta thấy ngay kinh tế mở cửa trở lại vào giai đoạn quý 4/2021 và 2 tháng đầu năm 2022, thì chúng ta thấy tiêu dùng phục hồi ngay lập tức.

Và sắp tới, khi mà các đường bay quốc tế hoạt động lại, thực tế các đường bay quốc tế đã được nối lại từ ngày 15/3 rồi, thì khi các đường bay quốc tế hoạt động trở lại, chúng tôi nghĩ là cái lĩnh vực bán lẻ và tiêu dùng ở Việt Nam sẽ còn hồi phục mạnh hơn nữa để quay trở về được cái mức tăng trưởng trong cái giai đoạn trước dịch, là đầu đó tiêu dùng luôn luôn tăng trưởng cỡ khoảng đầu đó 10% một năm.

Cái câu chuyện tiếp theo của kinh tế Việt Nam đó là cái việc ổn định kinh tế vĩ mô. Thì cái việc ổn định kinh tế vĩ mô chúng ta hay nhắc tới việc lạm phát, tỉ giá và các cái chính sách về tiền tệ. Thì đầu tiên, để mà nói về lạm phát, lạm phát 2 năm vừa rồi trong năm 2020 và năm 2021 thì ở cái mức rất là thấp.

Năm 2022 thì chúng tôi nghĩ rằng là lạm phát sẽ cao hơn vì chúng ta đều thấy là thời gian vừa qua giá xăng dầu, hay là giá thực phẩm, hay giá cả về những cái hàng hóa nguyên liệu sắt thép các thứ thì đều tăng khá là cao. Thì năm 2022, thì chúng tôi hiện tại bây giờ, chúng tôi dự báo rằng năm 2022 lạm phát sẽ có thể ở đầu đó hoặc loanh quanh cái mức 3%. Và nếu mà cái xu hướng giá cả hàng hóa tiếp tục tăng cao nữa, thì có thể cuối năm Việt nam có thể kết thúc lạm phát ở con số cao hơn 3% này. Nhưng mà tuy nhiên thì chúng tôi nghĩ là trong trường hợp xấu thì nó cũng sẽ chỉ đầu đó cỡ khoảng loanh quanh cái con số khoảng 4%.

Cái đây là cái mục tiêu của Chính phủ đề ra ban đầu tại vì là Chính phủ Việt Nam thì có cũng nhiều những cái phương tiện, cũng nhiều công cụ chính sách để mà điều hành lạm phát, ví dụ chẳng hạn như là một số những cái mặt hàng điện nước, hay là giáo dục, y tế, những cái thành phần mà chiếm tỉ trọng lớn ở trong ổ lạm phát thì chính phủ vẫn có cơ chế để điều hành đã được thì chúng tôi cho rằng trong trường hợp xấu, thì lạm phát Việt Nam cũng chỉ đầu đó khoảng loanh quanh khoảng 4% năm nay.

Tiếp theo, nói đến tỉ giá. Thì một điều rất là thú vị ở Việt Nam, đó là chúng ta thấy là trong vòng 2, 3 năm nay, chúng ta thấy một điều là đồng Việt Nam tăng giá so với đồng Đô-la. Cái chuyện mà trước đây, năm 75 trước đây không hề xảy ra. Lí do tại làm sao đồng Việt Nam tăng giá so với đồng Đô? Thứ nhất là chúng ta có một cái luồng vốn đầu tư từ nước ngoài đổ rất là mạnh vào Việt Nam. Thứ hai là chúng ta từ cái nước hồi trước là xuất siêu bây giờ đã chuyển sang nước nhập siêu và cái xu hướng này nó sẽ còn kéo dài trong tương lai. Cho nên là chúng tôi dự báo là trong tương lai, tiền đồng Việt Nam vẫn sẽ rất là ổn định so với đồng Đô-la Mỹ và có thể là có xu hướng tăng giá nhẹ.

Tiếp theo về câu chuyện kinh tế của Việt Nam, tôi muốn nói về các cái yếu tố thúc đẩy tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong dài hạn. Thì thứ nhất, có một câu chuyện về vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI. Về vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI thì chúng ta thấy hiện tại bây giờ là đang có một cái xu hướng chuyển cái dòng vốn đầu tư nước ngoài từ Trung Quốc sang Việt Nam sau khi dịch COVID xảy ra, các tập đoàn quốc tế đã cảm thấy rằng nên phân tán bớt việc tập trung sản xuất ở Trung Quốc. Ngoài ra là ở Trung Quốc hiện tại bây giờ, thì chi phí về nhân công và sản xuất cũng đã lên cao rồi cho nên là có một cái nhu cầu tiện ích sản xuất từ Trung Quốc ra khỏi các nước khác. Và Việt Nam là một trong những cái điểm đến phù hợp nhất trong cái việc dịch chuyển sản xuất ra khỏi Trung Quốc.

Thì chúng ta thấy Việt Nam hiện tại bây giờ ở các tập đoàn lớn ở trên thế giới gần như là có đặt cơ sở sản xuất ở Việt Nam hết rồi, từ Samsung đến LG của Hàn Quốc hay những tập đoàn của Mỹ như là Intel, hay là bây giờ Apple cũng đã đặt những cái cơ sở, những công ty mà làm sản phẩm ra Apple cũng đã bắt đầu những cái nhà máy ở Việt Nam. Và cái xu hướng này cũng sẽ tiếp tục diễn ra trong thời gian sắp tới và với một tốc độ còn cao hơn nữa.

Và một yếu tố nữa là sẽ là động lực của nền kinh tế Việt Nam đó là cái việc mà xuất nhập khẩu tăng trưởng rất là cao. Chúng ta thấy năm 2021, mặc dù là năm dịch, kinh tế bị ảnh hưởng nhiều nhà máy phải tạm ngừng hoạt động, tuy nhiên Việt Nam cũng đạt được cái con số xuất nhập khẩu rất là tốt. Xuất khẩu tăng 19%, nhập khẩu tăng 26.5%. Và đặc biệt, Việt Nam những năm trước đây, cái thời kì giai đoạn trước 2015, Việt Nam chúng ta là nước thường xuyên nhập siêu, bây giờ đã chuyển sang cái nước xuất siêu nhiều năm liên tục.

Cái việc xuất siêu này tại sao quan trọng? Tại vì nó giúp cho nền kinh tế ổn định, giúp cho đồng tiền của Việt Nam nó được ổn định so với đồng Đô. Một yếu tố nữa sẽ thúc đẩy kinh tế tăng trưởng trong dài hạn đó là về đầu tư công. Chúng ta thấy là có thể nói là chưa bao giờ mà chính phủ mình chú trọng về cái việc mà đầu tư công như giai đoạn hiện nay, đặc biệt là cái giai đoạn hồi phục kinh tế sau dịch COVID.

Chúng ta thấy ngay từ đầu năm nay thì thủ tướng và phó thủ tướng chính phủ đã đi chỉ đạo rất là quyết liệt đối với các bộ ngành, và các địa phương về cái việc mà đẩy nhanh tất cả các cái dự án đầu tư công vào trong cả nước, trong đó có những dự án về đường cao tốc, về đường sắt đô thị, về sân bay, tất cả phải đều được đẩy nhanh tiến độ.

Vâng, thì sau đây tôi xin được chuyển sang nói một chút về thị trường chứng khoán. Thì thị trường chứng khoán Việt Nam 2 năm rồi đã tăng trưởng phải nói là rất là tích cực, chỉ số VN Index năm 2020 tăng 15%, năm 2021 là tăng 35.7%, và đặc biệt chúng ta thấy đồng tiền đổ vào chứng khoán tăng rất là mạnh, do các nhà đầu tư thấy rằng kênh đầu tư chứng khoán là một cái kênh đầu tư rất là hiệu quả về mặt tích lũy tài sản để thu được lợi nhuận từ đầu tư chứng khoán rất là rõ ràng.

Nếu như cách đây 2 năm, chúng ta thấy giao dịch 1 phiên ở trên sàn giao dịch chứng khoán TP HCM đâu đó chỉ có khoảng 3000 hay 4000 tỷ một phiên thôi. Thì hiện tại bây giờ những phiên giao dịch 20000, 25000 tỷ một phiên là chuyện hết sức là bình thường. Nói về triển vọng của thị trường chứng khoán sắp tới như thế nào, thì vừa rồi chúng ta đã nói câu chuyện về kinh tế, thì có thể thấy rất là rõ là cái việc kinh tế vĩ mô đang trên cái quỹ đạo hồi phục rất là nhanh và sẽ tăng trưởng trở lại như là cái giai đoạn trước dịch. Thì cái việc kinh tế vĩ mô hồi phục như thế là cái yếu tố mà cơ bản nhất để hỗ trợ cho thị trường chứng khoán tiếp tục tăng trưởng tiếp.

Nói đến một số những yếu tố khác, có 2 cái yếu tố cơ bản khi mà nói về thị trường chứng khoán. Thứ nhất là giá cổ phiếu hiện tại mặt bằng chung đang là đắt hay là rẻ. Và thứ hai đó là cái tăng trưởng tương lai như thế nào. Tại vì là khi mà các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán phải lớn lên và tăng trưởng, thì giá cổ phiếu các doanh nghiệp đấy mới tăng được. Thứ nhất là nói về chứng khoán ở Việt Nam đắt hay rẻ, thì có thể thấy ở cái biểu đồ phía bên tay trái, đó là cái chỉ số P/E của sàn chứng khoán Việt Nam. Thì cái chỉ số này càng thấp, chứng tỏ thị trường chứng khoán càng rẻ.

Thì hiện tại bây giờ P/E của thị trường chứng khoán Việt Nam nó chỉ là khoảng 14 lần, cái mức 14 lần nó thấp hơn trung bình của 5 năm trở lại đây. Nếu giả sử bây giờ cái mức P/E đó là 22 lần thì sẽ không thể nói là rẻ được, nhưng mà nó bây giờ là 14 lần và nó thấp hơn cái mức trung bình 5 năm trở lại đây. Thì đây là cái mức rất là hợp lý để mà đầu tư.

Nói về tăng trưởng thì như thế nào? Ở đây chúng tôi có thống kê, có so sánh tăng trưởng về lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam so với những thị trường khác trong khu vực. Trong 2 năm 2022 và 2023 thì các doanh nghiệp trên thị trường chứng khoán Việt Nam đang được dự báo sẽ đạt mức tăng trưởng lợi nhuận đâu đó khoảng trên dưới độ khoảng từ 20 cho tới 25%. Thì đây gần như là cái mức tăng trưởng cao nhất, tốt nhất nếu mà so với các thị trường chứng khoán khác ở trong khu vực ASEAN. Đây là về cơ hội, cho tôi vẫn giữ về slide trước, đây là về cơ hội.

Tuy nhiên, thì như quý vị cũng biết là chứng khoán thì luôn luôn có những cái rủi ro đi kèm. Thì để nói đến rủi ro hiện tại bây giờ đang là những gì, thì chúng ta có thể thấy thứ nhất là lạm phát, thứ hai là chính sách về thắt chặt tiền tệ của Mỹ. Chúng ta thấy là FED vừa mới tăng lãi suất, từ giờ đến cuối năm sẽ tăng lãi suất thêm nhiều lần nữa. Và thứ ba chúng ta có thể thấy là tình hình xung đột giữa Nga và Ucraina, và đang có lệnh trừng phạt của phương Tây đối với Nga, thì cái lệnh trừng phạt kinh tế này ít nhiều cũng sẽ ảnh hưởng đến thị trường, đến kinh tế thế giới.

Nói thêm về những rủi ro này, những rủi ro này nói ra để chúng ta biết, chúng ta nắm được nếu mà có xảy ra thì chúng ta cũng đã chuẩn bị tinh thần cho cái rủi ro này rồi. Còn về cái xu hướng của thị trường chứng khoán như chúng ta thấy trong lịch sử, thị trường chứng khoán Việt Nam thì gần như là năm nào cũng có 1 cái chuyện gì đấy không hay xảy ra, có những năm thì là Brexit tức là Anh rời khỏi khối Liên minh châu Âu, có những năm thì là xung đột thương mại giữa Mỹ với lại Trung Quốc, có năm thì là Trung Quốc kéo dàn khoan vào biển Đông, năm nào cũng có chuyện gì đấy.

Nhưng mà sau khi có chuyện gì đấy xảy ra thì thị trường chứng khoán bị ảnh hưởng cả, nhưng mà sau đó thì sẽ hồi phục rất là nhanh. Cho nên là khi mà tính cái rủi ro ngắn hạn này xảy ra và ảnh hưởng đến thị trường, đôi khi nó lại là cái cơ hội tốt để mà đầu tư thêm vào cổ phiếu.

Thì với cái bối cảnh kinh tế, với những cái bối cảnh thị trường chứng khoán như thế, thì về phía các cái quỹ đầu tư như của VinaCapital chúng tôi thì nên tập trung đầu tư vào những ngành gì và những cái gì có làm cái chủ đề đầu tư chính? Thì ở đây có thể tóm tắt là một số những chủ đề đầu tư chính chúng ta có thể thấy là sự phục hồi, sự tăng trưởng của tiêu dùng nội địa, chúng ta có thể thấy như vừa rồi có đề cập đó là đầu tư công về cơ sở hạ tầng sẽ phát triển, và một điểm nữa là đầu tư trực tiếp nước ngoài sẽ là cái xu hướng thị trường chủ đạo trong dài hạn.

Thì ở đây ví dụ như là cái ngành tiêu dùng bán lẻ, hay là cái ngành hàng bất động sản, thì sẽ là những cái ngành hưởng lợi từ nhu cầu tiêu dùng nội địa từ trong nước, người dân có nhu cầu mua sắm nhiều hơn, người dân cũng có nhu cầu mua nhà nhiều hơn. Bất động sản cũng hưởng lợi từ đầu tư công, từ cơ sở hạ tầng. Còn những ngành như là khu công nghiệp, cảng biển thì sẽ hưởng lợi từ việc đầu tư trực tiếp nước ngoài.

Hay như một ngành nữa như là vật liệu xây dựng, thì cũng sẽ hưởng lợi trực tiếp từ cái việc là phát triển bất động sản hay là đầu tư công. Và cái nhóm ngành cuối cùng đó là cái nhóm ngành ngân hàng và cái nhóm ngành chuyển đổi số công nghệ thông tin. Thì nhóm ngành này sẽ được hưởng lợi từ tất cả từ sự phục hồi kinh tế, từ sự phát triển của tất cả những cái lĩnh vực ngành nghề ở trong nền kinh tế.

Vâng, thì trong cái đi cụ thể hơn một chút, thì hiện tại bây giờ thì các quỹ đầu tư của VinaCapital đang làm gì với cái triển vọng đầu tư như thế. Thì ở đây, tôi xin nói tập trung về 2 cái quỹ đầu tư cổ phiếu của VinaCapital. Thứ nhất là cái quỹ Tiếp cận Thị trường Việt Nam, tức là VESAF, thứ hai là quỹ Hưng Thịnh VinaWealth, tức là VEOF.

Thì ở đây, chúng ta có thể thấy là hơn $\frac{3}{4}$ danh mục của 2 quỹ đầu tư cổ phiếu của chúng tôi là đang tập trung vào những cái ngành và những cái chủ đề đầu tư chính để có thể được hưởng lợi, có thể được tăng trưởng từ những cái động lực cơ bản kinh tế của Việt Nam trong thời gian sắp tới. Ở đây tôi nhấn mạnh là hơn $\frac{3}{4}$ danh mục đầu tư của quỹ được tập trung vào những chủ đề này.

Nói thêm một chút hơn nữa về chiến lược đầu tư của 2 quỹ đầu tư cổ phiếu của chúng tôi. Ở đây tôi có đưa ra một cái con số đó là cái tỉ lệ đầu tư chủ động của quỹ, ở đây đều là nằm ở mức cao với quỹ VESAF đó là tỉ lệ đầu tư chủ động là 7.9%, với quỹ VEOF với tỉ lệ đầu tư chủ động là 63%.

Cái con số này có thể được hiểu như thế nào? Tức là tỉ lệ đầu tư chủ động cao tức là khi mà chúng tôi thấy **một cổ phiếu nhập ra một cổ phiếu nào đấy** có cái khả năng tăng giá cao trong tương lai, một cái doanh nghiệp nào đấy làm ăn rất là tốt, nổi bật so với những doanh nghiệp khác, thì chúng tôi sẽ sẵn sàng dồn cái tỉ trọng lớn trong danh mục cho cái doanh nghiệp đấy, cho cái cổ phiếu đấy để mà tạo ra cái tiềm năng tăng trưởng lớn trong cái danh mục.

Thì cái tỉ lệ đầu tư chủ động này nó đưa ra cái kết quả đầu tư như thế nào? Thì mọi thứ, có thể nhìn ở đây, nó chuyển hóa thành những con số cụ thể hết. Ví dụ như là cái mức sinh lời mang lại của 2 quỹ cổ phiếu này, nếu mà tính cả ngắn hạn lẫn dài hạn, thì đều tốt hơn thị trường chung tính từ 2 tháng, 1 năm, 3 năm hay từ khi thành lập thì đều tốt hơn thị trường chung.

Hay là nhìn về những cái con số khác, như về định giá, tức là quỹ đang nắm giữ những cái cổ phiếu đắt hay rẻ so với thị trường thì quỹ đang nắm giữ nhìn chung là rẻ hơn thị trường, và có

mức tăng trưởng lợi nhuận cao hơn thị trường. Nói về mức độ rủi ro, thì ở đây, chúng ta có cái chỉ số đo về rủi ro, đó là độ lệch chuẩn, thì nếu mà so cái mức độ rủi ro của quỹ với mức độ của thị trường chung, thì cái mức rủi ro của quỹ hiện tại chúng tôi **cơ cấu một cái danh mục là đang là rủi ro thấp hơn thị trường chung.**

Cái đây mục đích để làm gì? Cái mục đích để mà khi mà thị trường có lúc tăng lúc giảm, thì cái mục đích xây dựng một cái danh mục như thế này là để khi thị trường tăng, thì quỹ có thể tăng được cái mức cao hơn thị trường và khi thị trường giảm thì quỹ sẽ giảm ít hơn thị trường, và để từ đó ở trong dài hạn thì là quỹ sẽ mang lại lợi nhuận dài hạn là tốt hơn thị trường chung.

Vâng, thì vừa rồi tôi đã kết thúc cái phần trình bày của tôi về thị trường chứng khoán, cũng như là về các cái triển vọng đầu tư trong thị trường chứng khoán. Vâng, xin cảm ơn quý vị, mời Ban tổ chức tiếp tục chương trình ạ.