

Võ Thị Nhật Minh
Trưởng phòng, Nghiên Cứu ETF
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

Tuần từ 14-18/9/2026: Khối ngoại mua ròng trở lại

- Giá trị rút ròng của các quỹ ETF tập trung vào thị trường Việt Nam tăng nhẹ lên 9,3 triệu USD (từ mức 8,8 triệu USD), trong bối cảnh hầu hết các quỹ ETF lớn tiếp tục rút vốn nhẹ, dẫn đầu là quỹ FTSE Vietnam ETF và KIM Growth VNFIN Select ETF.
- NĐT NN chuyển sang mua ròng 2,68 nghìn tỷ đồng (khoảng 102 triệu USD) so với bán ròng 1,63 nghìn tỷ đồng (khoảng 63 triệu USD) trong tuần trước đó. Động lực chủ yếu đến từ dòng tiền giải ngân của các quỹ thị trường mới nổi và hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ liên quan đến chỉ số FTSE. Trong đó, FPT, HDB và BSR được mua ròng mạnh nhất, trái lại VIC, VHM và VIX bị bán ròng mạnh nhất.
- Trong khu vực ASEAN, dòng vốn ETF tiếp tục có sự phân hóa. Trong khi thị trường Singapore và Thái Lan thu hút được một lượng lớn vốn ròng, Việt Nam, Indonesia và Malaysia lại bị rút ròng.

Dòng vốn ETF chịu áp lực rút ròng nhẹ, chính vẫn từ các quỹ lớn

Các quỹ ETF lớn tại thị trường Việt Nam bị rút 9,3 triệu USD vốn trong tuần qua, cao hơn một chút so với mức 8,8 triệu USD trong tuần trước đó. Phần lớn các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng nhẹ, trong đó quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF vẫn chịu áp lực bán ròng nhẹ. Quỹ FTSE Vietnam ETF vẫn bị rút ròng nhưng quy mô đã giảm đáng kể so với tuần trước đó. Trong tuần qua, quỹ bị rút ròng mạnh nhất là FTSE Vietnam ETF (4,7 triệu USD), kế đến là quỹ KIM Growth VNFIN Select ETF (2,3 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (22 triệu USD) và Fubon FTSE Vietnam ETF (1,2 triệu USD). Hầu hết các quỹ ETF trong nước tiếp tục chịu áp lực bán ròng nhẹ, trong khi quỹ KIM Growth VN Diamond ETF thu hút vốn ròng nhẹ 0,1 triệu USD.

Khối ngoại chuyển sang mua ròng trong tuần qua

NĐT NN chuyển sang mua ròng trong tuần qua, với giá trị 2,68 nghìn tỷ đồng (khoảng 102 triệu USD), đảo chiều so với bán ròng 1,63 nghìn tỷ đồng (khoảng 63 triệu USD) trong tuần trước đó. Sự đảo chiều này chủ yếu đến từ hoạt động giải ngân ban đầu và tái cơ cấu danh mục của các quỹ thị trường mới nổi trước thềm nâng hạng FTSE của Việt Nam. Trong đó, các quỹ thụ động quy mô lớn đã hoàn tất giải ngân trong phiên 18/9, phiên giao dịch cuối cùng trước khi quyết định nâng hạng chính thức có hiệu lực vào ngày 21/9. Khối ngoại đã mua vào 22,8 nghìn tỷ đồng và bán ra 20,1 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch của khối ngoại chiếm 2,8% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX. NĐT NN duy trì vị thế mua ròng 4/5 ngày giao dịch trong tuần, trong đó quy mô giải ngân đạt đỉnh 1.260 tỷ đồng vào ngày thứ Sáu nhờ trợ lực từ đợt tái cơ cấu danh mục quy mô lớn liên quan đến chỉ số FTSE. Tuy nhiên, một số quỹ ETF lại bị rút ròng 242,5 tỷ đồng.

Xét theo ngành nghề, (theo phân loại của FiinPro), khối ngoại mua ròng ở hầu hết các lĩnh vực, dẫn đầu là nhóm ngành Ngân hàng và Hàng tiêu dùng, lần lượt ở mức 2,29 nghìn tỷ đồng và 1,12 nghìn tỷ đồng. Nhóm Công nghệ cũng thu hút được một lượng vốn ròng lớn 572 tỷ đồng, trong khi nhóm ngành Tài chính bị rút ròng 2,24 nghìn tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng mạnh nhất trong tuần qua bao gồm FPT, HDB, BSR, MCH, SSB, MBB, VCB, PNJ, SHB và SBT. Những cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất là VIC, VHM, VIX, DMX, VND, VCI, VPI, KBC, TPB và KDH.

Dòng vốn ETF khu vực ASEAN

Dòng vốn ETF trong khu vực ASEAN tiếp tục diễn biến trái chiều trong tuần qua. Singapore (+105 triệu USD) và Thái Lan (+43,0 triệu USD) \ thu hút vốn ròng mạnh nhất khu vực, trong khi dòng vốn của các quỹ ETF tại Philippines gần như đi ngang. Trái lại, Indonesia (-22 triệu USD), Việt Nam (-9 triệu USD) và Malaysia (-9triệu USD) bị rút ròng.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 21/9.

Bảng 1: Top hút vốn/rút vốn trong tuần (triệu USD)

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	Top 3 hút vốn	Top 3 rút vốn
FTSE Vietnam ETF	368.2		-2.4
KIM Growth VNFIN Select ETF	6.7		-2.3
DCVFM VN30 ETF	230.1		-2.2
KIM Growth VN Diamond ETF	2.8	0.1	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (14–18/9/2026)

Quy mô rút ròng tại các quỹ ETF lớn tại Việt Nam tăng nhẹ, trong bối cảnh phần lớn các quỹ vẫn chịu áp lực rút vốn nhẹ. Khối ngoại mua ròng trở lại, với lực cầu giải ngân từ các quỹ thị trường mới nổi và các giao dịch tái cơ cấu danh mục liên quan đến chỉ số FTSE. Trong đó, lực mua tập trung vào nhóm Ngân hàng, Hàng tiêu dùng và Công nghệ. Trái lại, nhóm ngành Tài chính tiếp tục bị bán ròng. Dòng vốn ETF trong khu vực ASEAN có sự phân hóa. Singapore là thị trường thu hút dòng vốn ròng mạnh nhất, trong khi Indonesia bị rút ròng mạnh nhất.

Các bảng & biểu đồ chính

Bảng 2: Dòng vốn ròng của các quỹ ETF lớn tại Việt Nam (triệu USD)

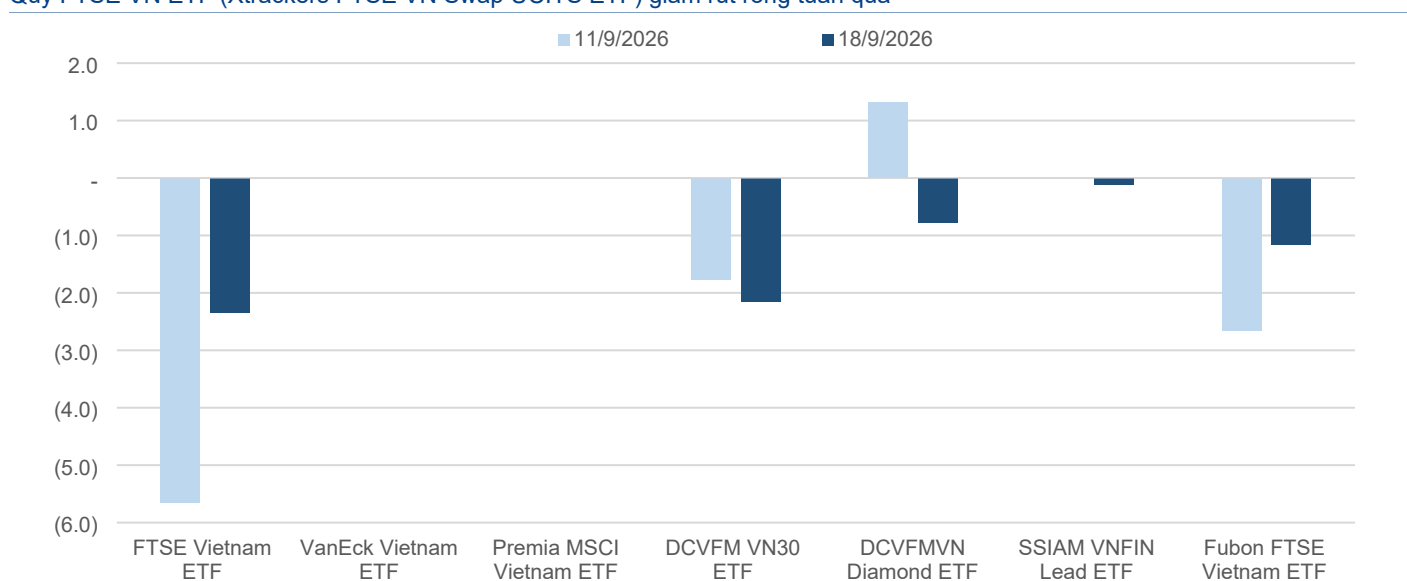
Các ETF lớn tiếp tục rút ròng trong tuần trước

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	NAV (USD)	Chênh lệch / Chiết khấu	Dòng vốn từ đầu tuần	Dòng vốn từ đầu tháng	Dòng vốn trong 6 tháng	Dòng vốn từ đầu năm 2026
FTSE Vietnam ETF	368.2	41.3	-0.9%	-2.4	-10.9	-16.3	-5.2
KIM Growth VNFIN Select ETF	6.7	0.8	0.1%	-2.3	-2.3	-4.0	-4.0
DCVFM VN30 ETF	230.1	1.5	-0.1%	-2.2	-4.7	-10.7	-22.6
Fubon FTSE Vietnam ETF	341.9	0.6	1.0%	-1.2	-6.5	-86.9	-127.6
DCVFMVN Diamond ETF	432.9	1.5	-0.2%	-0.8	0.8	-40.1	-31.2
Mirae Asset VN30 ETF	20.7	1.1	0.4%	-0.6	-0.3	-11.4	-13.8
SSIAM VNFIN Lead ETF	23.1	1.3	0.1%	-0.1	0.3	2.2	3.1
SSIAM VN30 ETF	10.0	1.1	0.0%	0.0	0.0	0.8	1.2
SSIAM VNX50 ETF	7.8	1.3	-1.4%	0.0	0.0	2.0	1.9
VanEck Vectors Vietnam ETF	512.7	17.7	-1.1%	0.0	0.0	-49.4	-52.7
Premia MSCI Vietnam ETF	5.2	12.4	-0.6%	0.0	0.0	-1.3	-1.3
KIM Growth VN30 ETF	93.8	0.6	1.5%	0.0	-0.3	-4.7	-4.7
Global X MSCI Vietnam ETF	35.5	24.8	0.2%	0.0	-1.3	1.3	7.2
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4	1.4	0.8%	0.0	-1.5	-1.9	-1.5
KIM Growth VN Diamond ETF	2.8	0.5	0.8%	0.1	0.1	0.2	0.2
Tổng	2,095			-9.3	-26.6	-220.3	-251.1

Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 3: Dòng vốn ròng trong tuần, các quỹ ETF lớn tại Việt Nam (triệu USD)

Quỹ FTSE VN ETF (Xtrackers FTSE VN Swap UCITS ETF) giảm rút ròng tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 4: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

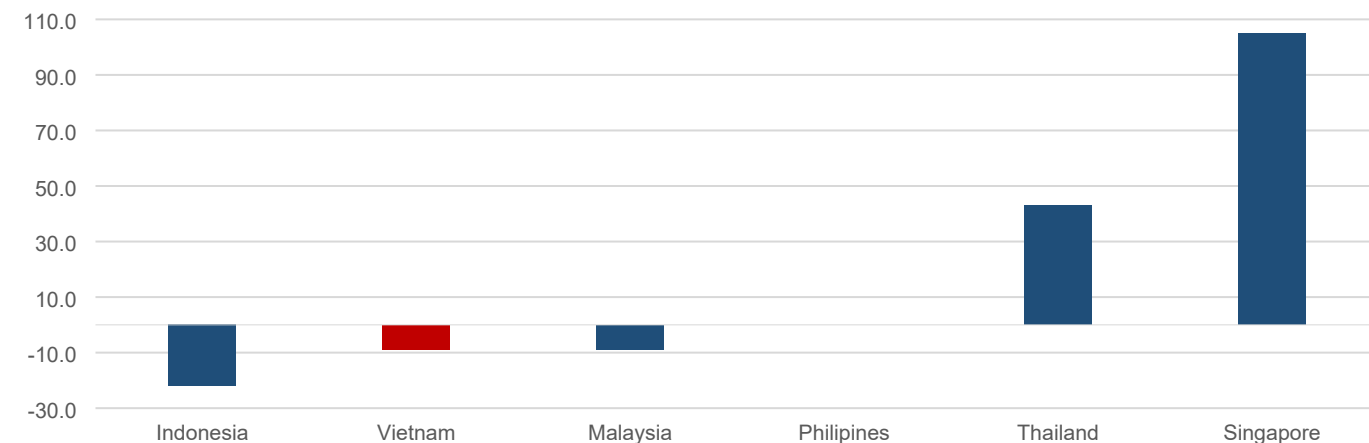
Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VHM	Phát triển BĐS	71,000	22,414	Tăng tỷ trọng	78,500
VCB	Ngân hàng	59,900	19,234	Mua vào	75,600
MBB	Ngân hàng	19,900	7,700	Mua vào	25,300
MCH	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	143,000	7,114	Nắm giữ	133,200
BSR	Năng lượng - Dầu khí	30,200	5,811	Mua vào	34,000
HDB	Ngân hàng	27,500	5,290	Mua vào	33,000
FPT	CNTT	65,182	4,267	Mua vào	94,200
TPB	Ngân hàng	14,100	1,503	Mua vào	19,800
KBC	Phát triển BĐS	26,000	941	Tăng tỷ trọng	35,000
VND	Chứng khoán	15,200	889	Tăng tỷ trọng	18,500
VCI	Chứng khoán	20,650	880	Mua vào	28,500
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	36,750	723	Tăng tỷ trọng	50,400
KDH	Phát triển BĐS	15,800	681	Mua vào	25,800

*theo HSC

Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn ròng quỹ ETF trong tuần, một số nước trong khu vực ASEAN (triệu USD)

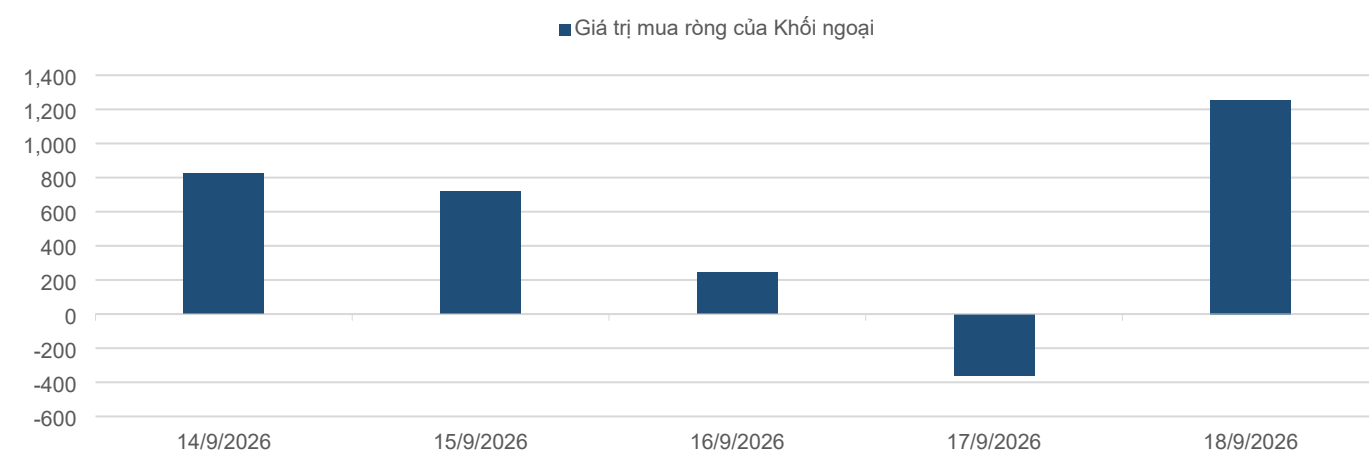
Singapore tiếp tục thu hút vốn dòng từ các quỹ ETF nhiều nhất trong khi Indonesia bị các quỹ rút ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 6: Giá trị mua/bán ròng hàng ngày của NĐT NN trong tuần (tỷ đồng)

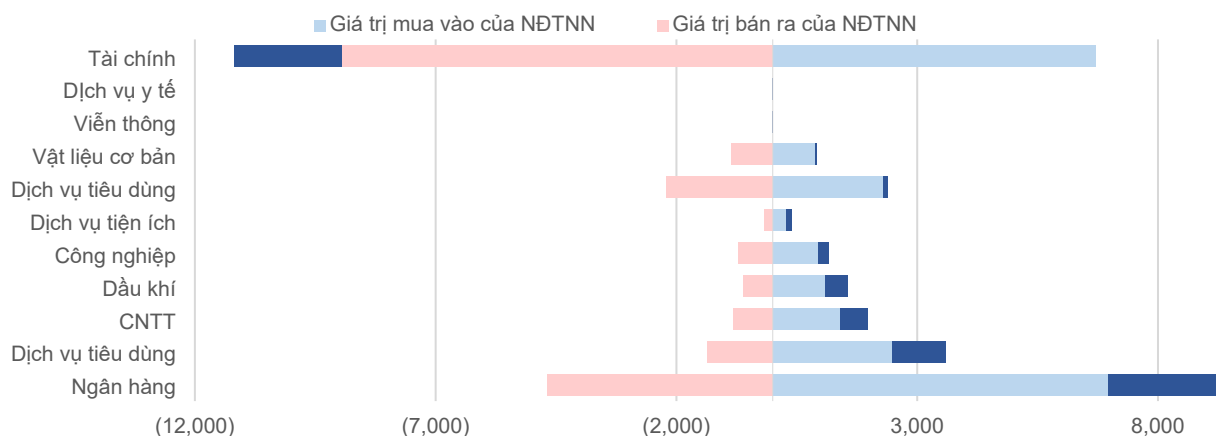
NĐTNN mua vào mạnh trong thứ 6 tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Giá trị mua/bán trong tuần của khối ngoại theo ngành (tỷ đồng)

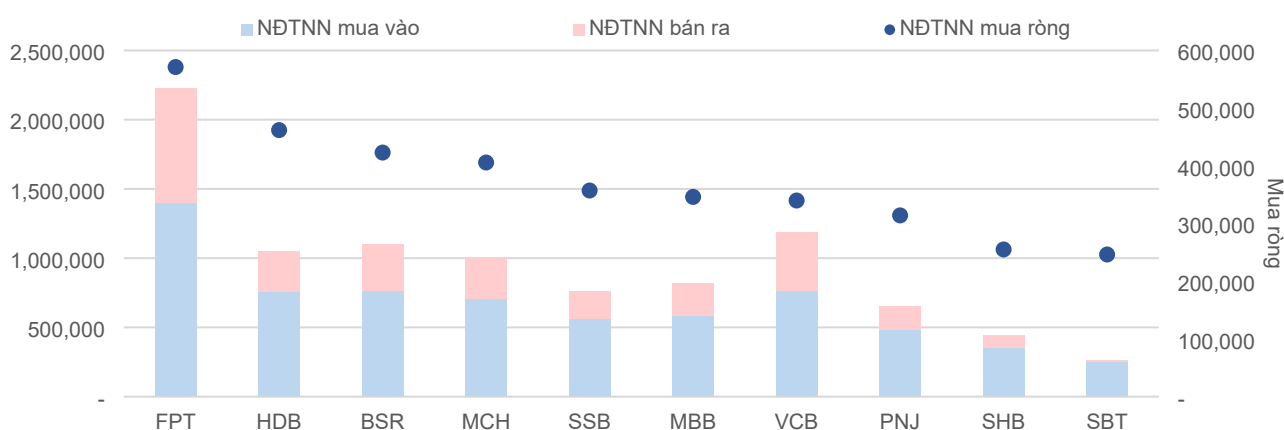
ĐTNN mua vào nhẹ cổ phiếu ngành ngân hàng trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính (bao gồm BĐS) trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu ĐTNN mua vào mạnh nhất trong tuần (tỷ đồng)

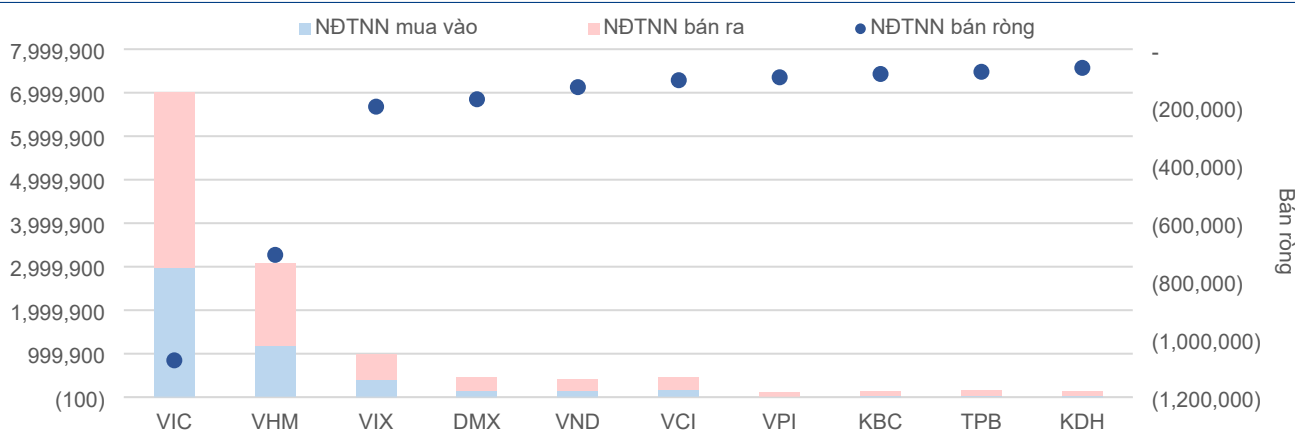
FPT, HDB và BSR được mua vào nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 9: Top 10 cổ phiếu ĐTNN bán ra trong tuần (tỷ đồng)

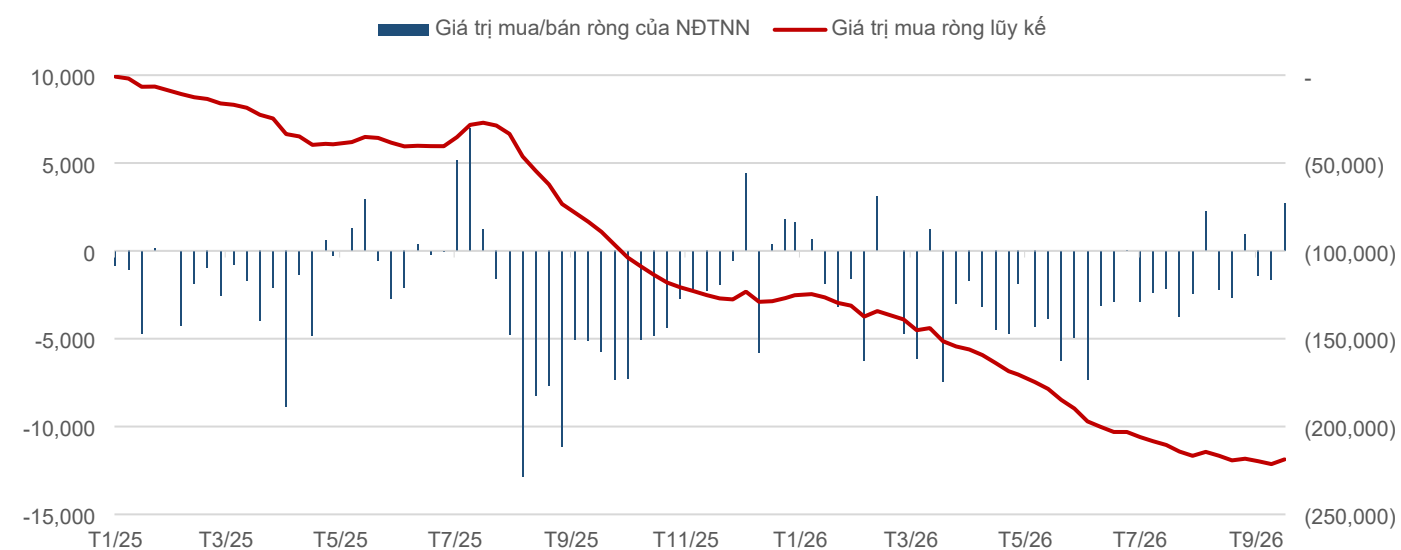
VIC, VHM và VIX bị bán ra nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 10: Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN trong tuần từ đầu năm 2025 đến nay (tỷ đồng)

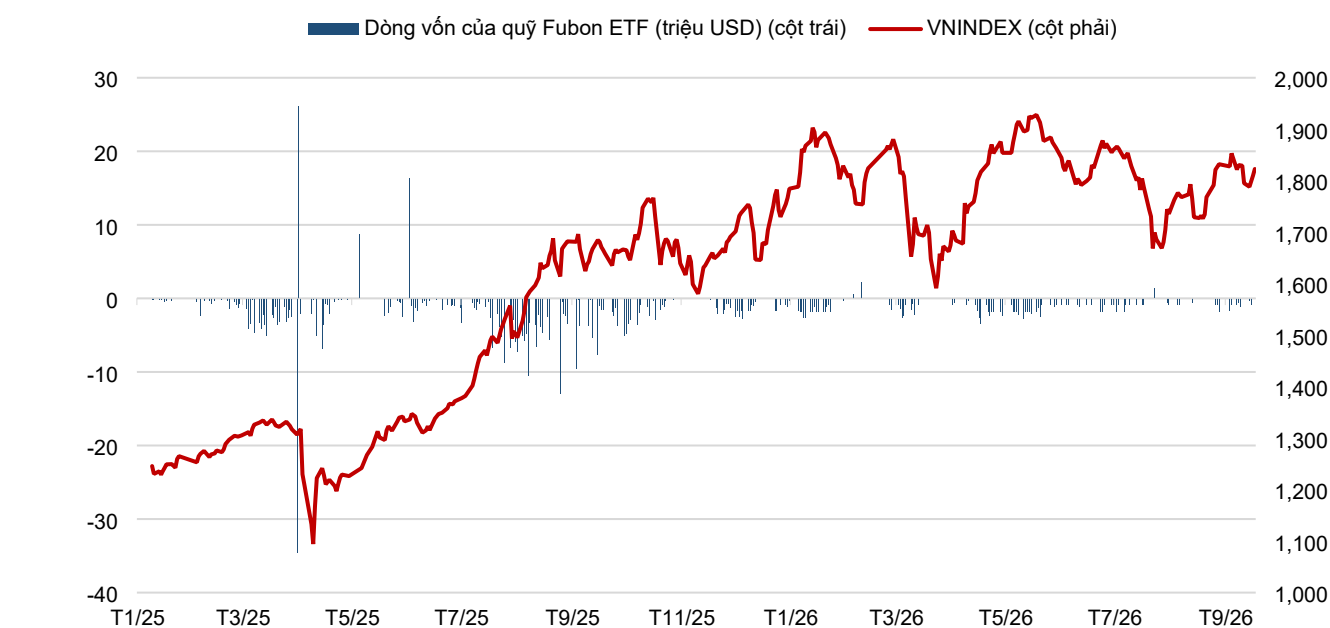
NĐTNN mua ròng 2,6 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

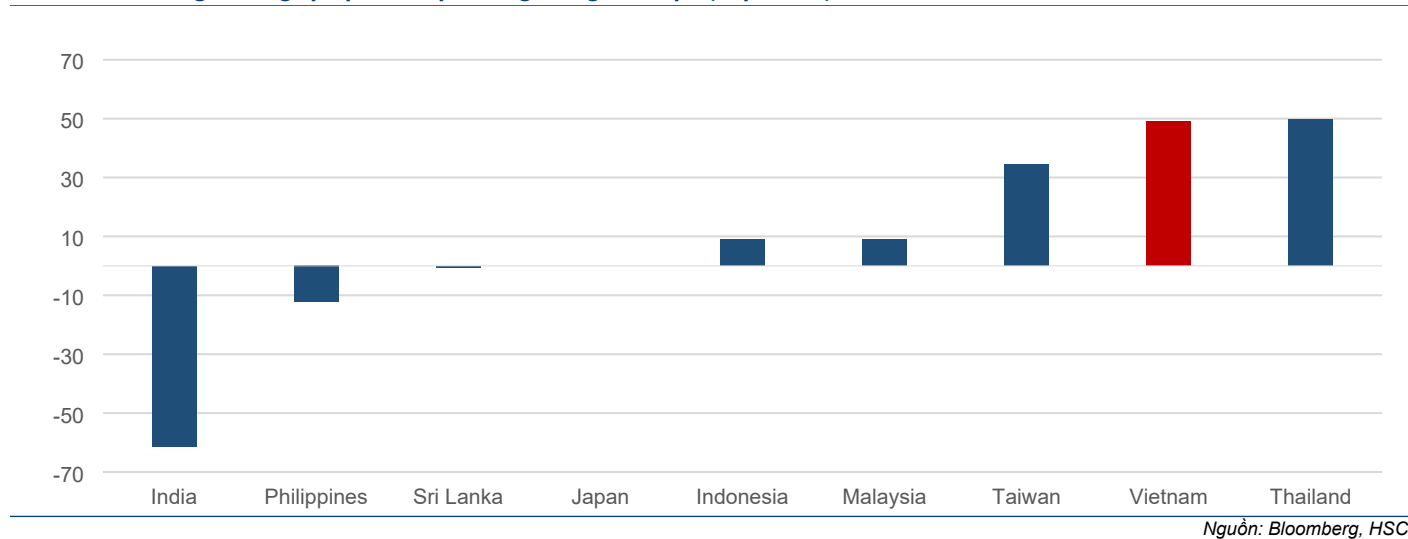
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF và VN-Index

Fubon FTSE VN ETF thường bán ra khi thị trường tăng điểm và ngược lại



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 12: Dòng vốn ngoại tại các thị trường trong khu vực (triệu USD)



Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 14 – 18/9/2026

		HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX PERFORMANCE					
INDEX		1,815.66	1,964.17	275.29	126.40
	Sv tuần trước (điểm %)	20.5	27.5	2.6	-0.2
	Sv tuần trước (%)	1.1%	1.4%	1.0%	-0.1%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		3,671,287,785	1,680,838,766	223,699,726	175,572,401
	Sv tuần trước (%)	23.9%	28.3%	-6.2%	-0.6%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	2,963,739,559	1,397,054,145	201,439,984	116,940,931
	Sv tuần trước (%)	24.2%	33.5%	11.0%	12.5%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	707,548,226	283,784,621	22,259,742	58,631,470
	Sv tuần trước (%)	22.8%	7.6%	-60.9%	-19.4%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		95,236	58,358	3,613	2,721
	Sv tuần trước (%)	24.2%	25.2%	-6.0%	-5.1%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	78,371	49,738	3,370	1,822
	Sv tuần trước (%)	23.7%	27.7%	10.7%	5.7%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	16,865	8,620	243	899
	Sv tuần trước (%)	26.6%	12.8%	-69.6%	-21.2%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NN					
GTGD của khối ngoại (tỷ đồng)		42,911	31,890	456	118
	Sv tuần trước (%)	112.6%	117.4%	77.1%	-46.1%
	% tổng GTGD thị trường	45.1%	54.6%	12.6%	4.3%
	Khối ngoại mua vào	22,796	17,178	179	87
	Sv tuần trước (%)	145.8%	148.0%	52.6%	-42.8%
	Khối ngoại bán ra	20,116	14,712	276	31
	Sv tuần trước (%)	84.4%	90.1%	97.6%	-53.4%
	Khối ngoại mua ròng	2,680	2,465	-97	56
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG					
Số lượng công ty niêm yết		405	30	293	731
Vốn hóa (tỷ đồng)		8,796,526	1,211,557	220,494	213,441
P/E trượt		13.9	11.7	13.7	NA
P/E dự phóng		12.7	11.1	NA	NA
P/B		2.0	2.0	1.5	NA
ROE (%)		16.05%	18.10%	11.70%	NA
ROA (%)		2.37%	2.50%	2.46%	NA

Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2026.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP HCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn