



VIỆT NAM: NGÔI SAO ĐANG LÊN HẬU COVID-19

Tháng 1, 2021

DRAGON CAPITAL 

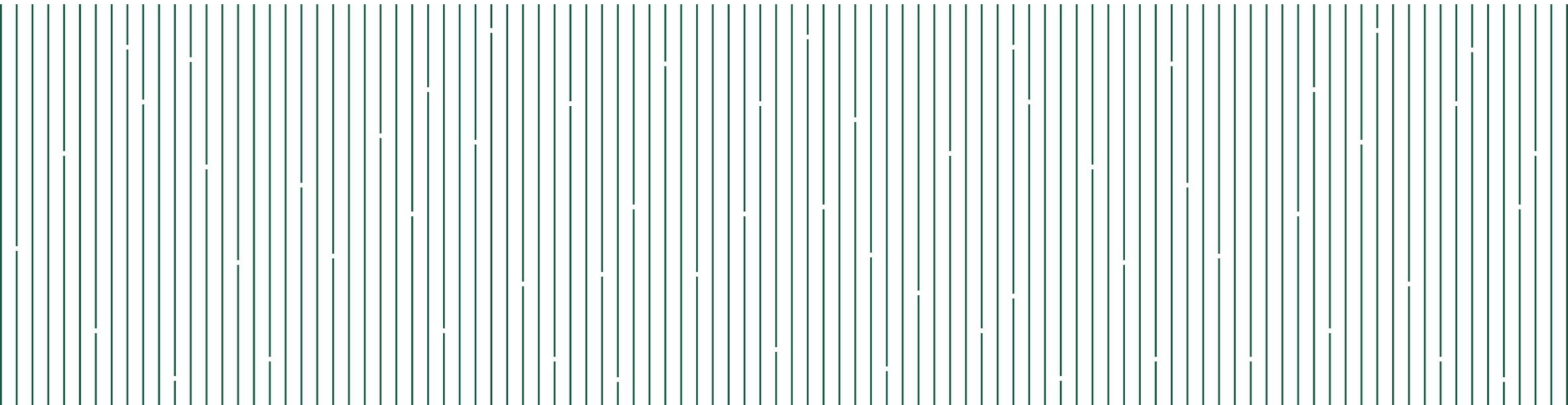
Thông tin này thể hiện quan điểm, đánh giá của Công ty quản lý quỹ DCVFM tại thời điểm phát hành, mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Thông tin này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị, chào bán hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty DCVFM hay các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý. DCVFM không đảm bảo dưới bất kỳ hình thức nào về tính chính xác, sự hoàn chỉnh và/hoặc sự kịp thời của thông tin này. DCVFM không chịu trách nhiệm trong bất kỳ trường hợp nào về những thiệt hại trực tiếp, gián tiếp trong trường hợp người đọc sử dụng những thông tin này cho việc ra quyết định đầu tư và những quyết định khác liên quan (nếu có). Bất kỳ việc sử dụng khác, bao gồm việc sao chép, sửa đổi, tái xuất bản một phần hay toàn bộ, truyền tải, phân phối, cấp phép, bán hay xuất bản bất cứ tài liệu nào đều là trái phép nếu không được sự chấp thuận trước bằng văn bản của DCVFM.

Nhà đầu tư cần đọc kỹ bản cáo bạch trước khi mua chứng chỉ quỹ và tìm hiểu kỹ các khoản phí, lệ phí khi giao dịch chứng chỉ quỹ có trong bản cáo bạch và trên website của DCVFM; Nhà đầu tư cũng cần đọc kỹ thông tin chi tiết từng loại rủi ro và phương pháp quản trị rủi ro của Công ty quản lý Quỹ ghi rõ trong Bản cáo bạch của các quỹ.

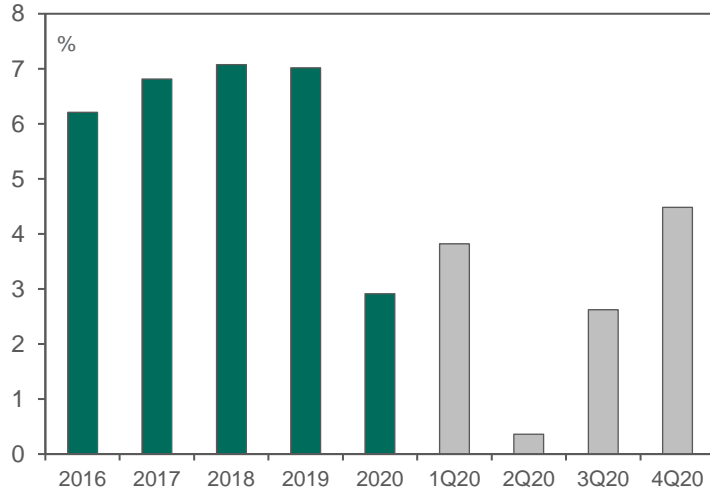
Giá giao dịch chứng chỉ quỹ có thể thay đổi tùy vào tình hình thị trường và do đó vốn đầu tư vào quỹ của nhà đầu tư cũng sẽ thay đổi tương ứng.

Các thông tin về kết quả hoạt động của quỹ trước đây chỉ mang tính tham khảo và không hàm ý bảo đảm về mặt lợi nhuận đầu tư.

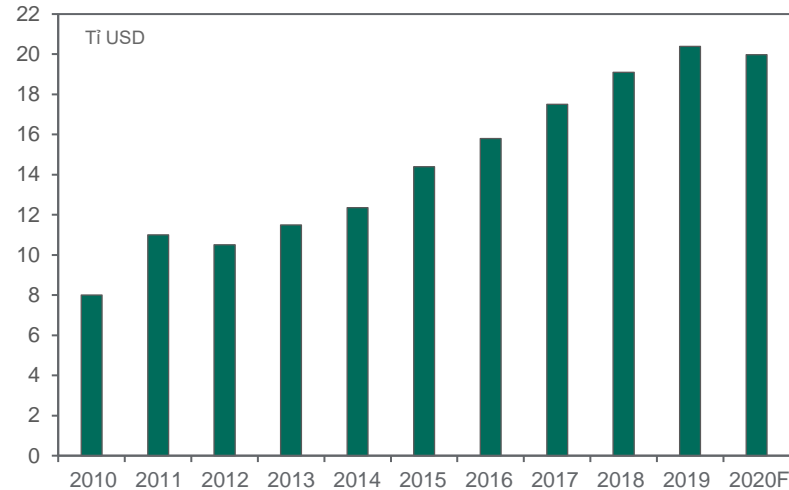
TRIỂN VỌNG KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM



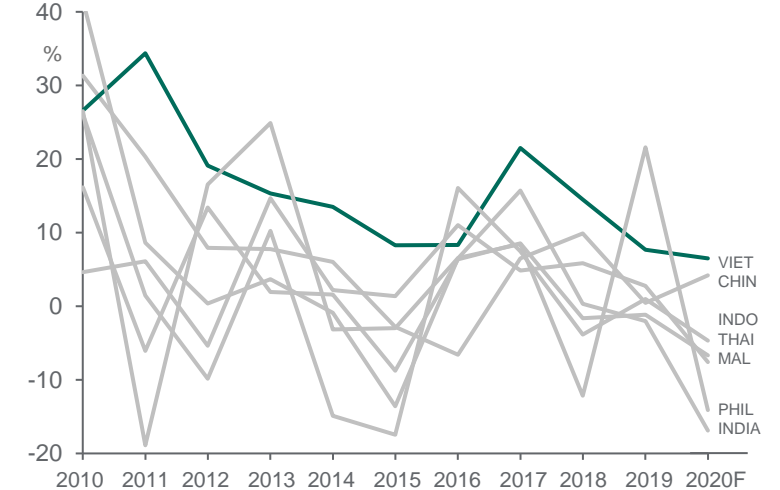
TĂNG TRƯỞNG GDP



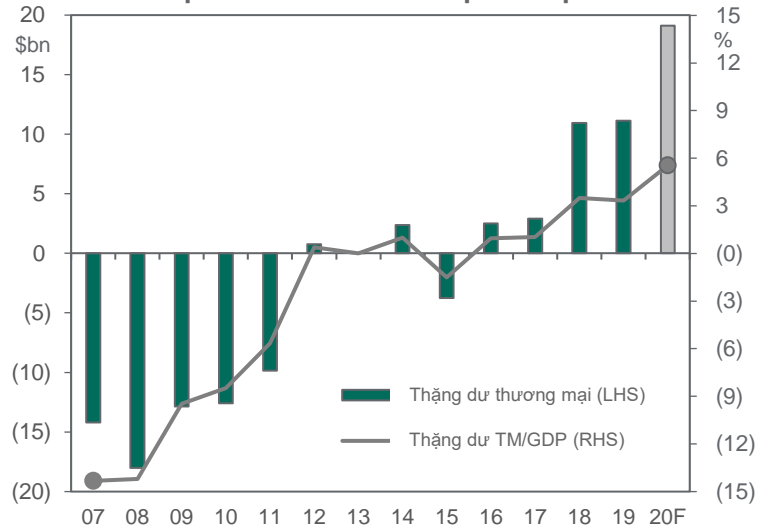
VỐN FDI DUY TRÌ ĐÀ TĂNG TRƯỞNG



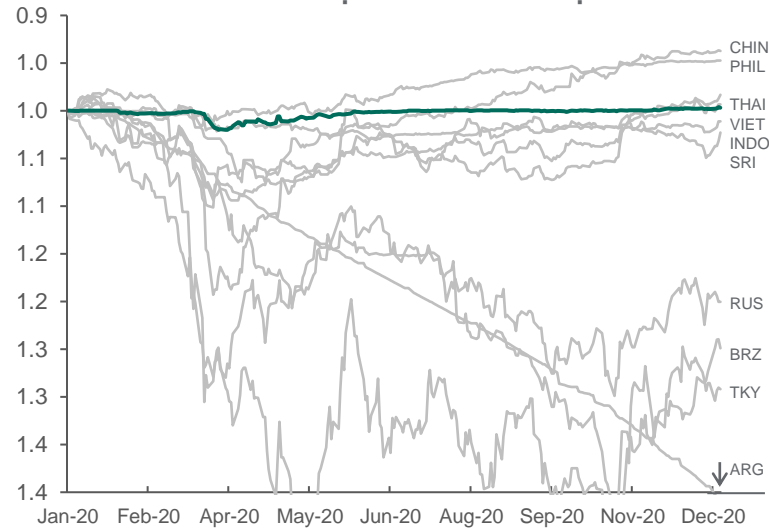
TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU CAO NHẤT CHÂU Á



THẶNG DƯ THƯƠNG MẠI KỶ LỤC



VND ỔN ĐỊNH NHẤT KHU VỰC

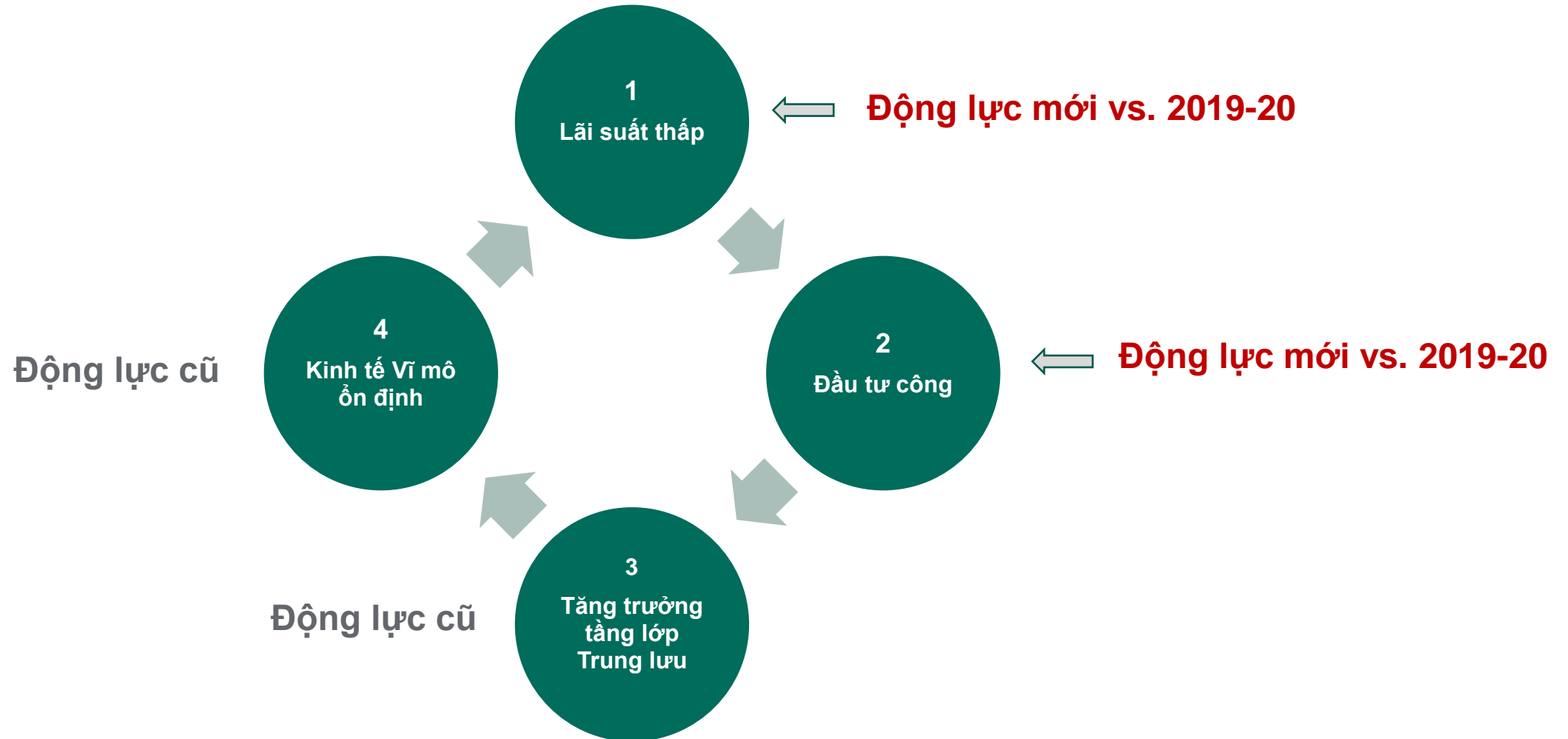


TTCK PHỤC HỒI MẠNH MẼ

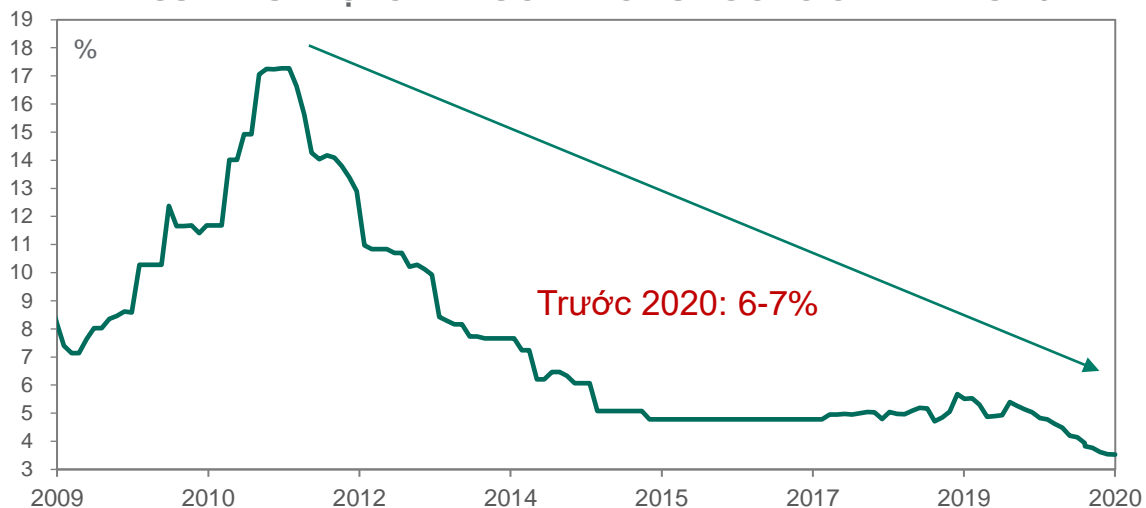


Nguồn: DC, MOF, Bloomberg, SBV, HOSE

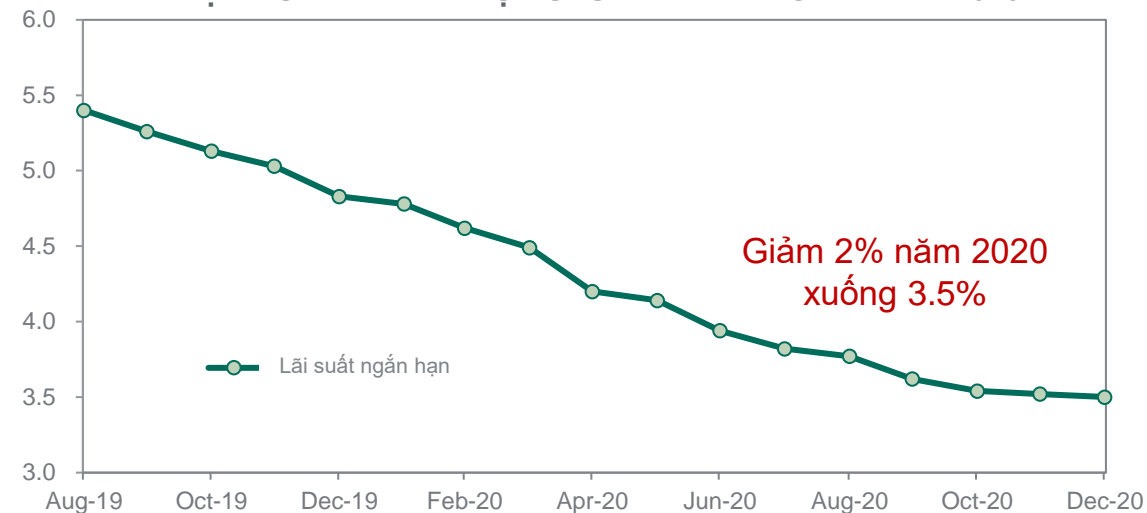
ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ



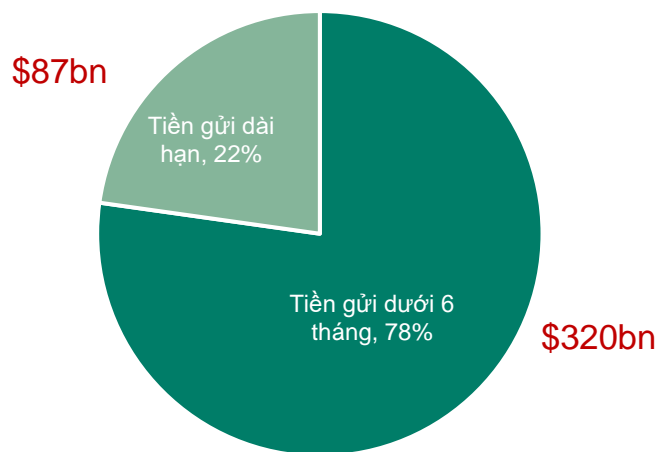
LÃI SUẤT HUY ĐỘNG ĐÃ BƯỚC VÀO XU HƯỚNG GIẢM KÈ TỪ 2011



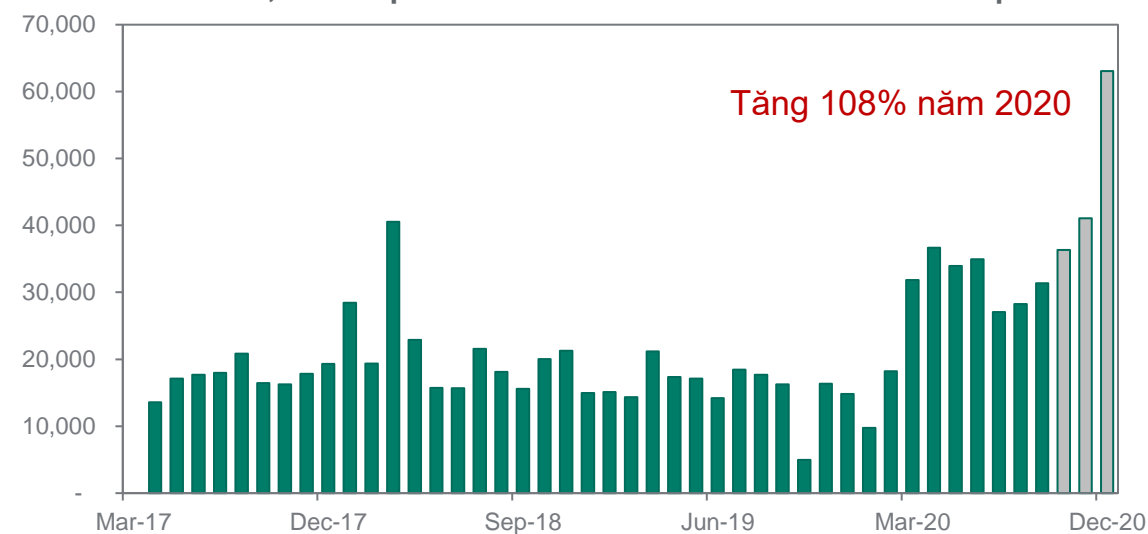
... VÀ ĐẠT MỨC THẤP KỶ LỤC SAU 4 LẦN CẮT GIẢM NĂM 2020



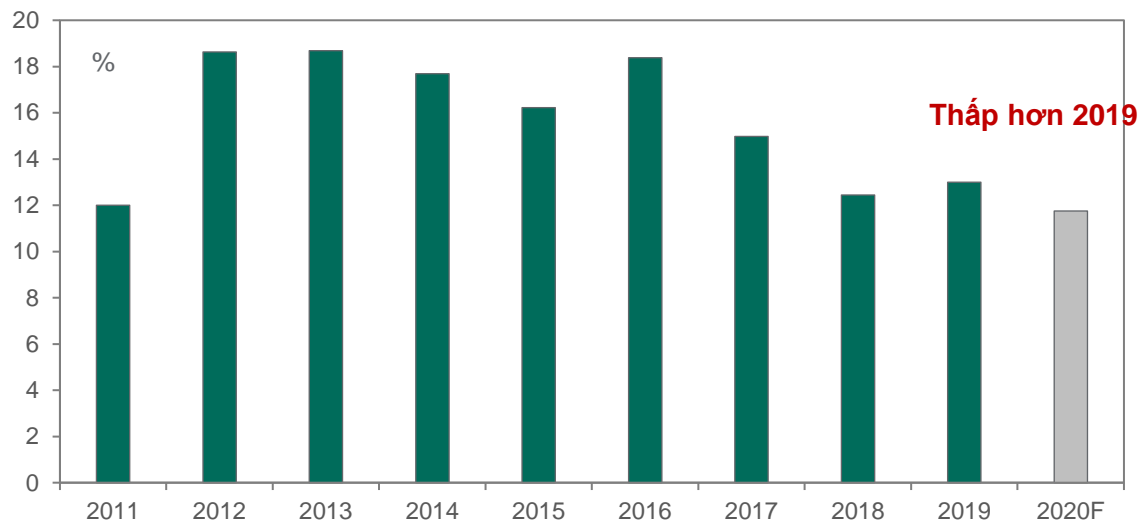
TIỀN GỬI NGẮN HẠN CHIẾM PHẦN LỚN TRONG TỔNG TIỀN GỬI NGÂN HÀNG



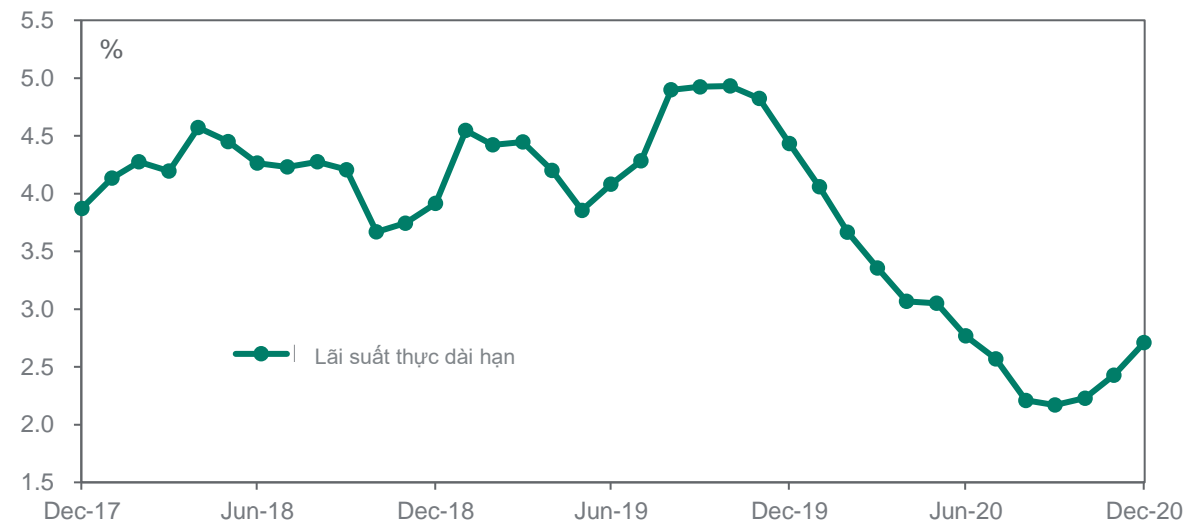
...NHỜ ĐÓ, SỐ LƯỢNG TÀI KHOẢN CK MỞ MỚI TĂNG KỶ LỤC



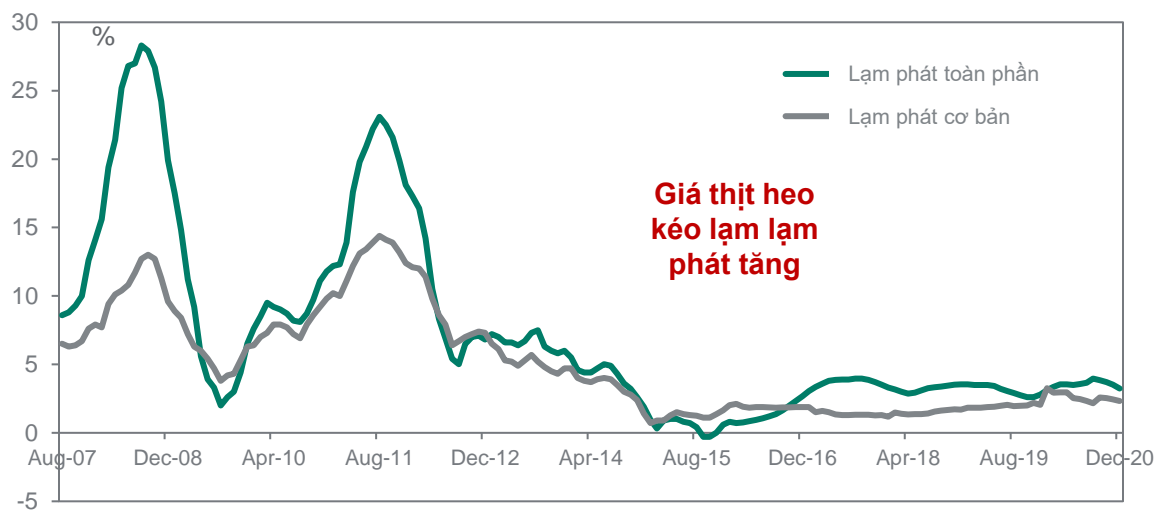
TĂNG TRƯỞNG M2 : KHÔNG BƠM TIỀN MẠNH VÀO THỊ TRƯỜNG



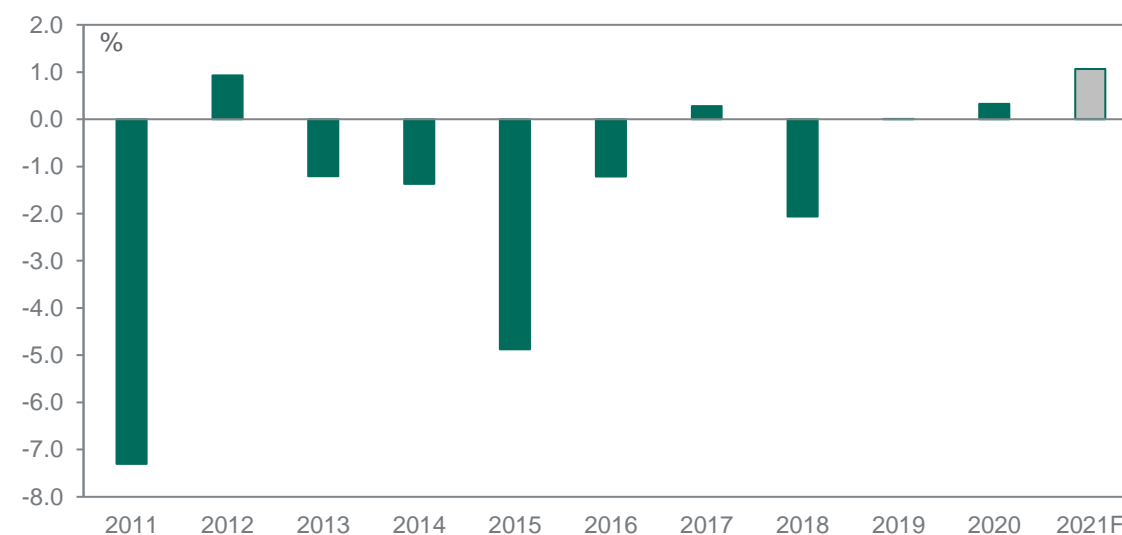
MỘT TRONG SỐ ÍT QUỐC GIA CÓ LÃI SUẤT THỰC DƯƠNG



LẠM PHÁT TOÀN PHẦN 3.2%, LẠM PHÁT CƠ BẢN 2.3%

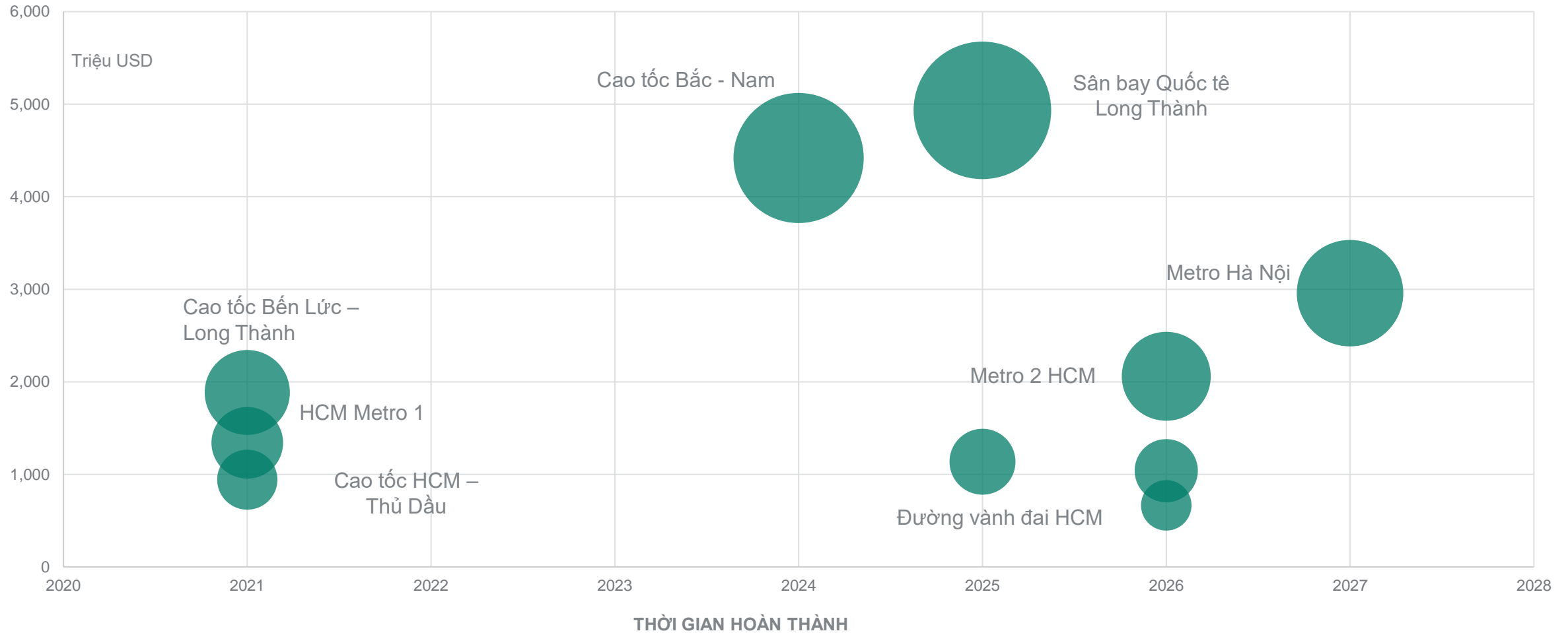


VND TĂNG GIÁ: LÀM GIẢM ÁP LỰC LÊN LẠM PHÁT



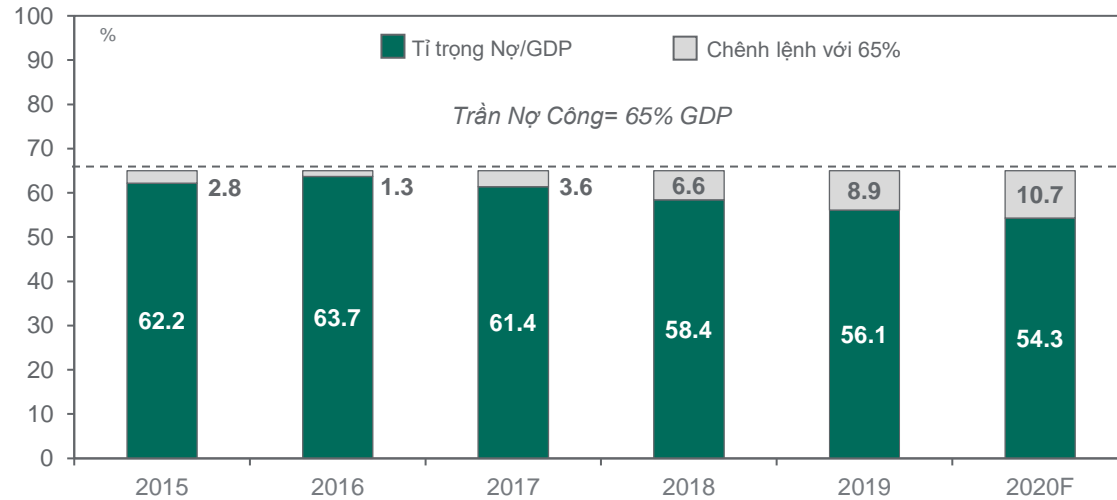
Nguồn: DC, Bloomberg, SBV

DỰ ÁN CSHT KHỞI CÔNG NĂM 2021 (\$22bn)
120 tỉ USD tổng vốn đầu tư CSHT đến 2025, 6.5% GDP / NĂM
Tập trung vào: Đường, Cầu, đường sắt Metro...

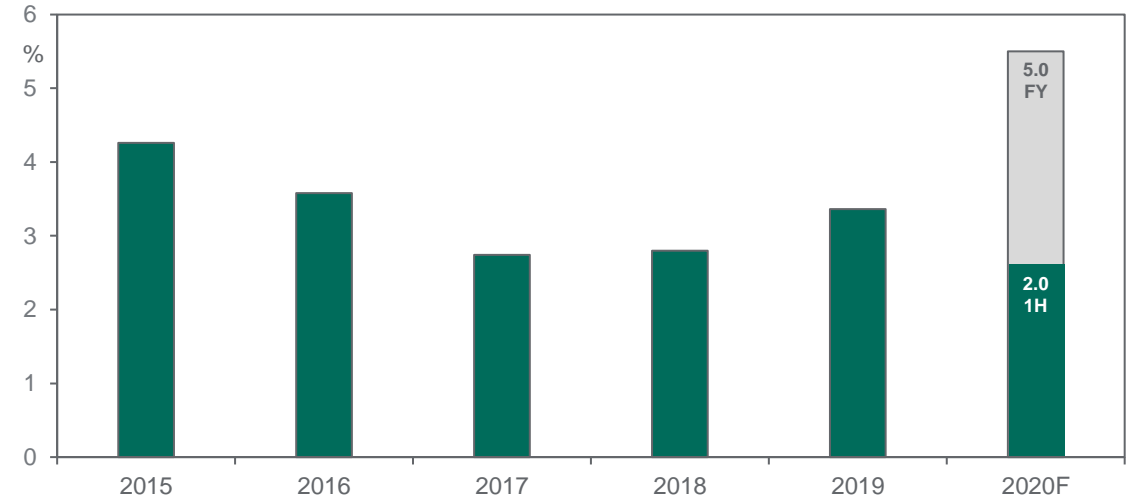


Nguồn: DC, MOF, Bloomberg

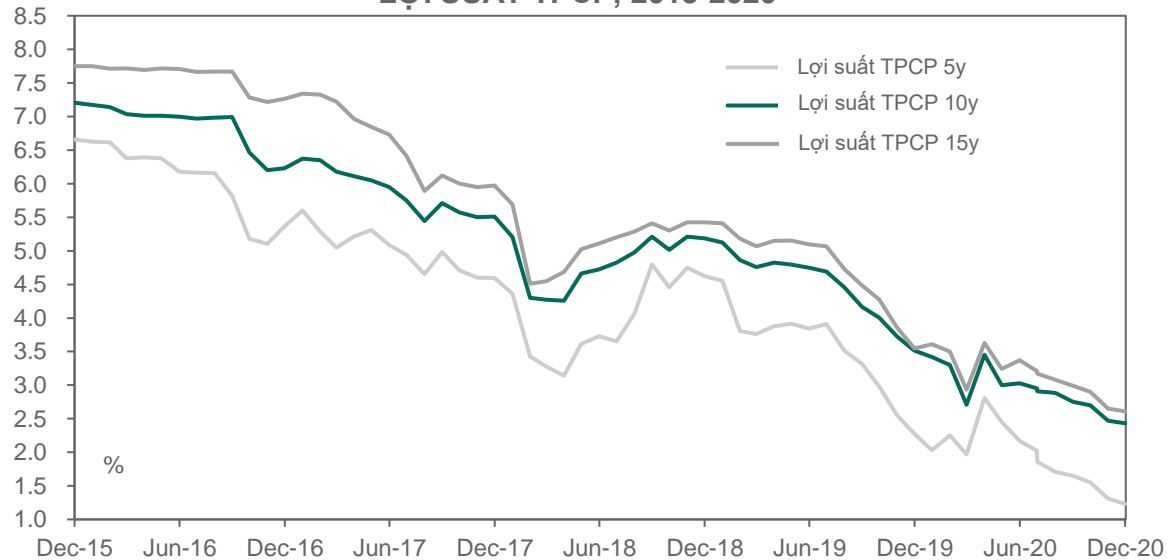
NỢ CÔNG/ GDP 2015-20F



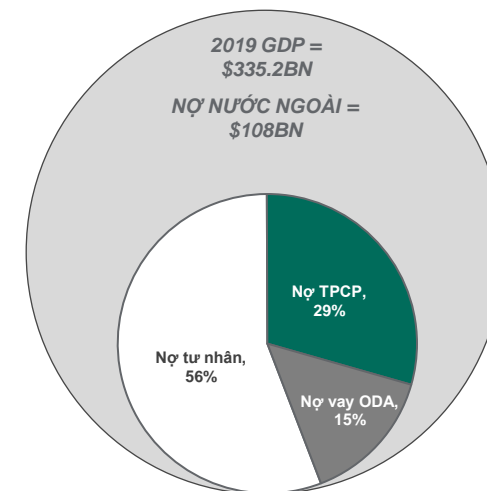
THÂM HỤT NGÂN SÁCH THẤP TRƯỚC COVID



LỢI SUẤT TPCP, 2015-2020



NỢ NƯỚC NGOÀI 2019



Nguồn: DC, MOF, Bloomberg

2006

Hội nhập toàn cầu ➡ khởi nguồn cho hoạt động XK, FDI...

2011

Ổn định KTVM ➡ Thành quả lớn nhất về KTVM trong 10 năm

2016

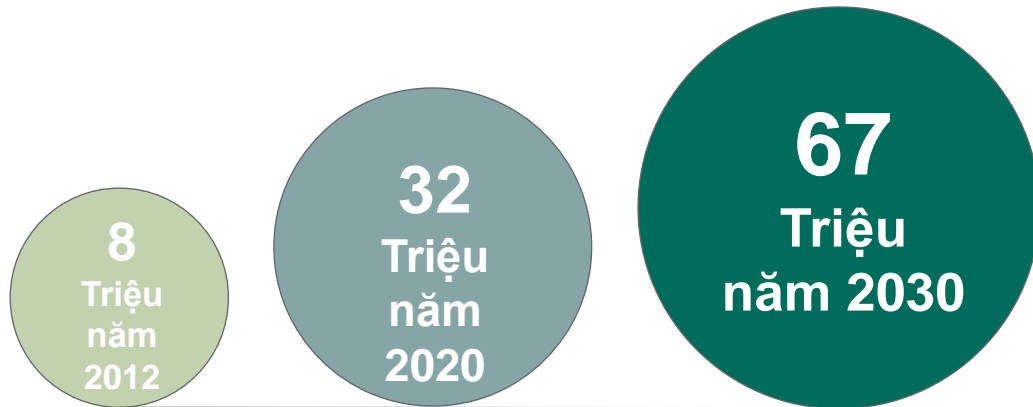
Thúc đẩy khối doanh nghiệp tư nhân, giảm thủ tục hành chính

2021

Đầu tư Cơ sở hạ tầng

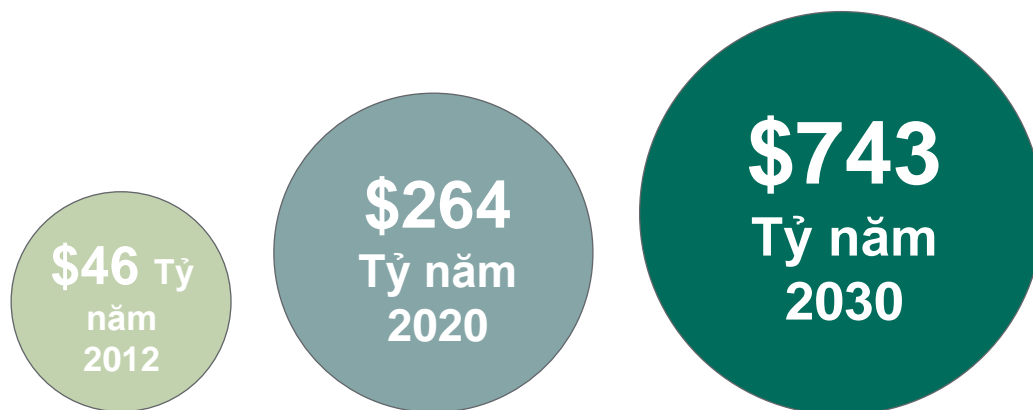
TẦNG LỚP TRUNG LƯU 2012-30

Sử dụng định nghĩa WB về thu nhập hàng năm >\$7,800 của quốc gia đang phát triển



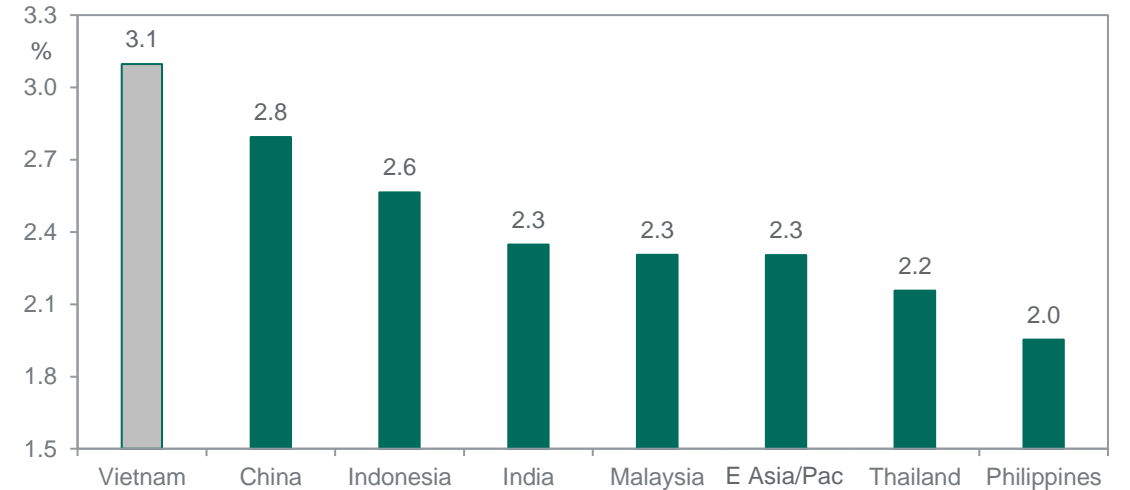
CHI TIÊU TẦNG LỚP TRUNG LƯU GIAI ĐOẠN 2012-2030

Sử dụng Dự báo của DC về GDP

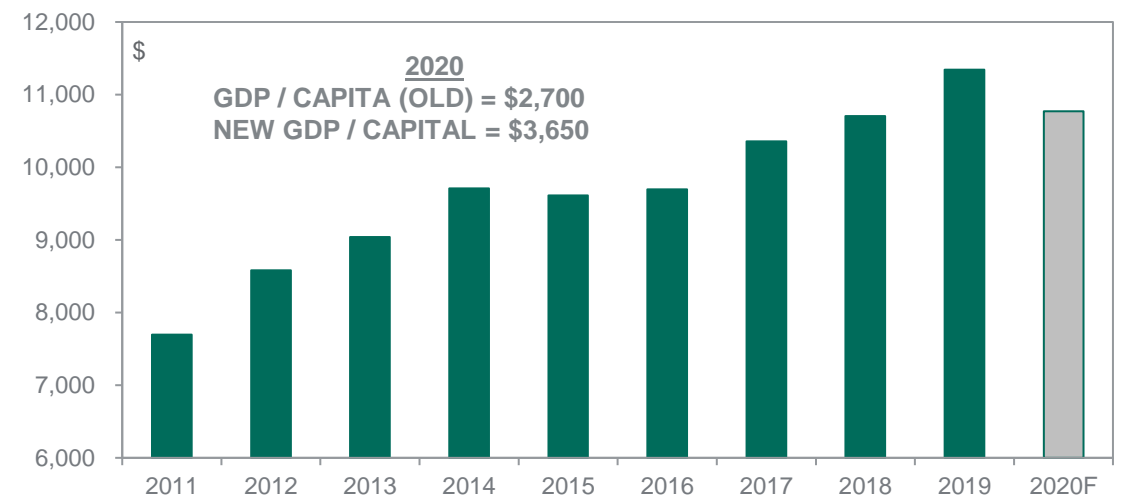


Nguồn: DC, Bloomberg, GSO

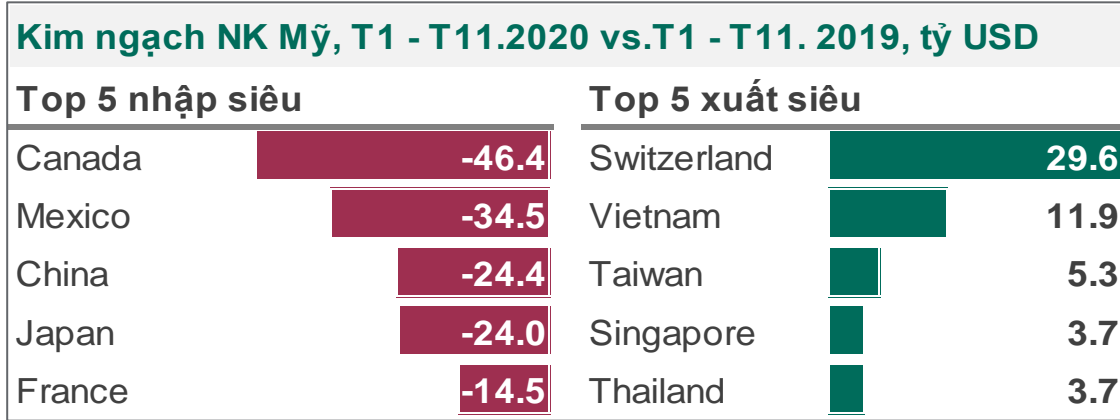
TĂNG TRƯỞNG DÂN SỐ THÀNH THỊ CAO NHẤT TRONG 10 NĂM QUA



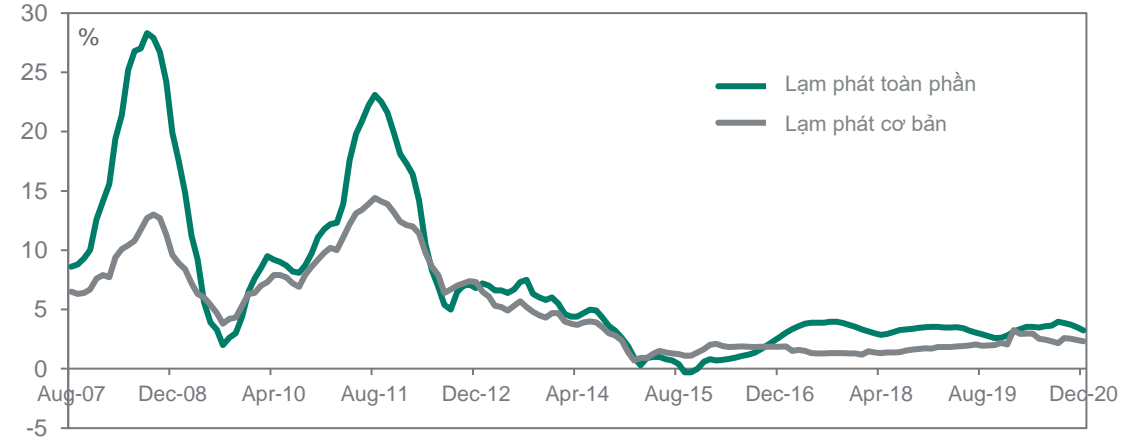
TOP 100 DNNY CÓ THU NHẬP BQ/NGƯỜI: \$10,000-11,000



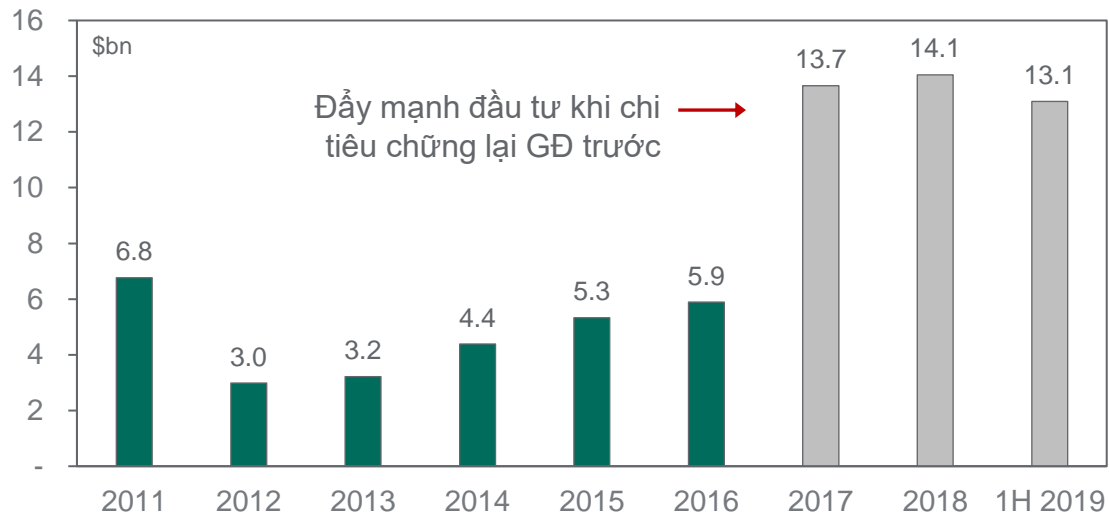
VIỆT NAM – MỸ: THUẾ QUAN



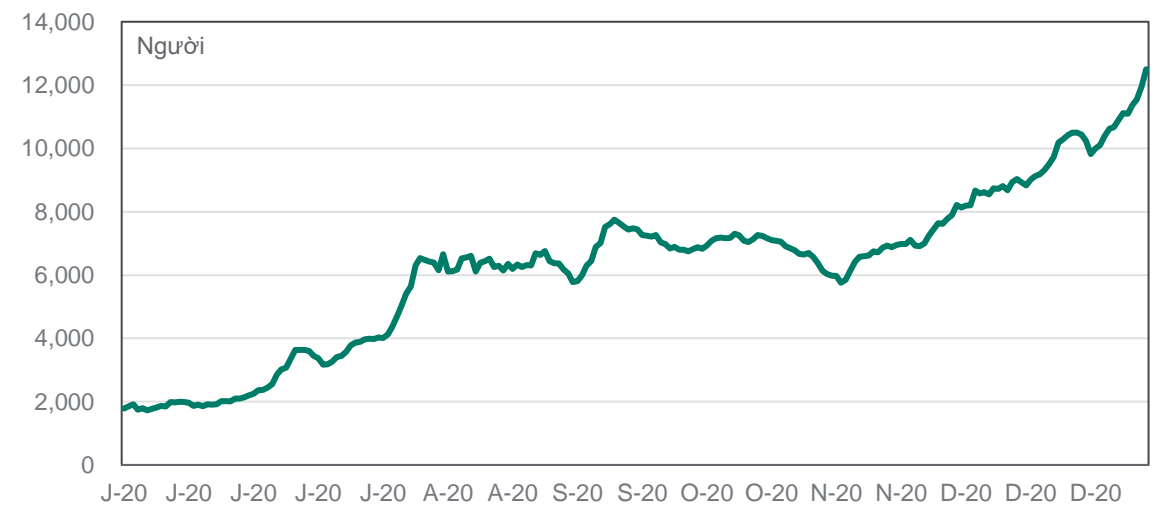
LẠM PHÁT



CHU KỲ TÁC ĐỘNG ĐẾN ĐẦU TƯ CSHT



COVID - VACCINE: SỐ CA NHIỄM HÀNG NGÀY TẠI ĐNA

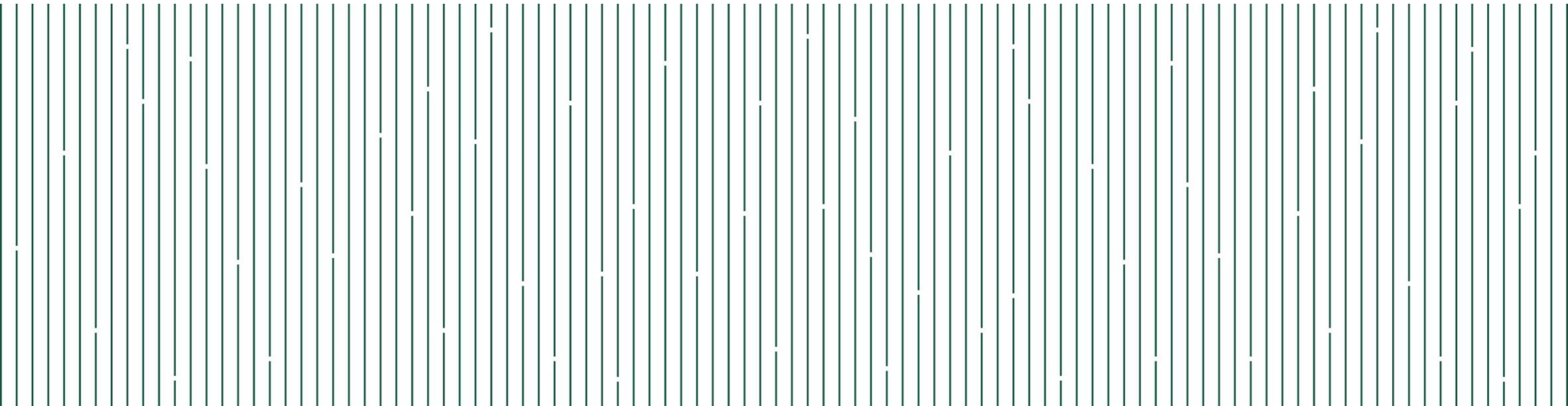


Nguồn: DC, Bloomberg, GSO, MOF, JHU

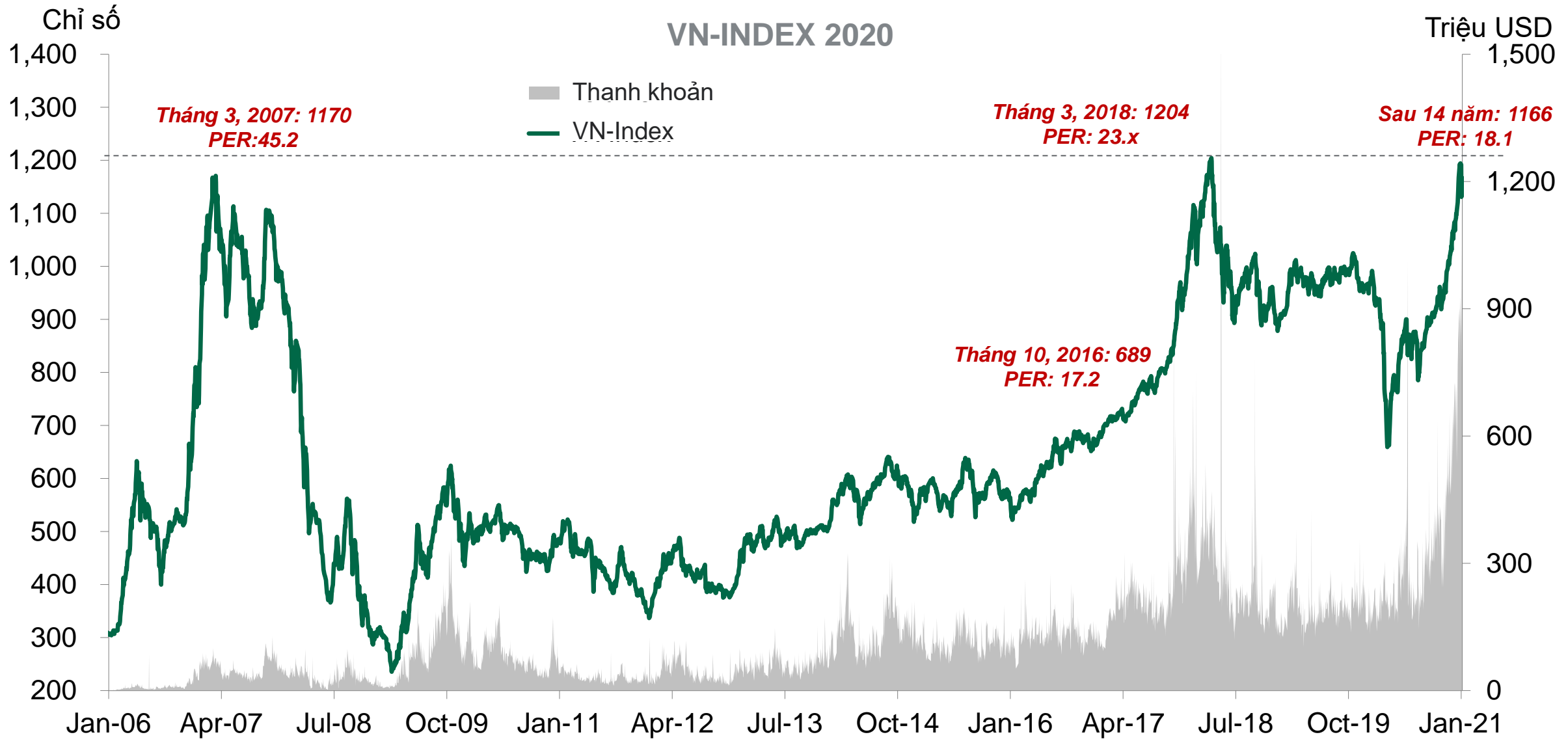
DỰ BÁO KINH TẾ VĨ MÔ, 2019-21F

Chỉ tiêu	Đơn vị	2019	2020E	2021F
GDP Danh nghĩa	\$bn	335.2	344.3	368.4
▶ Tăng trưởng	%	7.0	2.9	7.0
Xuất khẩu	\$bn	264.2	278.2	295.6
▶ Tăng trưởng	%	9.1	6.5	6.3
Nhập khẩu	\$bn	253.1	256.9	276.9
▶ Tăng trưởng	%	7.7	1.5	7.8
Thặng dư thương mại	\$bn	11.1	19.1	18.7
Lạm phát	%	2.7	3.2	3.5
Dự trữ ngoại hối	\$bn	80	98	108
VND	\$1	23,150	23,080	22,655
VND thay đổi	%	+0.35	+0.65	+1.50

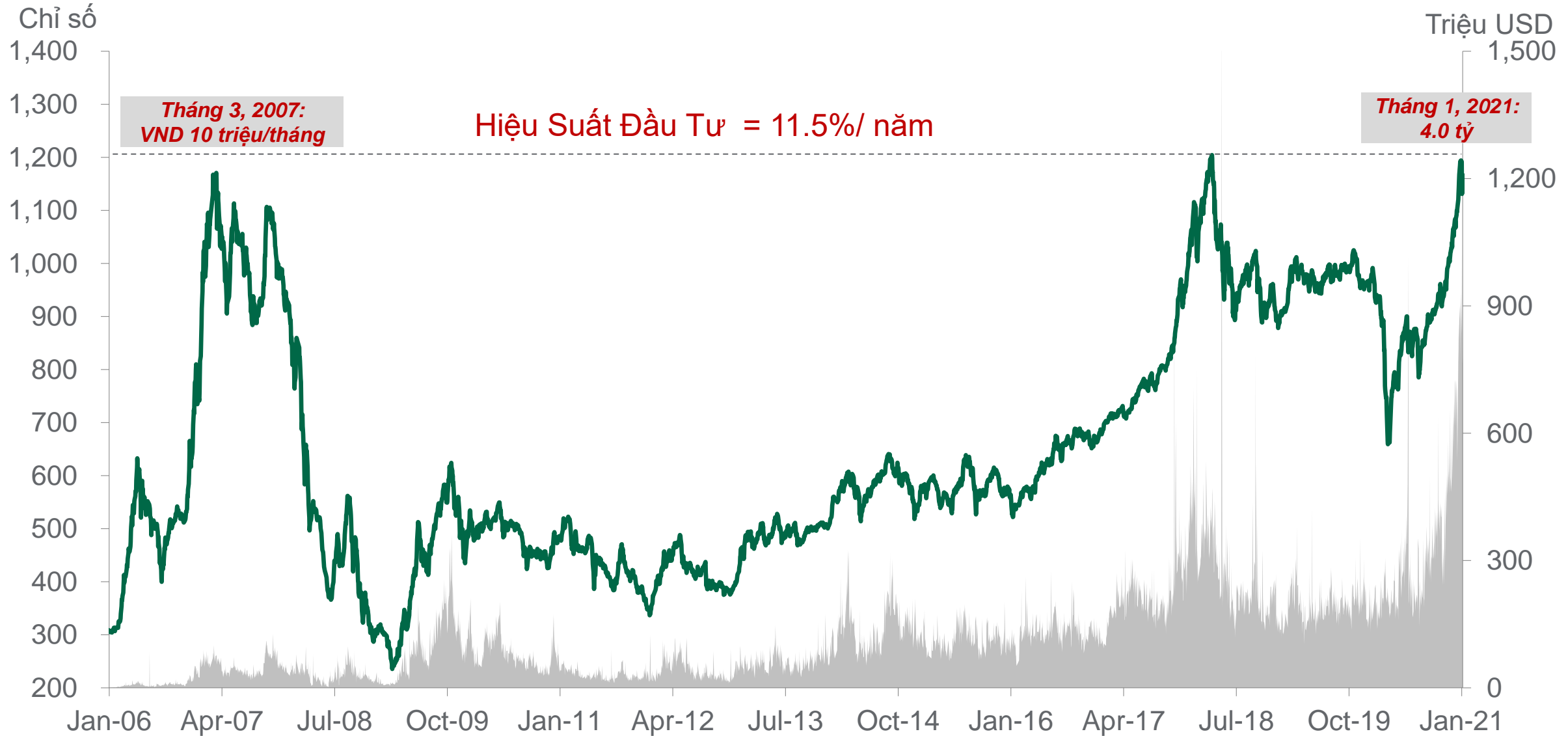
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG



VN-INDEX 2020



HIỆU SUẤT ĐẦU TƯ BÌNH QUÂN VÀO VNINDEX



Động lực hiện tại

- 1) Mức tăng trưởng hấp dẫn và định giá thấp của thị trường
- 2) Dòng tiền giá rẻ được bơm vào nền kinh tế
- 3) Tăng trưởng tự nhiên của thị trường với vai trò là kênh huy động vốn dài hạn của nền kinh tế

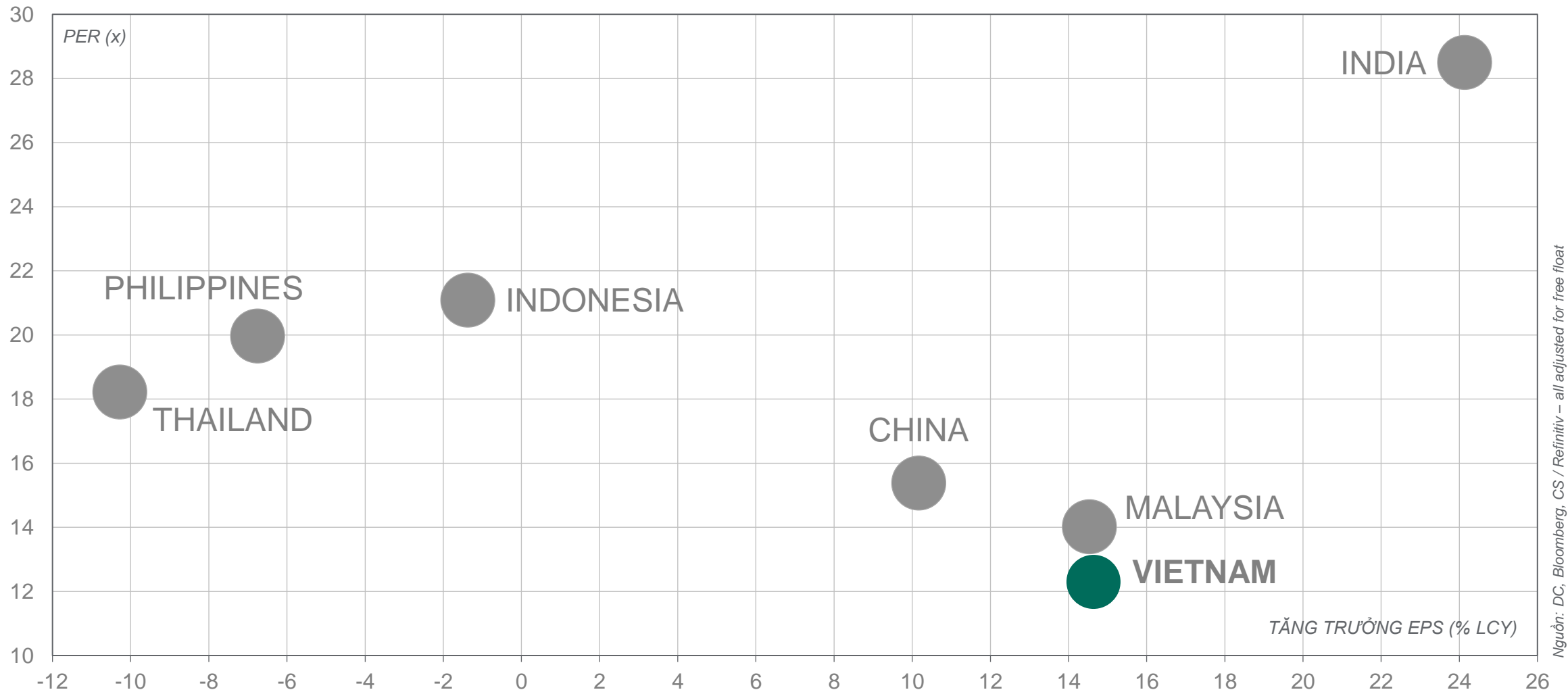
Động lực tương lai

- Nâng hạng thị trường (MSCI) – chưa rõ ràng trong vòng 2 – 3 năm tới
- Hình thành quỹ hưu trí, quỹ mở và ngành quản lý tài sản
- Tầng lớp trung lưu tăng trưởng → gia tăng nhu cầu về sản phẩm đầu tư

DC TOP60 LNST, 2019-21F

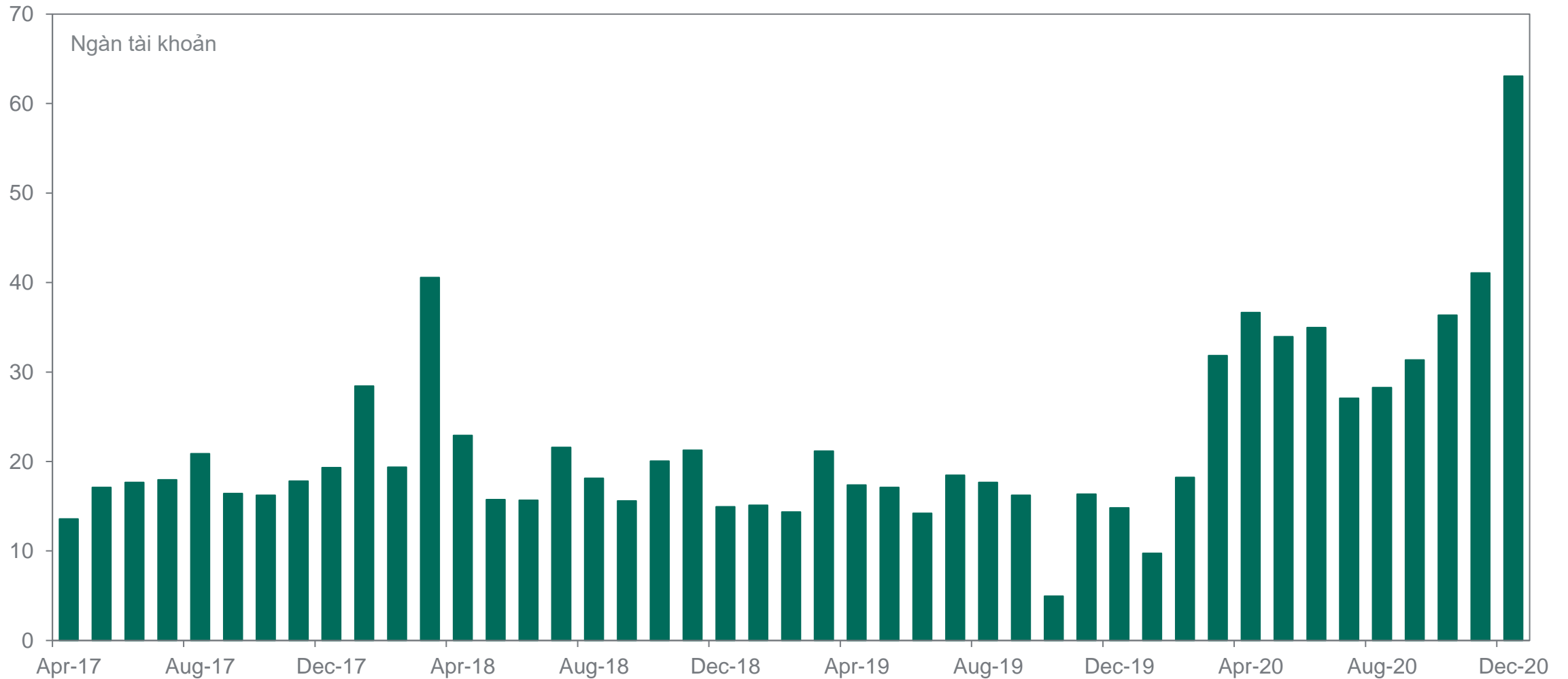
08/01/2021	Đơn vị	2019	2020E	2021F
P/E	Lần	12.0	14.3	12.4
Tăng trưởng EPS	%	11.7	4.3	26.1
Tăng trưởng DT	%	10.0	6.8	23.2
Tăng trưởng LNST	%	12.9	4.7	26.1
Chỉ số Nợ/VCSH	Lần	0.3	0.2	0.2
P/BV	Lần	2.1	2.3	2.1
ROE	%	19.2	17.2	18.9
Lợi suất cổ tức	%	1.7	1.1	1.3

TĂNG TRƯỞNG PER VS EPS (2YR CAGR) – 08/01/2021

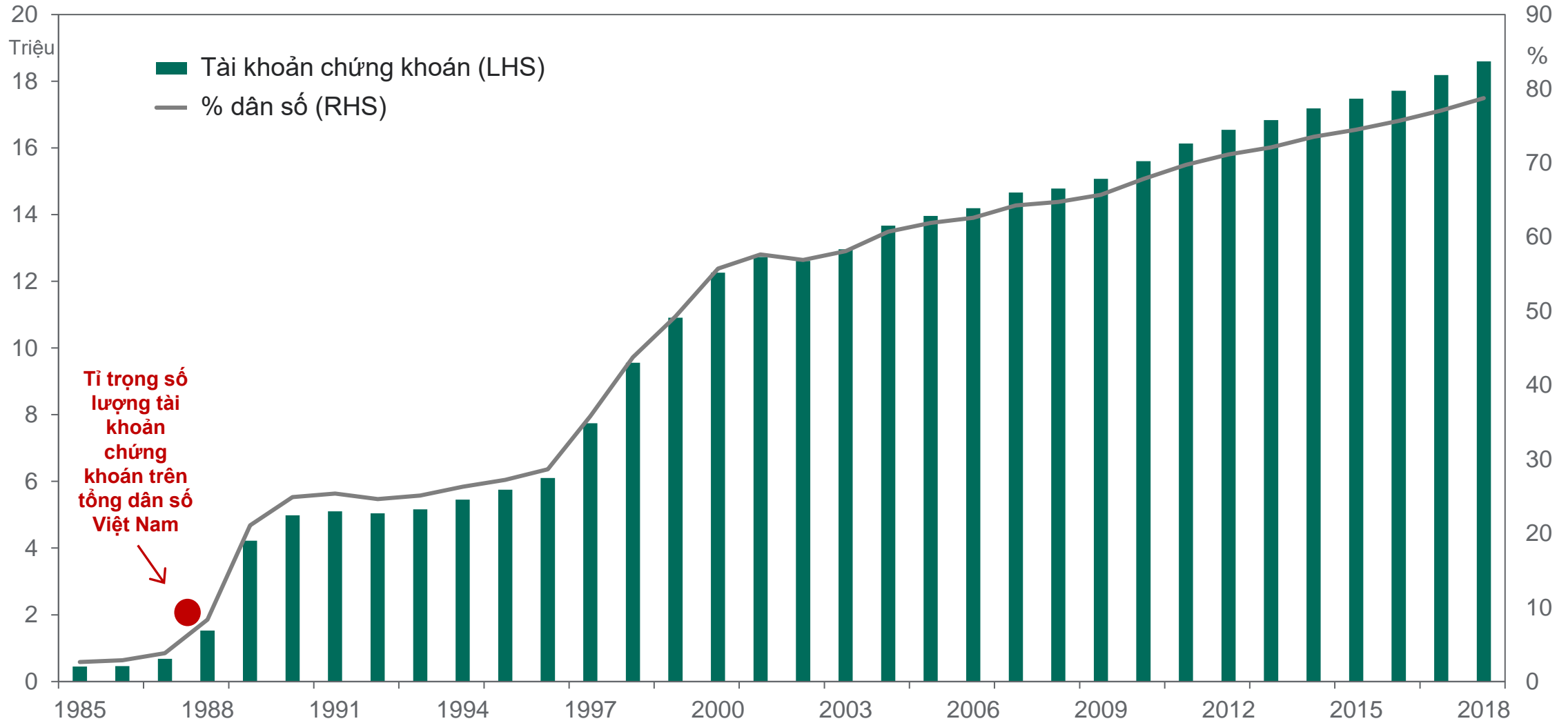


Nguồn: DC, Bloomberg, CS / Refinitiv – all adjusted for free float

SỐ LƯỢNG TÀI KHOẢN MỞ MỚI, 2017-20



TĂNG TRƯỞNG NĐT CÁ NHÂN TẠI ĐÀI LOAN, 1985-2018



- **Công ty Bảo hiểm** đang phân bổ nhiều hơn vào cổ phiếu, 1-2 tỉ USD năm 2020
- **Quỹ Hưu trí**, sẽ buộc phải giảm sự phụ thuộc hoàn toàn vào trái phiếu
- **Giao dịch T+0** : sẽ được áp dụng cùng hệ thống mới – thanh khoản hàng ngày đạt 1 tỉ USD?

