

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

Tuần 6-10/10/2025: Bán ròng ETF và khối ngoại giảm

- Rút ròng từ các quỹ ETF lớn giảm xuống khoảng 4,3 triệu USD (585,6 tỷ đồng) trong tuần qua, giảm 85% so với tuần trước đó (rút ròng 30,5 triệu USD). Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh trong tuần qua.
- Giá trị bán ròng của NĐT NN ghi nhận ở mức 5 nghìn tỷ đồng trong tuần qua, thấp hơn so với tuần trước đó (bán ròng 7,2 nghìn tỷ đồng). Giá trị bán ròng của các quỹ ETF chiếm khoảng 2,1% tổng lượng bán ròng của khối ngoại trong tuần qua. Cổ phiếu VRE, MBB và MSN được mua vào mạnh nhất trong khi cổ phiếu HPG, GEX và VIC bị các quỹ bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở một số nước ASEAN thu hút được vốn ròng, trong đó Malaysia thu hút được một lượng vốn lớn nhất, trong khi đó các quỹ ETF tại Thái Lan và Việt Nam bị rút ròng.

Bán ròng từ quỹ Fubon FTSE VN ETF giảm mạnh

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 chỉ đạt khoảng 4,3 triệu USD, giảm mạnh 85% so với tuần trước đó (giá trị rút ròng trong tuần trước đó ở mức 30,5 triệu USD). Rút ròng trong tuần qua chủ yếu là do quỹ ETF ngoại Fubon FTSE VN bán ròng. Tuy nhiên, giá trị bán ròng thấp hơn so với tuần trước đó. Quỹ VanEck VN ETF chuyển sang thu hút vốn ròng nhẹ sau khi bị rút ròng mạnh trong tuần trước đó. Một số quỹ ETF trong nước cũng chuyển sang mua ròng nhẹ trở lại như quỹ DCVFMVN Diamond ETF và SSIAM VNFIN LEAD ETF. Các quỹ ETF bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua là Fubon FTSE VN ETF (6,3 triệu USD), Premia MSCI Vietnam ETF (0,9 triệu USD) và DCVFM VN30 ETF (0,6 triệu USD) và các quỹ thu hút vốn ròng mạnh nhất là VanEck VN ETF (1,8 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (1,3 triệu USD) và SSIAM VNFIN Lead (0,4 triệu USD).

Bán ròng của khối ngoại giảm so với tuần trước đó

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua. Tuy nhiên giá trị bán ròng giảm mạnh 30,6% so với tuần trước đó xuống 5 nghìn tỷ đồng (khoảng 201,8 triệu USD), so với bán ròng 7,2 nghìn tỷ đồng (khoảng 290,6 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của khối ngoại chiếm khoảng 3,1% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 2,1% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tuần qua. Khối ngoại mua vào 17 nghìn tỷ đồng và bán ra 22,1 nghìn tỷ đồng. NĐT NN mua ròng trong ngày thứ Tư và bán ròng tất cả các ngày còn lại 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 NHTM và các tổ chức tài chính (bao gồm BDS) bị bán ra mạnh nhất (lần lượt 2,9 nghìn tỷ đồng và 2,5 nghìn tỷ đồng), trong khi mua ròng nhẹ cổ phiếu ngành Vật liệu cơ bản và Công nghiệp, lần lượt 463 tỷ đồng và 216 tỷ đồng. Khối ngoại mua vào mạnh nhất trong tuần các cổ phiếu VRE, MBB, MSN, VPB, SSI, STB, VCI, SHB, CTG và CII, trong khi bán mạnh HPG, GEX, VIC, BSR, FRT, VCB, ACB, NLG, CTD và TCH.

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 Malaysia thu hút một lượng vốn ròng lớn nhất với 10 triệu USD, kế đến là Singapore, với 9 triệu USD và Indonesia, 4 triệu USD. Trong khi đó, các nước khác như Thái Lan và Việt Nam bị rút ròng lần lượt 9 triệu USD và 5 triệu USD, trong khi 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 14/10

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	494.4		-6.3
Premia MSCI Vietnam ETF	6.6		-0.9
DCVFM VN30 ETF	231.7		-0.6
SSIAM VNFIN Lead ETF	21.5	0.4	
DCVFMVN Diamond ETF	512.3	1.3	
VanEck Vectors Vietnam ETF	579.8	1.8	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (6– 10/10/2025)

Áp lực tỷ giá vẫn là mối lo ngại chính của dòng vốn ngoại, dẫn đến quyết định bán ròng liên tiếp của các quỹ ETF và khối ngoại. Quỹ Fubon FTSE VN ETF tiếp tục bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua. Tuy nhiên, giá trị rút ròng thấp hơn so với tuần trước đó. Một số quỹ ETF trong nước vẫn bị rút ròng nhẹ. Trong khu vực ASEAN, các quỹ ETF của Malaysia thu hút được một lượng vốn ròng lớn nhất, trong Thái Lan bị rút ròng mạnh trong giai đoạn 6-10/10/2025.

Các bảng & biểu đồ chính

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

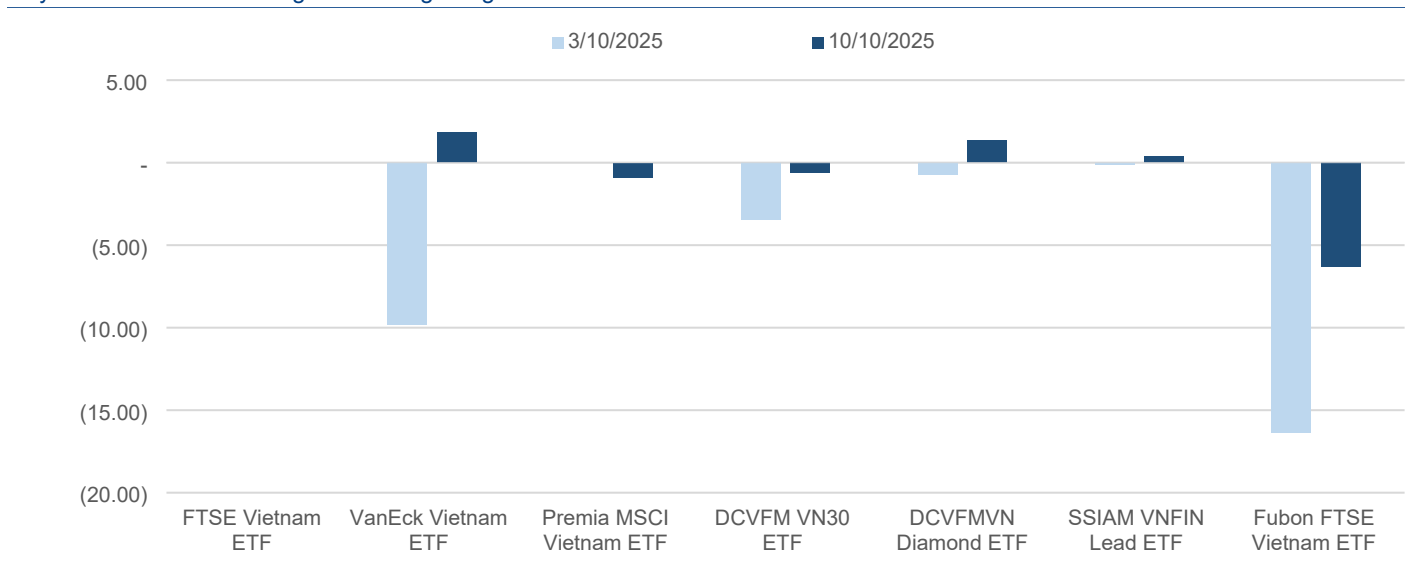
Các quỹ ETF giảm rút ròng trong tuần trước

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	494.4	0.5	-0.6%	-6.3	-22.7	-232.1	-314.1
Premia MSCI Vietnam ETF	6.6	11.4	-1.0%	-0.9	-0.9	-8.5	-8.5
DCVFM VN30 ETF	231.7	1.5	0.0%	-0.6	-4.1	-67.3	-113.2
Mirae Asset VN30 ETF	33.8	1.0	0.5%	-0.1	-0.2	-8.6	-5.6
SSIAM VNX50 ETF	5.5	1.3	1.3%	0.0	0.0	-1.2	-1.2
FTSE Vietnam ETF	360.8	39.3	2.0%	0.0	0.0	-22.5	-31.2
KIM Growth VN30 ETF	96.9	0.6	0.6%	0.0	0.0	-5.3	-2.0
Global X MSCI Vietnam ETF	23.8	23.5	1.3%	0.0	0.0	6.3	5.2
KIM Growth VNFIN Select ETF	12.3	0.8	0.0%	0.0	0.0	-4.1	-4.6
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.6	1.4	-0.4%	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	3.0	0.6	-0.4%	0.0	0.0	-1.6	-1.6
SSIAM VN30 ETF	7.9	1.0	3.6%	0.1	0.1	-1.1	-1.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	21.5	1.5	1.1%	0.4	0.3	-2.1	-4.6
DCVFMVN Diamond ETF	512.3	1.7	0.8%	1.3	1.2	-10.1	-39.2
VanEck Vectors Vietnam ETF	579.8	18.6	0.9%	1.8	-8.0	-23.8	-55.7
Tổng	2,395			-4.3	-34.4	-381.9	-578.8

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

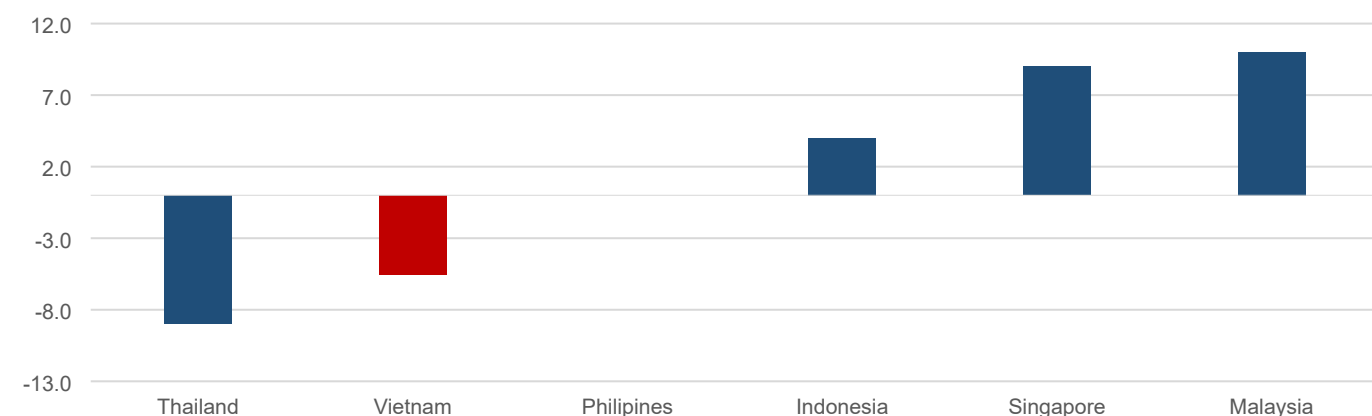
Quỹ Fubon FTSE VN ETF giảm rút ròng trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

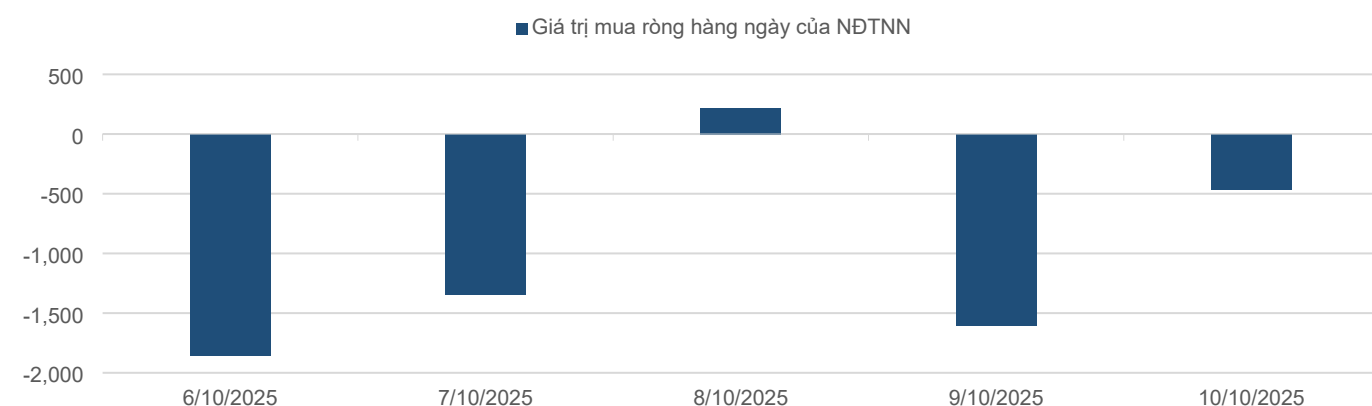
Malaysia là thị trường thu hút dòng vốn ròng của quỹ ETF lớn nhất trong khi Thái Lan bị rút ròng nhiều nhất trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

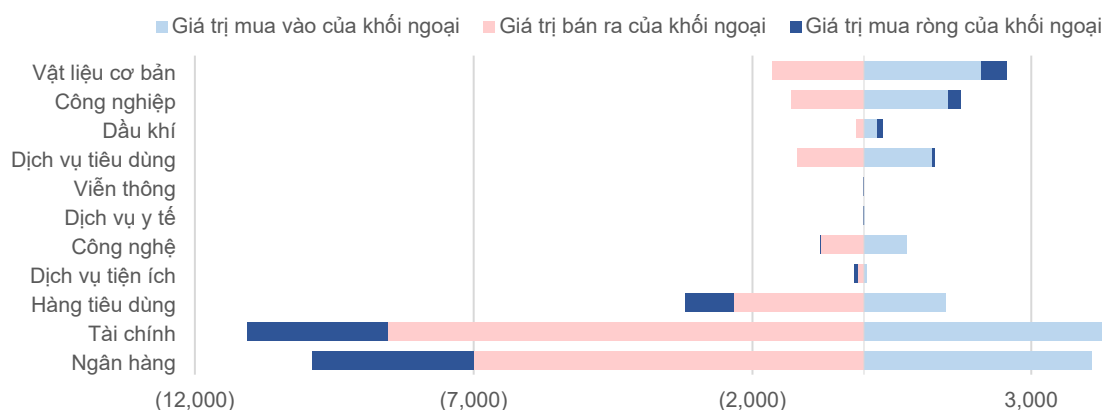
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng ở hầu hết các phiên giao dịch trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

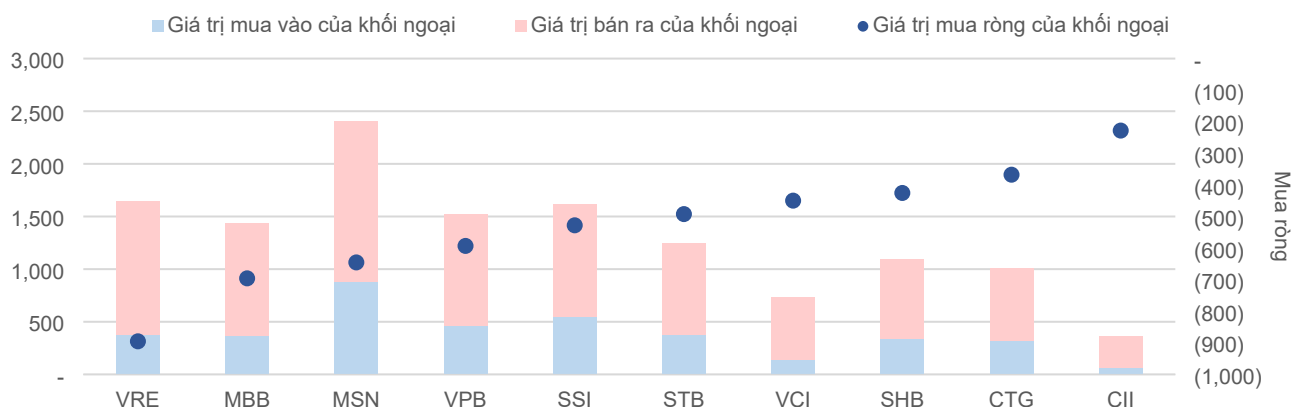
NĐT nước ngoài mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Kim loại cơ bản, trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Ngân hàng và Tài chính trên TTCK Việt Nam trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

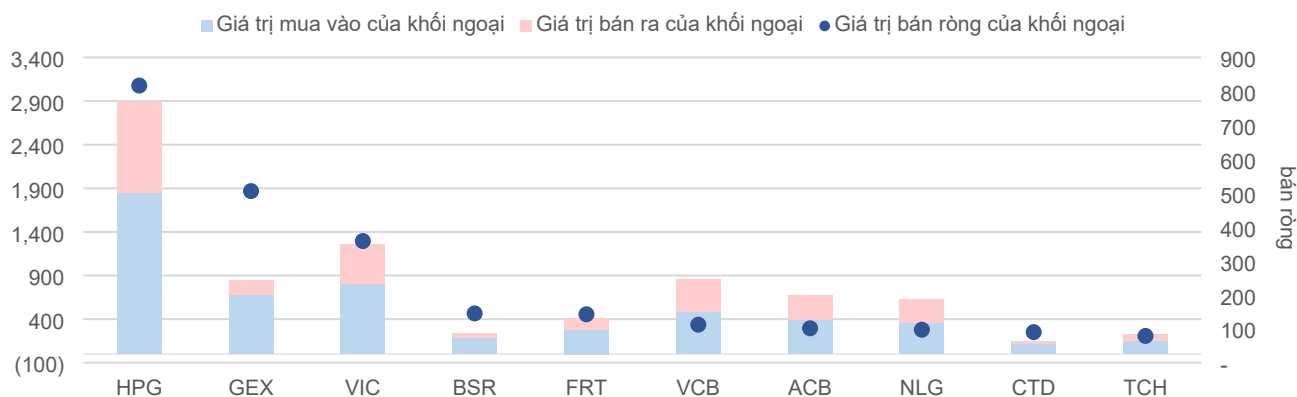
VRE, MBB và MSN được mua ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

HPG, GEX và VIC bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

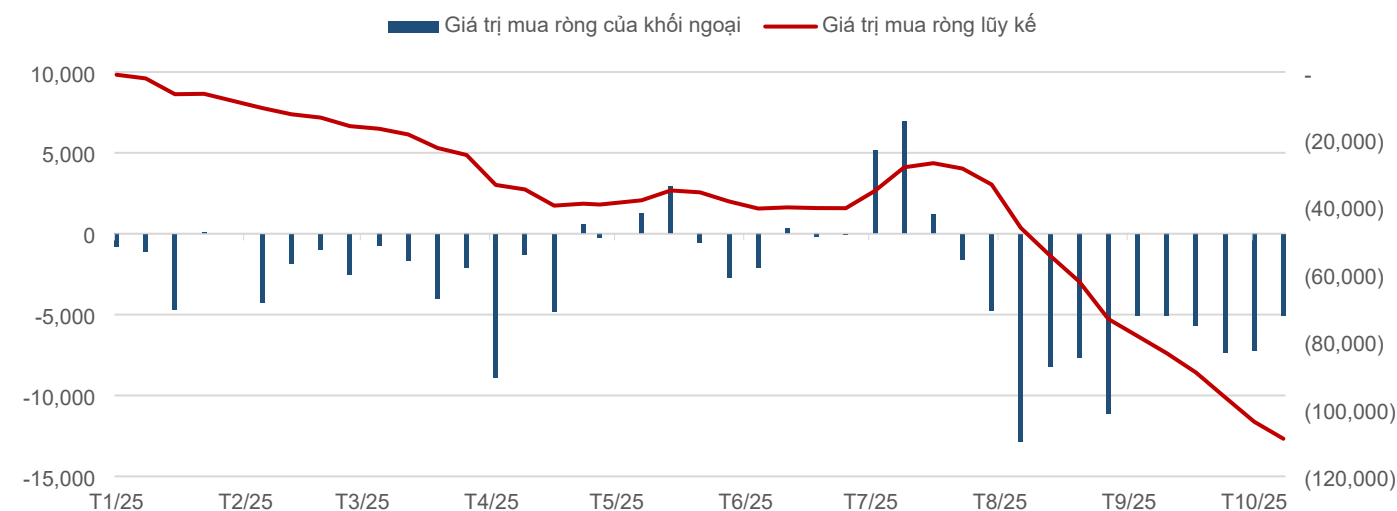
Bảng 9: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị của HSC	Giá mục tiêu (đồng)
VCB	Ngân hàng	64,200	20,365	Tăng tỷ trọng	70,200
VIC	Đa ngành	192,000	27,445	Giảm tỷ trọng	105,000
CTG	Ngân hàng	55,200	11,253	Tăng tỷ trọng	60,000
VPB	Ngân hàng	32,100	9,669	Tăng tỷ trọng	34,000
MBB	Ngân hàng	27,450	8,394	Tăng tỷ trọng	29,600
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	29,600	8,625	Mua vào	37,900
ACB	Ngân hàng	26,950	5,255	Mua vào	31,500
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	84,100	4,830	Tăng tỷ trọng	93,100
STB	Ngân hàng	60,400	4,323	Tăng tỷ trọng	58,200
BSR	Năng lượng - Dầu khí	29,200	3,437	Giảm tỷ trọng	23,500
SSI	Chứng khoán	40,700	3,032	Tăng tỷ trọng	39,700
VRE	Phát triển BĐS	40,350	3,481	Mua vào	36,900
VCI	Chứng khoán	43,550	949	Tăng tỷ trọng	49,300
FRT	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	143,600	928	Mua vào	162,240
NLG	Phát triển BĐS	40,350	587	Mua vào	51,600
CTD	Xây dựng	87,600	332	Tăng tỷ trọng	90,000

* 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)

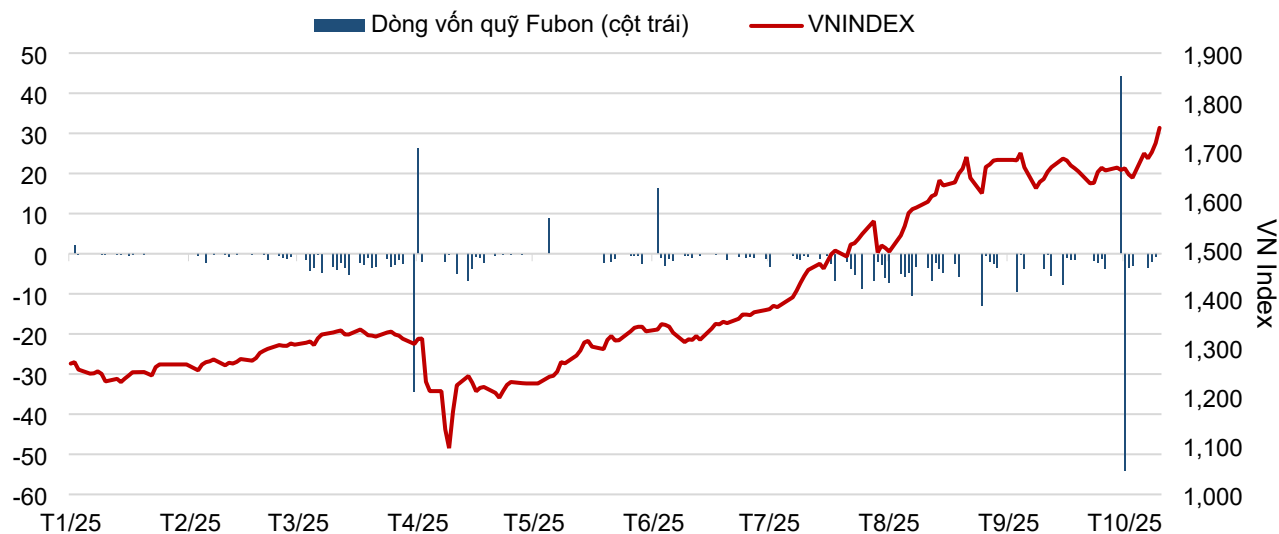
NĐTNN bán ròng 5 nghìn tỷ đồng tuần trước & 108,8 nghìn tỷ đồng từ đầu năm



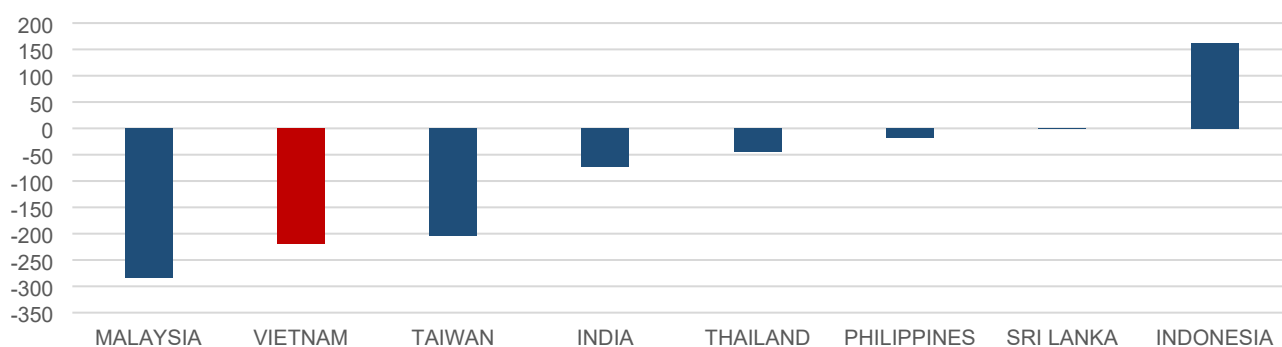
Nguồn: FiinPro, HSC

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 06 – 10/10/2025

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX	1,747.55	1,980.57	273.62	111.61
Thay đổi	101.7	121.1	7.9	2.6
Thay đổi %	6.2%	6.5%	3.0%	2.4%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	5,220,093,911	2,538,174,032	499,031,419	207,714,165
Thay đổi %	17.4%	45.0%	12.9%	18.2%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,867,270,315	2,370,942,395	436,137,865	170,181,893
Thay đổi %	19.3%	47.1%	10.3%	5.3%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	352,823,596	167,231,637	62,893,554	37,532,272
Thay đổi %	-4.3%	20.0%	34.7%	165.6%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	159,801	92,224	11,480	3,028
Thay đổi %	24.6%	43.0%	18.5%	22.2%
Giá trị giao dịch khớp lệnh	147,822	84,801	10,099	2,467
Thay đổi %	26.9%	45.3%	17.9%	10.3%
Giá trị giao dịch thỏa thuận	11,979	7,423	1,381	561
Thay đổi %	2.1%	21.1%	23.3%	133.1%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Giá trị giao dịch của khối ngoại (tỷ đồng)	39,226	27,126	194	194
Thay đổi %	30.3%	44.7%	16.1%	16.1%
% tổng GTGD thị trường	24.5%	29.4%	1.7%	6.4%
Khối ngoại mua vào	17,090	11,595	65	65
Thay đổi %	49.7%	67.8%	15.5%	15.5%
Khối ngoại bán ra	22,136	15,531	129	129
Thay đổi %	18.5%	31.2%	16.5%	16.5%
Khối ngoại mua ròng	-5,046	-3,937	-64	-64
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG	HSX	VN30	HNX	UPCoM
Số công ty niêm yết	391	30	297	776
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,444,613	1,386,741	190,175	270,566
P/E trượt	16.6	16.5	28.8	NA
P/E dự phóng	14.3	14.3	NA	NA
P/B	2.1	2.4	1.5	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) 2025.

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.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng 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 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 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP HCM
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

