

Võ Thị Nhật Minh
Trưởng phòng, Phân tích thị trường
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

Rút ròng từ các quỹ ETF giảm đáng kể trong tháng 7

- Tỷ giá USD/VND hạ nhiệt và một số yếu tố kinh tế vĩ mô ổn định, cùng với việc kết thúc áp lực bán do thanh lý quỹ iShares ETF, đã làm giảm đáng kể dòng vốn ETF rút ròng.
- Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF lớn của Việt Nam giảm trong tháng 7, rút ròng tổng cộng khoảng 97 triệu USD (2,3 nghìn tỷ đồng), giảm 39% so với tháng trước, trong đó quỹ DCVFMVN Diamond ETF bị rút ròng mạnh nhất.
- Giá trị bán ròng của khối ngoại giảm 50% so với tháng trước, với GTGD đạt 8,3 nghìn tỷ đồng trong tháng 7 (so với bán ròng 16,5 nghìn tỷ đồng trong tháng 6). Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 2,1% tổng GTGD. Top 3 cổ phiếu NĐT NN mua vào là SBT, HDB và VNM và top 3 cổ phiếu NĐT NN bán ra là FPT, VHM và VRE. Trong tháng 7, Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất so với các quốc gia khác trong khu vực.

Quỹ Diamond ETF và quỹ Fubon ETF bị rút ròng đáng kể

Hầu hết các quỹ ETF vẫn tiếp tục bị rút ròng nhưng giá trị rút ròng đã giảm. Chỉ có quỹ DCVFM VN30 ETF thu hút được vốn (thu hút 11,4 triệu USD). Quỹ DCVFMVN Diamond ETF và quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng đáng kể trong tháng 7. Đây là hai quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất kể từ đầu năm.

Khối ngoại giảm bán ròng trong tháng 7

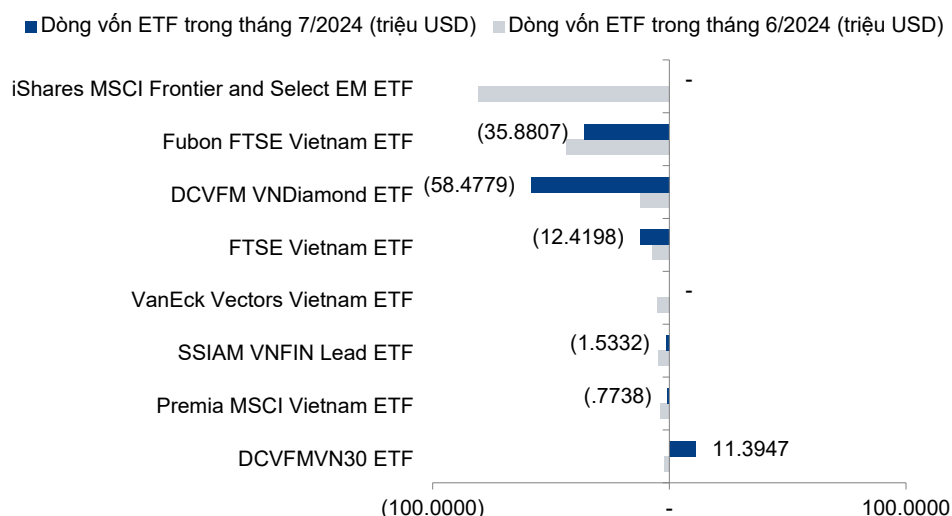
Chỉ số DXY suy yếu, cùng với sự can thiệp hiệu quả của Ngân hàng Nhà nước thông qua việc bán ngoại tệ, đã làm giảm áp lực lên tỷ giá VND/USD trong tháng 7. Đây là một trong những lý do khiến NĐT NN giảm bán ròng trên thị trường trong tháng trước. Giá trị bán ròng của khối ngoại trong tuần trước đạt 8,3 nghìn tỷ đồng, giảm 50% so với tháng trước. Trong đó, các quỹ ETF cũng bán ròng hơn 3,9 nghìn tỷ đồng, chiếm khoảng 29% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 7.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại ASEAN

Theo dữ liệu từ Bloomberg, trong tháng 7, Việt Nam tiếp tục bị rút vốn ròng mạnh nhất 95 triệu USD (mức cao nhất so với các quốc gia khác trong khu vực) trong khi các quốc gia khác tại ASEAN bị rút ròng nhẹ hoặc thu hút vốn nhẹ. Tính chung 7 tháng đầu năm 2024, Việt Nam cũng bị rút vốn ròng mạnh nhất (bị rút 678 triệu USD).

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 2/8.

Biểu đồ 1: Dòng vốn ETF trong tháng 6 & tháng 7/2024 (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF

Dòng vốn của các quỹ ETF và của NĐT NN khá nhạy cảm với các yếu tố vĩ mô. Các bên này đã giảm bán ròng khi tỷ giá dần đi vào ổn định. Giá trị dòng vốn rút từ các quỹ ETF lớn cũng đã giảm trong tháng 7, với quỹ DCVFMVN Diamond ETF và quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút vốn mạnh nhất.

Giá trị bán ròng của khối ngoại và giá trị rút ròng từ các quỹ ETF giảm đáng kể

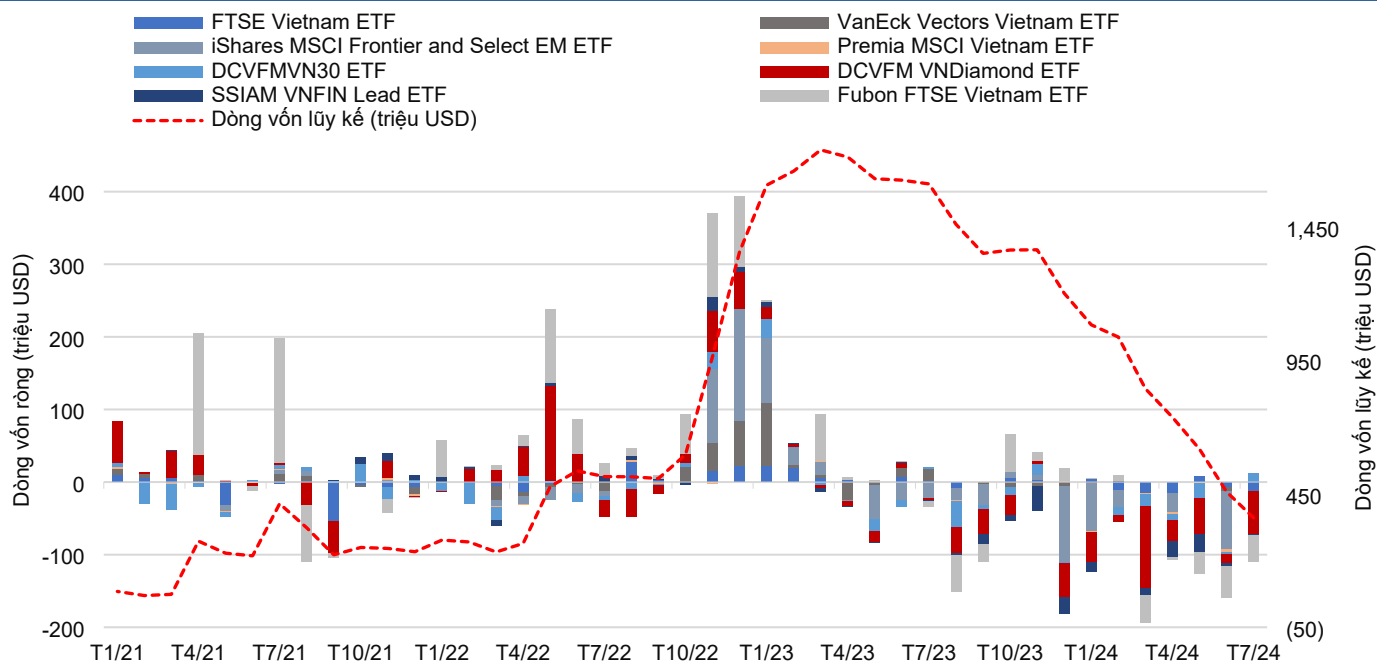
Trong tháng 7/2024, khối ngoại giảm mạnh bán ròng với tổng giá trị bán ròng trên sàn HSX là 8,3 nghìn tỷ đồng, giảm 50% so với tháng trước đó (bán ròng 16,5 nghìn tỷ đồng trong tháng 6/2024). Lực bán ròng trong tháng 7 chủ yếu đến từ các NĐT tổ chức nước ngoài (7,9 nghìn tỷ đồng), trong khi các NĐT cá nhân trong nước mua ròng mạnh (8,4 nghìn tỷ đồng). Đây là tháng thứ 6 liên tiếp trong năm 2024 các NĐT nước ngoài bán ròng ở thị trường Việt Nam sau khi mua ròng nhẹ vào tháng 1/2024. Ngược lại, các NĐT cá nhân trong nước là người mua ròng trong giai đoạn này. Họ vừa giảm bán vừa tăng mua cổ phiếu trong tháng 7.

Trong tháng 7, khối ngoại bán ròng đáng kể ngành Tài chính (không bao gồm ngành Ngân hàng) và ngành Công nghệ lần lượt 4,8 nghìn tỷ đồng và 42,3 nghìn tỷ đồng, trong khi mua ròng mạnh ngành Hàng tiêu dùng 1 nghìn tỷ đồng. Top 5 cổ phiếu NĐT NN mua vào là SBT, HDB, VNM, KDC và BID và top 5 cổ phiếu NĐT NN bán ra là FPT, VHM, VRE, VIC và MSN.

Theo dữ liệu từ Bloomberg, trong tháng 7/2024, các quỹ ETF tại Việt Nam tiếp tục bị rút vốn mạnh nhất 95 triệu USD so với các quốc gia khác tại ASEAN (thu hút vốn nhẹ). Trong đó, Indonesia thu hút vốn 5 triệu USD và Thái Lan thu hút vốn 2 triệu USD trong khi Philippines, Singapore bán ròng lần lượt 8 triệu USD và 13 triệu USD trong tháng 7/2024.

Biểu đồ 2: Dòng vốn ETF hàng tháng (triệu USD)

Giá trị rút ròng khỏi các quỹ ETF lớn tại Việt Nam giảm đáng kể trong tháng 7/2024



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tổng dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam vào khoảng 97,6 triệu USD, giảm 39% so với tháng trước (rút ròng 159,7 triệu USD trong tháng 6/2024). Trong đó, quỹ DCVFMVN Diamond ETF (tổng tài sản quản lý 476 triệu USD) và quỹ Fubon

ETF (tổng tài sản quản lý 675 triệu USD) bị rút ròng mạnh lần lượt là 58,4 triệu USD và 35,8 triệu USD.

Một điểm sáng trong tháng 7 là quỹ DCVFM VN30 ETF đã trở lại thu hút vốn nhẹ 11,3 triệu USD. Sự hấp dẫn này một phần là nhờ các NĐT Thái Lan mua vào chứng chỉ lưu ký (tỷ lệ 1 chứng chỉ lưu ký: 1 chứng chỉ quỹ DCVFM VN30). Tổng số chứng chỉ lưu ký VN30 đã tăng lên 8,5 triệu trong tháng 7.

Các quỹ ETF ngoại khác cũng bị rút ròng trong tháng 7 nhưng giá trị không đáng kể. Theo đó, quỹ FTSE Vietnam ETF và quỹ Premia MSCI Vietnam ETF bị rút ròng lần lượt 12,4 triệu USD và 0,7 triệu USD. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF không giao dịch trên thị trường Việt Nam trong tháng 7. Tại thời điểm ngày 1/7/2024, quỹ iShares MSCI Frontier and Select EM ETF gần như đã hoàn tất việc thanh lý các cổ phiếu Việt Nam do đó dòng vốn thu hút/rút ròng từ quỹ ETF này sẽ không còn được ghi nhận cho thị trường Việt Nam nữa.

Như vậy, trong 7 tháng đầu năm 2024, các quỹ ETF lớn bị rút ròng tổng cộng khoảng 841 triệu USD (giá trị rút ròng thực tế khoảng 681 triệu USD), trong đó quỹ DCVFMVN Diamond ETF bị rút ròng rất mạnh 315 triệu USD, tiếp theo là quỹ iShares MSCI Frontier and Select EM ETF bị rút 196 triệu USD (giá trị rút ròng thực tế khoảng 35 triệu USD do tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong danh mục quỹ iShares ETF chỉ chiếm khoảng 18%) và quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng 141 triệu USD.

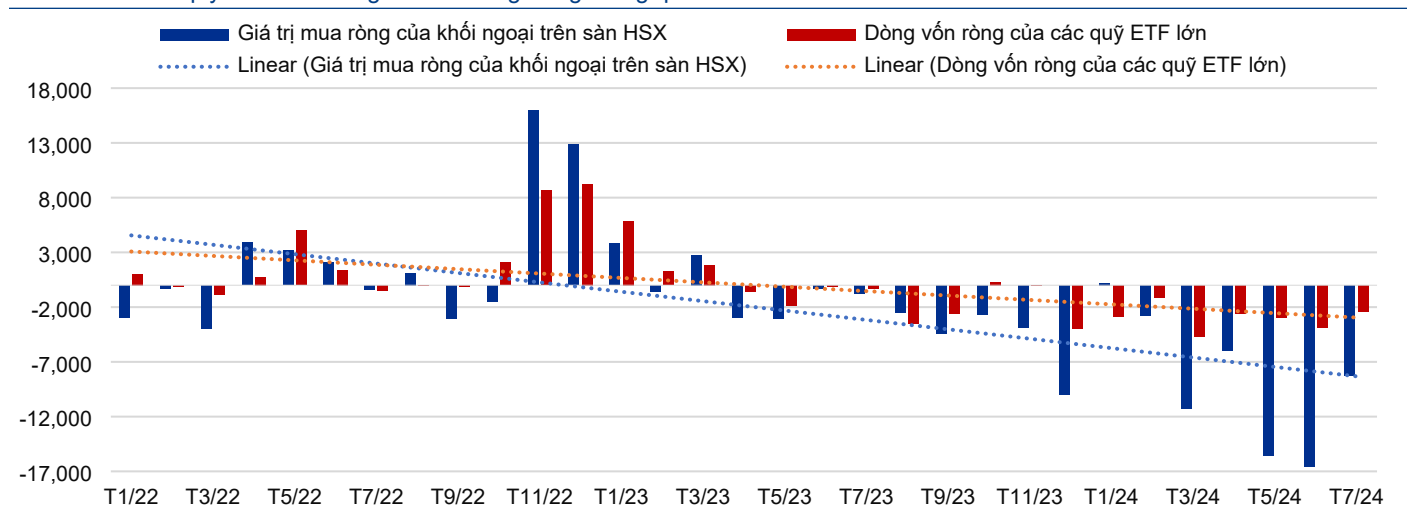
Các quỹ ETF khác cũng bị rút ròng trong 7 tháng đầu năm 2024, nhưng giá trị rút ròng nhỏ hơn, bao gồm các quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (bị rút 74,6 triệu USD), FTSE VN30 ETF (bị rút 51,6 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (bị rút 45,6 triệu USD), Premia MSCI Vietnam ETF (bị rút 19,4 triệu USD) và VanEck Vector Vietnam ETF (bị rút 5,8 triệu USD).

Kể từ đầu năm, chỉ số VN Index đã tăng 11,1%. Theo đó, chứng chỉ quỹ DCVFMVN Diamond ETF, DCVFM VN30 ETF, và KIM Growth VN30 ETF có diễn biến tích cực nhất với mức tăng lần lượt 23,7%, 16,6% và 15,9% so với đầu năm. Các quỹ ETF khác sử dụng chỉ số VN30 làm cơ sở cũng ghi nhận diễn biến khả quan. Trên thực tế, chứng chỉ quỹ của quỹ Mirae Asset VN30 ETF và quỹ SSIAM VN30 ETF tăng lần lượt 15,6%, và 15,6%. Tiếp theo là chứng chỉ của quỹ KIM Growth VNFIN Select ETF và quỹ VinaCapital VN100 ETF với mức tăng lần lượt là 15,5% và 14,2%. Chứng chỉ quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF cũng có diễn biến tích cực với mức tăng 12,0%.

Chứng chỉ quỹ của các quỹ ETF ngoại diễn biến không tích cực bằng các quỹ ETF nội. Theo đó, chứng chỉ quỹ của các quỹ iShares MSCI Frontier and Select EM ETF, Fubon FTSE Vietnam ETF, Premia MSCI Vietnam ETF, VanEck Vectors Vietnam ETF, và FTSE Vietnam ETF ghi nhận diễn biến kém tích cực hơn với mức tăng lần lượt là 5,4%, 0,9%, -5,4%, -7,4%, và -7,9%.

Biểu đồ 3: Giá trị mua ròng của khối ngoại trên sàn HSX so với dòng vốn ETF (tỷ đồng)

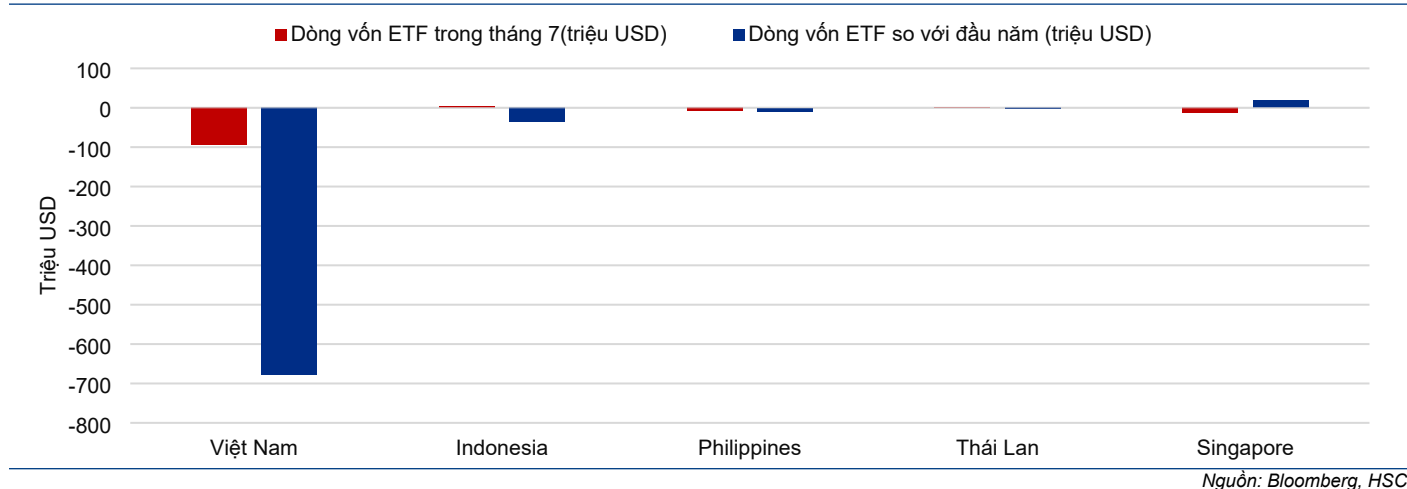
NĐT NN và các quỹ ETF lớn đều giảm bán ròng trong tháng qua



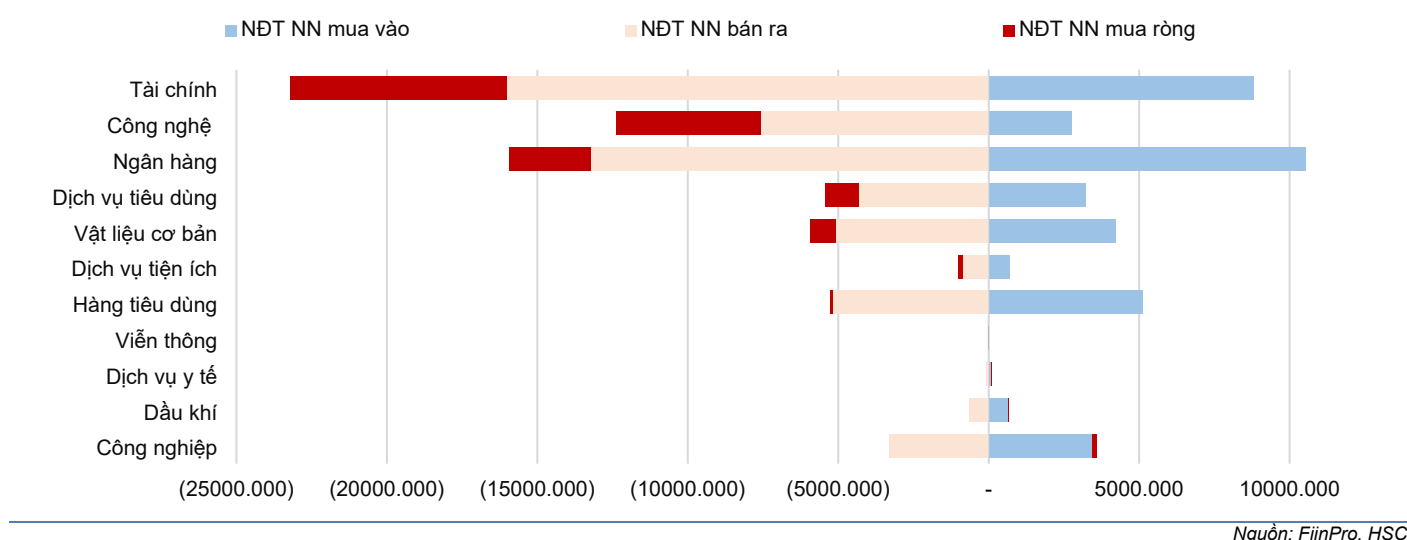
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSC

Biểu đồ 4: Dòng vốn ETF tại các thị trường khu vực trong tháng 6/2024 (triệu USD)

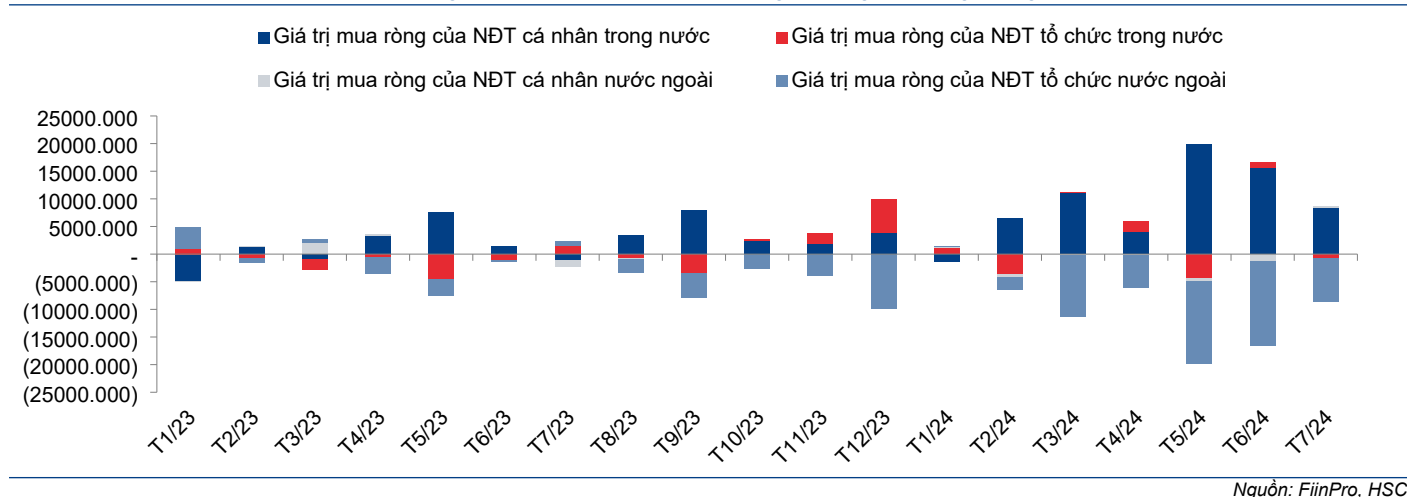
Việt Nam tiếp tục bị rút vốn nhiều nhất trong tháng 7

**Biểu đồ 5: Giá trị mua vào/bán ra của khối ngoại theo ngành trong tháng 7 (tỷ đồng)**

Khối ngoại bán ròng mạnh mẽ ngành Tài chính (loại trừ Ngân hàng) và Ngân hàng trong khi mua vào không đáng kể ngành Công nghiệp

**Biểu đồ 6: Giá trị giao dịch hàng tháng theo loại NĐT (tỷ đồng)**

Giá trị mua và bán của NĐT cá nhân trong nước & NĐT tổ chức nước ngoài đã giảm trong tháng 7

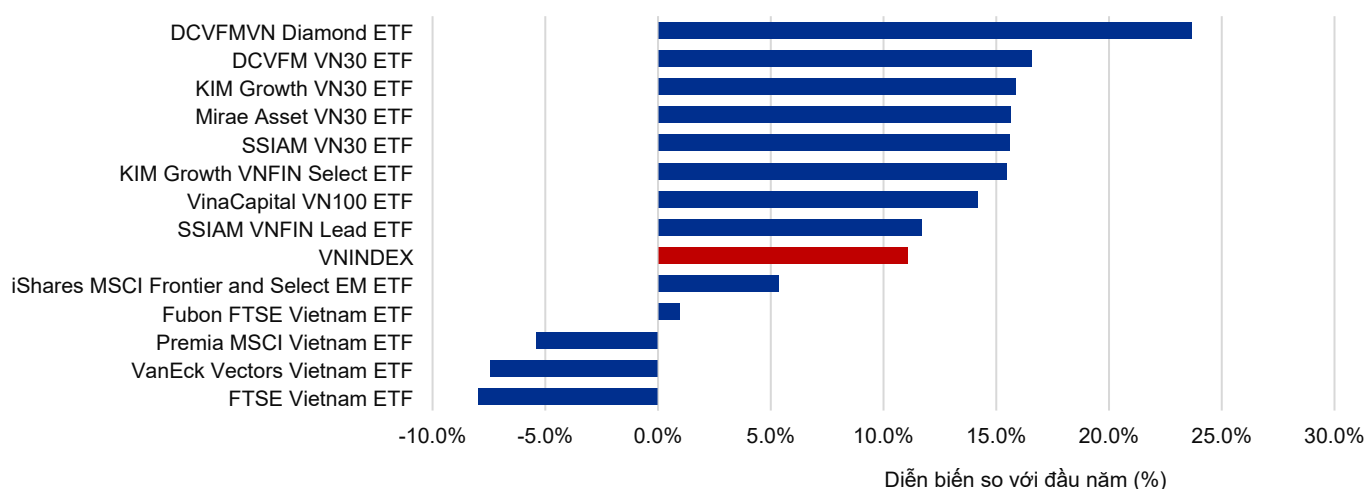


Bảng 7: Quy mô các quỹ ETF (triệu USD)

Quỹ ETF	Quy mô cuối năm 2022 (triệu USD)	Tăng trưởng	Quy mô cuối năm 2023 (triệu USD)	Tăng trưởng	Quy mô hiện tại (triệu USD)	Tăng sv đầu năm	Tỷ trọng của cổ phiếu Việt Nam
FTSE Vietnam ETF	264.4	-32.8%	352.5	33.3%	279.4	-20.7%	100%
VanEck Vectors Vietnam ETF	413.1	-30.1%	527.3	27.6%	483.2	-8.4%	100%
iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	570.5	12.0%	506.1	-11.3%	258.1	-49.0%	0%
Premia MSCI Vietnam ETF	15.3	-51.4%	15.2	-0.7%	4.8	-68.6%	100%
Fubon FTSE Vietnam ETF	710.0	50.3%	847.8	19.4%	675.2	-20.4%	100%
DCVFM VN30 ETF	314.2	-34.4%	311.1	-1.0%	293.0	-5.8%	100%
DCVFMVN Diamond ETF	758.3	25.5%	711.3	-6.2%	476.7	-33.0%	100%
SSIAM VNFIN Lead ETF	137.9	-9.6%	94.9	-31.2%	25.4	-73.2%	100%

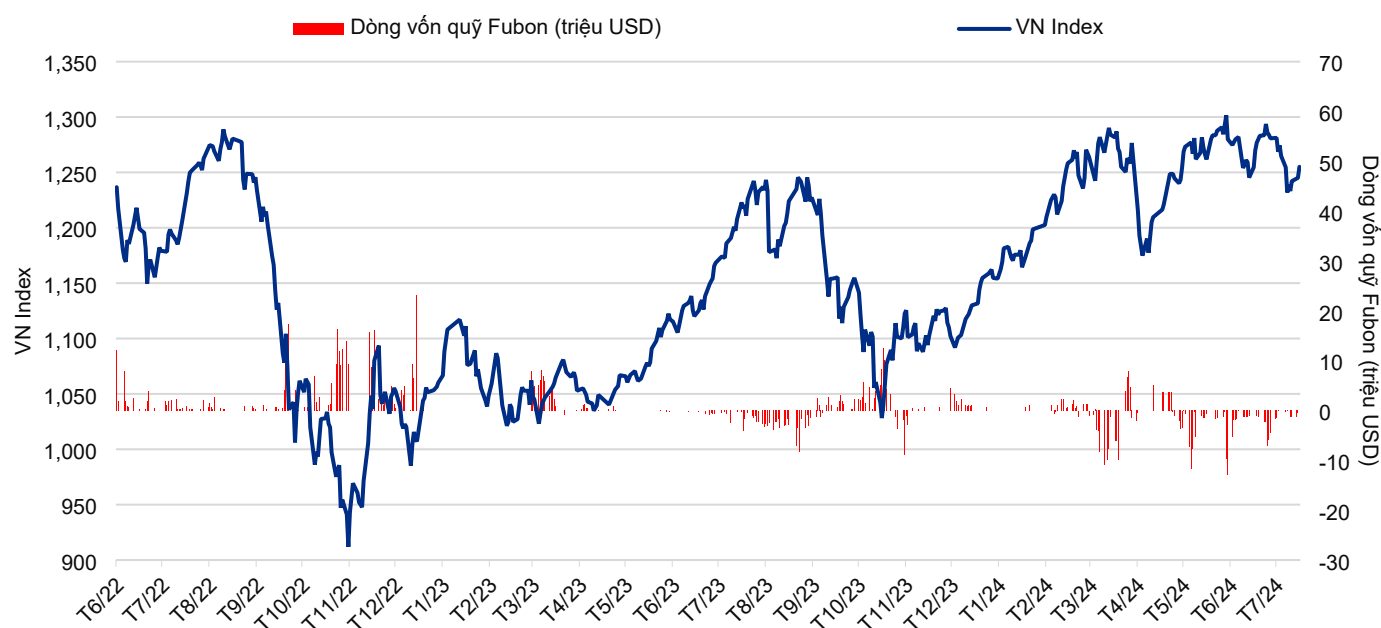
Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 8: Các quỹ ETF và hiệu suất của VN Index so với đầu năm



Nguồn: Bloomberg, HSC

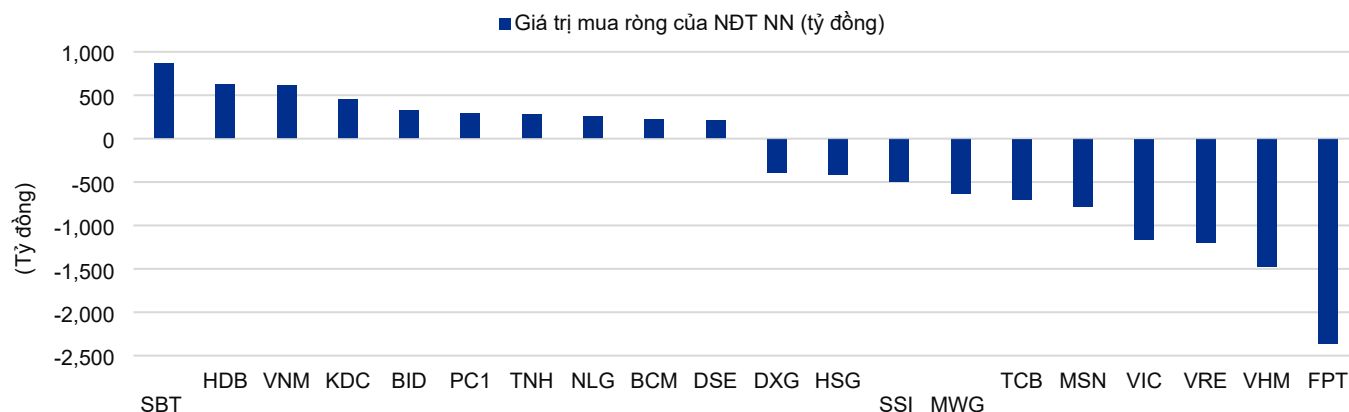
Biểu đồ 9: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF & VN Index



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 10: Top 10 cổ phiếu NĐT NN mua vào/bán ra nhiều nhất trong tháng 7/2024

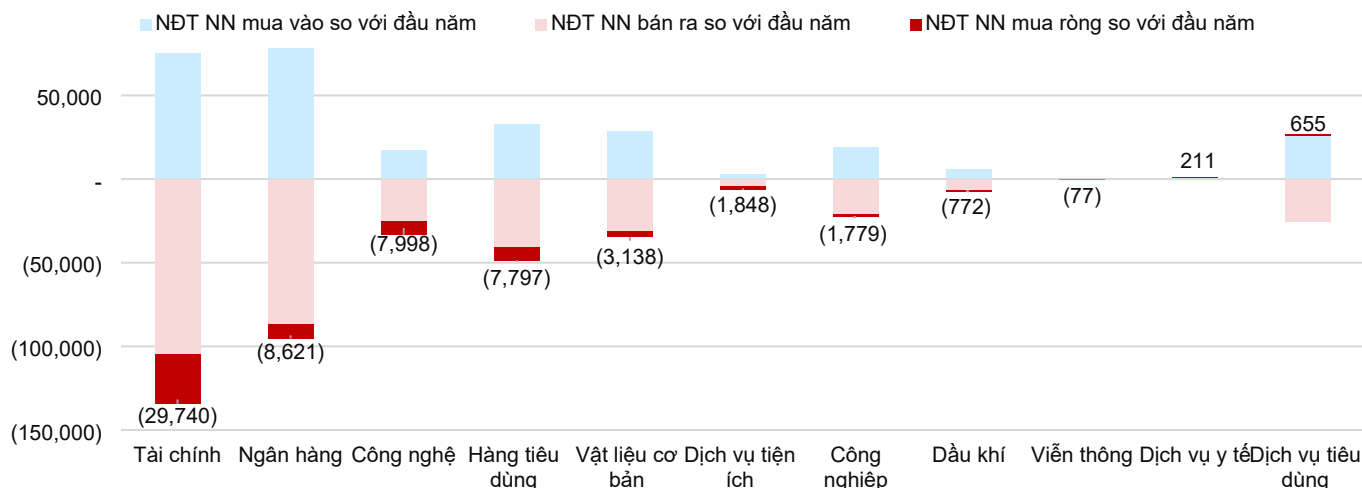
NĐT NN mua vào nhiều nhất cổ phiếu của STB trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu của FPT



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 11: Giá trị mua vào/bán ra của NĐT NN theo ngành tính từ đầu năm (tỷ đồng)

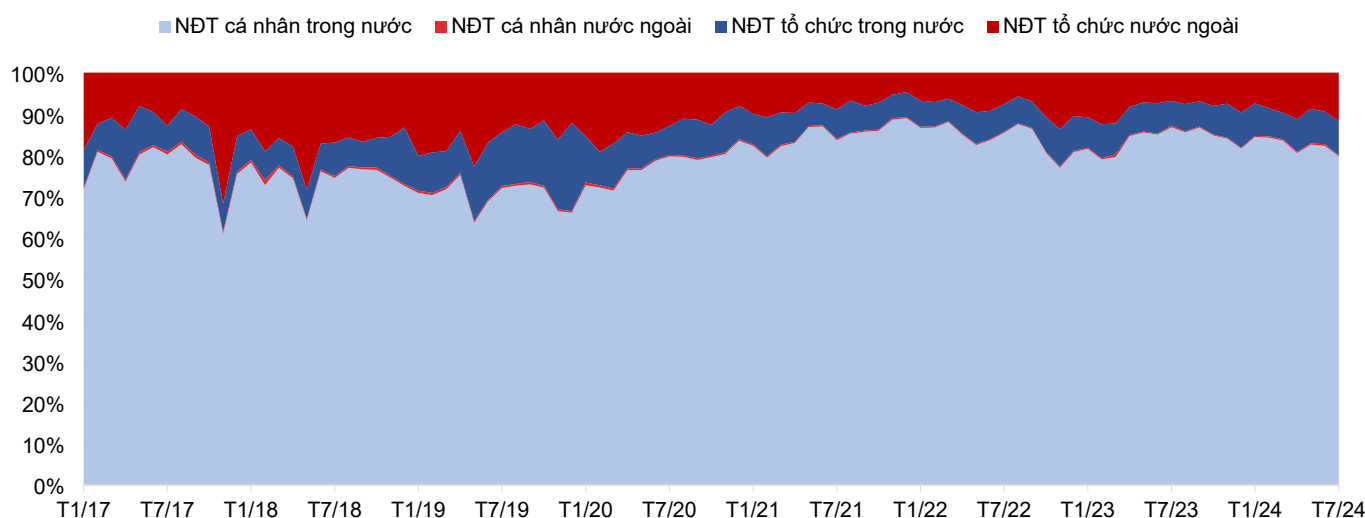
NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành, trong đó ngành Tài chính & Ngân hàng bị bán ròng nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 12: Giá trị giao dịch phân loại theo NĐT (tỷ đồng)

NĐT trong nước luôn đóng vai trò quan trọng tại thị trường Việt Nam



Nguồn: FiinPro, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

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.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC 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 đến 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 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
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