

Báo cáo ETF

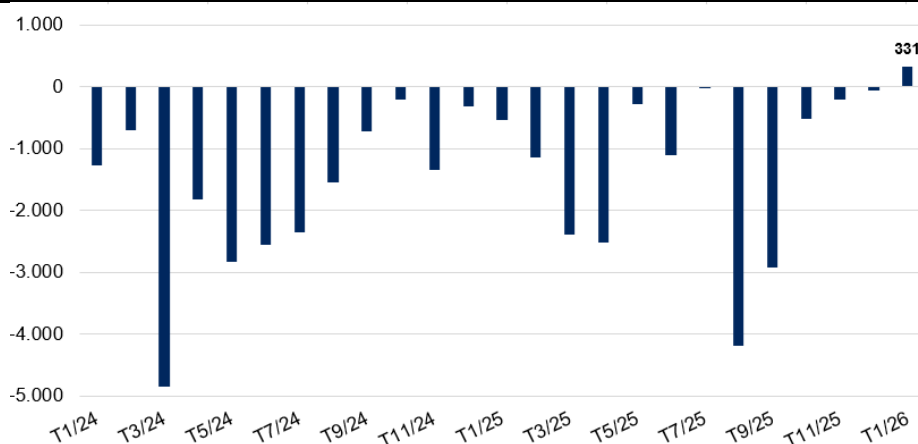
Các ETF Việt Nam hút ròng trong T1/2026

- Các quỹ ETF cổ phiếu tại Việt Nam ghi nhận dòng vốn hút ròng nhẹ trong T1/2026 với giá trị hút ròng là 331 tỷ đồng.
- Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại vị thế bán ròng, với tổng giá trị bán ròng là hơn 6.707 tỷ đồng trong T1/2026.
- Các quỹ ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận dòng vốn hút ròng trong T1/2026 với tổng giá trị hút ròng đạt 9,04 tỷ USD, tuy nhiên có sự phân hóa mạnh giữa thị phát triển và thị trường đang phát triển.

Các ETF Việt Nam quay trở lại vị thế mua ròng nhẹ T1/2026

Các ETF Việt Nam ghi nhận dòng vốn mua ròng trong T1/2026 với giá trị đạt 331 tỷ đồng. Dòng vốn ETF được mua ròng trong T1/2026 chủ yếu đến từ quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (mua ròng 1.043 tỷ đồng), quỹ Xtrackers FTSE Vietnam ETF (mua ròng 211 tỷ đồng) và quỹ Global X MSCI Vietnam ETF (mua ròng 131 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF và quỹ DCVFM VN30 ETF ghi nhận dòng vốn rút ròng lần lượt là 709 tỷ đồng và 332 tỷ đồng.

Hình 1: Các ETF tại Việt Nam hút ròng trong T1/2026 (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 T1/26 (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	16.023	1.043	-931	0,88%	63,35%
DCVFMVN Diamond ETF	13.802	-2	-752	7,41%	19,01%
Fubon FTSE Vietnam ETF	11.061	-709	-9.972	-0,16%	64,75%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	9.348	211	-955	-2,77%	62,61%
DCVFM VN30 ETF	6.158	-332	-2.723	1,43%	48,63%
KIM Growth VN30 ETF	2.529	0	-108	1,24%	51,65%
Mirae Asset VN30 ETF	872	-13	-172	0,35%	46,61%
Global X MSCI Vietnam ETF	822	131	219	-0,20%	59,04%
SSIAM VNFIN Lead ETF	549	9	-81	3,26%	36,97%
KIM Growth VNFIN Select ETF	282	0	-128	3,84%	32,61%
SSIAM VN30 ETF	232	-5	-15	2,15%	45,75%
Premia MSCI Vietnam ETF	159	0	-241	-0,98%	74,68%
SSIAM VN50 ETF	156	-3	-23	0,69%	41,51%
ETF IPAAM VN100	74	0	0	NA	NA
Tổng	62.067	331	-15.882		

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Chuyên viên phân tích:



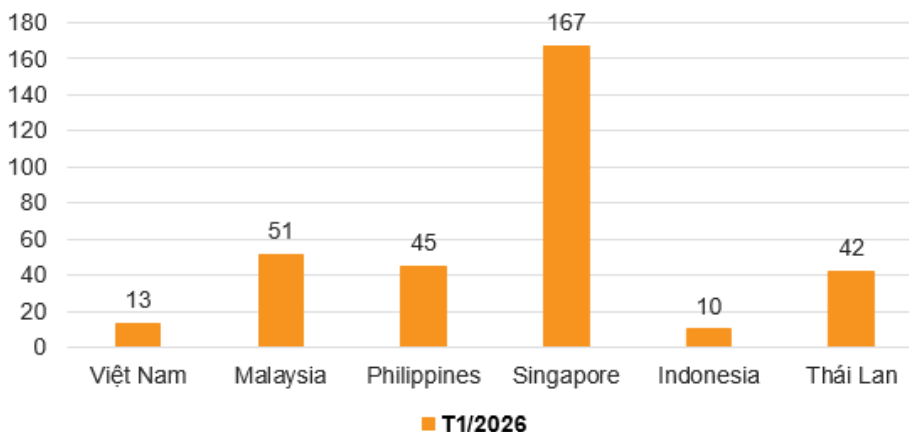
Nguyễn Bá Khương

bakhuong.nguyen@vndirect.com.vn

Các ETF tại một số quốc gia Đông Nam Á duy trì hút ròng trong T1/2026

Trong T1/2026, các quỹ ETF cổ phiếu tại một số quốc gia trong khu vực Đông Nam Á tiếp tục thu hút được dòng vốn quay trở lại mua ròng. Trong đó, các quỹ ETF tại Singapore thu hút vốn vào ròng nhiều nhất với 167 triệu USD (tháng trước bán ròng 12 triệu USD). Tiếp đến là các quỹ ETF tại Malaysia hút ròng 51 triệu USD (+200% sv tháng trước), Philippines hút ròng 45 triệu USD (+452% sv tháng trước), và Thái Lan hút ròng 42 triệu USD (+500% sv tháng trước).

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



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

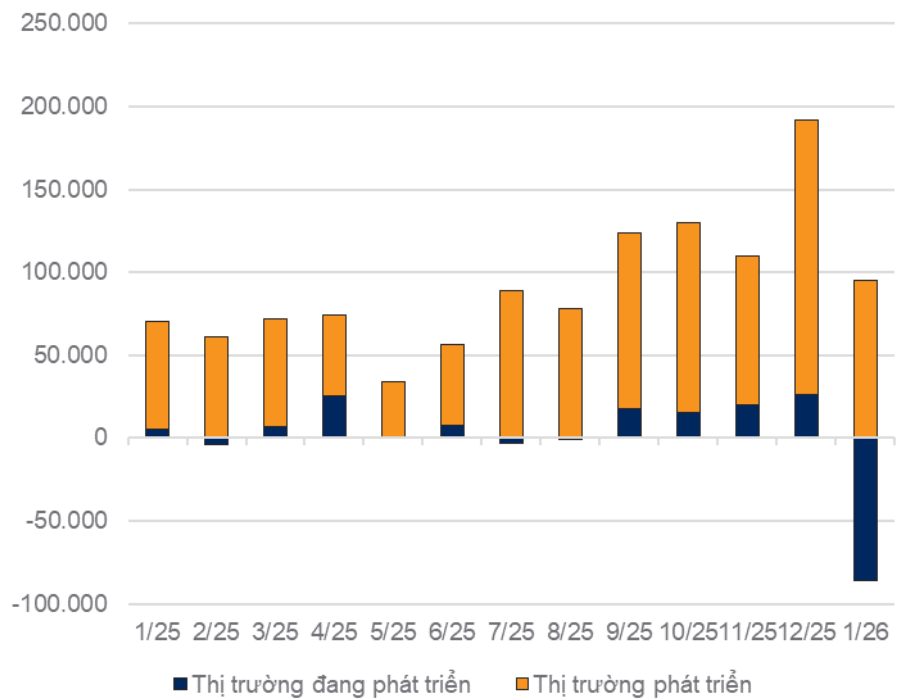
Các quỹ ETF cổ phiếu toàn cầu phân hóa trong T1/2026

Trong T1/2026, các quỹ ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận mức suy giảm mạnh về dòng vốn hút ròng, với tổng giá trị chỉ đạt khoảng 9,04 tỷ USD, giảm tới 95,3% so với tháng trước. Diễn biến này chủ yếu xuất phát từ áp lực rút vốn mạnh tại các thị trường đang phát triển, trong khi các thị trường phát triển vẫn duy trì được dòng tiền vào nhưng với cường độ thấp hơn đáng kể. Cụ thể, các quỹ ETF cổ phiếu tại thị trường phát triển tiếp tục hút ròng khoảng 94,8 tỷ USD. Trái lại, các quỹ ETF cổ phiếu tại thị trường đang phát triển ghi nhận dòng vốn rút ròng mạnh lên tới 85,8 tỷ USD, qua đó chấm dứt chuỗi hút ròng liên tục kéo dài từ T9/2025.

Sự đảo chiều của dòng vốn ETF tại các thị trường đang phát triển chủ yếu xuất phát từ áp lực rút vốn mạnh tại các ETF Trung Quốc, khi các ETF cổ phiếu nước này ghi nhận giá trị rút ròng hơn 126 tỷ USD trong T1/2026. Hoạt động chốt lời sau nhịp tăng mạnh, cùng với những biến động chính trị gần đây tại Trung Quốc, được xem là các yếu tố chính thúc đẩy xu hướng rút ròng mạnh của dòng vốn ETF cổ phiếu tại thị trường này.

Các quỹ ETF cổ phiếu tại thị trường phát triển, dù ghi nhận sự chững lại so với mức đỉnh của T12/2025, vẫn tiếp tục khẳng định vai trò là điểm đến trú ẩn chủ đạo của dòng vốn toàn cầu. Động lực hút vốn chủ yếu đến từ thị trường Mỹ, được hỗ trợ bởi đà tăng của nhóm cổ phiếu công nghệ và AI. Bên cạnh đó, các chỉ số chứng khoán chủ chốt tại nhóm thị trường phát triển duy trì sức mạnh tương đối nhờ nền tảng lợi nhuận doanh nghiệp ổn định, qua đó thúc đẩy dòng vốn dịch chuyển từ các khu vực có mức độ rủi ro cao hơn quay trở lại.

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

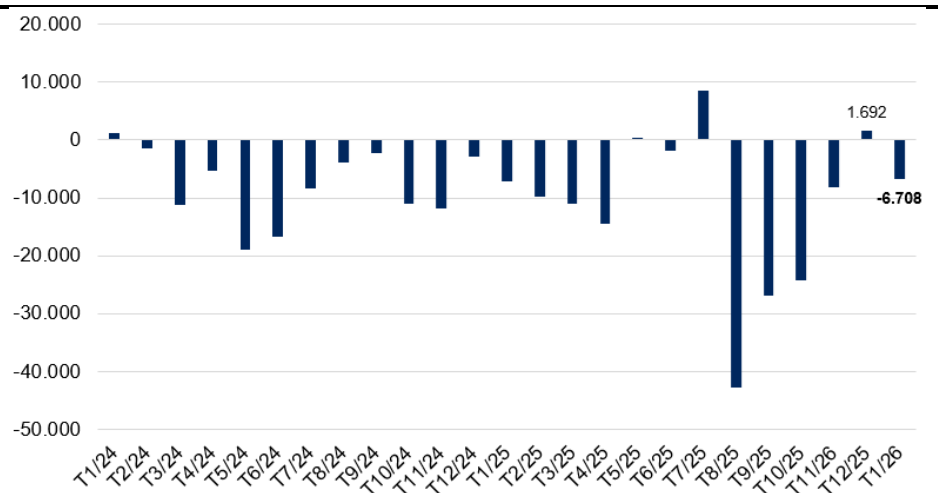


Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại vị thế bán ròng trong T1/2026

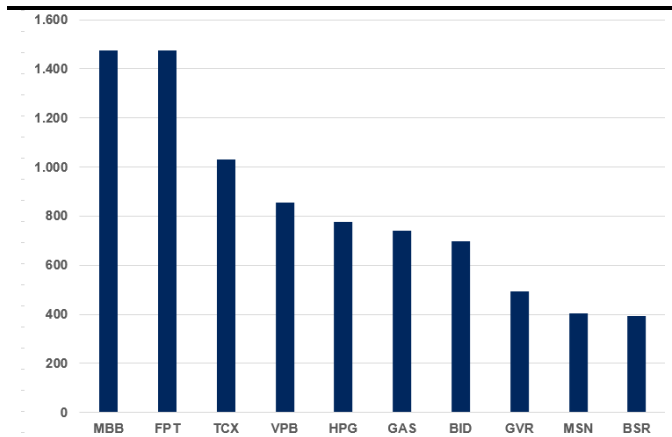
Trong T1/2026, nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại trạng thái bán ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam, với tổng giá trị bán ròng khoảng 6,7 nghìn tỷ đồng. Xét theo từng sàn trong T1/2026, khối ngoại bán ròng trên cả ba sàn, bao gồm HoSE (5.929 tỷ đồng), HNX (87 tỷ đồng) và UPCoM (690 tỷ đồng). Về cơ cấu giao dịch, các cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất gồm VHM, VIC, VRE, MCH và VJC. Ở chiều ngược lại, các mã được mua ròng nhiều nhất là MBB, FPT, TCX, VPB và HPG.

Hình 5: Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trở lại trong T1/2026 (đơn vị: tỷ đồng)



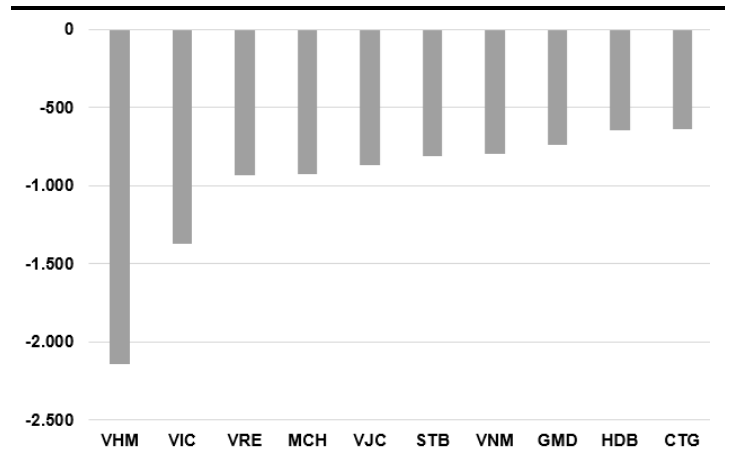
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, FiinPro

Hình 6: Top 10 cổ phiếu được NĐT nước ngoài mua ròng mạnh nhất trong T1/2026 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

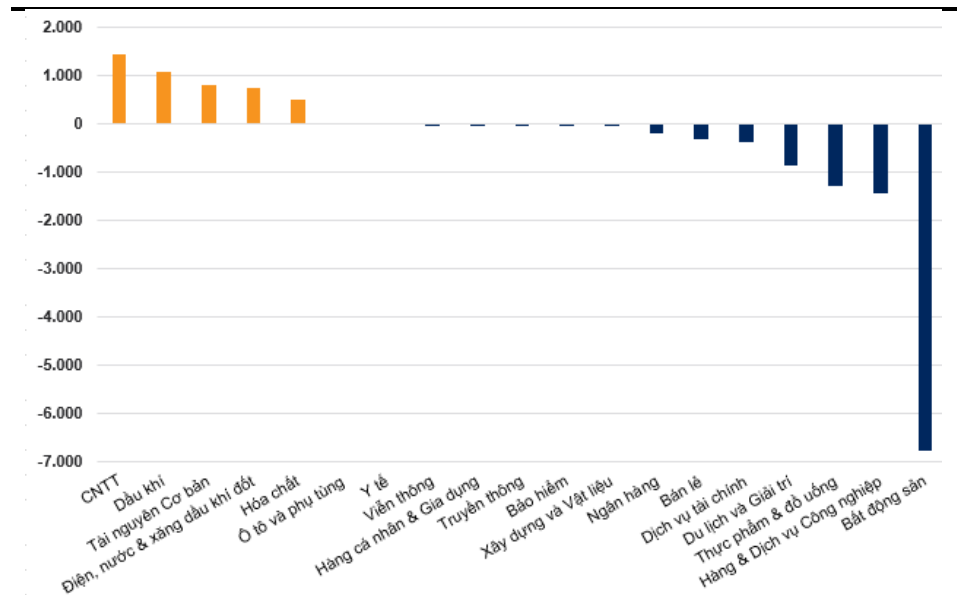
Hình 7: Top 10 cổ phiếu bị NĐT nước ngoài bán ròng mạnh nhất trong T1/2026 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

Trong T1/2026 cổ phiếu nhóm ngành Bất động sản và Hóa chất bị khối ngoại bán ròng nhiều nhất với giá trị lần lượt là hơn 6,7 nghìn tỷ đồng và hơn 1,4 nghìn tỷ đồng, dẫn đầu là cổ phiếu VHM (bị bán ròng 2,1 nghìn tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, cổ phiếu nhóm Công nghệ thông tin và Dầu khí được khối ngoại mua ròng nhiều nhất, với giá trị mua ròng hơn 1,4 nghìn tỷ đồng và 1 nghìn tỷ đồng, trong đó cổ phiếu MBB (1,4 nghìn tỷ đồng) là cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất.

Hình 8: Mua/bán ròng của khối ngoại theo nhóm ngành trong T1/2026 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

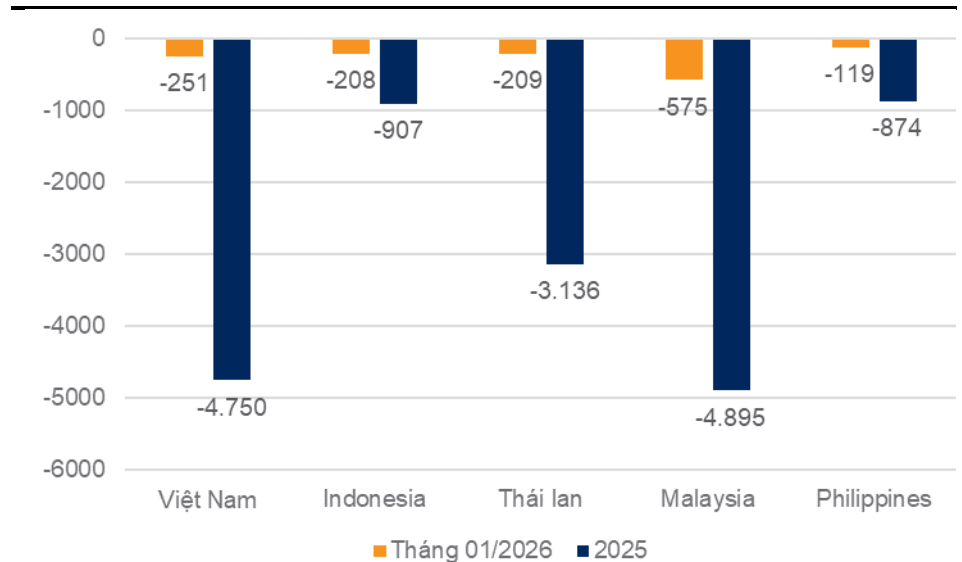
Chỉ số Dollar Index tiếp tục duy trì xu hướng giảm trong T1/2026, ghi nhận mức giảm khoảng 1,2% so với đầu năm 2026. Việc chỉ số Dollar Index tiếp tục điều chỉnh cũng giúp tỷ giá USD/VND hạ nhiệt, hiện tỷ giá USD/VND ghi nhận mức giảm khoảng 0,2% so với đầu năm 2026. Trên bình diện quốc tế, mặc dù tạm dừng cắt giảm lãi suất trong T1/2026, nhưng chúng tôi vẫn duy trì kỳ vọng Fed sẽ thực hiện thêm 2 đợt hạ lãi suất nữa trong năm 2026 (có thể bắt đầu từ giữa năm), đưa lãi suất về vùng 3,0% - 3,25%. Theo đó, chúng tôi dự báo chỉ số Dollar Index sẽ duy trì ở mức thấp, giúp giảm bớt áp lực lên tỷ giá VND trong năm 2026. Bên cạnh các yếu tố vĩ mô thuận lợi, sự kiện FTSE chính thức nâng

hạng thị trường Việt Nam lên nhóm Thị trường mới nổi thứ cấp (có hiệu lực từ tháng 9/2026) được xem là dấu mốc quan trọng, hỗ trợ đón đầu lượng lớn dòng vốn ngoại đổ vào thị trường chứng khoán. Với sự cộng hưởng này, chúng tôi tin rằng đà bán ròng của khối ngoại sẽ sớm kết thúc, nhường chỗ cho xu hướng quay trở lại mua ròng mạnh mẽ trong năm 2026.

Dòng vốn ngoại ghi nhận rút ròng tại khu vực Đông Nam Á trong T1/2026

Trong T1/2026 khối ngoại chuyển sang bán ròng ở hầu hết các quốc gia Đông Nam Á, bao gồm Malaysia với giá trị bán ròng là 575 triệu USD, tiếp đến là Việt Nam bị bán ròng 251 triệu USD. Ngoài ra, khối ngoại cũng bán ròng 209 triệu USD tại thị trường Thái Lan và 208 triệu USD tại thị trường Indonesia. Dòng vốn ngoại có dấu hiệu quay trở lại bán ròng trong khu vực trong bối cảnh FED quyết định tạm dừng cắt giảm lãi suất tại kỳ họp T1/2026, duy trì quan điểm cứng rắn trước áp lực lạm phát chưa về mức mục tiêu. Bên cạnh đó, căng thẳng địa chính trị và áp lực chốt lời sau giai đoạn tăng trưởng cuối năm 2025 đã khiến các nhà đầu tư nước ngoài tái cơ cấu dòng vốn, chuyển dịch từ tài sản rủi ro tại Đông Nam Á về các thị trường an toàn hơn.

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

Lê Hồng Hải – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: hai.lehong@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>