

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 3-7/3/2025: Bán ròng từ quỹ Fubon ETF tăng

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn tăng lên khoảng 15,9 triệu USD (khoảng 397 tỷ đồng) trong tuần qua, với giá trị rút ròng cao hơn 1,1 lần so với tuần trước đó do quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (Fubon ETF) bán ròng mạnh.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN giảm mạnh, khoảng 775 tỷ đồng trong tuần qua (so với bán ròng mạnh 2.529 tỷ đồng trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF bằng 51,3% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại.
- Hầu hết các nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Indonesia thu hút vốn ròng mạnh trong khi chỉ có Việt Nam tiếp tục bị rút ròng.

Quỹ Fubon ETF tăng bán ròng khi thị trường tăng điểm

Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam gia tăng trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 15,9 triệu USD, tăng 115% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 7,4 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại - quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bán ròng đáng kể khi chỉ số VN Index tăng 1,6% trong tuần qua. Quỹ VanEck Vietnam ETF cũng chuyển sang bán ròng sau 2 tuần liên tiếp không phát sinh giao dịch trên thị trường Việt Nam trong khi các quỹ ETF trong nước – DCVFM VN30 ETF và DCVFMVN Diamond ETF bị rút ròng nhẹ. Không có quỹ ETF nào thu hút được vốn ròng trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (bán ròng 9,3 triệu USD), quỹ VanEck Vietnam ETF (4,8 triệu USD) và quỹ SSIAM VNFIN Lead ETF (1,1 triệu USD).

Bán ròng của khối ngoại giảm mạnh

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tuần qua, nhưng giá trị bán ròng giảm mạnh, với 775 tỷ đồng (khoảng 31 triệu USD) bán ròng, giảm 69,3% so với tuần trước đó (so với bán ròng khoảng 101,1 triệu USD trong tuần trước đó). Khối ngoại mua vào 13,5 nghìn tỷ đồng và bán ra 14,3 nghìn tỷ đồng. Các NĐT NN bán ròng hầu hết các ngày trong tuần và mua ròng nhẹ vào ngày thứ Năm.

Xét theo ngành nghề, khối ngoại bắt đầu tăng cường mua ròng ở nhiều ngành hơn, trong đó các tổ chức tài chính (không bao gồm ngành ngân hàng & bao gồm ngành BĐS) và ngành dịch vụ tiêu dùng được mua vào mạnh nhất (lần lượt ở mức 457 tỷ đồng và 278 tỷ đồng), trong khi bán ròng mạnh cổ phiếu các NHTM, với 879 tỷ đồng và ngành hàng tiêu dùng, 411 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu MWG, VHM, VCI, HPG, EIB, CTG, TCH, VIC, GVR và GEX. trong khi bán mạnh TPB, FPT, NLG, GMD, VCB, BID, DGC, MSN, SSI và VIB.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại ASEAN

Theo Bloomberg, hầu hết các nước trong khu vực thu hút được vốn ròng trong tuần qua, trong đó các quỹ ETF của Indonesia thu hút một lượng vốn ròng đáng kể 49 triệu USD, kế đến là Singapore, Thái Lan và Malaysia lần lượt là 16 triệu USD, 1 triệu USD và 1 triệu USD. Chỉ có Việt Nam tiếp tục bị rút ròng 15 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 10/3.

Bảng 1: Top hút vốn/rút vốn trong tuần (triệu USD)

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	Top 3 hút vốn	Top 3 rút vốn
SSIAM VNFIN Lead ETF	18.0		-1.1
VanEck Vectors Vietnam ETF	403.6		-4.8
Fubon FTSE Vietnam ETF	585.7		-9.3

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (3-7/3/2025)

Mặc dù NĐT NN giảm mạnh bán ròng trong tuần qua, các quỹ ETF tiếp tục tăng bán ròng trong tuần do áp lực bán ròng từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF. Dữ liệu trong quá khứ cho thấy thị trường càng tăng điểm, quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF càng bán ra mạnh cổ phiếu và ngược lại. Các quỹ ETF Indonesia thu hút vốn ròng mạnh nhất khu vực trong khi các quỹ ETF Việt Nam bị rút vốn mạnh nhất trong giai đoạn 3-7/3/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

Bảng 2: Dòng vốn ròng của các quỹ ETF lớn tại Việt Nam (triệu USD)

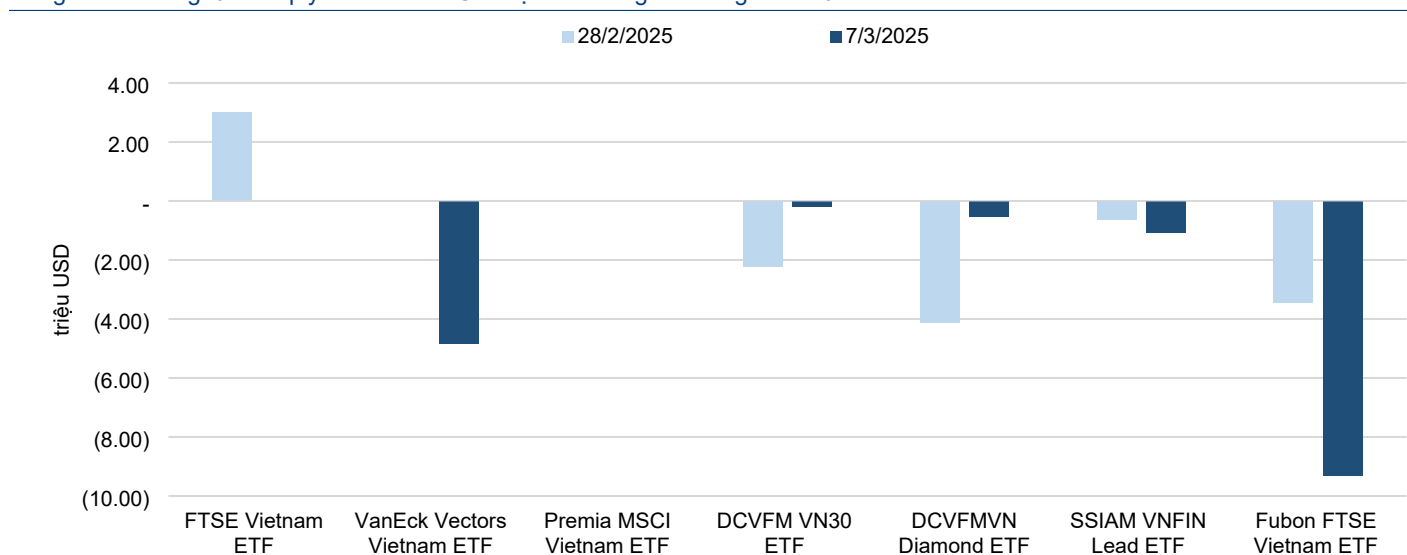
Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF & VanEck Vietnam ETF ghi nhận dòng vốn rút ròng đáng kể trong tuần trước

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	NAV (USD)	Chênh lệch/Chiết khấu	Dòng vốn so với đầu tuần	Dòng vốn so với đầu tháng	Dòng vốn so với đầu năm 2025
SSIAM VN30 ETF	6.9	0.7	0.0%	0.0	0.0	0.0
Mirae Asset VN30 ETF	34.7	0.7	0.3%	0.0	0.0	3.0
SSIAM VNX50 ETF	5.2	0.9	-0.1%	0.0	0.0	0.0
FTSE Vietnam ETF	260.4	25.7	-1.3%	0.0	0.0	-3.7
Premia MSCI Vietnam ETF	4.8	7.5	-2.0%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	73.0	0.4	-0.6%	0.0	0.0	1.0
Global X MSCI Vietnam ETF	10.8	15.9	-1.2%	0.0	0.0	-1.1
KIM Growth VNFIN Select ETF	13.3	0.6	-0.7%	0.0	0.0	0.0
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	3.0	0.9	-2.0%	0.0	0.0	0.0
DCVFM VN30 ETF	244.9	1.0	0.1%	-0.2	-0.2	-22.0
DCVFMVN Diamond ETF	476.7	1.4	0.1%	-0.5	-0.4	-5.5
SSIAM VNFIN Lead ETF	18.0	1.0	-0.1%	-1.1	-1.3	-1.9
VanEck Vectors Vietnam ETF	403.6	12.2	0.2%	-4.8	-4.8	-32.0
Fubon FTSE Vietnam ETF	585.7	0.4	-1.8%	-9.3	-9.3	-22.2
Tổng cộng	2,339			-15.9	-16.0	-85.6

Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 3: Dòng vốn ròng trong tuần (triệu USD), các quỹ ETF lớn tại Việt Nam

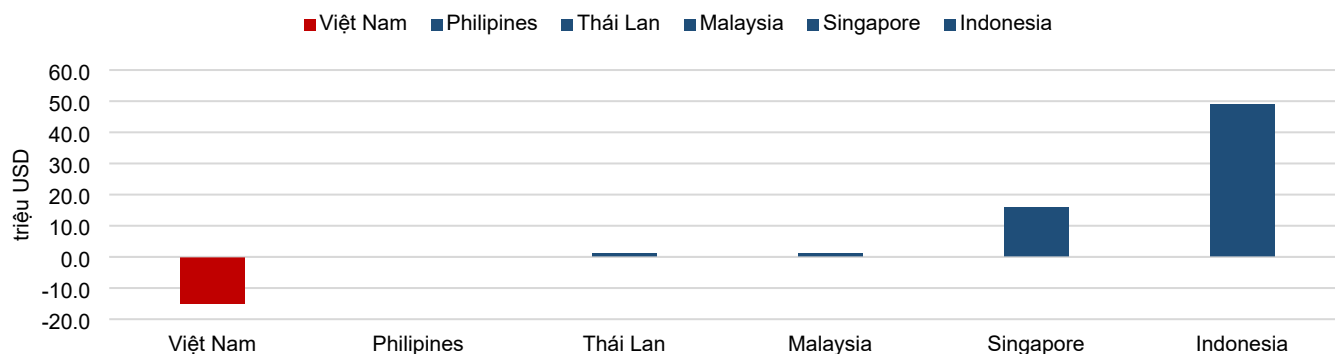
Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF trên TTCK Việt Nam đã giảm trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 4: Dòng vốn ròng quỹ ETF trong tuần (triệu USD), một số nước trong khu vực ASEAN

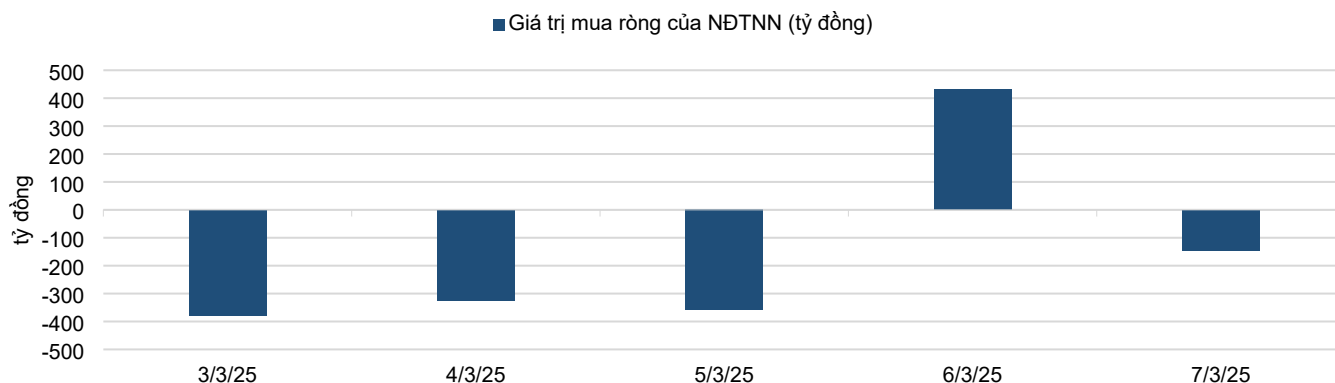
Indonesia hút vốn ròng mạnh nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 5: Giá trị mua ròng hàng ngày của NĐTNN trong tuần (tỷ đồng)

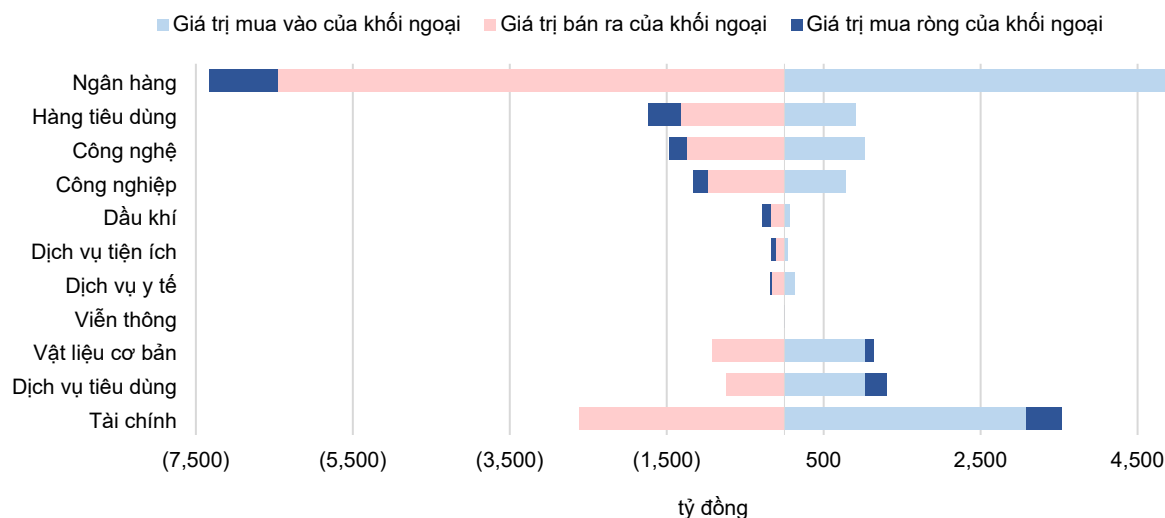
NĐT nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 6: Giá trị mua/bán trong tuần của khối ngoại theo ngành (tỷ đồng)

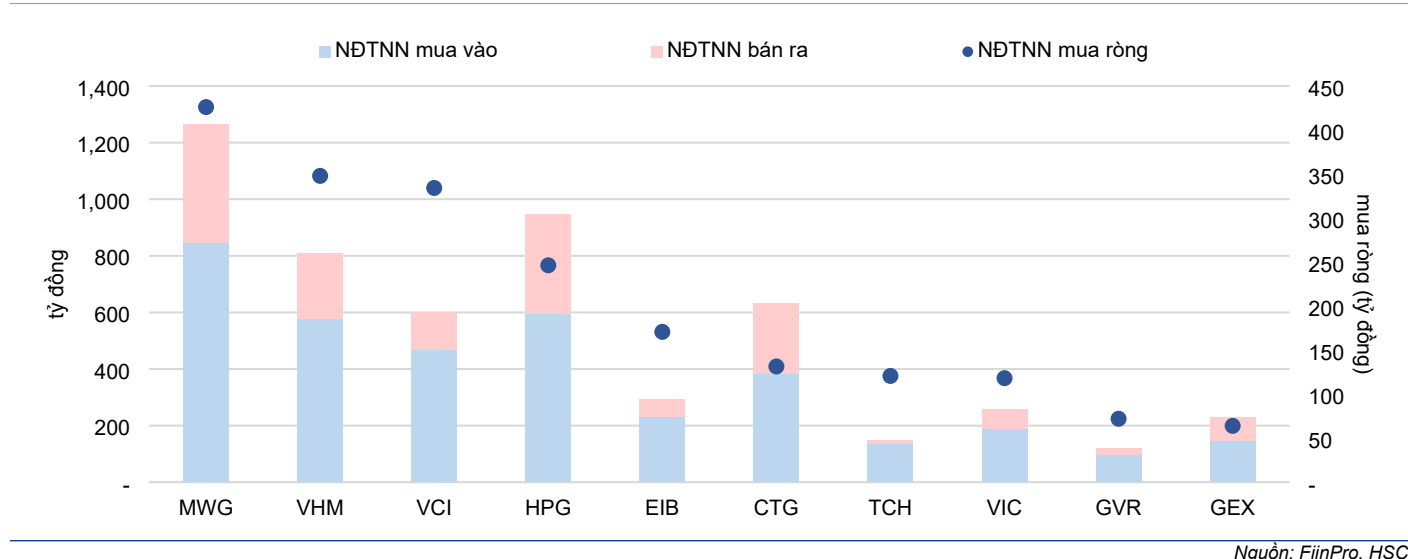
NĐT nước ngoài mua vào đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính (không bao gồm Ngân hàng, bao gồm BĐS) và bán mạnh cổ phiếu Ngân hàng trên TTCK Việt Nam



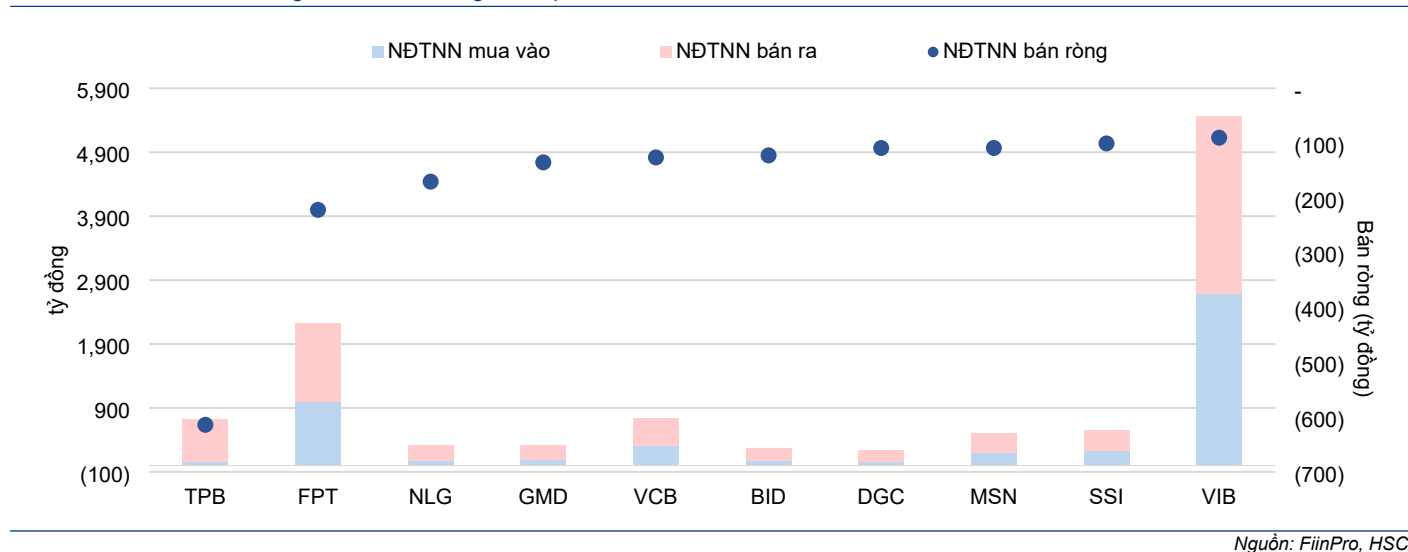
Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Top 10 cổ phiếu NĐT NN mua vào trong tuần (tỷ đồng)

MWG, VHM và VCI được mua ròng nhiều nhất trong tuần trước

**Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu NĐTNN bán ra trong tuần (tỷ đồng)**

TPB, FPT, NLG bị bán ròng nhiều nhất trong tuần qua

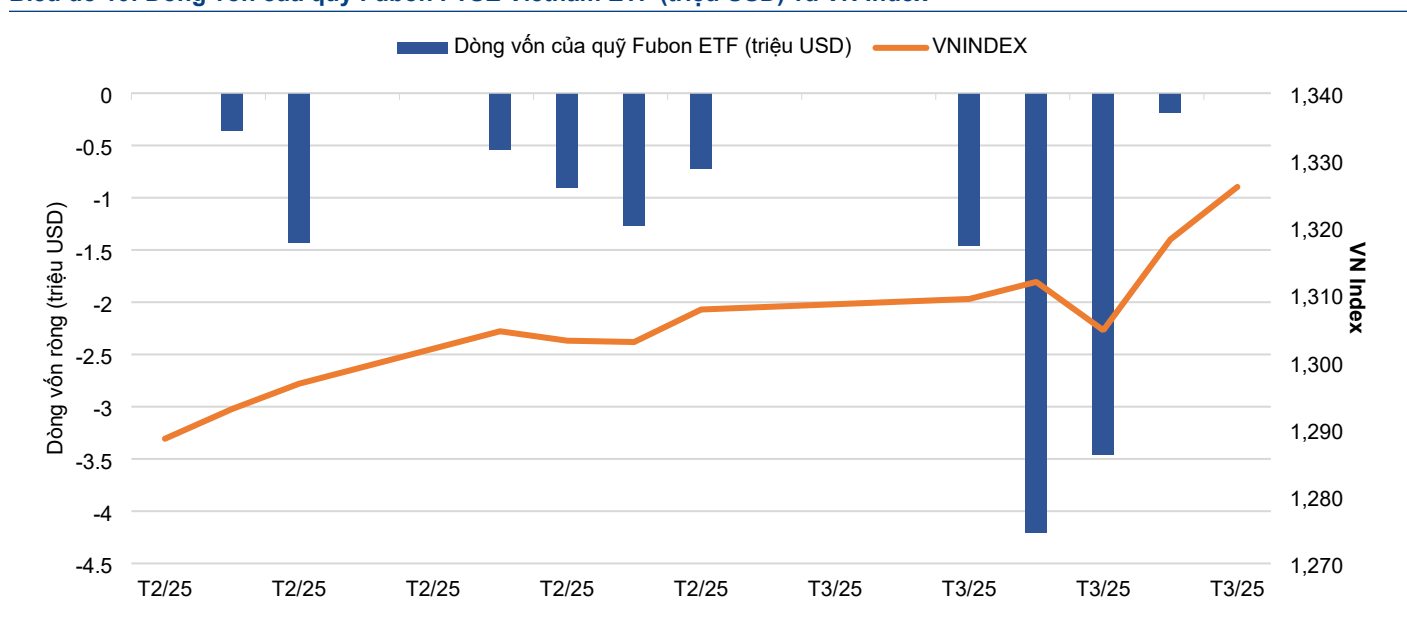


Bảng 9: Các công ty đã niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu của HSC (đồng)
VCB	Ngân hàng	95,100	20,840	Mua vào	112,900
BID	Ngân hàng	41,150	11,128	Tăng tỷ trọng	45,700
CTG	Ngân hàng	42,400	8,927	Mua vào	45,300
FPT	CNTT	141,400	8,156	Tăng tỷ trọng	160,800
VHM	Phát triển BĐS	44,950	7,239	Tăng tỷ trọng	48,200
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	28,050	7,034	Mua vào	36,800
VIC	Đa ngành	45,300	6,687	Nắm giữ	42,600
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	69,000	3,891	Mua vào	97,200
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	61,900	3,547	Mua vào	73,000
VIB	Ngân hàng	20,950	2,447	Tăng tỷ trọng	22,100
SSI	Dịch vụ tài chính	26,900	2,069	Mua vào	29,500
TPB	Ngân hàng	16,350	1,694	Tăng tỷ trọng	19,000
DGC	Vật liệu – Hóa chất	111,200	1,656	Mua vào	133,000
VCI	Dịch vụ tài chính	38,950	877	Nắm giữ	33,800
GMD	Ngân hàng	61,500	727	Mua vào	85,400
NLG	Ngân hàng	33,600	504	Mua vào	41,200

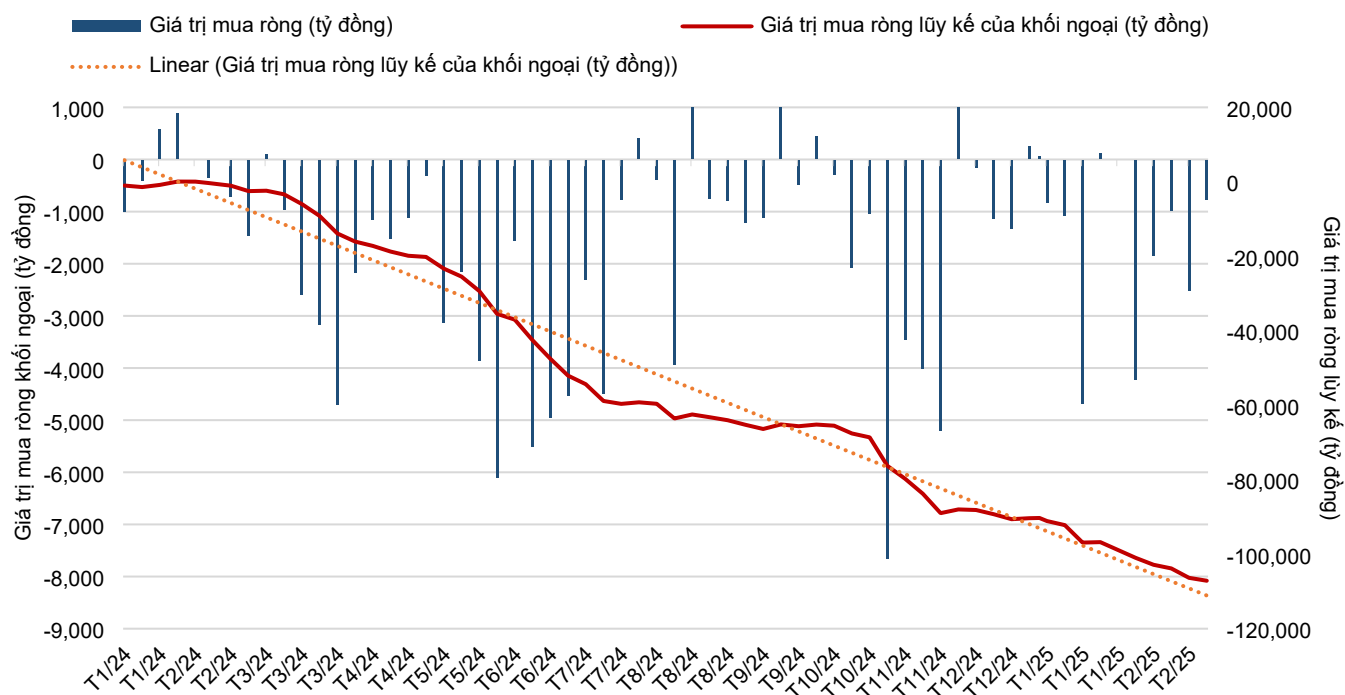
* dựa trên phân loại của HSC
Nguồn: HSC

Biểu đồ 10: Dòng vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) và VN Index



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 11: Giá trị mua ròng hàng tuần của khối ngoại kể từ đầu năm 2024



Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần (03 – 7/3/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,326.05	1,389.77	238.41	99.08
Thay đổi	20.7	33.3	-0.8	-0.5
Thay đổi %	1.6%	2.5%	-0.3%	-0.5%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	4,736,341,025	1,804,951,520	361,938,855	300,889,129
Thay đổi %	19.0%	31.8%	2.8%	-18.2%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,083,077,727	1,438,860,679	333,764,039	289,274,958
Thay đổi %	11.0%	15.1%	0.9%	-13.5%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	653,263,298	366,090,841	28,174,816	11,614,171
Thay đổi %	118.1%	207.3%	33.3%	-65.2%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	109,585	53,024	6,686	3,840
Thay đổi %	15.9%	23.3%	9.1%	-22.8%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	94,430	43,049	5,943	3,681
Thay đổi %	8.9%	12.2%	0.5%	-20.9%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	15,154	9,975	743	159
Thay đổi %	91.7%	115.1%	242.7%	-50.3%
GIAO DỊCH CỦA NĐTNN	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	27,792	19,340	447	196
Thay đổi %	40.2%	51.3%	23.4%	-20.9%
% tổng GTGD thị trường	25.4%	36.5%	6.7%	5.1%
Khối ngoại mua vào	13,508	9,502	162	26
Thay đổi %	56.2%	72.4%	24.0%	-56.0%
Khối ngoại bán ra	14,284	9,837	286	169
Thay đổi %	27.8%	35.2%	23.0%	-9.7%
Khối ngoại mua ròng	-776	-335	-124	-143
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	392	30	304	886
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,494,574	1,491,712	145,093	962,815
P/E trượt	14.4	11.1	21.7	NA
P/E dự phóng	10.6	9.1	NA	NA
P/B	1.7	1.6	1.3	NA
ROE (%)	13.15%	15.46%	6.08%	NA
ROA (%)	1.93%	2.02%	1.56%	NA

Nguồn: Bloomberg, 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