

Võ Thị Nhật Minh

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

Tuần từ 25- 29/8/2025: Rút ròng mạnh từ khối ngoại

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 26,6 triệu USD (853,5 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 20% so với tuần trước đó (rút ròng 33.6 triệu USD). Quỹ Fubon FTSE VN ETF bị rút ròng mạnh trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN tăng mạnh (khoảng 11,1 nghìn tỷ đồng) trong tuần qua, tăng 44,8% so với tuần trước đó (bán ròng 7,7 nghìn tỷ đồng). Giá trị bán ròng của các quỹ ETF chiếm khoảng 6% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Cổ phiếu GMD, VND và MSB được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu HPG, VPB và SSI bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở một số nước ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Indonesia thu hút được một lượng vốn lớn nhất, trong khi đó các quỹ ETF tại Việt Nam và Thái Lan bị rút ròng.

Quỹ Fubon FTSE VN ETF đã bán mạnh cổ phiếu

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng mạnh trên thị trường Việt Nam trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt khoảng 26,6 triệu USD, giảm 20% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 33,6 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN bán ròng khi chỉ số VN Index tăng 2,2%, lên 1.682 điểm. Trong quá khứ, quỹ này thường bán ra cổ phiếu khi thị trường tăng điểm và ngược lại. Hai quỹ ETF nội lớn nhất vẫn bị rút ròng khi NĐT Thái Lan tiếp tục bán chứng chỉ lưu ký. Một số quỹ ETF khác thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ, trong đó quỹ VanEck VN ETF chuyển sang mua cổ phiếu trên thị trường Việt Nam trong tuần trước.

Top các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua là Fubon FTSE VN ETF (21,5 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (5 triệu USD) và DCVFM VN30 ETF (5 triệu USD), trong khi đó các quỹ thu hút vốn ròng mạnh nhất là VanEck VN ETF (4,5 triệu USD), SSIAM VNFIN LEAD ETF (0,3 triệu USD) và KIM Growth VNFIN Select ETF (0,2 triệu USD).

Khối ngoại đẩy mạnh bán ròng

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, tuy nhiên giá trị bán ròng tăng mạnh 44,8% so với tuần trước đó lên 11,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 445,5 triệu USD), so với bán ròng 7.7 nghìn tỷ đồng (khoảng 307,6 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của NĐT NN đóng góp một phần nhỏ 5,3% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong tuần qua. Khối ngoại mua vào 17,6 nghìn tỷ đồng và bán ra 28,7 nghìn tỷ đồng. Các NĐT NN bán ra cổ phiếu vào tất cả các ngày trong tuần, ngoại trừ ngày thứ Ba.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề, trong đó các NHTM và các tổ chức tài chính bị bán ra mạnh nhất (lần lượt 4,1 nghìn tỷ đồng và 2,8 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Chăm sóc sức khỏe với 8 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu GMD, VND, MSB, MWG, IJC, TPB, VCI, TAL, HCM và ANV, trong khi bán mạnh HPG, VPB, SSI, STB, VHM, MBB, CTG, VCB, SHB và FPT.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, một số 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 lớn nhất với 71 triệu USD, kế đến là Singapore, với 13 triệu USD, Malaysia 1 triệu đô. Trong khi đó, các nước khác như Việt Nam, Thái Lan và Philippines bị rút ròng lần lượt 26 triệu USD, 14 triệu USD và 3 triệu USD trong tuần qua.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 3/9.

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
Fubon FTSE Vietnam ETF	540.2		-21.5
DCVFMVN Diamond ETF	534.6		-5.0
DCVFM VN30 ETF	240.1		-5.0
KIM Growth VNFIN Select ETF	14.6	0.2	
SSIAM VNFIN Lead ETF	21.2	0.3	
VanEck Vectors Vietnam ETF	592.4	4.5	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (25– 29/8/2025)

NĐT NN đẩy mạnh bán ròng trong tuần qua. Tuy nhiên, giá trị rút ròng của các quỹ ETF lớn giảm so với tuần trước đó do bán ròng từ quỹ DCVFMVN Diamond ETF giảm mạnh và một số quỹ ETF khác thu hút vốn ròng nhẹ. Trong khu vực ASEAN, các quỹ ETF tại Indonesia thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất, trong khi các quỹ ETF của Việt Nam bị rút ròng mạnh trong giai đoạn 25-29/8/2025.

Các bảng, biểu đồ chính

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

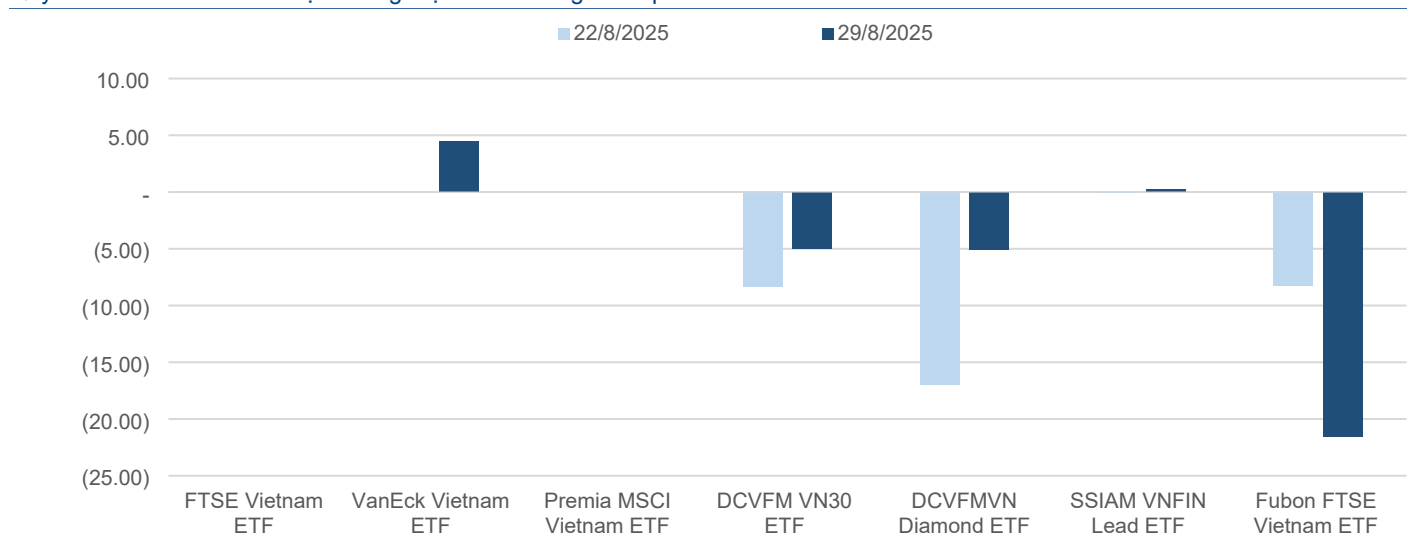
Các quỹ ETF rút ròng đáng kể trong tuần trước

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 trong 6 tháng	Dòng vốn từ đầu năm 2025
Fubon FTSE Vietnam ETF	540.2	0.5	-0.4%	-21.5	-90.1	-231.0	-243.8
DCVFMVN Diamond ETF	534.6	1.7	-0.8%	-5.0	-17.1	-27.4	-32.5
DCVFM VN30 ETF	240.1	1.4	0.1%	-5.0	-27.2	-73.3	-95.1
SSIAM VNX50 ETF	5.3	1.2	0.0%	-0.1	-0.3	-1.2	-1.2
SSIAM VN30 ETF	7.5	1.0	0.3%	0.0	-0.3	-1.2	-1.2
FTSE Vietnam ETF	352.4	38.1	0.2%	0.0	-3.0	-25.0	-28.8
KIM Growth VN30 ETF	91.7	0.5	0.3%	0.0	-1.6	-4.2	-3.1
Global X MSCI Vietnam ETF	19.9	22.6	1.3%	0.0	0.0	3.4	2.3
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.3	1.3	-0.3%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	3.1	0.7	-0.3%	0.0	-1.3	-1.6	-1.6
Premia MSCI Vietnam ETF	7.1	10.7	-1.2%	0.0	0.0	0.0	-0.3
Mirae Asset VN30 ETF	41.0	1.0	0.3%	0.1	-0.2	-0.2	2.9
KIM Growth VNFIN Select ETF	14.6	0.9	0.9%	0.2	0.2	-2.6	-2.6
SSIAM VNFIN Lead ETF	21.2	1.5	-1.1%	0.3	-0.3	-4.4	-5.0
VanEck Vectors Vietnam ETF	592.4	18.2	0.8%	4.5	4.5	-3.8	-30.9
Tổng	2,475			-26.6	-136.8	-372.6	-442.5

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

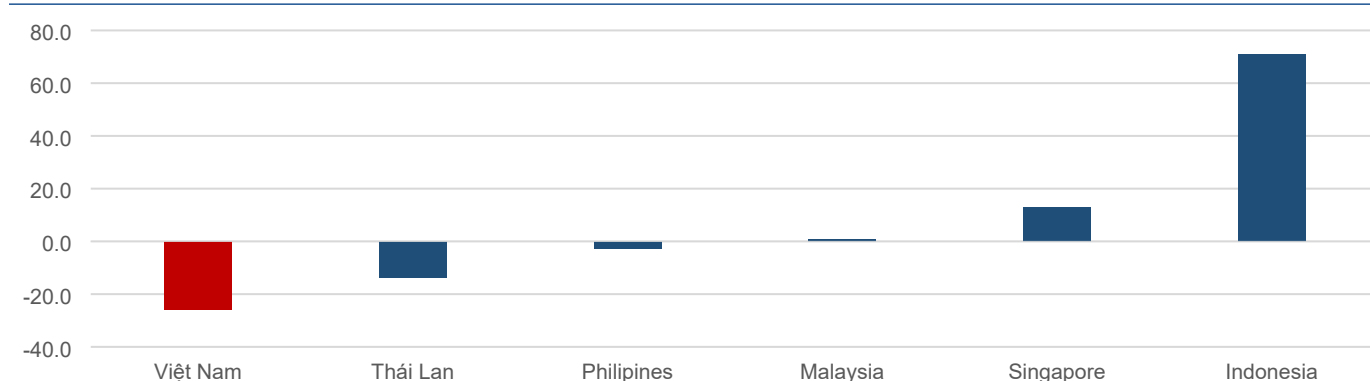
Quỹ Fubon FTSE VN ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

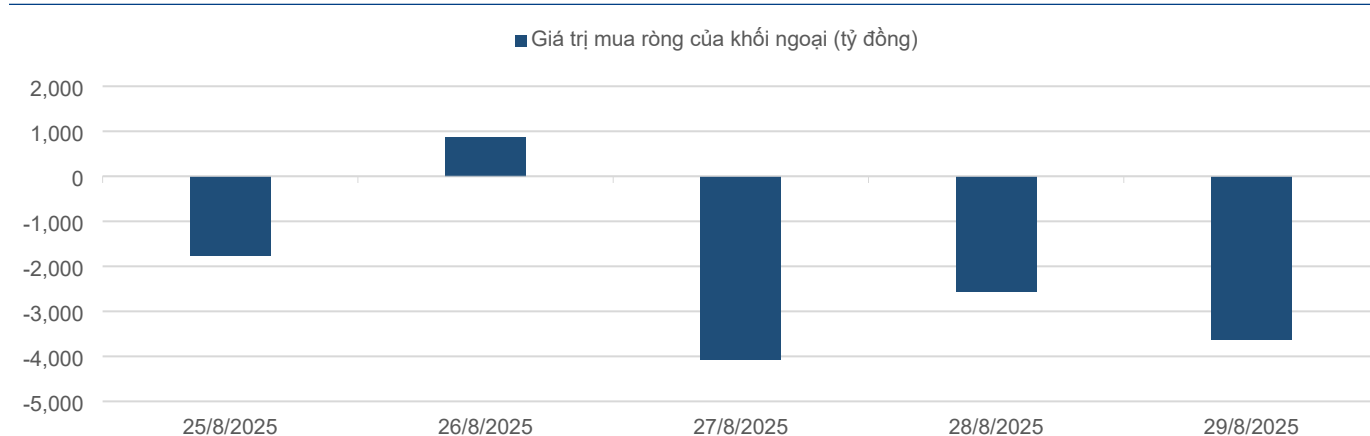
Indonesia ghi nhận các quỹ ETF hút vốn ròng lớn nhất trong khu vực trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

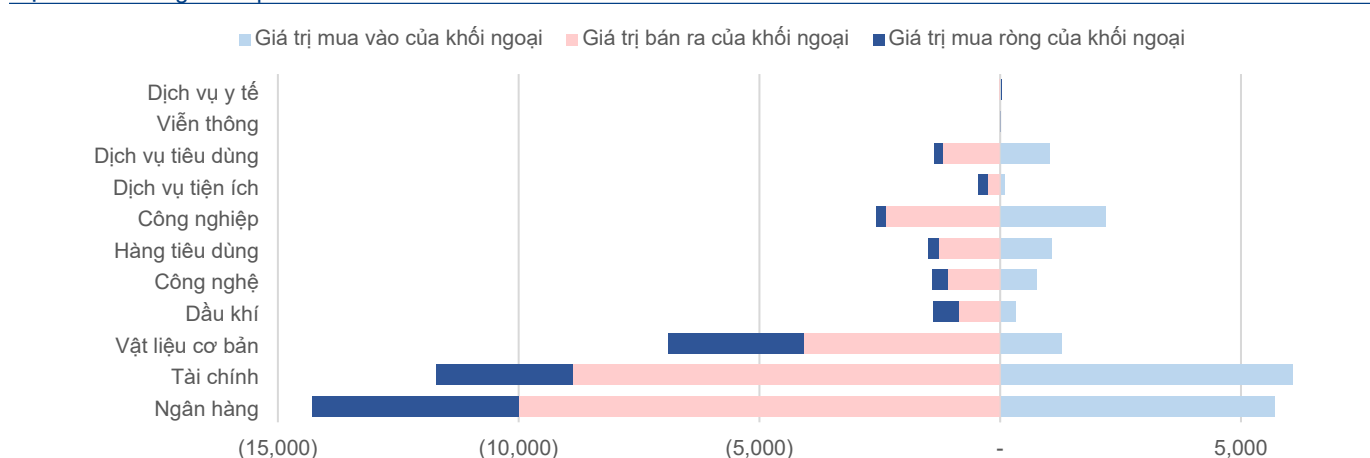
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên giao dịch trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

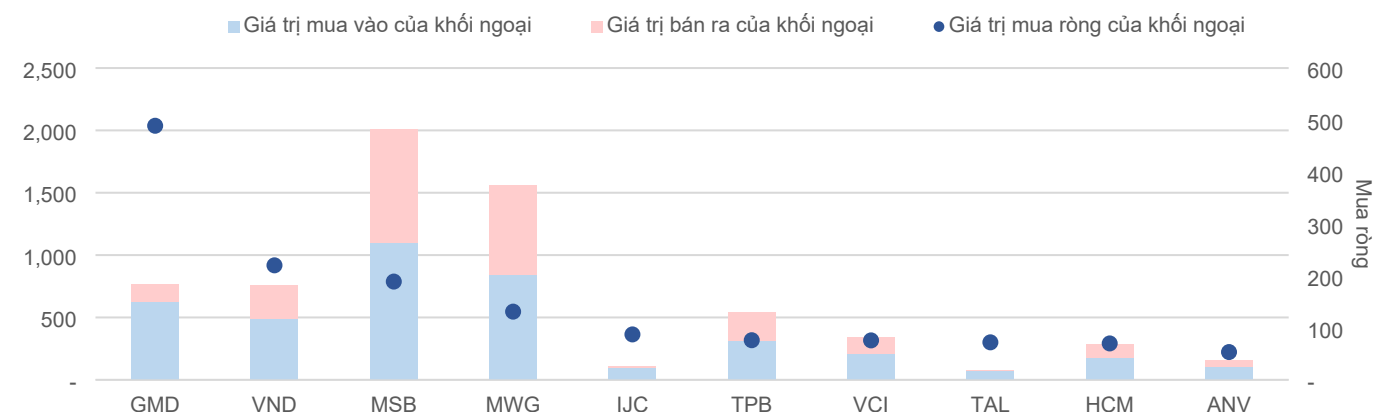
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Dịch vụ Y tế trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Ngân hàng, Tài chính & Kim loại cơ bản trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

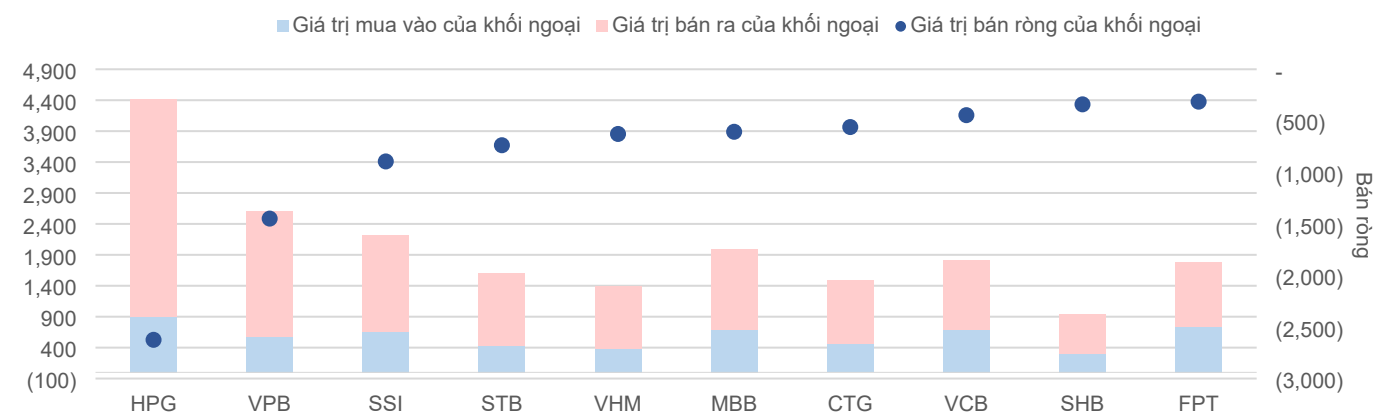
GMD, VND và MSB được mua ròng nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

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

HPG, VPB, và SSI bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

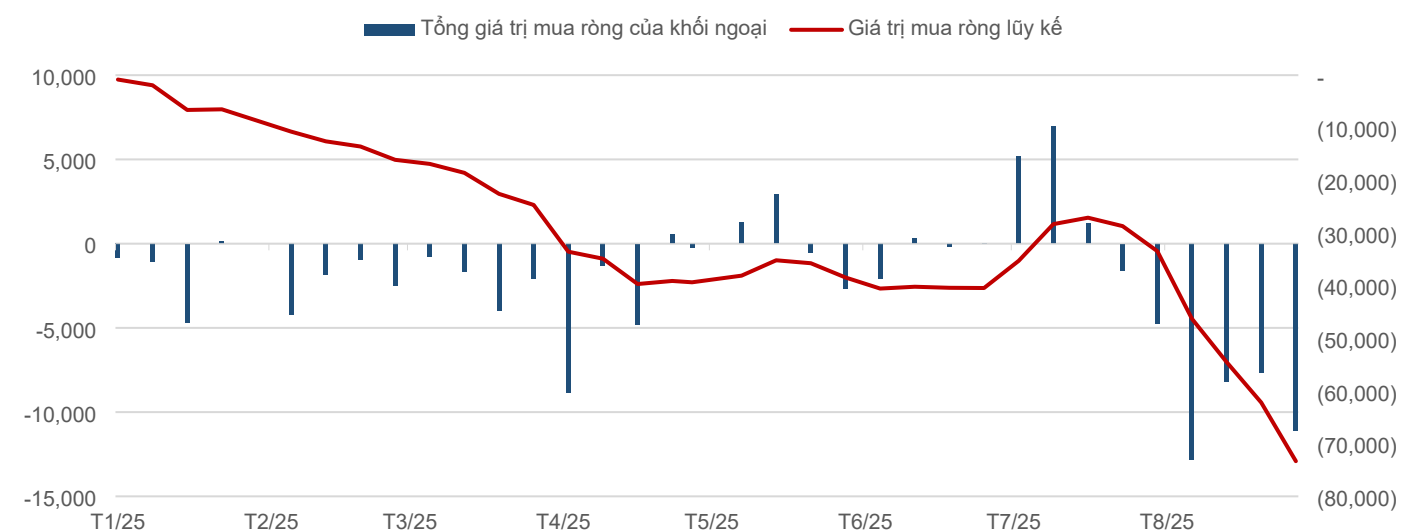
Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	68,600	21,757	Tăng tỷ trọng	66,300
VHM	Phát triển BĐS	104,500	16,292	Tăng tỷ trọng	99,500
CTG	Ngân hàng	51,300	10,457	Mua vào	50,000
VPB	Ngân hàng	35,000	10,540	Mua vào	23,000
MBB	Ngân hàng	27,750	8,485	Mua vào	22,652
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	27,500	8,012	Mua vào	33,300
FPT	CNTT	101,600	6,570	Tăng tỷ trọng	122,261
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	78,000	4,379	Mua vào	79,600
STB	Ngân hàng	55,600	3,979	Tăng tỷ trọng	50,100
SSI	Chứng khoán	42,200	3,143	Tăng tỷ trọng	39,700
TPB	Ngân hàng	20,900	2,096	Tăng tỷ trọng	15,900
MSB	Ngân hàng	17,700	1,747	Mua vào	14,900
VND	Chứng khoán	26,350	1,522	Giảm tỷ trọng	22,400
VCI	Chứng khoán	48,250	1,051	Tăng tỷ trọng	49,300
GMD	Vận tải	69,100	1,102	Mua vào	75,200
ANV	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	27,150	275	Mua vào	28,200

*Theo phân loại của HSC

Nguồn: HSC

Biểu đồ 10: Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN trong tuần từ đầu năm 2025 đến nay (tỷ đồng)

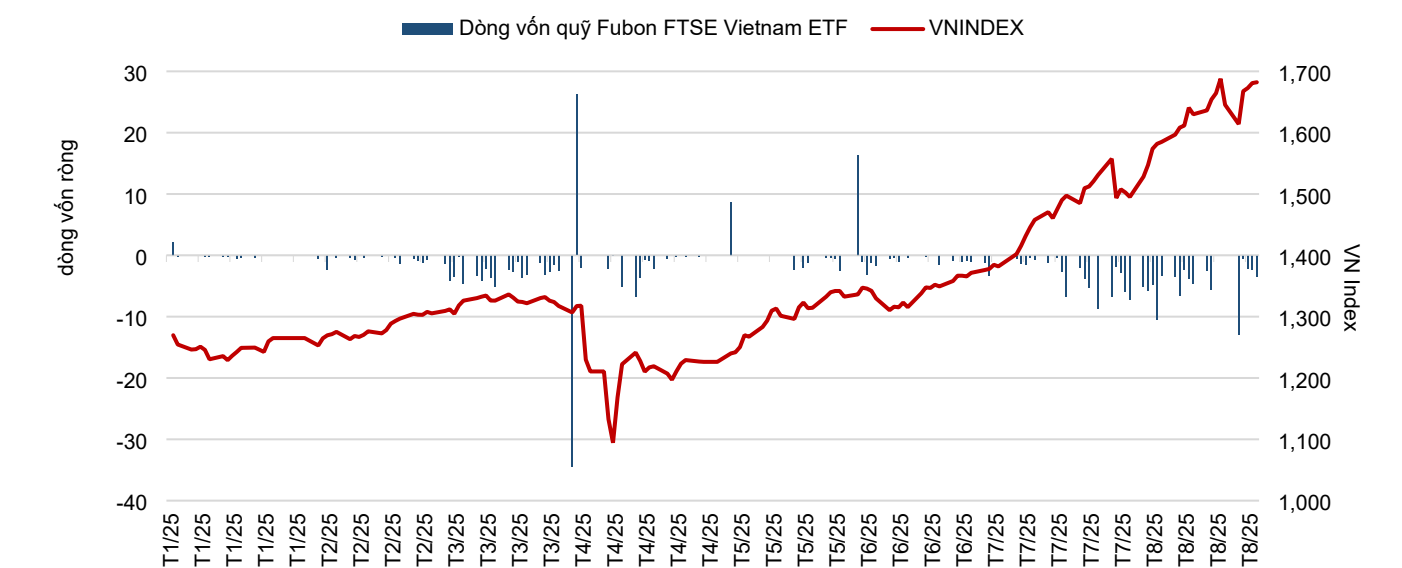
NĐTNN bán ròng 11,1 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

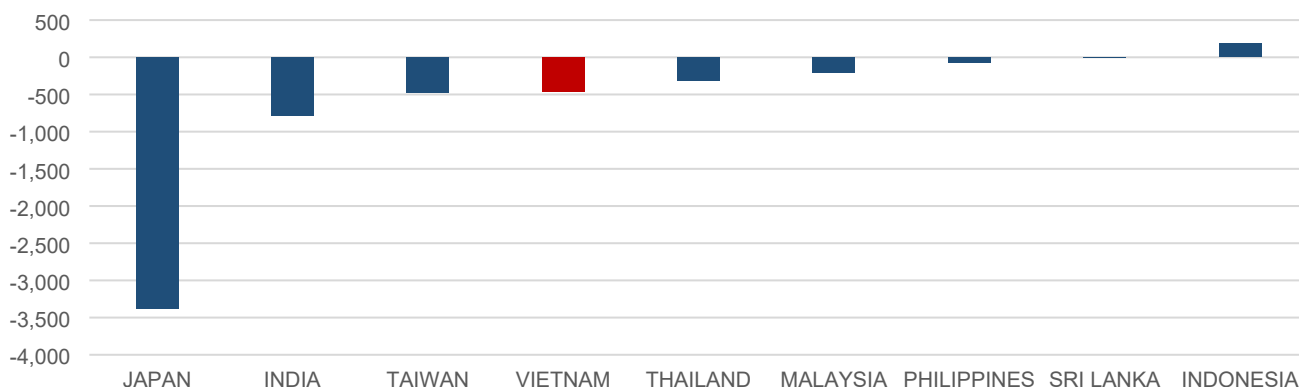
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) so với VN-Index

Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF thường bán ra cổ phiếu khi thị trường tăng điểm và ngược lại



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 12: Dòng vốn của khối ngoại của các quốc gia trong khu vực (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 25 – 29/8/2025

		HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX		1,682.21	1,865.38	279.98	111.00
	Thay đổi	36.7	51.4	7.5	1.7
	Thay đổi %	2.2%	2.8%	2.8%	1.6%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		7,255,263,244	3,237,390,446	616,332,474	368,014,233
	Thay đổi %	-27.3%	-21.0%	-33.0%	-36.1%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	6,728,252,666	3,061,922,092	603,732,917	314,906,310
	Thay đổi %	-28.9%	-20.5%	-33.6%	-39.9%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	527,010,578	175,468,354	12,599,557	53,107,923
	Thay đổi %	2.1%	-28.0%	16.4%	2.7%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		208,847	112,529	13,816	5,369
	Thay đổi %	-26.0%	-20.3%	-32.3%	-37.9%
	Giá trị giao dịch khớp lệnh	194,779	105,639	13,471	4,409
	Thay đổi %	-27.0%	-20.4%	-33.0%	-40.4%
	Giá trị giao dịch thỏa thuận	14,069	6,890	345	961
	Thay đổi %	-8.4%	-18.8%	11.3%	-23.6%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI		HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)		46,356	27,479	1,374	836
	Thay đổi %	-8.2%	-0.2%	-39.7%	60.9%
	% tổng GTGD thị trường	22.2%	24.4%	9.9%	15.6%
	Khối ngoại mua vào	17,609	9,036	693	208
	Thay đổi %	-17.7%	-14.5%	-41.1%	70.4%
	Khối ngoại bán ra	28,747	18,444	680	627
	Thay đổi %	-1.2%	8.7%	-38.3%	58.0%
	Khối ngoại mua ròng	-11,138	-9,408	13	-419
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG		HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết		391	30	298	780
Vốn hóa (tỷ đồng)		7,269,497	1,324,828	191,225	269,305
P/E trượt		16.1	15.8	28.4	NA
P/E dự phóng		13.6	13.7	NA	NA
P/B		2.1	2.3	1.6	NA
ROE (%)		13.32%	15.34%	5.58%	NA
ROA (%)		1.99%	2.22%	1.32%	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