

Báo cáo ETF

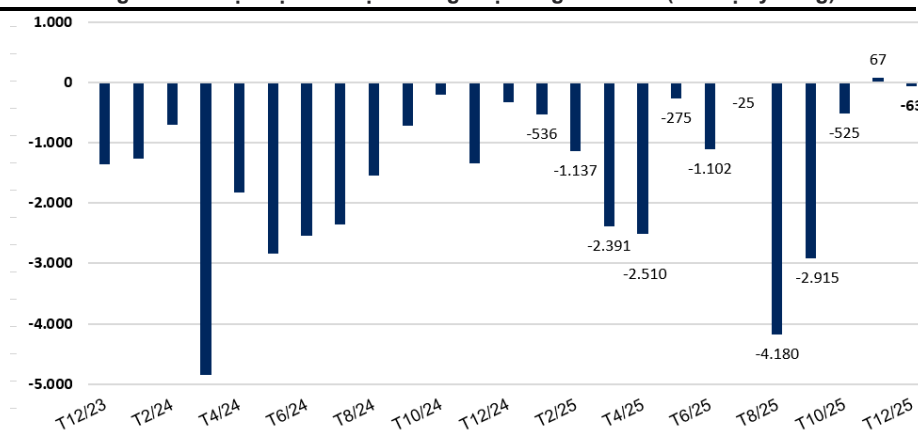
Các ETF Việt Nam bị rút ròng nhẹ trong T12/2025

- Các quỹ ETF tại Việt Nam tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng có xu hướng giảm trong T12/2025 với giá trị rút ròng là 63 tỷ đồng.
- Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng, với tổng giá trị mua ròng là hơn 1.692 tỷ đồng trong T12/2025.
- Các quỹ ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận dòng vốn vào ròng trong T12/2025 với tổng giá trị vào ròng đạt 234,5 tỷ USD.

Các ETF tiếp tục bị rút ròng nhẹ trong T12/2025

Các ETF Việt Nam tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng trong T12/2025, với giá trị rút ròng là 63 tỷ đồng. Tổng dòng vốn rút ròng lũy kế trong năm 2025 của các ETF Việt Nam đạt khoảng 12,2 nghìn tỷ đồng, thấp hơn 24,1% so với tổng giá trị rút ròng của cùng kỳ 2024. Dòng vốn ETF duy trì trạng thái rút ròng gần như xuyên suốt năm 2025, ngoại trừ T11/2025. Dòng vốn ETF bị rút ròng trong T12/2025 chủ yếu đến từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (bị rút ròng 619 tỷ đồng) và quỹ Xtrackers FTSE Vietnam ETF (bị rút ròng 26 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF, quỹ DCVFMVN Diamond ETF và quỹ DCVFM VN30 ETF ghi nhận dòng vốn vào ròng lần lượt là 315 tỷ đồng, 145 tỷ đồng và 63 tỷ đồng.

Hình 1: Dòng vốn ETF tại Việt Nam bị rút ròng nhẹ trong T12/2025 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Hình 2: Tổng tài sản ròng và dòng vốn vào ròng của các quỹ ETF tại Việt Nam

Quỹ ETF	Tổng giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T12/25 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 2025 (tỷ đồng)	Tỷ suất lợi nhuận so với tháng trước (%)	Tỷ suất lợi nhuận so với năm trước (%)
VanEck Vectors Vietnam ETF	16.092	315	-244	3,63%	62,08%
DCVFMVN Diamond ETF	13.707	145	-616	2,24%	10,87%
Fubon FTSE Vietnam ETF	12.384	-619	-7.653	6,84%	62,55%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	10.083	-26	-861	6,97%	69,22%
DCVFM VN30 ETF	6.749	63	-2.168	5,84%	47,87%
KIM Growth VN30 ETF	2.673	0	-152	5,93%	48,01%
Mirae Asset VN30 ETF	924	-12	-248	6,12%	47,53%
Global X MSCI Vietnam ETF	756	37	248	NA	NA
SSIAM VNFIN Lead ETF	550	29	-59	3,24%	34,81%
KIM Growth VNFIN Select ETF	284	-9	-127	NA	NA
SSIAM VN30 ETF	232	5	-13	NA	NA
Premia MSCI Vietnam ETF	173	0	-239	7,20%	73,27%
SSIAM VNX50 ETF	151	9	-22	NA	NA
ETF IPAAM VN100	73	0	1	NA	NA
Tổng	64.829	-63	-12.155		

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Bá Khương

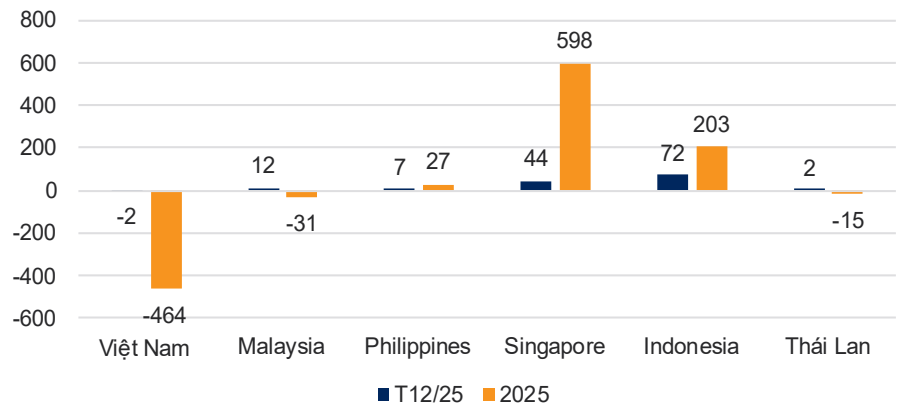
bakhuong.nguyen@vndirect.com.vn

Các ETF tại một số quốc gia Đông Nam Á tiếp tục hút ròng trong T12/2025

Trong T12/2025, các quỹ ETF cổ phiếu tại một số quốc gia trong khu vực Đông Nam Á thu hút dòng vốn vào ròng trở lại. Trong đó, các quỹ ETF tại Indonesia thu hút vốn vào ròng nhiều nhất với 72 triệu USD (+388% sv tháng trước). Tiếp đến là các quỹ ETF tại Singapore hút ròng 44 triệu USD (-33% sv tháng trước), Malaysia hút ròng 12 triệu USD (+50% sv tháng trước), Philippines hút ròng 7 triệu USD (-22% sv tháng trước) và Thái Lan hút ròng 2 triệu USD (+200% sv tháng trước). Ở chiều ngược lại, các quỹ ETF tại Việt Nam bị rút ròng nhiều nhất với giá trị là 2 triệu USD (-194% sv tháng trước).

Trong năm 2025, các quỹ ETF cổ phiếu tại Singapore thu hút vốn vào ròng mạnh nhất trong khu vực với 598 triệu USD nhờ nước này có các chính sách ưu đãi thuế nhằm thúc đẩy thị trường chứng khoán. Nổi bật là chính sách thuế suất ưu đãi 5% áp dụng cho thu nhập từ các khoản phí từ hoạt động quản lý quỹ và tư vấn đầu tư đủ điều kiện theo FSI-FM thay cho mức thuế thu nhập doanh nghiệp thông thường 17%. Chính sách này giúp tăng lợi nhuận sau thuế và qua đó thu hút thêm các công ty quản lý quỹ đến hoạt động tại Singapore. Các quỹ ETF tại Indonesia hút ròng được 203 triệu USD và các quỹ ETF tại Philippines hút ròng 27 triệu USD. Ở chiều ngược lại, các quỹ ETF Việt Nam bị rút ròng nhiều nhất với giá trị rút ròng 464 triệu USD, tiếp đó là Malaysia bị rút ròng 31 triệu USD và Thái Lan bị rút ròng 15 triệu USD.

Hình 3: Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF cổ phiếu tại một số nước Đông Nam Á (triệu USD)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Các quỹ ETF cổ phiếu toàn cầu tiếp tục hút ròng trong T12/2025

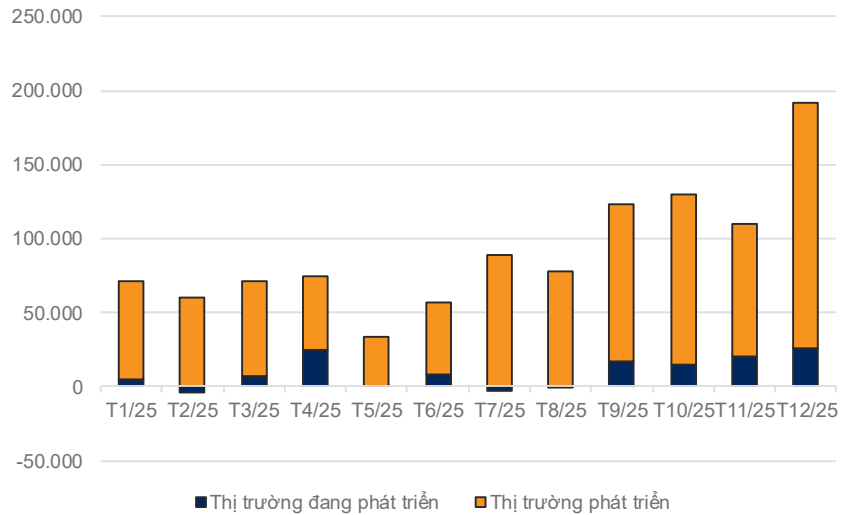
Trong T12/2025, các quỹ ETF cổ phiếu trên toàn cầu tiếp tục thu hút dòng vốn vào ròng, với giá trị đạt 234,5 tỷ USD (+77% sv tháng trước). Trong đó, các quỹ ETF cổ phiếu tại các thị trường đang phát triển (EM) hút ròng 26 tỷ USD (+30,9% sv tháng trước). Các quỹ ETF cổ phiếu tại thị trường phát triển (DM) hút ròng 166 tỷ USD (+84,7% sv tháng trước).

Các quỹ ETF cổ phiếu thị trường đang phát triển đã duy trì chuỗi hút ròng liên tục từ T9/2025 đến hết năm 2025, qua đó đưa tổng giá trị hút ròng cả năm 2025 đạt 115 tỷ USD. Các quỹ ETF cổ phiếu tại Trung Quốc ghi nhận dòng vốn vào ròng 12,7 tỷ USD trong T12/2025 (+563,5% sv tháng trước), đánh dấu tháng thứ 4 liên tiếp các ETF tại nước này duy trì hút ròng trong bối cảnh căng thẳng thuế quan Mỹ - Trung hạ nhiệt.

Các quỹ ETF cổ phiếu tại thị trường phát triển duy trì đà hút ròng, qua đó đưa tổng giá trị hút ròng trong cả năm 2025 đạt 965 tỷ USD. Đà hút ròng của các ETF thị trường phát triển trong năm 2025 diễn ra trong bối cảnh nhiều chỉ số chứng khoán của thị trường phát triển ghi nhận các mức đỉnh cao mới, như chỉ số S&P 500 (+17,5% sv đầu năm), Dow Jones Industrials (+13,4% sv đầu năm),

Nikkei 225 (+28,1% sv đầu năm), FTSE 100 (+20,2% sv đầu năm), KOSPI (+75,7% sv đầu năm) và Euro Stoxx 50 (+17,8% sv đầu năm)... Trong T12/2025 Mỹ là thị trường hút ròng mạnh nhất trong nhóm thị trường nước phát triển với giá trị đạt 134,6 tỷ USD (+197,3% sv tháng trước), diễn biến này được hỗ trợ bởi việc Fed tiếp tục hạ lãi suất trong T12/2025 và động lực tăng trưởng từ AI giúp thu hút dòng vốn vào nhóm công ty công nghệ tại Mỹ.

Hình 4: Dòng vốn vào các quỹ cổ phiếu theo nhóm thị trường (triệu USD)

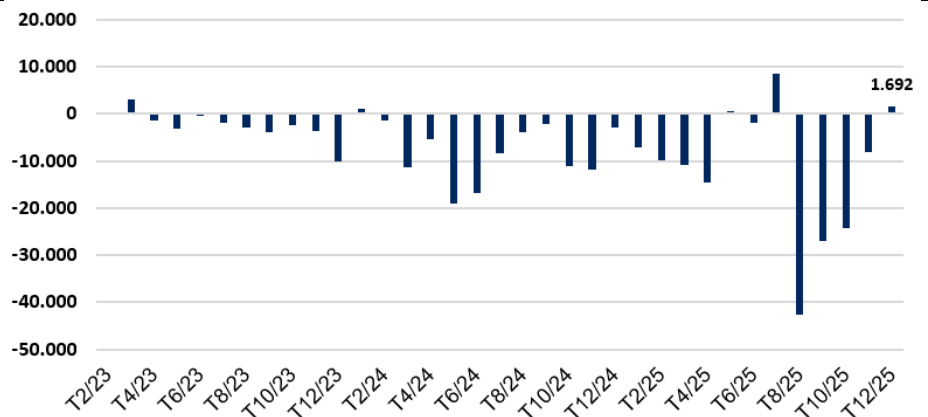


Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng trong T12/2025

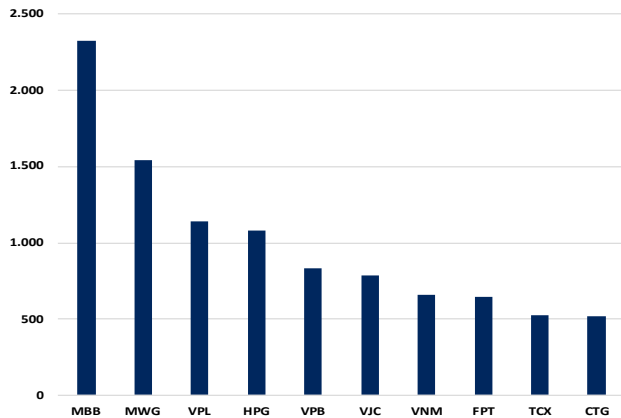
Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng tại thị trường chứng khoán Việt Nam trong T12/2025 với tổng giá trị mua ròng là khoảng 1,7 nghìn tỷ đồng, chấm dứt chuỗi 4 tháng bán ròng liên tiếp. Lũy kế cả năm 2025, tổng giá trị bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài là hơn 135,7 nghìn tỷ đồng, cao hơn 46,6% so với tổng giá trị bán ròng của cùng kỳ năm 2024. Trong T12/2025, nhà đầu tư nước ngoài mua ròng hơn 2,4 nghìn tỷ đồng trên sàn HOSE nhưng bán ròng hơn 382 tỷ đồng trên sàn HNX và hơn 302 tỷ đồng trên sàn UPCoM. Những mã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất trong T12/2025 bao gồm MBB, MWG, VPL, HPG và VPB. Ở chiều ngược lại, các mã bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhiều nhất trong T12/2025 là VIC, DGC, VCB, VHM và ACB.

Hình 5: Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trở lại trong T12/2025 (đơn vị: tỷ đồng)



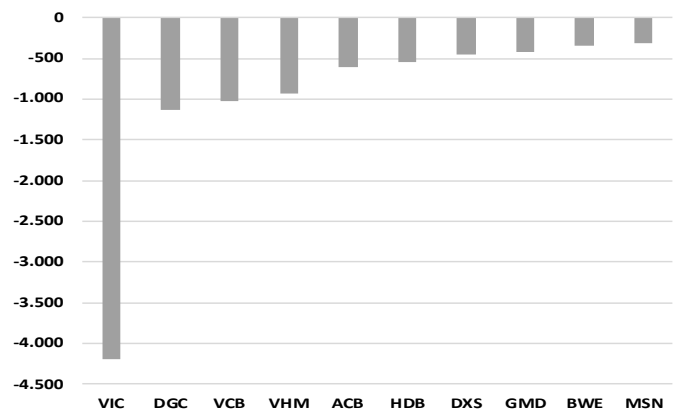
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, FiinPro

Hình 6: Top 10 cổ phiếu được NĐT nước ngoài mua ròng mạnh nhất trong T12/2025 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

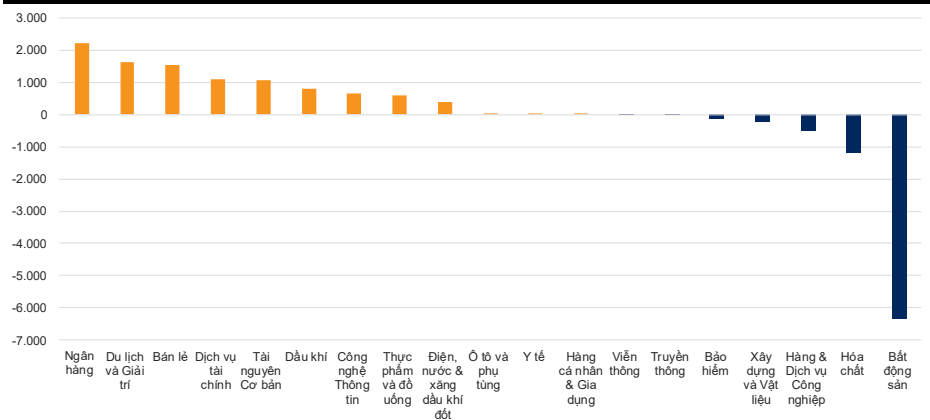
Hình 7: Top 10 cổ phiếu bị NĐT nước ngoài bán ròng mạnh nhất trong T12/2025 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

Trong tháng 12, khối ngoại đã mua ròng ở đa số các nhóm ngành, trong đó cổ phiếu nhóm ngành ngân hàng và dịch vụ tài chính được khối ngoại mua ròng nhiều nhất với giá trị lần lượt là hơn 2,2 nghìn tỷ đồng và hơn 1 nghìn tỷ đồng, dẫn dắt bởi cổ phiếu MBB (+2,3 nghìn tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, nhóm bất động sản chịu áp lực chốt lời, với giá trị bán ròng hơn 6,3 nghìn tỷ đồng, trong đó VIC (-4,2 nghìn tỷ đồng) là cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhiều nhất.

Hình 8: Mua/bán ròng của khối ngoại theo nhóm ngành trong T12/2025 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

Chỉ số Dollar Index dao động quanh vùng 98 điểm và phục hồi dần về vùng 100 điểm trong T12/2025 và ghi nhận mức giảm 9,4% so với đầu năm 2025. Ở chiều ngược lại, tỷ giá USD/VND tăng khoảng 3,2% so với đầu năm 2025. Trong nước, Ngân hàng Nhà Nước đã triển khai các biện pháp điều hành linh hoạt, bao gồm nghiệp vụ thị trường mở, bán USD kỳ hạn. Trên bình diện quốc tế, Fed hạ lãi suất ba lần vào các tháng 9, 10 và 12, đưa lãi suất điều hành về 3,50%–3,75%. Nhờ đó, áp lực tỷ giá đã hạ nhiệt rõ rệt trong những tháng cuối năm. Trong năm 2026, chúng tôi kỳ vọng Fed có khả năng sẽ hạ lãi suất thêm 2 lần đưa lãi suất liên bang về mức 3,0-3,25%. Theo đó, chúng tôi dự phóng chỉ số Dollar Index sẽ duy trì ở mức thấp, góp phần làm giảm áp lực lên tỷ giá VND trong năm 2026. Bên cạnh yếu tố vĩ mô, việc FTSE chính thức nâng hạng thị trường Việt Nam lên nhóm Thị trường mới nổi thứ cấp (hiệu lực từ tháng 9/2026) được xem là cột mốc quan trọng và có thể thu hút một lượng lớn dòng vốn đầu tư nước ngoài vào thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2026. Do đó,

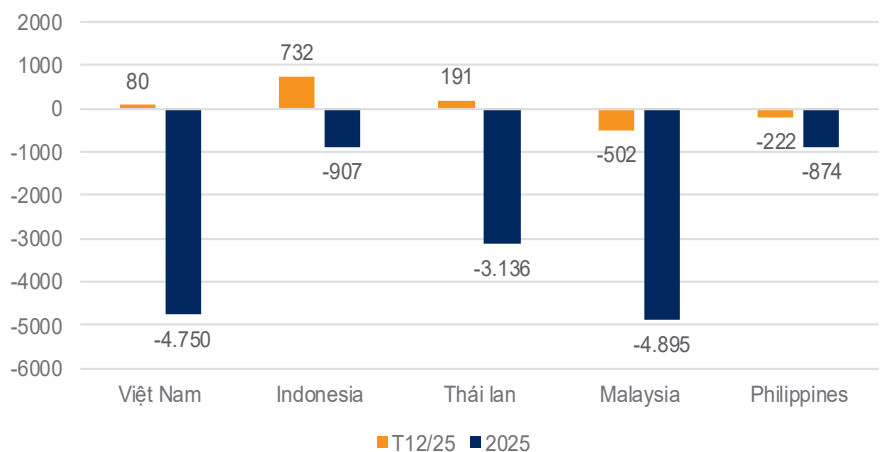
chúng tôi kỳ vọng đà bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài sẽ sớm kết thúc và thị trường sẽ ghi nhận dòng vốn ngoại quay trở lại mua ròng trong năm 2026.

Một số nước trong khu vực thu hút dòng vốn ngoại trở lại trong T12/2025

Trong T12/2025 khối ngoại chuyển sang mua ròng ở một số quốc gia Đông Nam Á khác, trong đó Indonesia được mua ròng 732 triệu USD, tiếp đến là Thái Lan được mua ròng 190 triệu USD. Trong khi đó, khối ngoại bán ròng 502,2 triệu USD tại thị trường Malaysia và 221,7 triệu USD tại thị trường Philippines. Dòng vốn ngoại có dấu hiệu quay trở lại mua ròng trong khu vực trong bối cảnh Fed tiếp tục hạ lãi suất, qua đó giúp giảm áp lực lên tỷ giá của các đồng nội tệ.

Lũy kế cả năm 2025, nhiều nước Đông Nam Á vẫn ghi nhận xu hướng rút ròng của khối ngoại do lo ngại bất ổn thuế quan từ Mỹ khiến dòng vốn rút khỏi nhiều thị trường đang phát triển. Thị trường Malaysia là thị trường bị bán ròng nhiều nhất với giá trị bán ròng khoảng 4,9 tỷ USD, tiếp đến là thị trường Việt Nam bị bán ròng 4,8 tỷ USD, thị trường Thái Lan bị bán ròng 3,1 tỷ USD, thị trường Indonesia bị bán ròng 907 triệu USD và thị trường Philippines bị bán ròng 873,9 triệu USD. Nhiều quốc gia trong khu vực Đông Nam Á đã đàm phán giảm thuế thành công với Mỹ và cùng với kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục hạ lãi suất điều hành trong năm 2026, chúng tôi cho rằng, các yếu tố này có thể giúp dòng vốn khối ngoại sẽ quay trở lại mua ròng tại các nước trong khu vực trong đó có Việt Nam trong năm 2026.

Hình 9: Giá trị giao dịch ròng của nhà đầu tư nước ngoài tại một số nước trong khu vực Đông Nam Á (đơn vị triệu USD)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Bá Khương – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: khuong.nguyenba@vndirect.com.vn

Đồng Minh Hiếu – Thực tập sinh hỗ trợ

Email: hieu.dongminh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>