

Võ Thị Nhật Minh

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

Tháng 12/2024: Khối ngoại giảm bán ròng

- Lợi suất TPCP Mỹ tăng mạnh sau khi Fed đưa ra dự báo thận trọng, tạo ra áp lực lên tỷ giá USD/VND, dẫn đến dòng vốn ngoại tiếp tục bị rút ra khỏi thị trường Việt Nam.
- Các quỹ ETF lớn tại Việt Nam tiếp tục bị rút ròng trong tháng 12/2024, với khoảng 24,6 triệu USD (602 tỷ đồng), giảm 55% so với tháng trước. Quỹ ETF ngoại VanEck Vectors Vietnam bị rút ròng mạnh nhất. Trong năm 2024, các quỹ ETF bị rút ròng hơn 1 tỷ USD.
- Trong tháng 12/2024, bán ròng từ khối ngoại giảm 80% so với tháng trước xuống còn 2,2 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, giá trị bán ròng của NĐT NN đạt 90 nghìn tỷ đồng trong năm 2024, cao hơn giá trị bán ròng kỷ lục trong năm 2021 ở mức 57 nghìn tỷ đồng. Đáng lưu ý, Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất khu vực trong tháng 12/2024 và cả năm 2024.

Hầu hết các quỹ ETF tiếp tục bị rút vốn

Nhìn chung, các quỹ ETF tại Việt Nam vẫn tiếp tục bị rút ròng trong tháng 12/2024, với hầu hết các quỹ đều bị rút vốn. Tuy nhiên, giá trị rút ròng đã giảm. Hai quỹ ETF ngoại – VanEck Vectors Vietnam và Fubon FTSE Vietnam ETF – bị rút vốn mạnh nhất, trong khi quỹ DCVFM VN30 ETF cũng bị rút ròng mạnh do NĐT Thái Lan rút vốn.

Trong năm 2024, quỹ DCVFMVN Diamond bị rút ròng mạnh nhất (308 triệu USD), kế đến là quỹ Fubon ETF (221 triệu USD).

Giá trị bán ròng của khối ngoại trong năm 2024 cao kỷ lục

Lợi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 10 năm vượt mốc 4,5% sau dự báo thận trọng của Fed. Tổ chức này đưa ra tín hiệu có thể sẽ hạ lãi suất chỉ 2 lần nữa trong năm 2025, giảm 4 lần so với dự báo trước đó. Điều này dẫn đến lo ngại rằng tỷ giá USD/VND sẽ chịu áp lực, làm NĐT NN tiếp tục rút vốn khỏi thị trường Việt Nam.

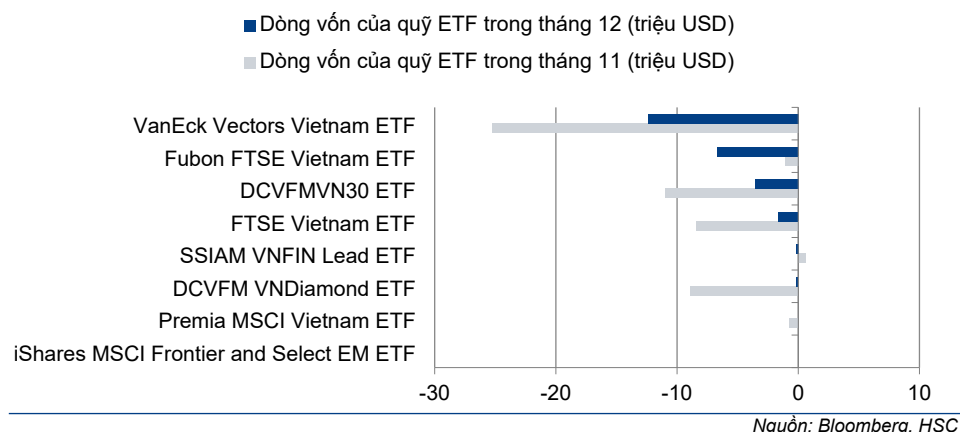
Tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 12/2024 đạt 2,2 nghìn tỷ đồng, giảm 22% so với tháng trước đó. Trong đó, các quỹ ETF cũng bán ròng hơn 600 tỷ đồng, chiếm khoảng 26,7% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 12. Trong khi đó, giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 0,7% tổng giá trị giao dịch trên thị trường. Năm 2024, tổng giá trị bán ròng cổ phiếu Việt Nam trên sàn HSX của NĐT NN đạt hơn 90 nghìn tỷ đồng, cao hơn so với năm trước đó gần 4 lần. Đây là mức bán ròng mạnh nhất từ trước đến nay trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

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 11 triệu USD trong tháng 12, kế đến là Philippines với 9 triệu USD và Malaysia 5 triệu USD. Ở chiều ngược lại, Singapore thu hút vốn mạnh nhất khu vực với 95 triệu USD, trong khi Thái Lan và Indonesia thu hút được lượng vốn thấp hơn, lần lượt ở mức 5 triệu USD và 2 triệu USD. Trong năm 2024, Việt Nam cũng bị rút ròng mạnh với 895 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 8/1.

Biểu đồ 1: Dòng vốn của quỹ ETF trong tháng 11 & tháng 12/2024 (triệu USD)



Cập nhật dòng vốn quỹ ETF

Những lo ngại liên quan đến tỷ giá USD/VND sau khi Fed đưa ra dự báo thận trọng vào giữa tháng 12/2024, dẫn đến các quỹ ETF tiếp tục bị rút ròng. Mặc dù tình trạng rút ròng từ các quỹ ETF vẫn tiếp diễn nhưng giá trị rút ròng giảm đáng kể so với tháng trước. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF và Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút ròng mạnh nhất.

Các quỹ ETF và NĐT NN giảm rút vốn

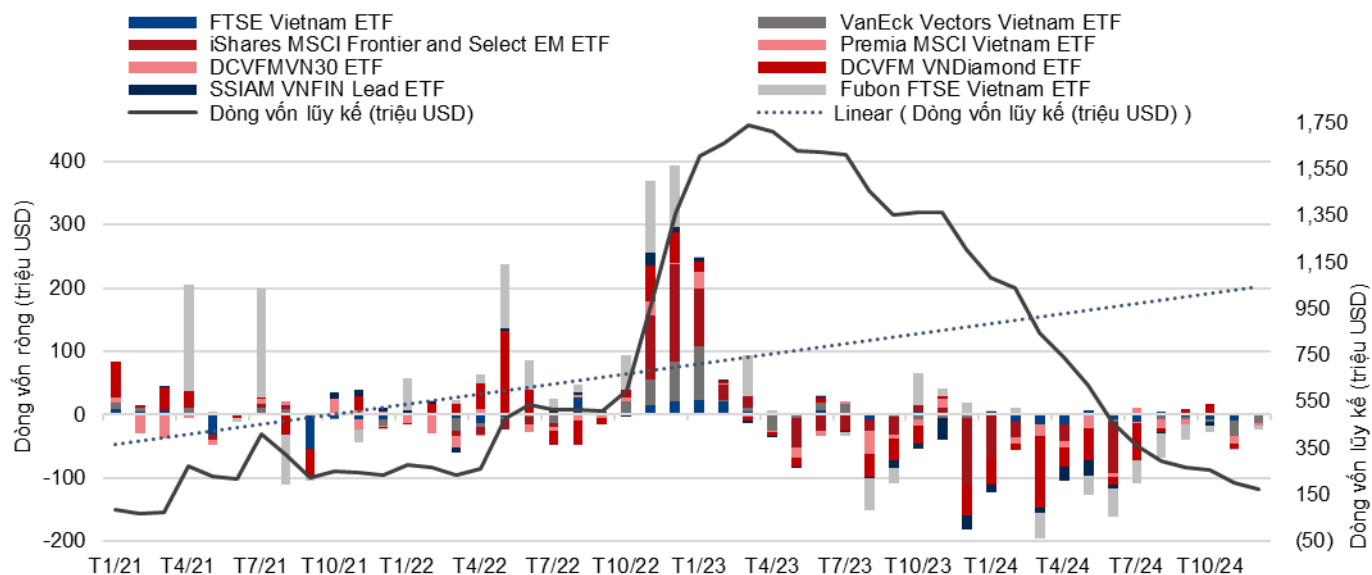
Trong tháng 12, khối ngoại giảm mạnh bán ròng với tổng giá trị bán ròng trên sàn HSX là 2,2 nghìn tỷ đồng, giảm 81% so với tháng trước đó (bán ròng 12 nghìn tỷ đồng trong tháng 11/2024). Lực bán ròng trong tháng 12/2024 giảm so với tháng trước là do hoạt động bán ra của NĐT tổ chức nước ngoài giảm (ở mức 2,1 nghìn tỷ đồng, so với 12,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 11/2024) trong khi NĐT cá nhân trong nước tiếp tục mua vào cổ phiếu (ở mức 2,9 nghìn tỷ đồng, so với mua ròng 3,8 nghìn tỷ đồng trong tháng 11/2024). Đây là tháng thứ 11 liên tiếp trong năm 2024 khối ngoại bán ròng ở thị trường Việt Nam sau một tháng mua ròng nhẹ (ở mức 185 tỷ đồng) trong tháng 1/2024.

Trong tháng qua, NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề (theo Bloomberg), mảng công nghệ và dịch vụ tiêu dùng bị bán ròng mạnh nhất, lần lượt ở mức 1 nghìn tỷ đồng và 0,6 nghìn tỷ đồng và mua ròng nhẹ ngành hàng tiêu dùng (151 tỷ đồng). Top những cổ phiếu NĐT NN mua vào là SSI, CTG, TCB, HDB và STB và top những cổ phiếu NĐT NN bán ra là VCB, FPT, VRE, MWG và BID.

Theo Bloomberg, Việt Nam vẫn bị rút ròng (24,5 triệu USD) trong tháng 12/2024, nước có dòng vốn ETF bị rút ròng mạnh nhất trong khu vực ASEAN, kể đến là Philippines (9 triệu USD) và Malaysia (5 triệu USD). Ở chiều ngược lại, Singapore thu hút vốn mạnh nhất khu vực với 95 triệu USD trong khi Thái Lan và Indonesia thu hút được lượng vốn thấp hơn, lần lượt ở mức 5 triệu USD và 2 triệu USD trong tháng 12/2024.

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 12/2024



Nguồn: Bloomberg, HSC

Tổng dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam vào khoảng 24,5 triệu USD, giảm gần 55% so với tháng trước đó (so với tổng giá trị rút ròng 54,7 triệu USD trong tháng 11/2024). Trong đó, quỹ VanEck Vector Vietnam ETF (tổng tài sản quản lý 418 triệu USD) bị rút ròng mạnh 12,3 triệu USD. Đây là tháng thứ 5 liên tiếp quỹ ETF này bị rút ròng (từ tháng 8/2024).

Bảng 3: Các công ty niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Thị giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	92,300	20,635	Mua vào	112,900
BID	Ngân hàng	40,400	11,146	Mua vào	45,207
FPT	CNTT	150,100	8,832	Tăng tỷ trọng	160,800
CTG	Ngân hàng	37,450	8,044	Mua vào	45,300
TCB	Ngân hàng	23,650	6,683	Mua vào	31,100
VHM	Phát triển BĐS	40,000	6,572	Nắm giữ	44,600
VIC	Đa ngành	40,500	6,194	Nắm giữ	42,600
HDB	Ngân hàng	24,250	3,390	Mua vào	27,083
MWG	Tiêu dùng – Bán lẻ	57,100	3,338	Mua vào	75,800
STB	Ngân hàng	36,900	2,783	Mua vào	41,000
SSI	Dịch vụ tài chính	24,550	1,927	Mua vào	29,500
DGC	Vật liệu – Hóa chất	112,300	1,706	Mua vào	138,900
VRE	Phát triển BĐS	16,950	1,541	Tăng tỷ trọng	21,800
KDH	Phát triển BĐS	33,850	1,369	Mua vào	42,000
SIP	BĐS	80,200	675	-	-
VIX	N/a	9,500	554	Không khuyến nghị	
NLG	Phát triển BĐS	33,450	515	Tăng tỷ trọng	46,700
CMG	N/a	48,150	407	Không khuyến nghị	
HDG	Na	27,550	371	Không khuyến nghị	
DGW	Tiêu dùng – Bán lẻ	37,800	331	Tăng tỷ trọng	51,000

Ghi chú: *theo định nghĩa của HSC.
Nguồn: HSC

Quỹ Fubon FTSE Vietnam cũng bị rút ròng mạnh trong tháng qua, với 6,6 triệu USD (so với rút ròng 1 triệu USD trong tháng 11/2024). Đây là tháng thứ 8 liên tiếp quỹ ETF này bị rút ròng trong năm 2024.

Quỹ DCVFM VN30 ETF bị rút ròng 3,5 triệu USD. Việc rút vốn thông qua chứng chỉ lưu ký từ NĐT Thái Lan phần nào ảnh hưởng đến dòng vốn chảy vào quỹ ETF này (1 chứng chỉ lưu ký = 1 chứng chỉ quỹ VN30). Chúng tôi nhận thấy tổng số lượng chứng chỉ lưu ký giảm 2,5 triệu trong tháng cuối cùng của năm 2024.

Các quỹ ETF khác cũng bị rút ròng trong tháng 12, nhưng với giá trị nhỏ hơn. Theo đó, quỹ FTSE Vietnam ETF, DCVFMVN Diamond ETF và SSIAM VNFIN Lead ETF bị rút ròng lần lượt 1,6 triệu USD, 0,1 triệu USD và 0,2 triệu USD.

Tổng kết năm 2024

Giá trị bán ròng của khối ngoại trên sàn HSX trong năm đạt hơn 90 nghìn tỷ đồng (tương đương 3,6 tỷ USD), mức cao nhất từ trước đến nay. Trong đó, ngành tài chính (không bao gồm ngân hàng) và các NHTM bị bán ròng mạnh nhất (lần lượt ở mức 39,9 nghìn tỷ đồng và 19,2 nghìn tỷ đồng) trong khi đó khối ngoại mua vào nhẹ cổ phiếu ngành chăm sóc sức khỏe (327 tỷ đồng). Tỷ lệ sở hữu nước ngoài trên sàn HSX giảm xuống khoảng 16,8% tại thời điểm cuối năm 2024 (từ mức 18,4% vào đầu năm 2024).

Các quỹ ETF lớn bị rút ròng tổng cộng hơn 1 tỷ USD (giá trị rút ròng thực tế khoảng 865 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 221 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).

Các quỹ ETF khác cũng bị rút ròng trong năm 2024, nhưng giá trị rút ròng nhỏ hơn, bao gồm các quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (bị rút 82,1 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).

Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 25% tổng giá trị bán ròng của NĐT NN trong năm 2024.

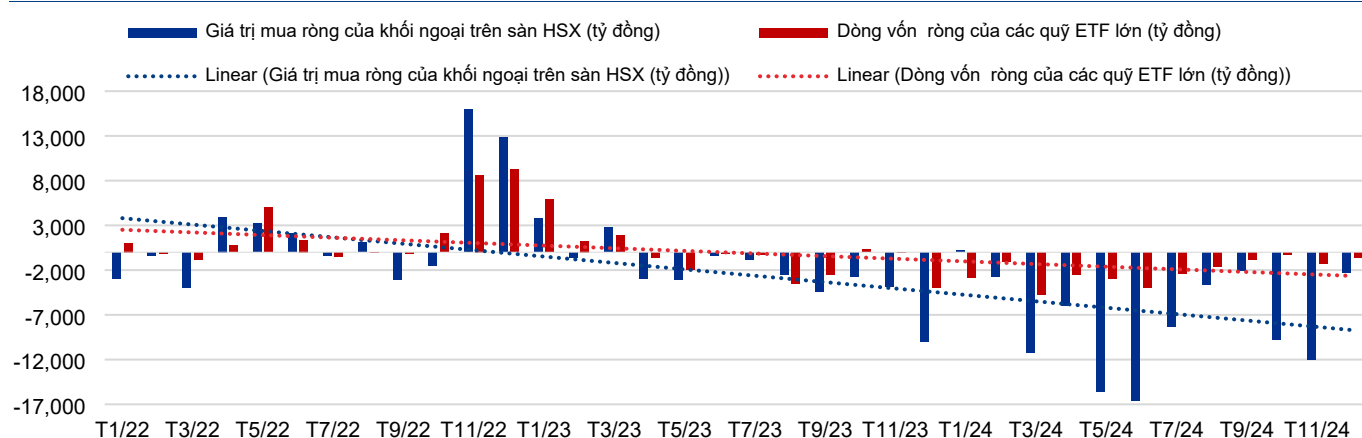
Hiệu suất các quỹ trong năm 2024

Chỉ số VN Index tăng 12,4%. 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 26,6%, 22,7% và 20,8% 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 20%, 19,6%, 19,5%. Trong khi đó, chứng chỉ quỹ của hai quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF và VinaCapital VN100 ETF tăng lần lượt 18,8% và 16,9%.

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% và -9,8%.

Biểu đồ 4: Giá trị mua ròng của khối ngoại trên sàn HSX so với dòng vốn ETF (tỷ đồng)

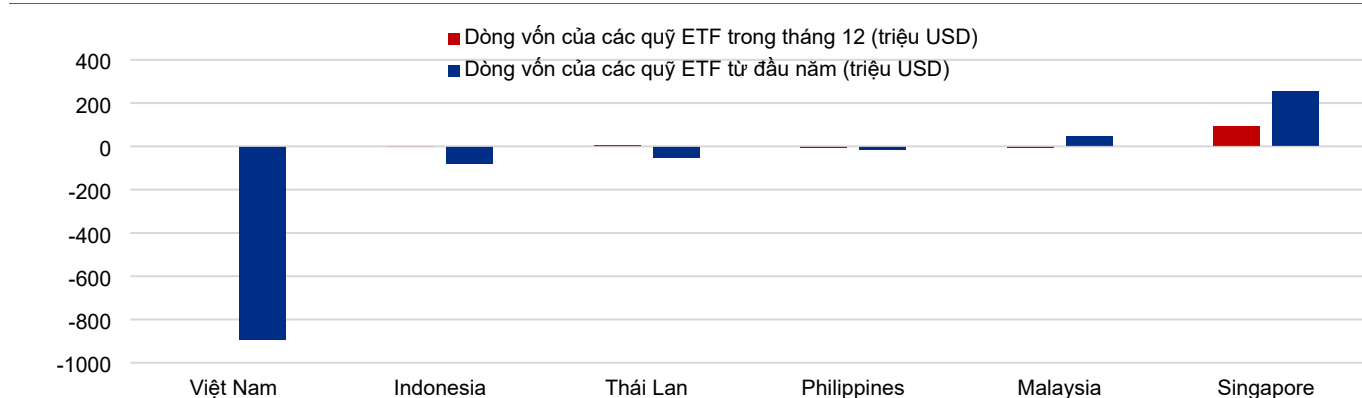
Giá trị bán ròng của các quỹ ETF lớn và nhà đầu tư nước ngoài đã giảm trong tháng 12



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn của các quỹ ETF trong khu vực trong T12/2024 và từ đầu năm đến nay (triệu USD)

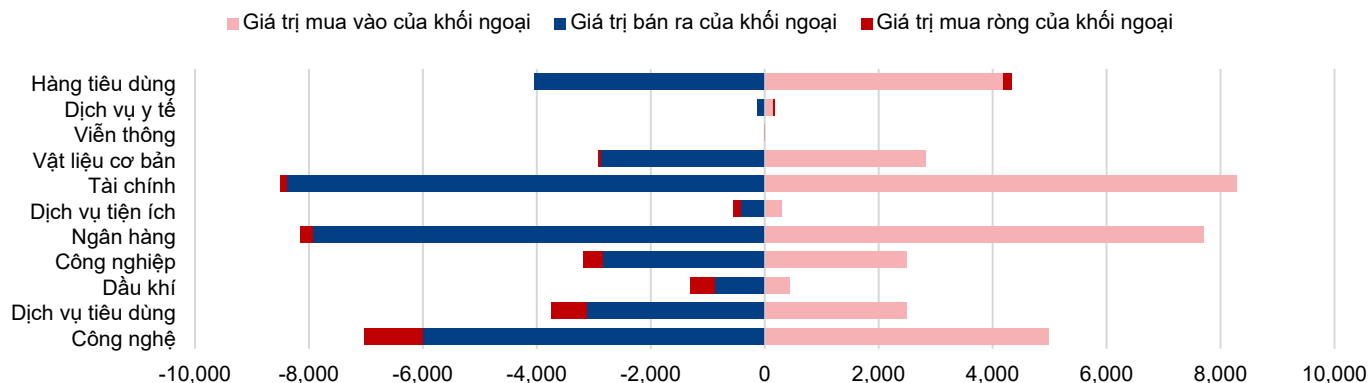
Việt Nam tiếp tục chứng kiến dòng vốn rút mạnh nhất trong tháng 12/2024 và từ đầu năm



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 6: Giá trị mua vào/bán ra của khối ngoại theo ngành trong tháng 12/2024 (tỷ đồng)

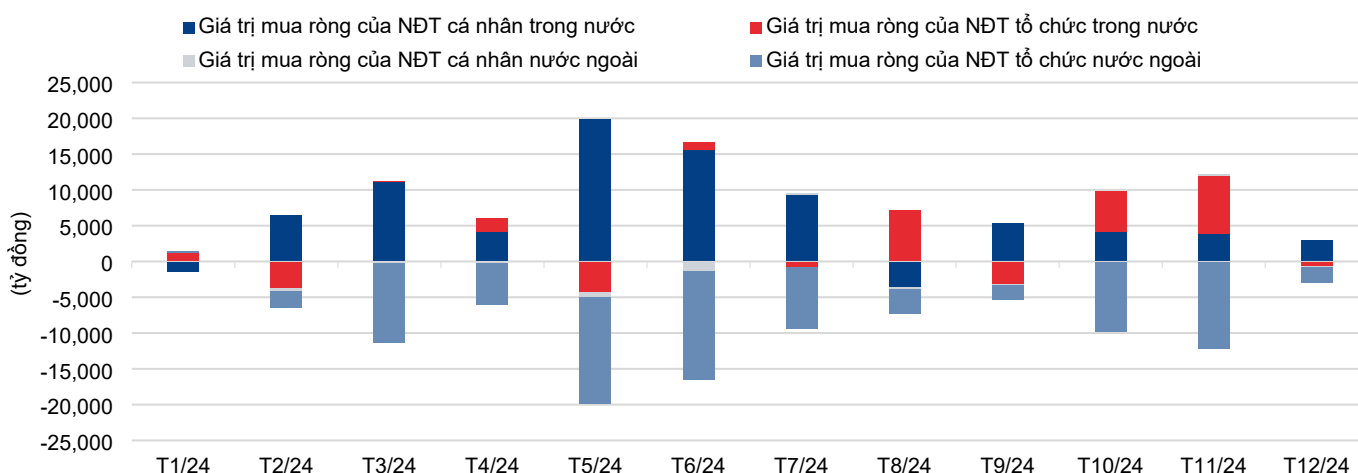
Foreigners sold strongly Technology sector while they insignificantly bought lightly the Consumer Goods sector
 NĐTNN bán ra mạnh cổ phiếu ngành CNTT trong khi mua vào không đáng kể các cổ phiếu thuộc ngành tiêu dùng



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Giá trị giao dịch hàng tháng theo loại NĐT (tỷ đồng)

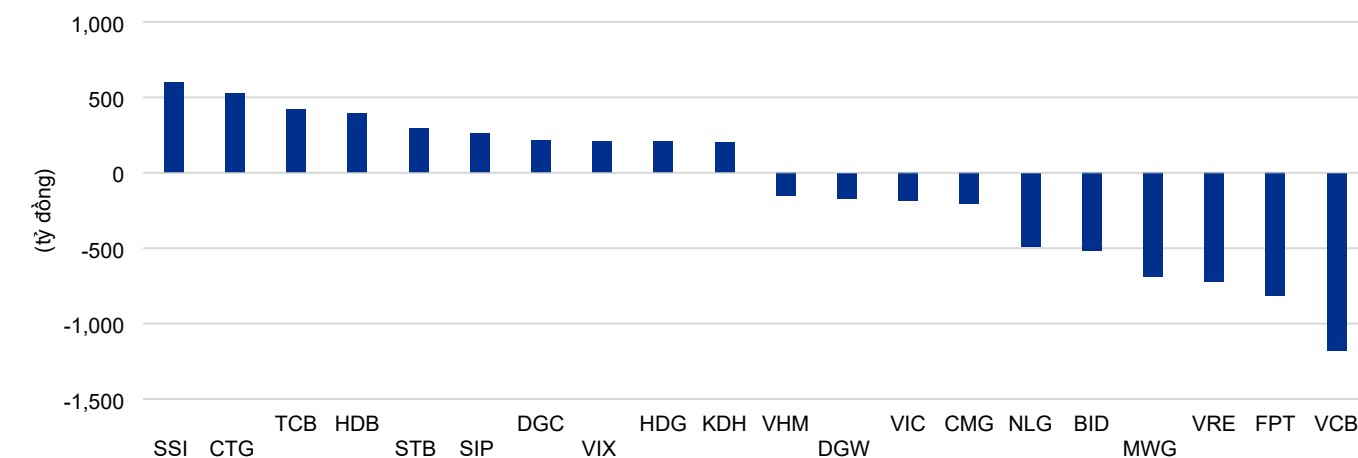
Tất cả NĐT đều giảm bán ra và mua vào trong tháng 12



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu được NĐT nước ngoài mua/bán nhiều nhất trong tháng 12/2024

NĐTNN mua ròng SSI nhiều nhất và bán ra VCB nhiều nhất trong tháng 12/2024



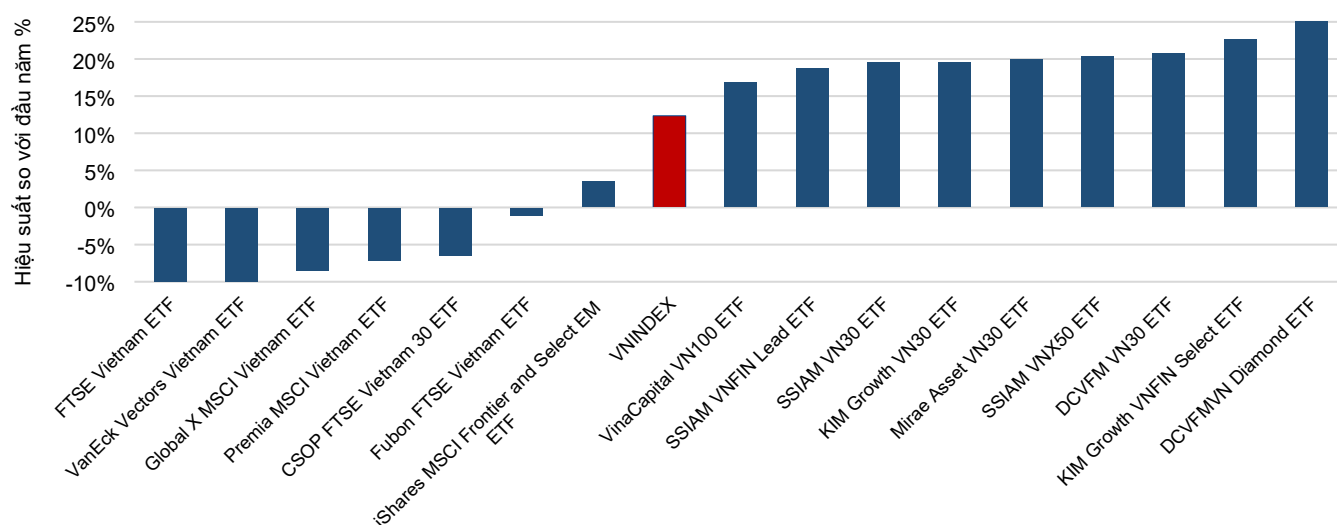
Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 9: Quy mô 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%	255.9	-27.4%	100%
VanEck Vectors Vietnam ETF	413.1	-30.1%	527.3	27.6%	418.9	-20.5%	100%
iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	570.5	12.0%	506.1	-11.3%	189.1	-62.6%	0%
Premia MSCI Vietnam ETF	15.3	-51.4%	15.2	-0.7%	4.6	-69.5%	100%
Fubon FTSE Vietnam ETF	710.0	50.3%	847.8	19.4%	590.5	-30.3%	100%
DCVFM VN30 ETF	314.2	-34.4%	311.1	-1.0%	267.4	-14.0%	100%
DCVFMVN Diamond ETF	758.3	25.5%	711.3	-6.2%	495.8	-30.3%	100%
SSIAM VNFIN Lead ETF	137.9	-9.6%	94.9	-31.2%	18.9	-80.0%	100%

Nguồn: Bloomberg, HSC

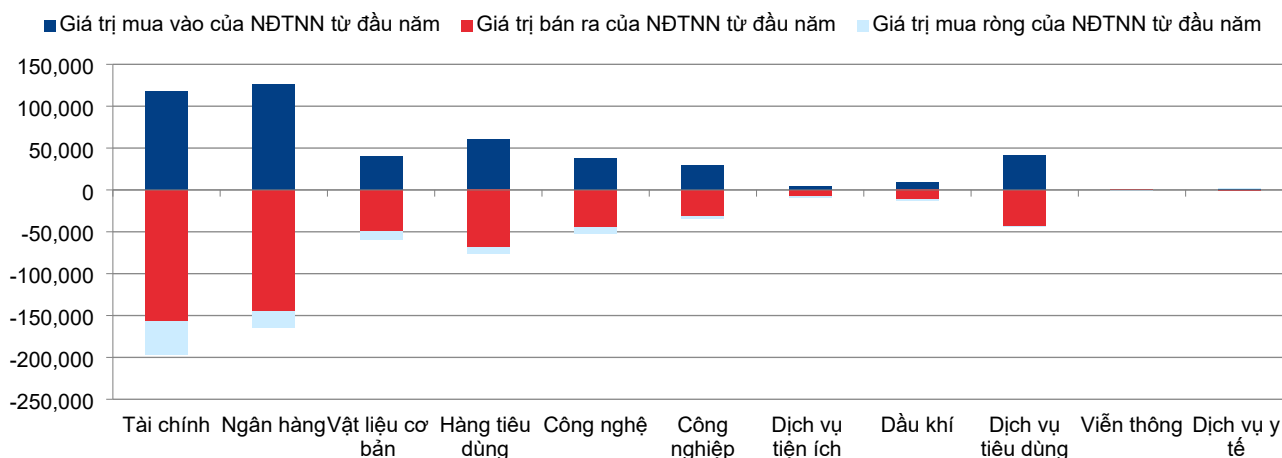
Biểu đồ 10: Hiệu suất của các quỹ ETF & VN Index trong năm 2024 (%)



Nguồn: Bloomberg, HSC

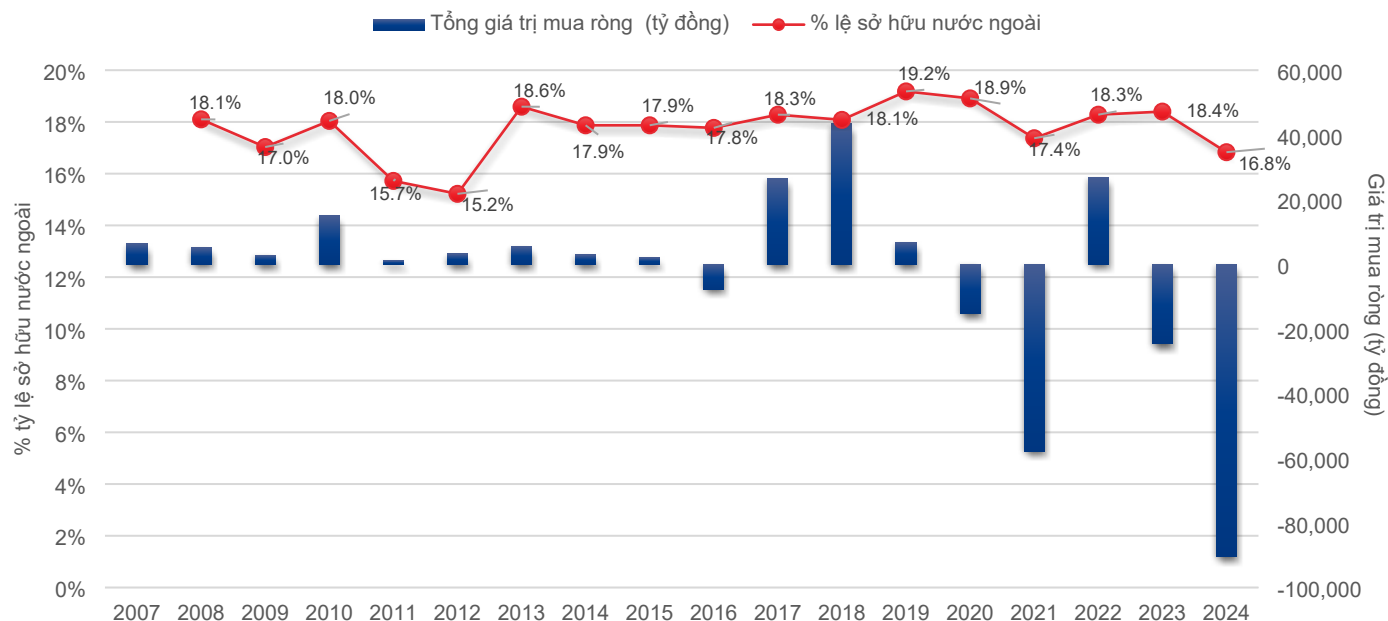
Biểu đồ 11: Giá trị mua/bán của khối ngoại theo ngành* trong năm 2024 (tỷ đồng)

Khối ngoại bán cổ phiếu thuộc hầu hết các ngành; trong đó Tài Chính và Ngân hàng là 2 ngành bị bán nhiều nhất

Note: *Bloomberg-defined.
Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 12: Giá trị mua ròng hàng năm của khối ngoại (tỷ đồng) và tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)

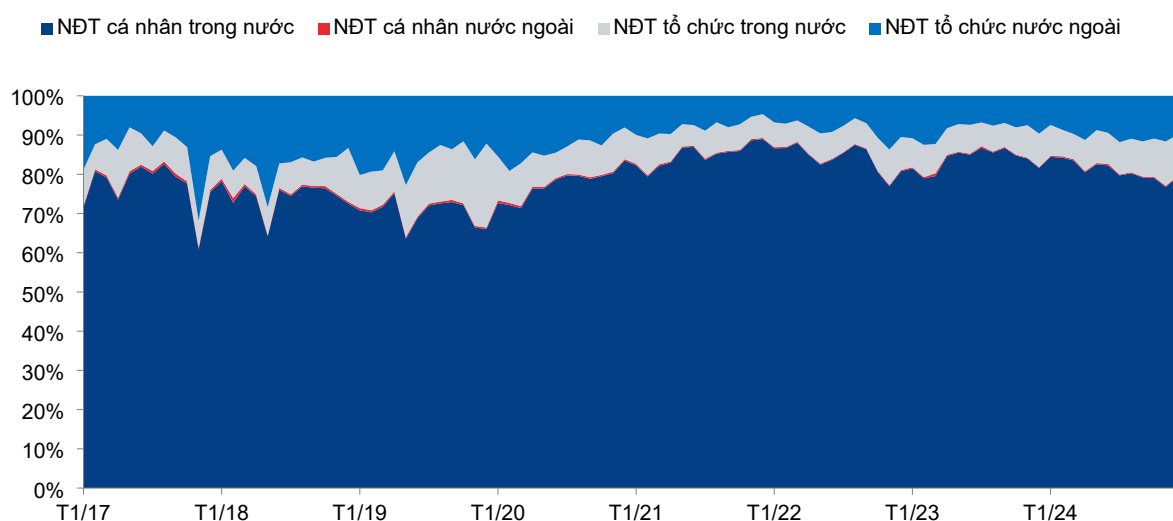
NĐT nước ngoài bán ra mạnh nhất ở thị trường Việt Nam trong năm 2024



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 13: GTGD theo loại hình NĐT (tỷ đồng)

NĐT trong nước luôn đóng vai trò trụ cột 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