

Võ Thị Nhật Minh
Trưởng phòng, Nghiên Cứu ETF
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

Tuần từ 22-26/9/2025: Các quỹ ETF và khối ngoại tăng rút ròng

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn tăng lên khoảng 18,4 triệu USD (458,9 tỷ đồng) trong tuần trước, tăng 17,9% so với tuần trước đó (rút ròng 15,6 triệu USD). Quỹ VanEck VN ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng lên khoảng 7,3 nghìn tỷ đồng trong tuần qua, cao hơn 29% so với mức 5,7 nghìn tỷ đồng của tuần trước đó. Giá trị bán ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 6,2% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Các cổ phiếu CII, BID và BSR được mua ròng mạnh nhất, trong khi FPT, VHM và SSI bị bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở một số nước ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Singapore tiếp tục thu hút được lượng vốn lớn nhất, trong khi đó các quỹ ETF tại và Việt Nam bị rút ròng mạnh.

Quỹ VanEck VN ETF bị rút ròng mạnh

Rút ròng từ các quỹ ETF lớn tăng lên khoảng 18,4 triệu USD trên thị trường Việt Nam trong tuần qua, cao hơn 17,9% so với tuần trước đó (rút ròng 15,6 triệu USD). Phần lớn dòng tiền bị rút ròng này đến từ quỹ VanEck VN ETF, trong khi quỹ Fubon FTSE VN ETF cũng bị rút ròng mạnh, nhưng giá trị giảm đi so với tuần trước đó. Ngược lại, quỹ DCVFM VN Diamond ETF đã chuyển sang thu hút một lượng vốn nhỏ. Các quỹ ETF khác không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong tuần qua.

Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua là VanEck VN ETF (10,5 triệu USD), Fubon FTSE VN ETF (9,3 triệu USD) và KIM Growth VNFIN Select (0,5 triệu USD), trong khi các quỹ thu hút được vốn ròng mạnh nhất là DCVFM VN Diamond ETF (1,5 triệu USD) và Mirae Asset VN30 ETF (0,6 triệu USD).

Khối ngoại tăng bán ròng

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua và giá trị bán ròng tăng 28,7% so với tuần trước đó lên 7,3 nghìn tỷ đồng (khoảng 294,1 triệu USD), so với bán ròng 5,7 nghìn tỷ đồng (khoảng 228,6 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 5,7% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 6,2% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Nhìn chung, NĐT NN đã mua 12,6 nghìn tỷ đồng và bán ra 19,9 nghìn tỷ đồng, và khối ngoại bán ròng ở tất cả các phiên giao dịch trong tuần qua.

Xét theo ngành (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng hầu hết các ngành nghề trên thị trường Việt Nam, trong đó các tổ chức tài chính (bao gồm BDS) và các NHTM bị bán ròng mạnh nhất (lần lượt 4,3 nghìn tỷ đồng và 1,2 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Công nghiệp với 407 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu CII, BID, BSR, TAL, HVN, GMD, TPB, HHV, VIX và ANV trong khi bán mạnh FPT, VHM, SSI, MSN, STB, VIC, KDH, CTG, VCI và VPB.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, Singapore thu hút vốn ròng mạnh nhất khu vực, với 13 triệu USD, kế đến là Indonesia với 5 triệu USD. Ở chiều ngược lại, Việt Nam và Thái Lan bị bán ròng lần lượt 18 triệu USD và 3 triệu USD, trong khi Philippines và Malaysia 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 29/9.

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
VanEck Vectors Vietnam ETF	573.1		-10.5
Fubon FTSE Vietnam ETF	491.6		-9.3
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.8		-0.5
Mirae Asset VN30 ETF	32.7	0.6	
DCVFMVN Diamond ETF	512.5	1.5	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (22–26/9/2025)

Các quỹ ETF và cả NĐT NN đều tăng cường rút ròng trong tuần qua. Quỹ VanEck Vietnam ETF bị rút dòng mạnh nhất, kể đến là quỹ Fubon FTSE VN ETF. Chỉ có quỹ DCVFMVN Diamond ETF thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ. Trong khu vực ASEAN, các quỹ ETF tại Singapore thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất, trong khi các quỹ ETF của Việt Nam bị rút ròng mạnh trong giai đoạn 22-26/9/2025.

Các bảng & biểu đồ chính

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

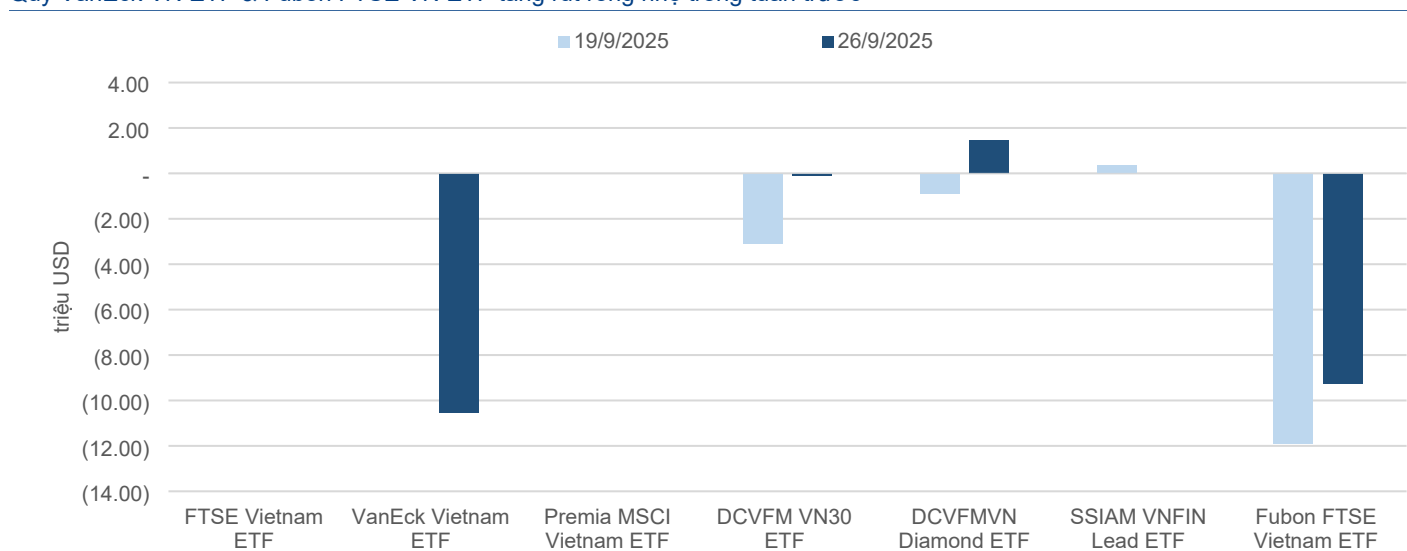
Các quỹ ETF rút ròng đáng kể trong tuần trước

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
VanEck Vietnam ETF	573.1	17.9	-1.3%	-10.5	-10.5	-9.5	-41.5
Fubon FTSE Vietnam ETF	491.6	0.5	-1.1%	-9.3	-40.4	-225.1	-287.7
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.8	0.8	0.5%	-0.5	-1.9	-4.6	-4.6
DCVFM VN30 ETF	225.3	1.4	-0.1%	-0.1	-13.1	-77.7	-109.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	20.4	1.4	1.8%	0.0	0.1	-2.5	-4.9
SSIAM VN30 ETF	7.4	1.0	1.7%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
SSIAM VNX50 ETF	5.3	1.2	0.8%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
FTSE Vietnam ETF	348.0	37.9	-0.5%	0.0	-2.4	-25.9	-31.2
Premia MSCI Vietnam ETF	7.2	10.9	-0.7%	0.0	0.0	0.0	-0.3
KIM Growth VN30 ETF	92.2	0.5	0.4%	0.0	1.2	-3.7	-2.0
Global X MSCI Vietnam ETF	21.7	22.6	0.4%	0.0	1.8	5.2	4.1
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.3	1.3	-0.9%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	2.9	0.6	-0.9%	0.0	0.0	-1.6	-1.6
Mirae Asset VN30 ETF	32.7	1.0	0.9%	0.6	-8.0	-8.2	-5.2
DCVFMVN Diamond ETF	512.5	1.7	1.3%	1.5	-4.9	-23.5	-39.9
Tổng cộng	2,356			-18.4	-78.1	-379.6	-527.6

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Quỹ VanEck VN ETF & Fubon FTSE VN ETF tăng rút ròng nhẹ 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

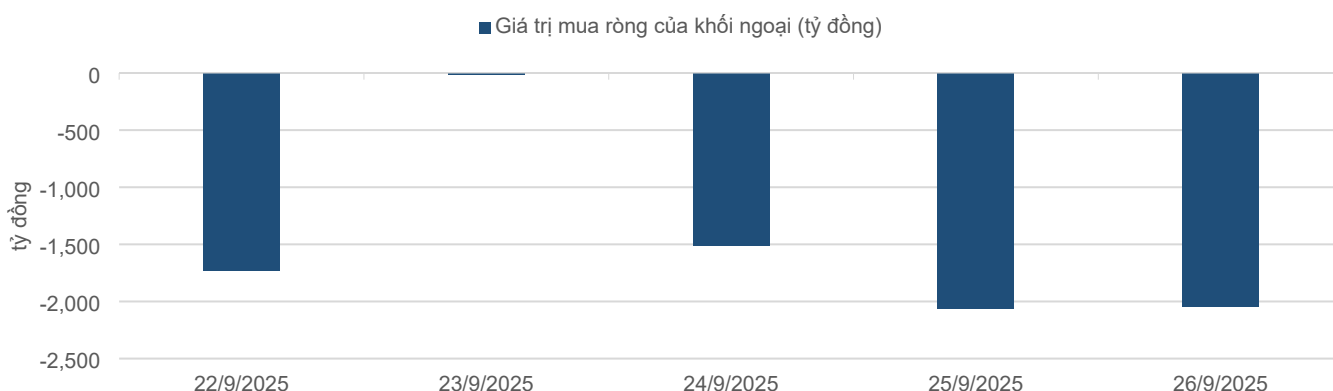
Singapore tiếp tục là thị trường thu hút dòng vốn ròng của quỹ ETF lớn nhất trong khi Việt Nam bị rút ròng nhiều nhất trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

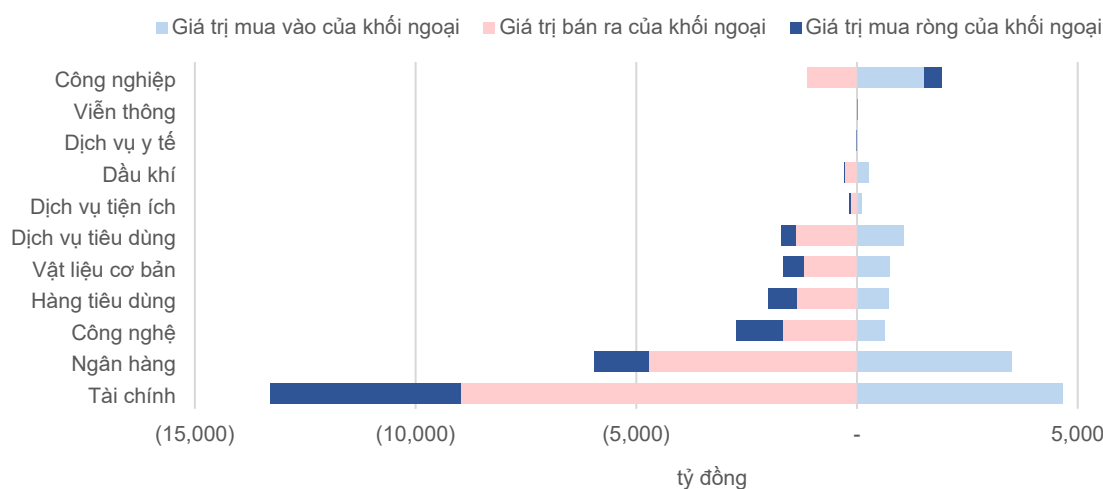
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên giao dịch trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

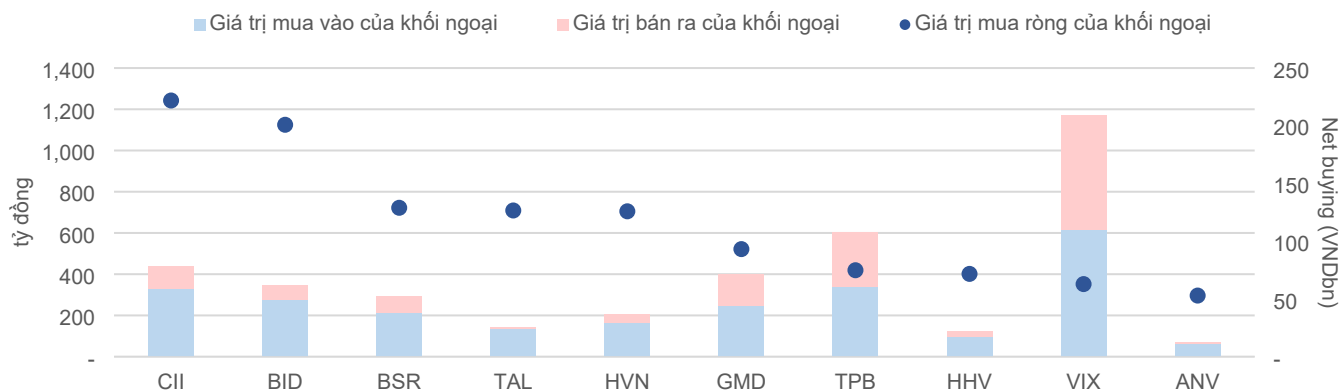
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Công nghiệp trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính trên TTCK Việt Nam trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

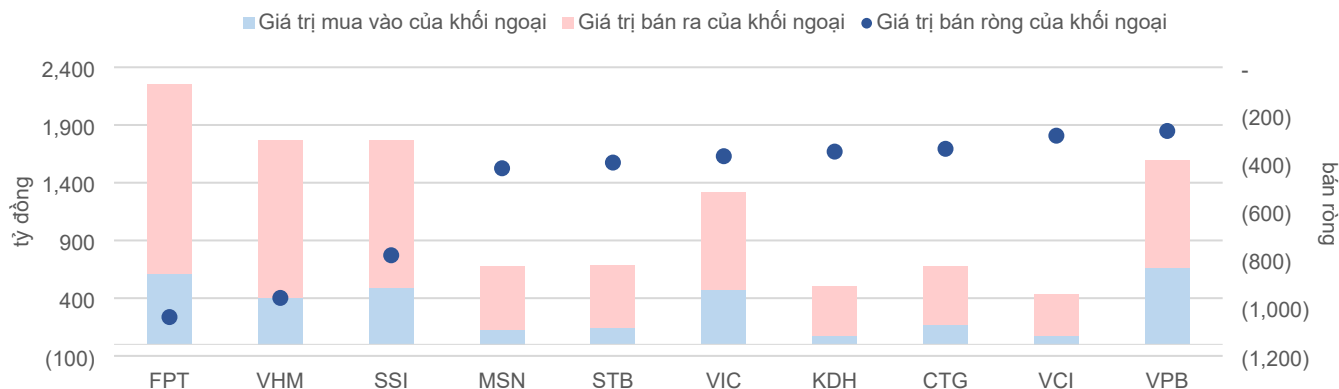
CII, BID & BSR được mua ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

FPT, VHM và SSI bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

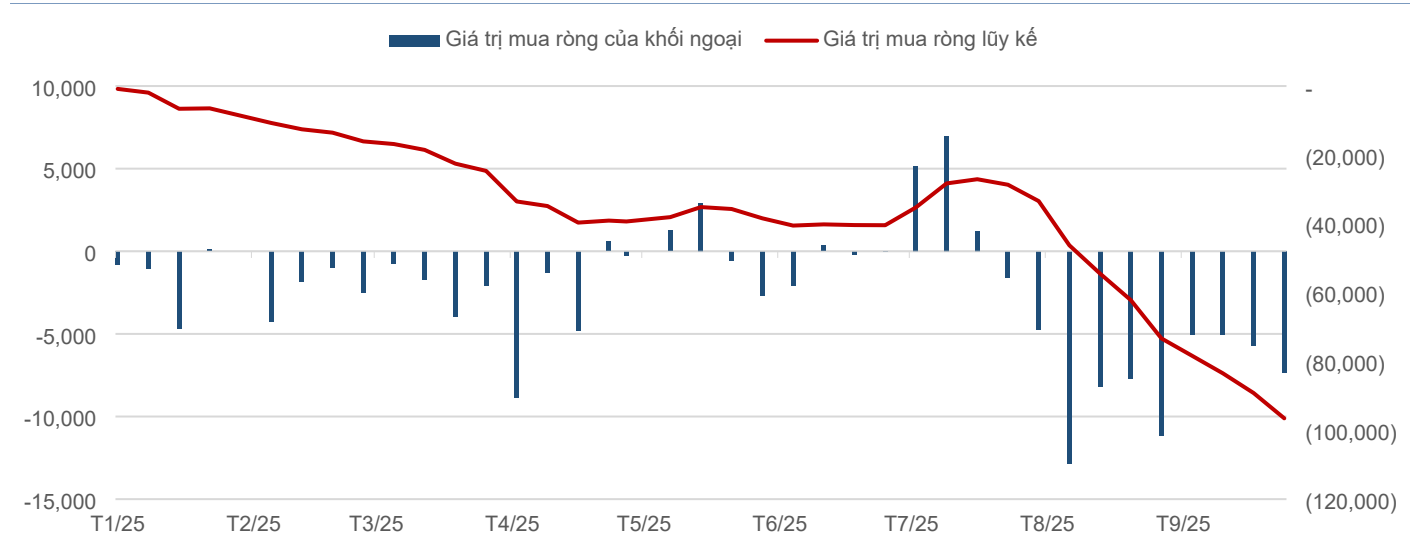
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	164,000	23,384	Reduce	105,000
VHM	Phát triển BĐS	99,000	15,399	Hold	99,500
BID	Ngân hàng	40,550	10,591	Add	43,900
CTG	Ngân hàng	50,700	10,310	Buy	50,000
VPB	Ngân hàng	30,400	9,134	Add	34,000
FPT	CNTT	97,500	6,290	Add	122,261
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	82,200	4,710	Add	93,100
STB	Ngân hàng	56,500	4,034	Add	58,200
HVN	Vận tải	36,500	4,304	Add	42,800
BSR	Năng lượng - Dầu khí	27,500	3,229	Reduce	23,500
SSI	Chứng khoán	38,000	2,823	Add	39,700
TPB	Ngân hàng	18,800	1,881	Hold	18,600
KDH	Phát triển BĐS	34,500	1,466	Add	39,700
VCI	Chứng khoán	43,000	935	Add	49,300
GMD	Vận tải	70,000	1,114	Buy	75,200
ANV	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	27,650	279	Buy	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)

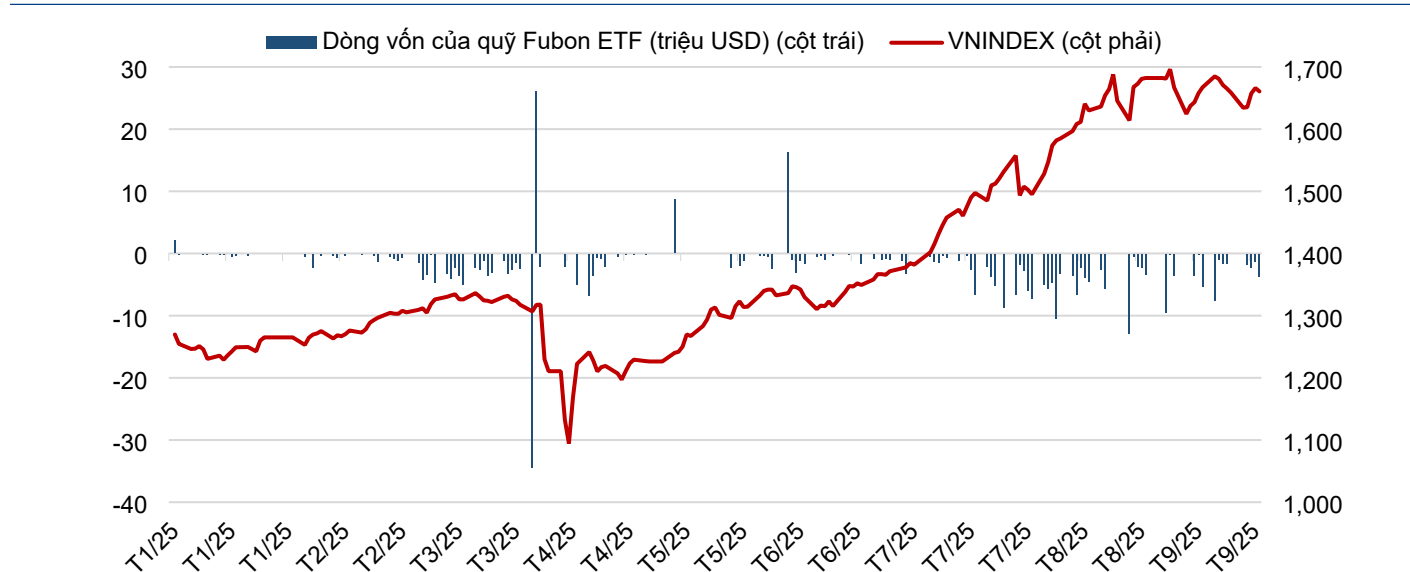
NĐTNN bán ròng 7,35 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

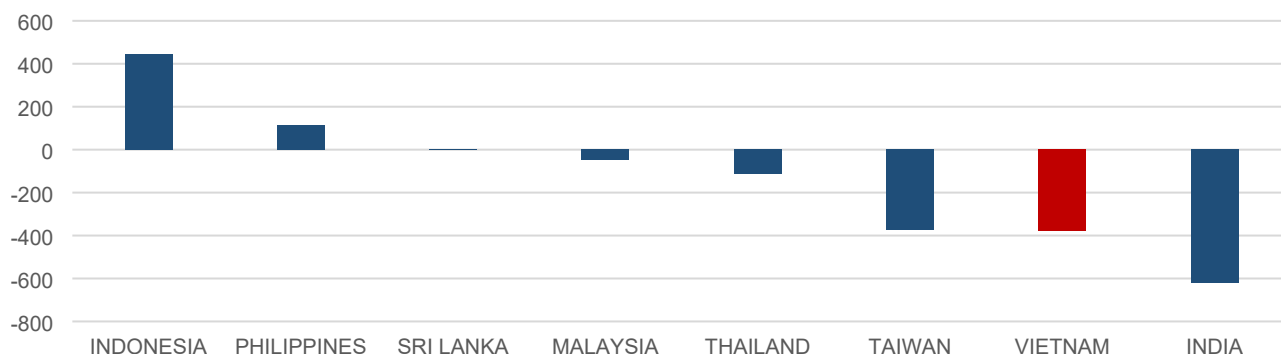
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (triệu USD) so với VN-Index

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 ngoại của các quốc gia trong khu vực (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 22 – 26 /9/2025

		HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX		1,660.70	1,852.65	276.06	110.63
	Thay đổi	2.1	-6.9	-0.2	-0.4
	Thay đổi %	0.1%	-0.4%	-0.1%	-0.3%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		4,976,410,102	2,112,570,083	480,203,557	201,783,885
	Thay đổi %	-9.4%	-13.8%	-25.9%	-19.1%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,560,154,923	1,870,765,522	437,220,731	174,750,489
	Thay đổi %	-9.8%	-15.9%	5.3%	-20.4%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	416,255,179	241,804,561	42,982,826	27,033,396
	Thay đổi %	-5.2%	6.6%	-81.6%	-9.5%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		141,149	72,586	10,628	2,900
	Thay đổi %	-16.3%	-22.8%	-24.3%	-23.5%
	Giá trị giao dịch khớp lệnh	127,167	63,881	9,750	2,471
	Thay đổi %	-17.6%	-25.4%	3.4%	-23.4%
	Giá trị giao dịch thỏa thuận	13,982	8,705	878	429
	Thay đổi %	-1.5%	4.8%	-80.9%	-24.2%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI		HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)		32,626	19,370	1,212	161
	Thay đổi %	-23.3%	-29.0%	12.7%	-61.6%
	% tổng GTGD thị trường	23.1%	26.7%	11.4%	5.6%
	Khối ngoại mua vào	12,636	6,896	450	63
	Thay đổi %	-31.4%	-40.1%	49.6%	10.5%
	Khối ngoại bán ra	19,990	12,474	762	98
	Thay đổi %	-17.1%	-21.0%	-1.7%	-72.9%
	Khối ngoại mua ròng	-7,355	-5,579	-312	-35
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG		HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết		391	30	297	776
Vốn hóa (tỷ đồng)		7,220,245	1,327,996	192,049	271,962
P/E trượt		16.1	15.8	29.1	NA
P/E dự phóng		13.9	13.7	NA	NA
P/B		2.1	2.3	1.6	NA
ROE (%)		13.30%	15.32%	5.55%	NA
ROA (%)		1.99%	2.22%	1.31%	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