

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

ETF và khối ngoại bán mạnh trong tháng 11/2024

- Tỷ giá USD/VND biến động trở lại sau khi ông Donald Trump tái đắc cử tổng thống Mỹ vào tháng 11, dẫn đến khối ngoại tiếp tục rút vốn mạnh tại thị trường Việt Nam.
- Dòng tiền rút ròng từ các quỹ ETF lớn của Việt Nam tăng đáng kể trong tháng, với tổng cộng khoảng 54,73 triệu USD (1,3 nghìn tỷ đồng), tăng gần 5 lần so với tháng trước, trong đó quỹ ETF ngoại VanEck Vectors Vietnam bị rút ròng mạnh nhất.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN tăng 22% so với tháng trước đạt 12 nghìn tỷ đồng trong tháng 11/2024 (so với giá trị bán ròng 9,8 nghìn tỷ đồng trong tháng 10/2024). Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 4% tổng giá trị giao dịch trên thị trường trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 11,2% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Trong tháng 11, Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất so với các quốc gia khác trong khu vực.

Hầu hết các quỹ ETF bị rút ròng

Tổng dòng vốn ETF chảy ra mạnh hơn trong tháng 11 khi hầu hết các quỹ ETF bị rút ròng. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF bị rút ròng mạnh nhất. Các quỹ DCVFMVN Diamond ETF và DCVFM VN30 ETF cũng bị rút ròng mạnh do các NĐT Thái Lan và Hàn Quốc rút vốn. Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (Fubon ETF) phát sinh giao dịch với giá trị không đáng kể trong tháng 11, trong quỹ ETF này bị rút ròng mạnh nhất kể từ đầu năm.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng

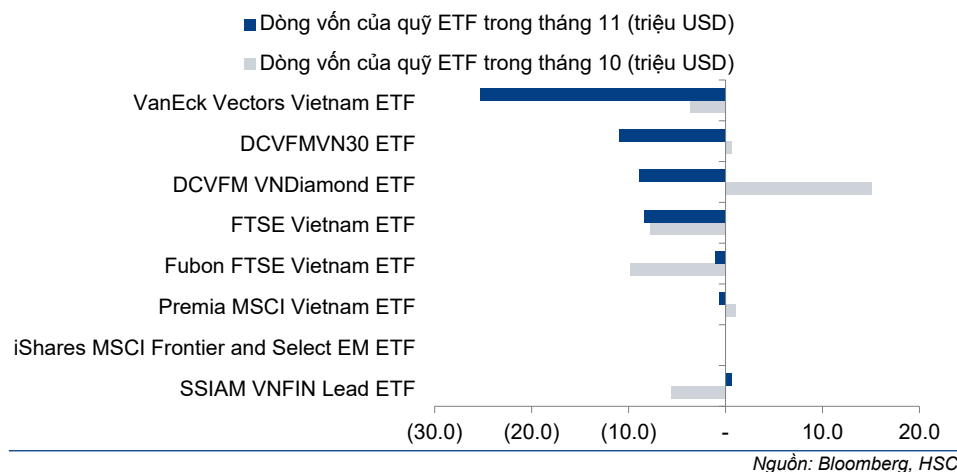
Việc ông Trump tái đắc cử tổng thống Mỹ dẫn đến lo ngại về xu hướng tăng thuế và tình hình lạm phát sẽ quay trở lại trong năm 2025. Từ đó, Fed sẽ thận trọng hơn trong việc đưa ra lộ trình cắt giảm lãi suất. Đối với Việt Nam, những yếu tố này về cơ bản đã được phản ánh thông qua áp lực tỷ giá và đây là một trong những lý do khiến khối ngoại bán ròng. Những áp lực này đã được phản ánh trên thị trường và đang có dấu hiệu giảm nhiệt. Giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng vừa qua đạt 12 nghìn tỷ đồng, tăng 22% so với tháng trước đó. Trong đó, các quỹ ETF cũng bị bán ròng hơn 1.341 tỷ đồng, chiếm khoảng 11,2% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 11.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại ASEAN

Theo Bloomberg, Việt Nam tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất khu vực với giá trị khoảng 54 triệu USD trong tháng 11. Hầu hết các nước khác trong khu vực ASEAN cũng bị rút ròng. Singapore trở thành nước duy nhất thu hút được một lượng vốn đáng kể. Tính chung 11 tháng đầu năm 2024, Việt Nam cũng bị rút ròng mạnh 817 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 5/12.

Biểu đồ 1: Dòng vốn của quỹ ETF trong tháng 10 & tháng 11/2024 (triệu USD)



Cập nhật dòng vốn quỹ ETF

Những lo ngại liên quan đến tỷ giá USD/VND sau bầu cử Mỹ vào giữa tháng 11 dẫn đến giá trị rút ròng trong tháng qua tăng cao. Tuy nhiên, yếu tố này đang có dấu hiệu hạ nhiệt. Giá trị rút ròng từ các quỹ ETF cũng tăng mạnh so với tháng trước. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF và 2 quỹ trong nước lớn nhất ETFs - DCVFMVN Diamond ETF và DCVFM VN30 ETF bị rút ròng mạnh trong khi quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF hầu như không phát sinh giao dịch trong tháng 11.

Các quỹ ETF và NĐT NN tăng rút vốn

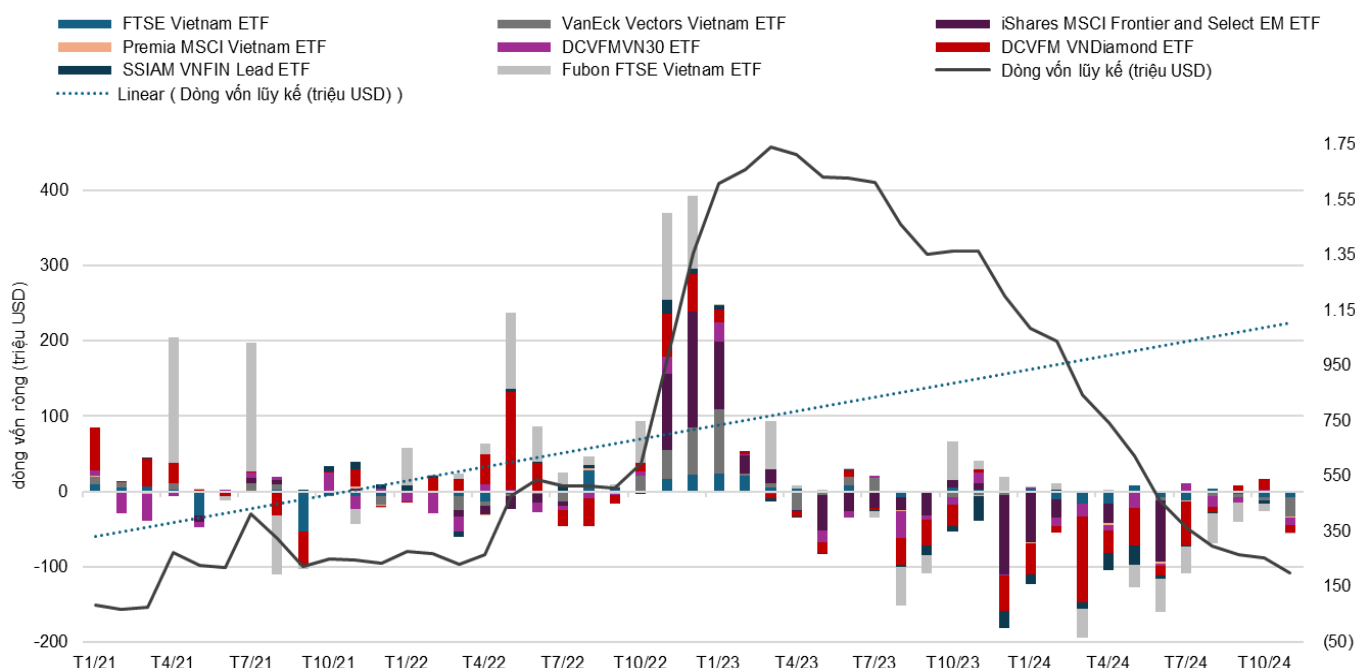
Trong tháng 11, khối ngoại tiếp tục tăng bán ròng với tổng giá trị bán ròng trên sàn HSX là 12 nghìn tỷ đồng, tăng 22% so với tháng trước đó (so với bán ròng 9,8 nghìn tỷ đồng trong tháng 10/2024). Lực bán ròng tăng mạnh trong tháng 11/2024 là do hoạt động bán ra của NĐT tổ chức nước ngoài tăng (ở mức 12,2 nghìn tỷ đồng, so với 9,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 10/2024) trong khi NĐT cá nhân nước ngoài mua vào cổ phiếu (ở mức 220 tỷ đồng, so với bán ròng 55 tỷ đồng trong tháng 10/2024). Trong khi đó, NĐT cá nhân trong nước mua ròng mạnh ở giai đoạn này. Đây là tháng thứ 10 liên tiếp trong năm 2024 khối ngoại bán ròng ở thị trường Việt Nam sau một tháng mua ròng nhẹ (ở mức 285 tỷ đồng) trong tháng 1/2024.

Trong tháng qua, khối bán ròng cổ phiếu của tất cả các ngành, trong đó bán ròng mạnh nhất cổ phiếu các tổ chức tài chính (không bao gồm ngành Ngân hàng) và các NHTM với 5,7 nghìn tỷ đồng và 1,9 nghìn tỷ đồng, trong khi mua ròng nhẹ ngành tiện ích với 21 tỷ đồng. Top những cổ phiếu NĐT NN mua vào là CTG, HDG, TCB, DPM và HAH và top những cổ phiếu NĐT NN bán ra là VHM, SSI, MSN, HDB và VCB.

Theo Bloomberg, Việt Nam vẫn bị rút ròng (54 triệu USD) trong tháng 11/2024, nước có dòng vốn ETF bị rút ròng mạnh nhất tại ASEAN. Kế đến là Malaysia (-33 triệu USD), Thái Lan (-21 triệu USD), và Indonesia (-14 triệu USD). Singapore thu hút vốn ròng mạnh nhất khu vực với 92 triệu USD trong khi Philippines không thu hút được vốn trong tháng 11/2024.

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

Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF lớn khỏi Việt Nam tăng đáng kể trong tháng 11/2024



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tổng dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam vào khoảng 54,7 triệu USD, tăng gần gấp đôi so với tháng trước đó (so với tổng giá trị rút ròng 10 triệu USD trong tháng 10/2024). Trong đó, quỹ VanEck Vector Vietnam ETF (tổng tài sản quản lý 434 triệu USD) bị rút ròng mạnh 25,2 triệu USD. Đây là đợt rút ròng mạnh nhất trong 4 tháng bị rút ròng liên tiếp kể từ tháng 8/2024 của quỹ ETF này.

Hai quỹ ETF lớn trong nước DCVFMVN Diamond ETF và DCVFM VN30 cũng bị rút ròng đáng kể, lần lượt ở mức 8,9 triệu USD và 10,9 triệu USD. Việc rút ròng của 2 ETFs này một phần là do NĐT Thái Lan bán ra chứng chỉ lưu ký (tỷ lệ 1 chứng chỉ lưu ký: 1 chứng chỉ quỹ) và hoạt động rút vốn của NĐT Hàn Quốc. Tổng số lượng chứng chỉ lưu ký Diamond và VN30 đã giảm mạnh xuống lần lượt 3,8 triệu cổ phiếu và 8,5 triệu cổ phiếu.

Các quỹ ETF ngoại khác cũng bị rút ròng trong tháng 11 nhưng với giá trị nhỏ hơn. Theo đó, quỹ FTSE Vietnam ETF, Premia MSCI Vietnam ETF và Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng lần lượt 8,4 triệu USD, 0,7 triệu USD, 1 triệu USD. Quỹ Fubon ETF đã bán ròng trong 7 tháng liên tiếp, tuy nhiên, giá trị bán ròng đã giảm mạnh trong tháng qua. Chỉ có quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF thu hút vốn nhẹ 0,6 triệu USD trong tháng qua.

Như vậy, trong 11 tháng đầu năm 2024, các quỹ ETF lớn bị rút ròng tổng cộng khoảng 1 tỷ USD (giá trị rút ròng thực tế khoảng 840 triệu USD), trong đó quỹ DCVFMVN Diamond ETF bị rút ròng rất mạnh 308,2 triệu USD, tiếp theo là quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút 215 triệu USD và 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 này đã hoàn thành việc thanh lý cổ phiếu Việt Nam vào ngày 1/7/2024).

Hầu hết các quỹ ETF khác cũng bị rút ròng trong 11 tháng đầu năm 2024, nhưng giá trị rút ròng nhỏ hơn, bao gồm các quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (bị rút 81,9 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (bị rút 76,6 triệu USD), FTSE Vietnam ETF (bị rút 66,8 triệu USD), VanEck Vector Vietnam ETF (bị rút 45 triệu USD) và Premia MSCI Vietnam ETF (bị rút 10,3 triệu USD).

Kể từ đầu năm, chỉ số VN Index đã tăng 10,7%. Theo đó, chứng chỉ quỹ DCVFMVN Diamond ETF, KIM Growth VNFIN Select ETF và DCVFM VN30 ETF có diễn biến tích cực nhất với mức tăng lần lượt 22,9%, 18,6% và 18% 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, các chứng chỉ quỹ Mirae Asset VN30 ETF, KIM Growth VN30 ETF và SSIAM VN30 ETF tăng lần lượt 17,5%, 17,5 và 16,5%. Trong khi đó, chứng chỉ quỹ của hai quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF và VinaCapital VN100 ETF tăng lần lượt 14,6% và 14,2%.

Chứng chỉ quỹ của các quỹ ETF ngoại diễn biến không tích cực bằng các quỹ ETF nội. Theo đó, chứng chỉ quỹ iShares MSCI Frontier and Select EM ETF, Fubon FTSE Vietnam ETF, CSOP FTSE Vietnam 30 ETF, Premia MSCI Vietnam ETF, Global X MSCI Vietnam ETF, FTSE Vietnam ETF và VanEck Vectors Vietnam ETF diễn biến kém tích cực hơn với mức tăng/giảm lần lượt 4,7%, -0,9%, -6,6%, -7,3%, -7,5%, -9,6% and -9,8%.

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

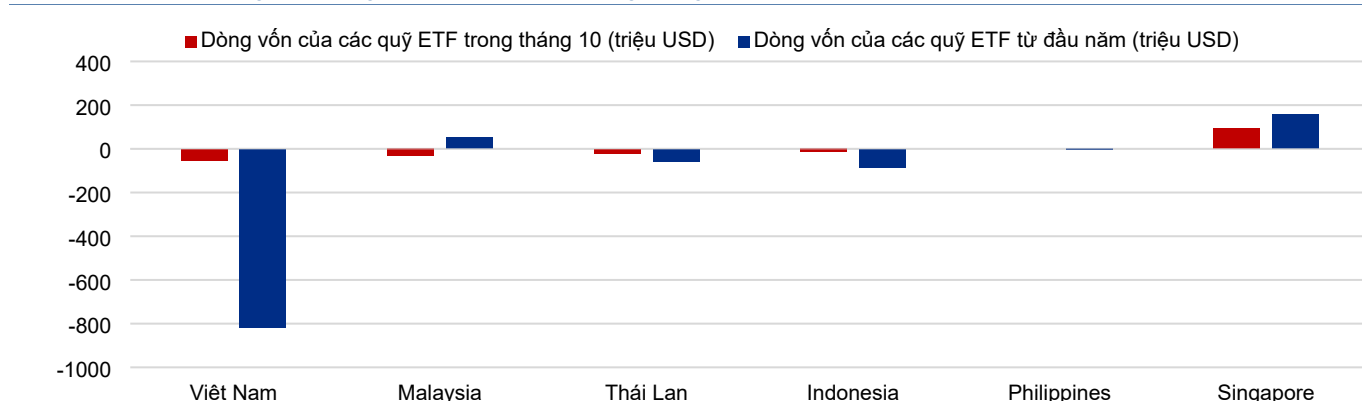
Giá trị bán ròng của cả các quỹ ETF lớn và khối ngoại đều tăng lên trong tháng 11



Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSC

Biểu đồ 4: Dòng vốn của các quỹ ETF trong khu vực trong T11/2024 và từ đầu năm đến nay (triệu USD)

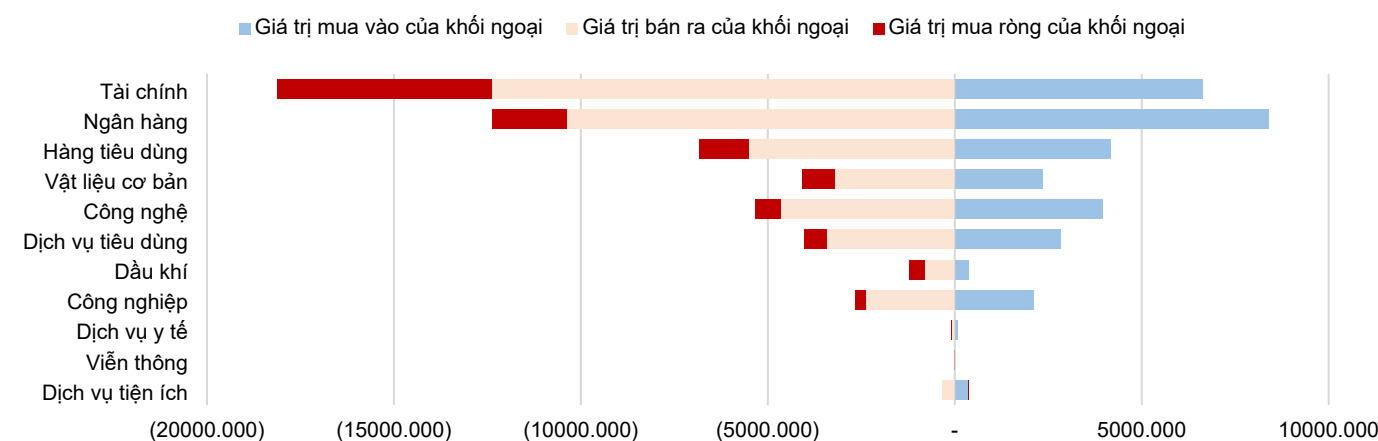
Việt Nam tiếp tục chứng kiến dòng vốn rút mạnh nhất trong tháng 11/2024 và từ đầu năm



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 5: Giá trị mua vào/bán ra của khối ngoại theo ngành trong tháng 11/2024 (tỷ đồng)

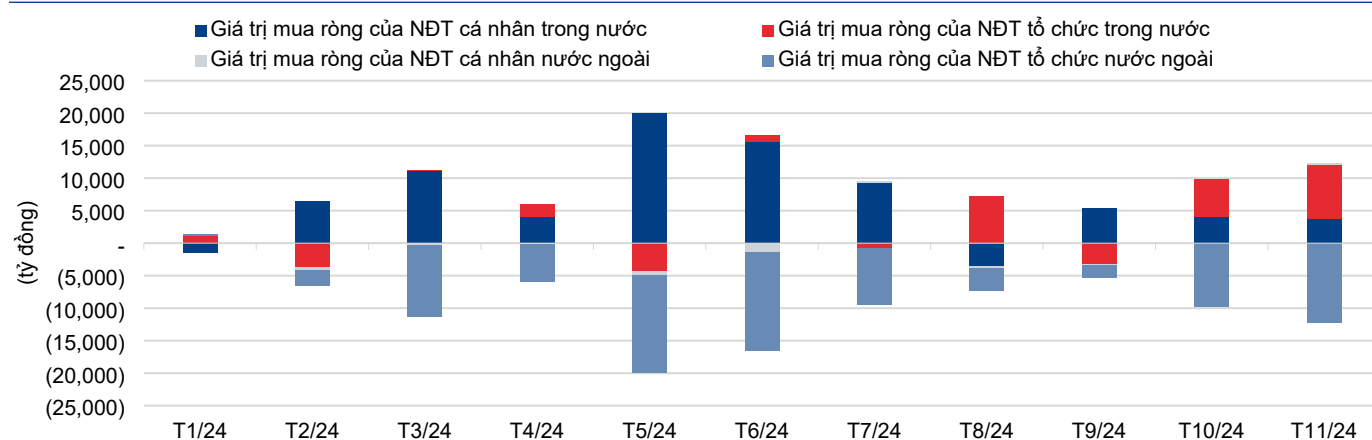
NGTTN bán ra mạnh nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng và tài chính trong khi mua vào không đáng kể các cổ phiếu thuộc ngành dịch vụ tiện ích



Nguồn: FiinPro, HSC

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

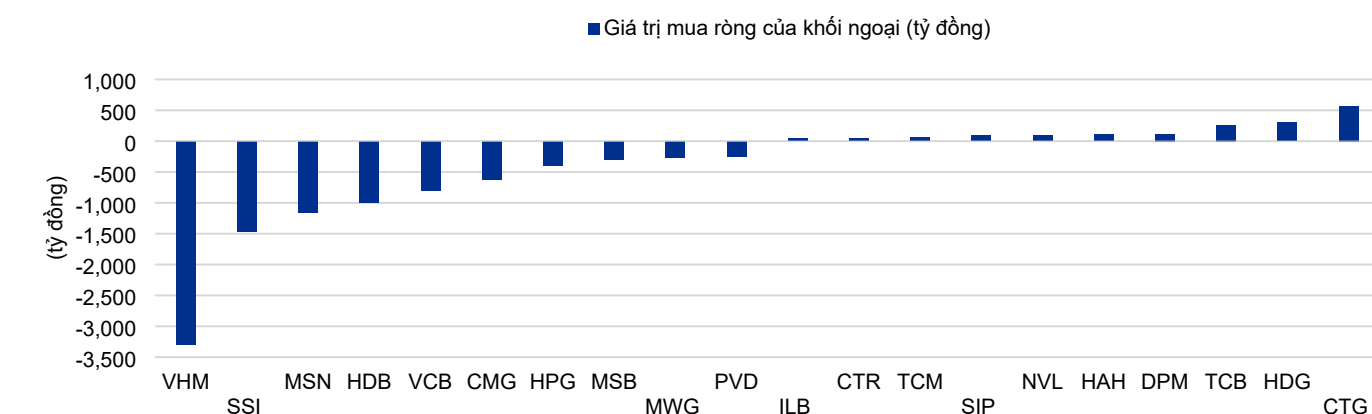
NĐT tổ chức nước ngoài bán ra trong khi NĐT tổ chức trong nước mua vào mạnh trong tháng 11



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Top 10 NĐT nước ngoài mua/bán lớn nhất trong tháng 11/2024

NĐT nước ngoài mua vào CTG nhiều nhất và bán ra đáng kể VIB



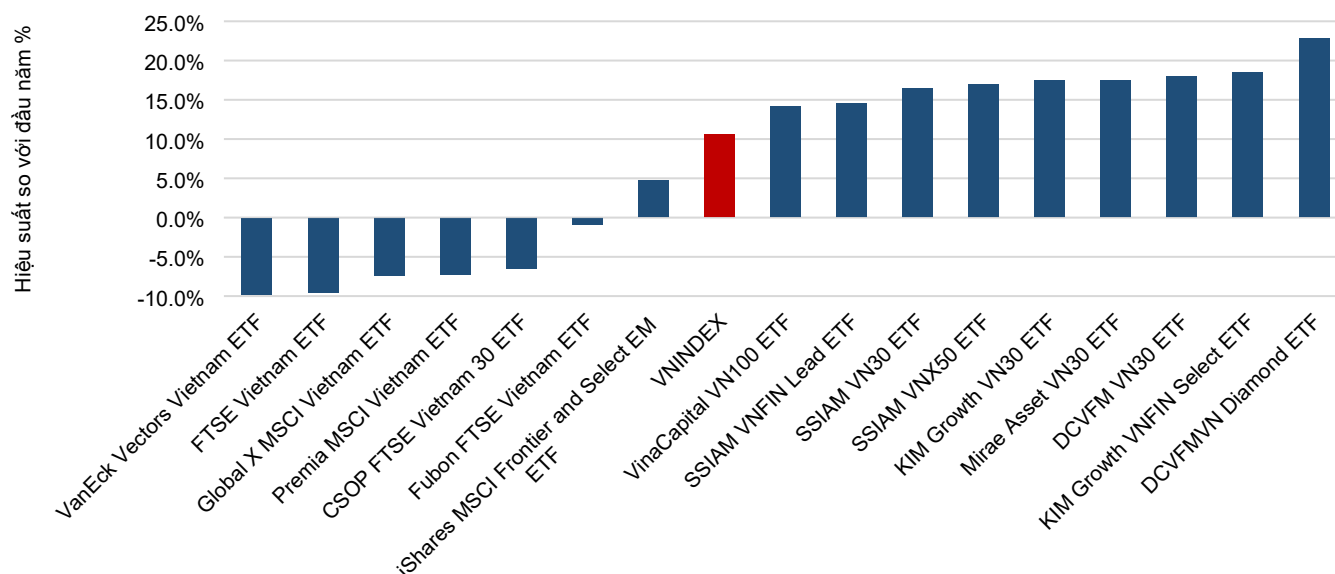
Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 8: 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)	% so với đầu năm	Tỷ trọng của cổ phiếu Việt Nam
FTSE Vietnam ETF	264.4	-32.8%	352.5	33.3%	257.9	-26.8%	100%
VanEck Vectors Vietnam ETF	413.1	-30.1%	527.3	27.6%	434.0	-17.7%	100%
iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	570.5	12.0%	506.1	-11.3%	195.9	-61.3%	0%
Premia MSCI Vietnam ETF	15.3	-51.4%	15.2	-0.7%	4.6	-69.4%	100%
Fubon FTSE Vietnam ETF	710.0	50.3%	847.8	19.4%	594.6	-29.9%	100%
DCVFM VN30 ETF	314.2	-34.4%	311.1	-1.0%	263.3	-15.4%	100%
DCVFMVN Diamond ETF	758.3	25.5%	711.3	-6.2%	474.9	-33.2%	100%
SSIAM VNFIN Lead ETF	137.9	-9.6%	94.9	-31.2%	18.2	-80.9%	100%

Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 9: Hiệu suất của các quỹ ETF & VN Index so với đầu năm (%)

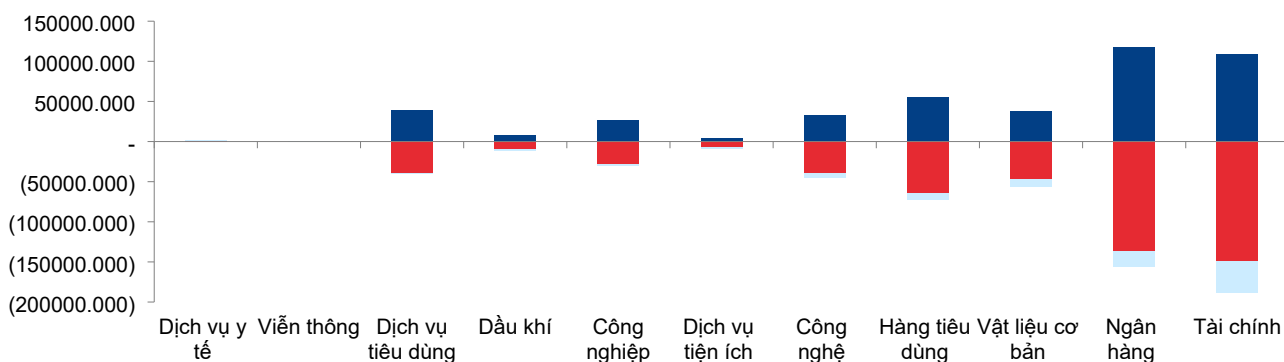


Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 10: Giá trị mua/bán của khối ngoại theo ngành từ đầu năm (tỷ đồng)

NDT nước ngoài bán ra ở hầu hết các ngành, trong đó bán ra mạnh nhất cổ phiếu thuộc ngành Tài chính và Ngân hàng

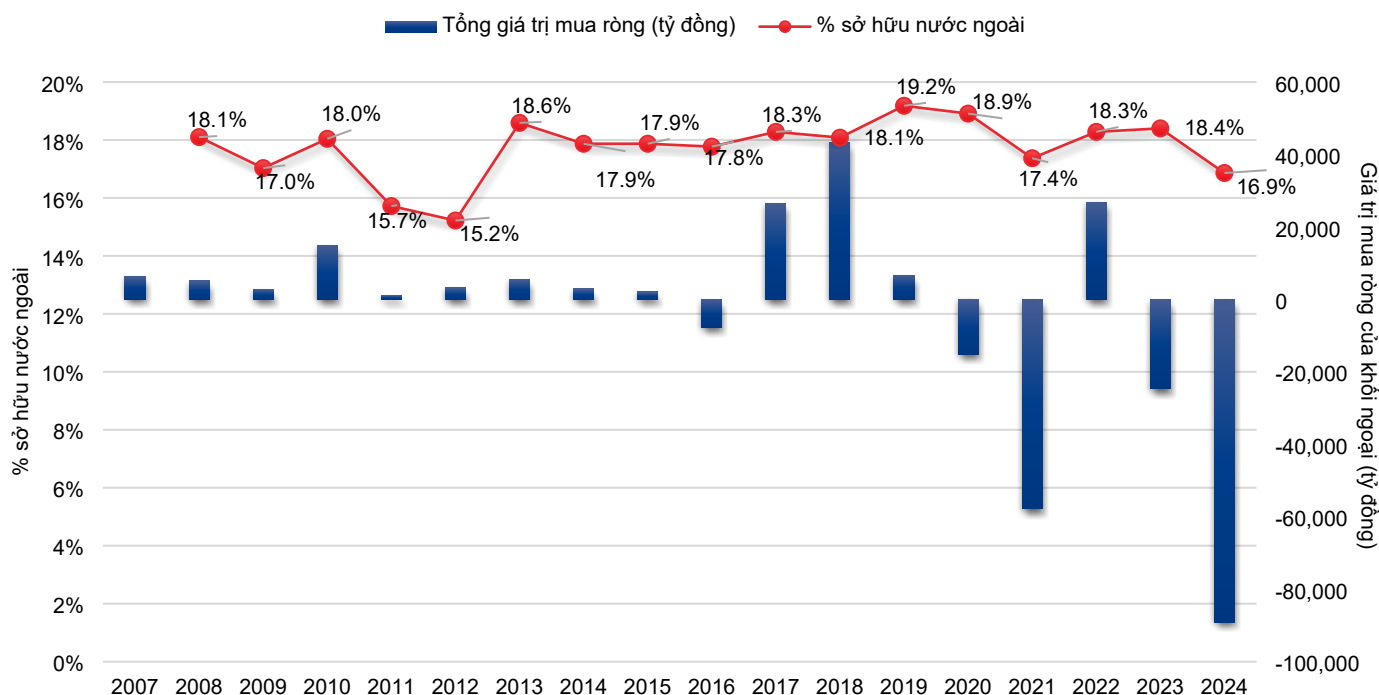
■ Giá trị mua vào của NĐTNN từ đầu năm ■ Giá trị bán ra của NĐTNN từ đầu năm ■ Giá trị mua ròng của NĐTNN từ đầu năm



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 11: Giá trị mua ròng hàng năm của khối ngoại (tỷ đồng) và tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)

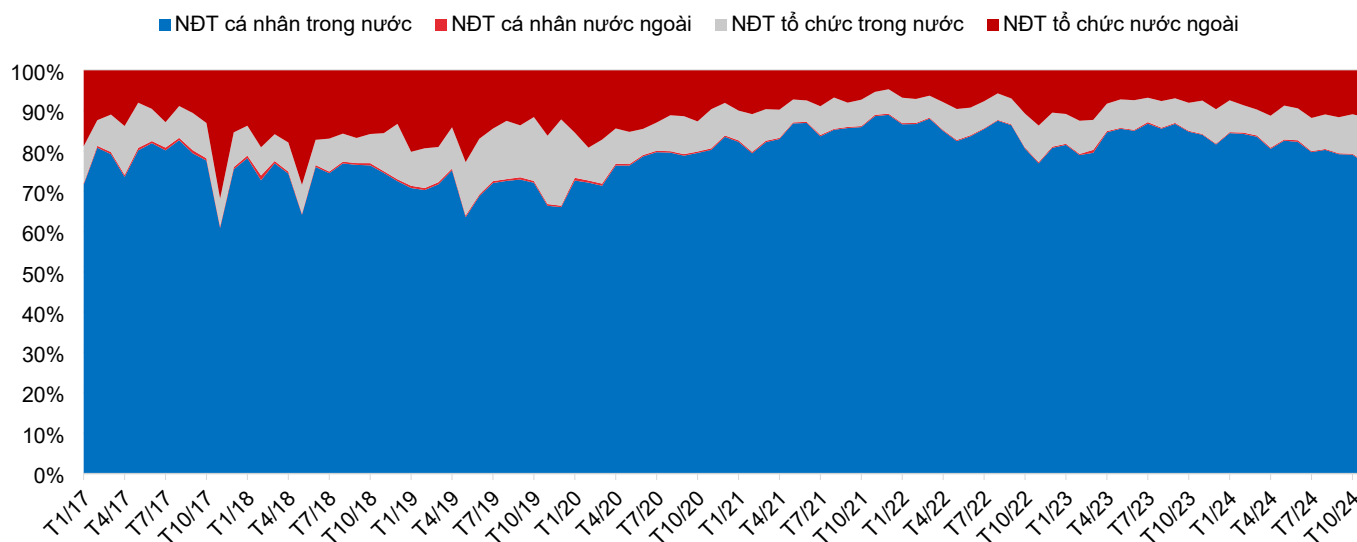
NĐT nước ngoài bán ra mạnh nhất ở thị trường Việt Nam trong năm 2024



Nguồn: FiinPro, HSC

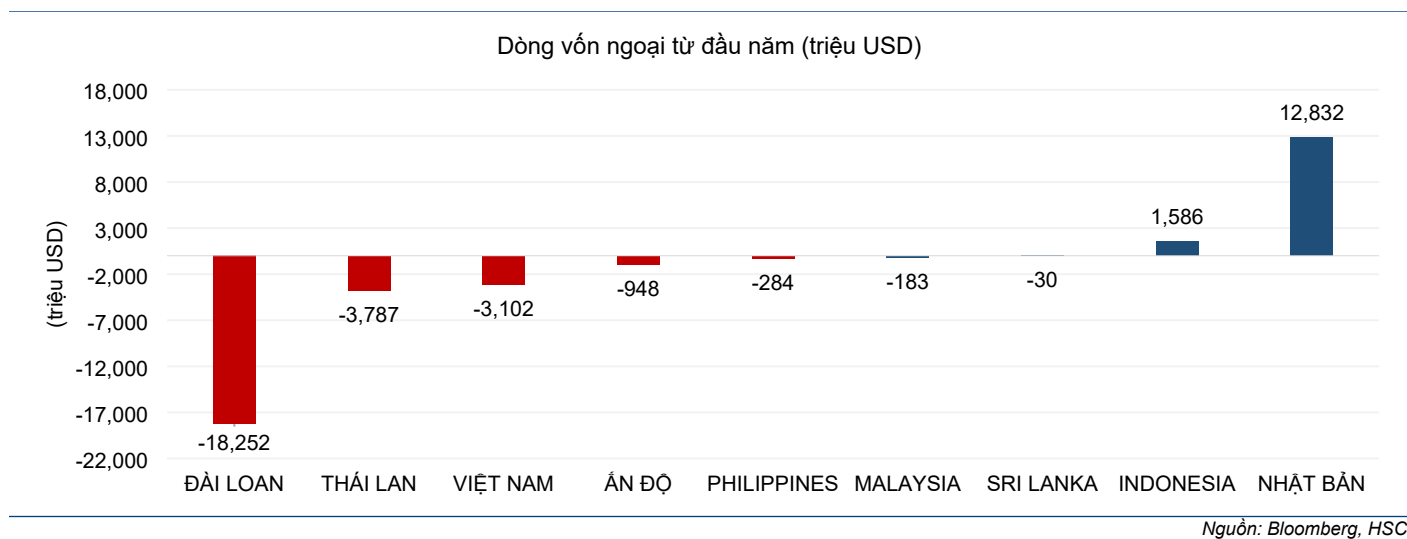
Biểu đồ 12: GTGD theo loại hình NĐT (tỷ đồng)

NĐT trong nước luôn đóng vai trò trụ cột tại thị trường Việt Nam



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 13: Dòng vốn ngoại của các nước trong khu vực từ đầu năm 2024 đến nay (triệu USD)



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