

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 8-11/4/2025: Bán ròng của khối ngoại giảm mạnh

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn tăng mạnh lên khoảng 35 triệu USD (875 tỷ đồng) trong tuần qua, cao hơn 1,4 lần so với tuần trước đó, do bán ròng từ quỹ DCVFMVN Diamond ETF tăng mạnh.
- Tuy nhiên, bán ròng từ các NĐT NN giảm mạnh trong tuần qua (khoảng 1,3 nghìn tỷ đồng), so với bán ròng mạnh 8,8 nghìn tỷ đồng trong tuần trước đó do Mỹ công bố thuế 'đối ứng'. Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 65,8% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. VHM và MBB bị bán ra nhiều nhất.
- Hầu hết các nước trong khu vực ASEAN bị bán ròng, trong đó Singapore bị rút ròng mạnh nhất, kế đến là Việt Nam, trong khi Thái Lan thu hút được vốn ròng mạnh nhất trong tuần qua.

Quỹ Diamond ETF bị rút ròng mạnh thông qua chứng chỉ lưu ký

Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF lớn tại Việt Nam tăng mạnh trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 35 triệu USD, tăng 1,4 lần so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 14,5 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF trong nước – DCVFMVN Diamond ETF bán ròng. Quỹ DCVFM VN30 ETF cũng tăng bán ròng khi các nhà đầu tư Thái Lan bán mạnh chứng chỉ lưu ký Diamond và VN30. Rút ròng từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm xuống 7,3 triệu USD, thấp hơn 31% so với tuần trước đó. Quỹ FTSE Vietnam ETF và một số quỹ ETF trong nước cũng bị rút ròng nhẹ, trong khi các quỹ khác trong khu vực như VanEck Vietnam ETF và Premia MSCI Vietnam ETF không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn. Chỉ có quỹ KIM Growth VN30 ETF thu hút một lượng vốn nhỏ trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút vốn nhiều nhất trong tuần qua là quỹ DCVFMVN Diamond ETF (16,5 triệu USD), DCVFM VN30 ETF (8,4 triệu USD) và Fubon FTSE Vietnam ETF (7,4 triệu USD). Trong khi đó, quỹ KIM Growth VN30 ETF thu hút được vốn ròng 1,3 triệu USD.

Bán ròng của khối ngoại giảm mạnh

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, nhưng giá trị bán ròng giảm mạnh, với 1,3 nghìn tỷ đồng (khoảng 53,2 triệu USD) bán ròng, giảm 85% so với tuần trước đó (so với bán ròng khoảng 8,8 triệu USD trong tuần trước đó). Khối ngoại mua vào 13,4 nghìn tỷ đồng và bán ra 14,7 nghìn tỷ đồng. Các NĐT NN mua vào và bán ra cổ phiếu xen kẽ những ngày trong tuần.

Xét theo ngành, khối ngoại mua ròng tất cả các ngành nghề, trong đó các ngành Dịch vụ tiêu dùng và ngành Vật liệu cơ bản được mua vào mạnh nhất (lần lượt là 676 tỷ đồng và 172 tỷ đồng), trong khi bán ròng cổ phiếu ngành Tài chính (ngoại trừ ngân hàng, bao gồm BĐS), với 951 tỷ đồng và các NHTM, 947 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu MWG, HPG, TCB, ACB, VIC, SAB, HVN, VND, DGC và DXG trong khi bán mạnh VHM, MBB, VCB, STB, VNM, KBC, SSI, TLG, MSN và VRE.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, một số nước trong khu vực bị rút vốn ròng trong tuần qua, trong đó các quỹ ETF của Singapore thu hút một lượng vốn ròng đáng kể 142 triệu USD, kế đến là Việt Nam và Malaysia lần lượt là 30,8 triệu USD và 23 triệu USD. Trong khi đó, Thái Lan và Indonesia thu hút vốn ròng nhẹ lần lượt khoảng 5 triệu USD và 1 triệu USD. Philippines không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tuần qua.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 14/4.

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
DCVFMVN Diamond ETF	372.9		-16.5
DCVFM VN30 ETF	185.7		-8.4
Fubon FTSE Vietnam ETF	510.5		-7.4
KIM Growth VN30 ETF	70.4	1.3	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (8 – 11/4/2025)

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 2 quỹ DCFVMVN Diamond ETF và DCFVM VN30 ETF. Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh là do tác động gián tiếp từ việc NĐT Thái Lan bán ra mạnh chứng chỉ lưu ký Diamond và VN30 tại nước sở tại. Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm bán ròng. Các quỹ ETF Thái Lan thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ trong khi các quỹ ETF Singapore bị rút vốn mạnh nhất trong giai đoạn 8-11/4/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

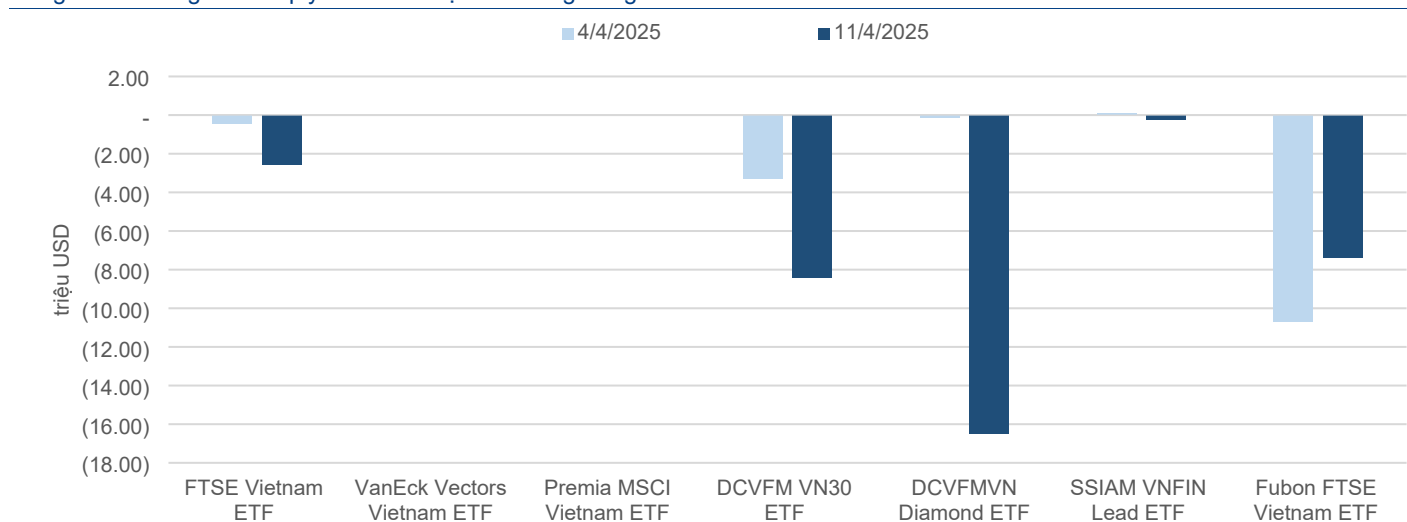
Quỹ DCFVMVN Diamond ETF và quỹ DCFVM VN30 ETF ghi nhận rút ròng đáng kể trong tuần trước

Quỹ ETF	Tổng tài sản (triệu USD)	NAV (USD)	Chênh lệch/Chiết khấu	Dòng vốn từ đầu tuần	Dòng vốn từ đầu tháng	Dòng vốn từ đầu năm 2025
DCFVMVN Diamond ETF	372.9	1.2	-0.3%	-16.5	-16.6	-34.9
DCFVM VN30 ETF	185.7	0.9	1.2%	-8.4	-11.7	-45.9
Fubon FTSE Vietnam ETF	510.5	0.4	-2.1%	-7.4	-18.1	-87.4
FTSE Vietnam ETF	231.8	23.4	1.6%	-2.5	-3.0	-9.6
SSIAM VN30 ETF	5.8	0.7	-0.7%	-0.7	-0.7	-0.7
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.2	0.6	0.2%	-0.6	-1.1	-1.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	16.2	1.0	0.1%	-0.2	-0.1	-2.5
Mirae Asset VN30 ETF	32.9	0.7	0.1%	0.0	0.0	3.0
SSIAM VNX50 ETF	4.5	0.8	6.7%	0.0	0.0	0.0
VanEck Vectors Vietnam ETF	389.2	11.7	1.1%	0.0	0.0	-32.0
Premia MSCI Vietnam ETF	4.5	7.1	-1.3%	0.0	0.0	0.0
Global X MSCI Vietnam ETF	10.1	14.9	1.0%	0.0	0.0	-1.1
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	2.9	0.9	-0.4%	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN30 ETF	70.4	0.4	0.8%	1.3	1.3	3.1
Tổng cộng	1,858			-35.0	-50.0	-210.3

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

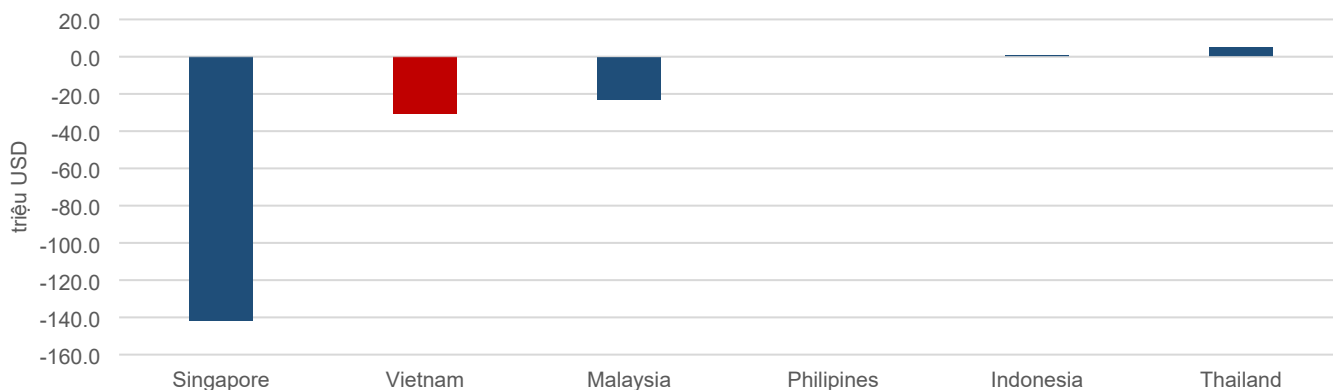
Dòng vốn rút ròng từ các quỹ ETF của Việt Nam tăng trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

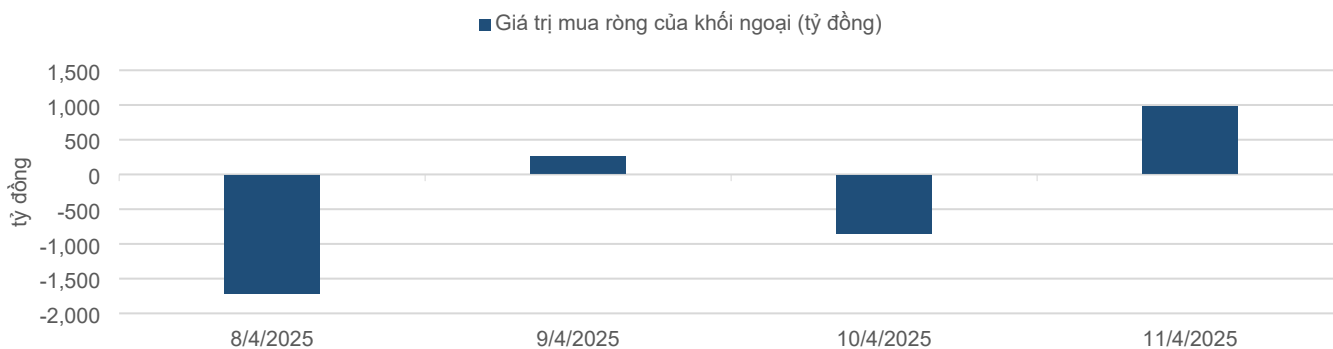
Singapore ghi nhận dòng vốn rút ròng lớn nhất tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

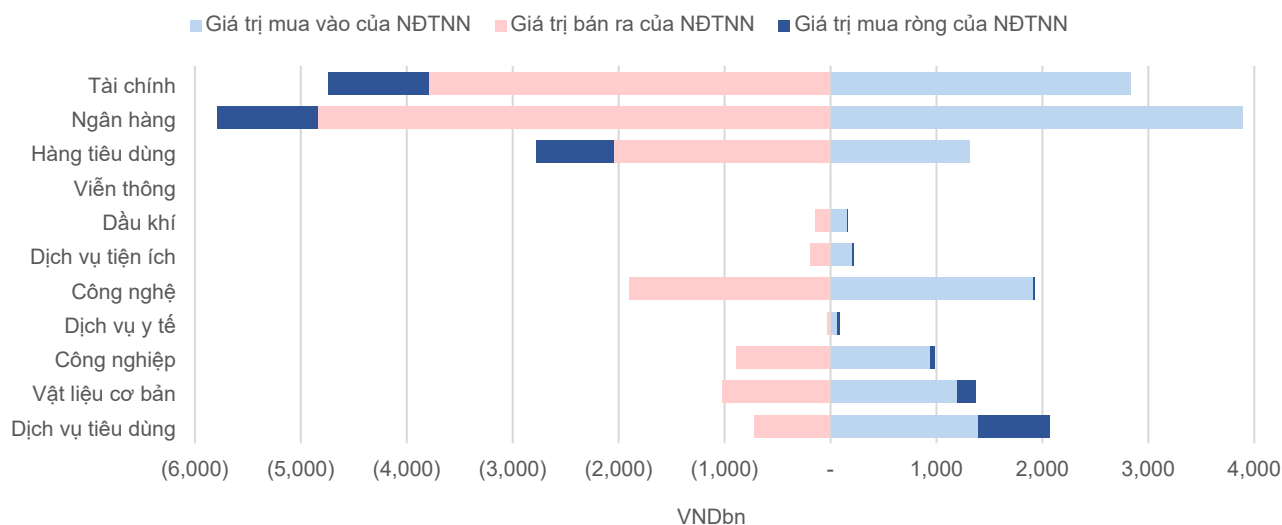
NĐT nước ngoài bán ròng và mua ròng xen kẽ các phiên trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

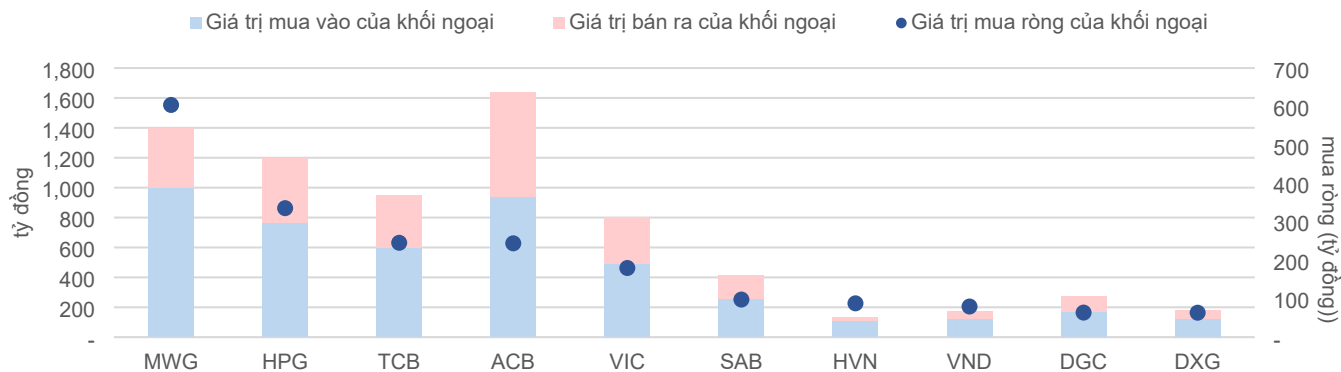
Khối ngoại mua ròng đáng kể cổ phiếu ngành Dịch vụ tiêu dùng và bán ròng mạnh cổ phiếu Tài chính trong tuần qua (không gồm Ngân hàng, bao gồm BĐS)



Nguồn: FiinPro, HSC

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

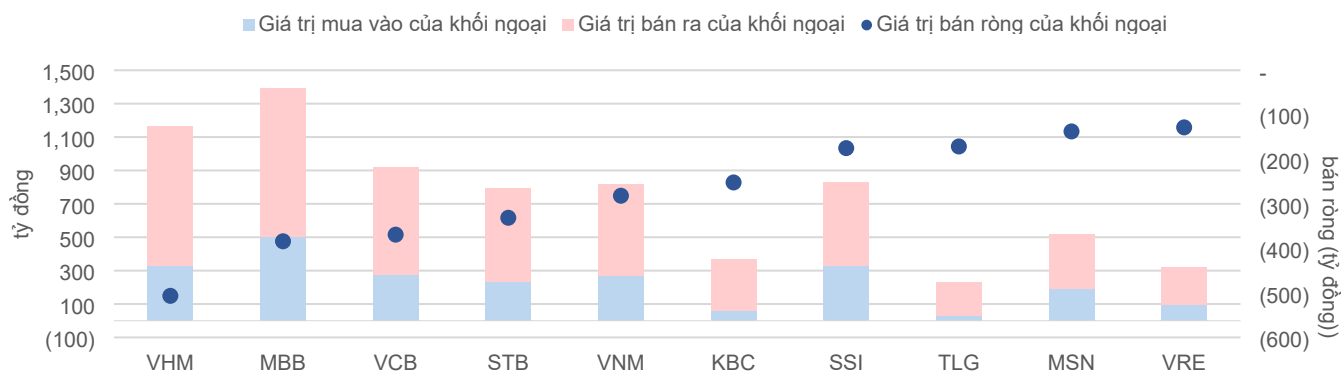
MWG, HPG và TCB được mua ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

VHM, MBB, và VCB bị bán ròng nhiều nhất trong tuần qua



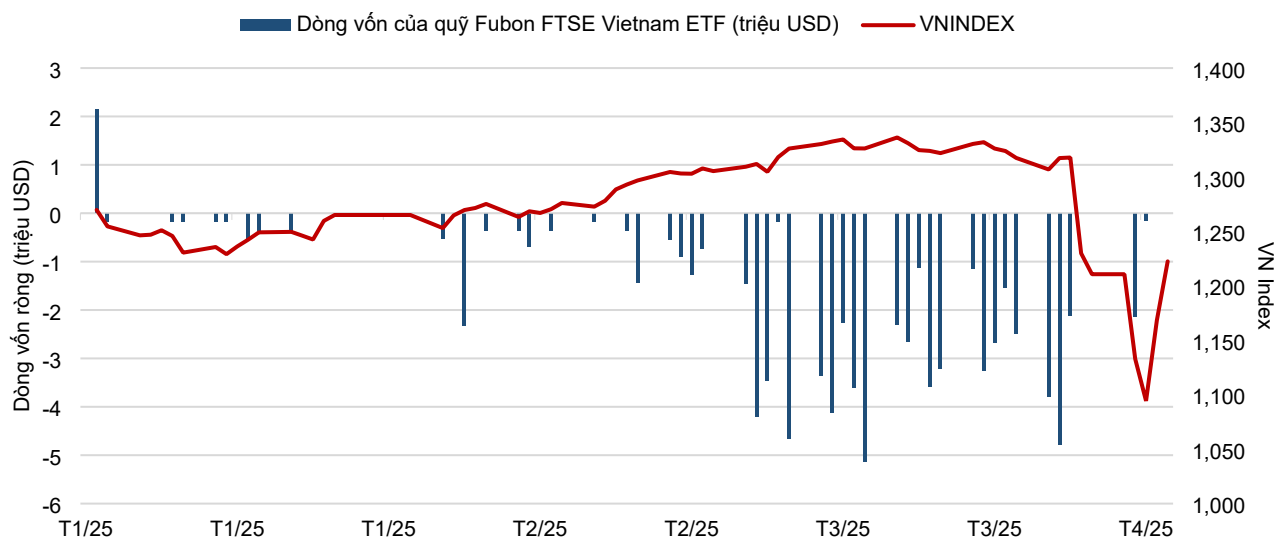
Nguồn: FiinPro, HSC

Bảng 9: Các công ty 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 (đồng)
VCB	Ngân hàng	59,800	19,408	Tăng tỷ trọng	73,200
VIC	Đa ngành	65,100	9,521	Nắm giữ	55,400
VHM	Phát triển BĐS	53,500	8,536	Tăng tỷ trọng	56,600
TCB	Ngân hàng	26,600	7,279	Mua vào	31,100
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	24,300	6,037	Mua vào	39,200
MBB	Ngân hàng	23,450	5,558	Mua vào	29,500
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	57,500	4,668	Tăng tỷ trọng	77,100
ACB	Ngân hàng	24,850	4,311	Mua vào	35,400
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	57,100	3,356	Mua vào	89,300
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	52,900	3,003	Mua vào	73,000
STB	Ngân hàng	37,850	2,772	Tăng tỷ trọng	45,000
HVN	Vận tải	29,250	2,515	Mua vào	38,700
SAB	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	49,000	2,441	Mua vào	68,300
SSI	Dịch vụ tài chính	23,450	1,787	Tăng tỷ trọng	30,900
VRE	Phát triển BĐS	19,400	1,712	Mua vào	22,800
DGC	Vật liệu – Hóa chất	83,600	1,233	Mua vào	133,000
VND	Dịch vụ tài chính	14,400	851	Nắm giữ	16,100
KBC	Phát triển BĐS	23,700	707	Mua vào	36,400
DXG	Phát triển BĐS	14,000	475	Nắm giữ	16,600
TLG	Hàng tiêu dùng thiết yếu - HLB & Quần áo	48,600	163	Tăng tỷ trọng	70,200

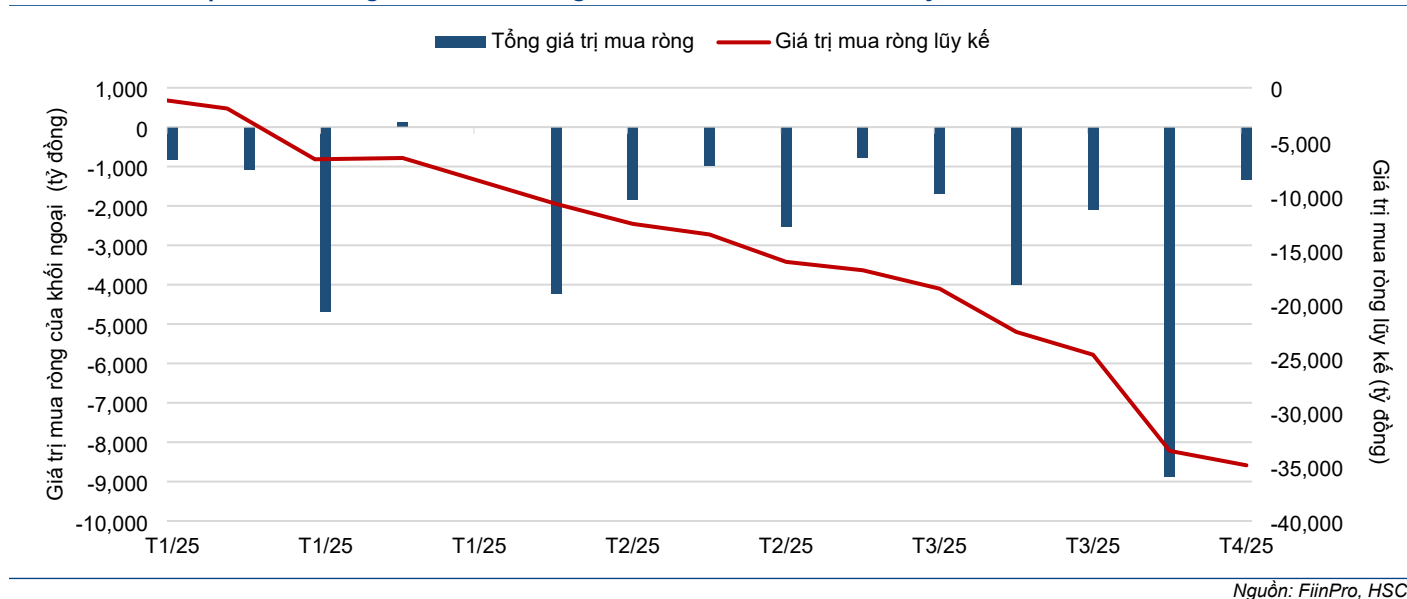
* dựa trên phân loại của HSC
Nguồn: HSC

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/bán ròng của NĐTNN trong tuần từ đầu năm 2025 đến nay



Bảng 12: Tổng hợp thị trường trong tuần (08 – 11/4/2025)

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,222.46	1,309.94	213.34	93.25
Thay đổi	11.8	29.4	-3.6	2.1
Thay đổi %	1.0%	2.3%	-1.7%	2.3%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	4,605,031,656	2,202,877,082	449,587,301	320,499,973
Thay đổi %	-19.9%	-16.5%	-5.4%	-10.6%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,286,054,657	2,024,777,286	388,552,094	284,041,497
Thay đổi %	-18.6%	-15.6%	-7.5%	-16.1%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	318,976,999	178,099,796	61,035,207	36,458,476
Thay đổi %	-33.9%	-25.7%	10.8%	83.3%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	102,091	60,520	6,390	4,361
Thay đổi %	-25.6%	-21.7%	-13.7%	-7.5%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	95,074	55,979	5,557	3,893
Thay đổi %	-23.7%	-19.5%	-15.5%	-12.3%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	7,017	4,542	833	469
Thay đổi %	-44.6%	-41.5%	0.2%	71.7%
GIAO DỊCH CỦA NĐTNN	HSX	VN30	HNX	Upcom
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	28,200	20,089	711	616
Thay đổi %	-13.9%	-11.3%	55.0%	131.3%
% tổng GTGD thị trường	27.6%	33.2%	11.1%	14.1%
Khối ngoại mua vào	13,435	9,562	293	195
Thay đổi %	12.6%	27.6%	44.8%	161.3%
Khối ngoại bán ra	14,766	10,527	418	421
Thay đổi %	-29.1%	-30.6%	63.0%	119.6%
Khối ngoại mua ròng	-1,331	-965	-126	-226
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	Upcom
Số công ty niêm yết	392	30	304	886
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,878,317	1,350,795	126,993	899,726
P/E trượt	13.0	10.2	19.9	NA
P/E dự phóng	9.5	8.3	NA	NA
P/B	1.5	1.4	1.1	NA
ROE (%)	12.85%	15.36%	5.78%	NA
ROA (%)	1.96%	2.03%	1.54%	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