

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

Tuần từ 19-23/1/2026: Khối ngoại tăng bán ròng

- Các quỹ ETF lớn chuyển sang rút ròng nhẹ khoảng 13,2 triệu USD trong tuần qua, đảo ngược so với thu hút vốn ròng 4,8 triệu USD trong tuần trước đó. Quỹ DCVFM VN30 ETF và Fubon FTSE Vietnam ETF bị rút vốn mạnh nhất.
- Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh lên khoảng 3,1 nghìn tỷ đồng trong tuần qua, cao hơn nhiều so với mức 1,8 nghìn tỷ đồng của tuần trước đó. Giá trị rút ròng từ các quỹ ETF bằng khoảng 10,5% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. STB, KBC và ACB là những cổ phiếu được mua ròng mạnh nhất, trong khi VCB, VHM và VNM bị bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở hầu hết các nước trong khu vực ASEAN thu hút được vốn ròng, dẫn đầu là Singapore, trong khi Việt Nam bị rút ròng nhẹ và Indonesia không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn.

Quỹ DCVFM VN30 ETF bị rút ròng mạnh trong tuần qua

Các quỹ ETF lớn tại Việt Nam chuyển sang rút ròng tuần qua với tổng giá trị khoảng 13,2 triệu USD, đảo ngược so với thu hút vốn ròng 4,8 triệu USD trong tuần trước đó. Áp lực rút ròng chủ yếu đến từ quỹ DCVFM VN30 ETF, khi nhà đầu tư Thái Lan tiếp tục bán chứng chỉ lưu ký VN30. Bên cạnh đó, quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF cũng bị rút vốn. Mặc dù vậy, tổng giá trị bán ròng vẫn thấp hơn so với tuần trước đó. Các quỹ ETF trong nước, bao gồm DCVFM VN Diamond ETF và các quỹ VN30 khác, chỉ bị rút vốn ròng nhẹ, trong khi quỹ FTSE Vietnam ETF tiếp tục thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ. Trong tuần qua, các quỹ bị rút vốn ròng mạnh nhất là DCVFM VN30 ETF (9,5 triệu USD), Fubon FTSE Vietnam ETF (5,7 triệu USD) và DCVFMVN Diamond ETF (0,6 triệu USD), trong khi các quỹ thu hút vốn ròng mạnh nhất bao gồm FTSE Vietnam ETF (2,6 triệu USD) và CSOP FTSE VN30 ETF (0,4 triệu USD).

Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh so với tuần trước đó

NĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua và giá trị bán ròng tăng mạnh 71,2% so với tuần trước đó lên 3,1 nghìn tỷ đồng (khoảng 126,2 triệu USD), so với bán ròng 1,8 nghìn tỷ đồng (khoảng 73,7 triệu USD) trong tuần trước đó. Giá trị bán ròng của khối ngoại chỉ chiếm 1,8% tổng GTGD trên sàn HSX, trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF chiếm khoảng 10,5% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Nhìn chung, khối ngoại đã mua vào 29,4 nghìn tỷ đồng và bán ra 32,6 nghìn tỷ đồng. NĐT NN chỉ mua ròng vào ngày thứ Hai và bán ròng tất cả các ngày còn lại trong tuần.

Xét theo ngành nghề (theo dữ liệu của FiinPro), khối ngoại bán ròng ở hầu hết các ngành nghề trên thị trường Việt Nam, trong đó ngành Tài chính (bao gồm Bất động sản) và ngành Hàng tiêu dùng bị bán ròng mạnh nhất, lần lượt là 2,4 nghìn tỷ đồng và 0,7 nghìn tỷ đồng. Ngược lại, NĐT NN mua ròng nhẹ ở các lĩnh vực Vật liệu cơ bản và Dầu khí, với 547 tỷ đồng và 355 tỷ đồng vốn ròng. Các cổ phiếu được mua vào mạnh nhất trong tuần qua bao gồm STB, KBC, ACB, PLX, VPB, GVR, TCX, GAS, DGC và MBB. Những cổ phiếu bị bán ra mạnh nhất là VCB, VHM, VNM, VIC, GMD, HCM, VRE, DXG, CTG và E1VFN30.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, quỹ ETF nhiều nước trong khu vực thu hút được vốn ròng trong tuần qua, với Singapore thu hút được lượng vốn ròng lớn nhất với 29 triệu USD, kế đến là philippines và Thái Lan với 4 triệu USD mỗi nước, và Malaysia, với 2 triệu USD. Trong khi đó, Việt Nam bị rút ròng 12 triệu USD, trong khi Indonesia không bị rút vốn cũng không thu hút được vốn.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 27/1.

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
DCVFM VN30 ETF	245.8		-9.5
Fubon FTSE Vietnam ETF	455.9		-5.7
DCVFMVN Diamond ETF	541.1		-0.6
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	5.7	0.4	
FTSE Vietnam ETF	384.0	2.6	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (19–23/1/2026)

Các quỹ ETF lớn tại Việt Nam chuyển sang rút ròng tuần qua, chủ yếu do áp lực bán mạnh tại quỹ DCVFM VN30 ETF. Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh so với tuần trước, tập trung vào lĩnh vực Tài chính và Hàng tiêu dùng, bất chấp việc mua ròng có chọn lọc ở một vài cổ phiếu vốn hóa lớn. Trong khu vực ASEAN, dòng vốn ETF có sự phân hóa, với Singapore thu hút vốn ròng mạnh nhất, trong khi Việt Nam bị rút ròng và Indonesia không bị rút vốn cũng không thu hút được vốn.

Bảng & Biểu đồ chính

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

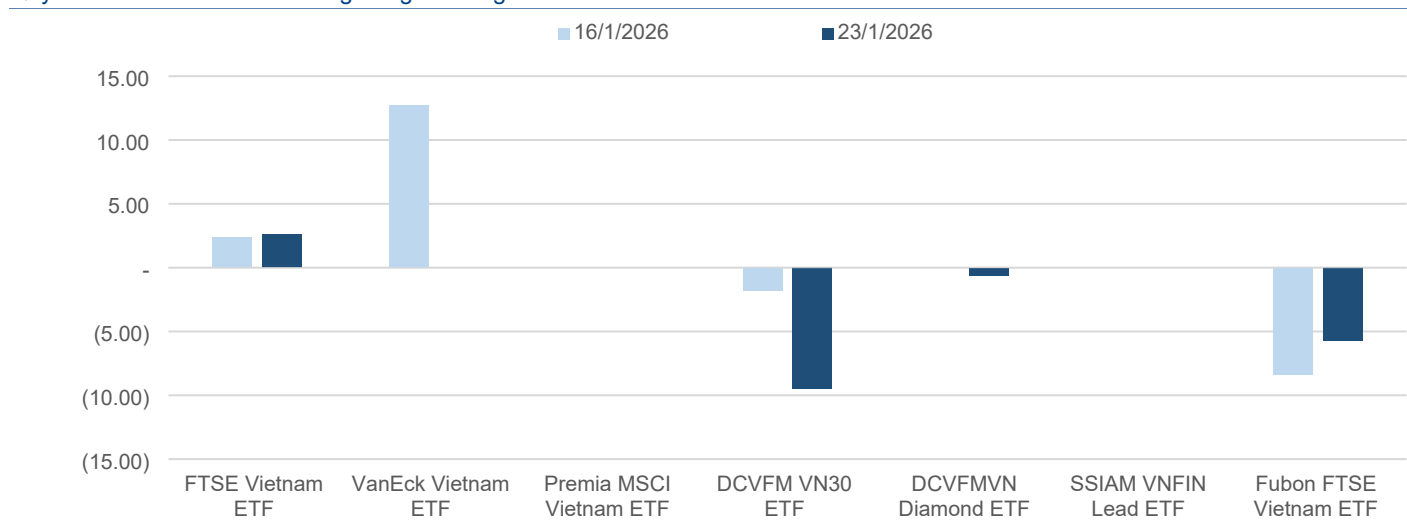
Các quỹ ETF lớn chuyển sang rút ròng tuần qua

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 2026
DCVFM VN30 ETF	245.8	1.6	0.0%	-9.5	-13.2	-52.0	-13.2
Fubon FTSE Vietnam ETF	455.9	0.6	-0.1%	-5.7	-25.2	-255.4	-25.2
DCVFMVN Diamond ETF	541.1	1.7	-1.1%	-0.6	3.8	-11.6	3.8
SSIAM VN30 ETF	8.9	1.1	-0.2%	-0.2	-0.2	0.1	-0.2
Mirae Asset VN30 ETF	35.1	1.1	-0.1%	-0.2	-0.5	-10.2	-0.5
SSIAM VNFIN Lead ETF	21.7	1.4	0.2%	0.0	0.0	1.5	0.0
SSIAM VNX50 ETF	6.0	1.3	0.7%	0.0	-0.1	-0.3	-0.1
VanEck Vectors Vietnam ETF	663.7	19.4	1.3%	0.0	39.7	41.7	39.7
Premia MSCI Vietnam ETF	6.6	12.7	-0.2%	0.0	0.0	-9.1	0.0
KIM Growth VN30 ETF	102.1	0.6	0.7%	0.0	0.0	-4.6	0.0
Global X MSCI Vietnam ETF	32.3	25.4	1.3%	0.0	3.3	10.5	3.3
KIM Growth VNFIN Select ETF	11.2	0.8	-0.3%	0.0	0.0	-2.0	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	3.1	0.6	0.9%	0.0	0.0	-1.3	0.0
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	5.7	1.5	0.9%	0.4	0.4	0.7	0.4
FTSE Vietnam ETF	384.0	41.9	0.6%	2.6	5.0	-6.5	5.0
Tổng cộng	2,523			-13.2	13.0	-298.5	13.0

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Quỹ DCVFM VN30 ETF rút ròng đáng kể trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

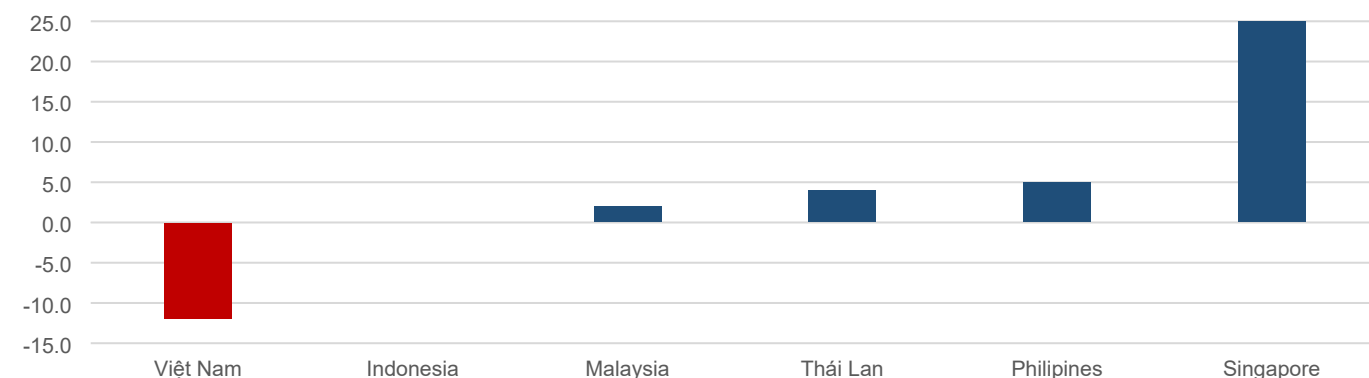
Bảng 4: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	159,900	45,981	Bán ra	62,500
VCB	Ngân hàng	69,600	22,207	Mua vào	72,900
VHM	Phát triển BĐS	118,900	18,649	Nắm giữ	123,300
CTG	Ngân hàng	38,200	11,330	Mua vào	43,419
GAS	Năng lượng - Dầu khí	107,800	9,933	Tăng tỷ trọng	74,000
VPB	Ngân hàng	27,750	8,407	Mua vào	35,200
MBB	Ngân hàng	26,100	8,028	Mua vào	30,400
TCX	Chứng khoán	55,600	5,889	Mua vào	78,200
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	68,900	5,499	Tăng tỷ trọng	70,600
ACB	Ngân hàng	24,800	4,864	Mua vào	32,300
STB	Ngân hàng	62,000	4,463	Tăng tỷ trọng	58,400
PLX	Dịch vụ tiện ích - Gas	57,000	2,816	Bán ra	43,000
VRE	Phát triển BĐS	31,000	2,690	Mua vào	39,600
KBC	Phát triển BĐS	33,800	1,216	Mua vào	44,500
GMD	Vận tải	64,000	1,027	Mua vào	79,400
DGC	Vật liệu – Hóa chất	68,800	998	Tăng tỷ trọng	115,300
DXG	Phát triển BĐS	14,650	571	Tăng tỷ trọng	18,400

*Dựa trên định nghĩa của HSC
 Nguồn: HSC

Biểu đồ 5: Dòng vốn ròng quỹ ETF trong tuần (triệu USD), một số nước trong khu vực ASEAN

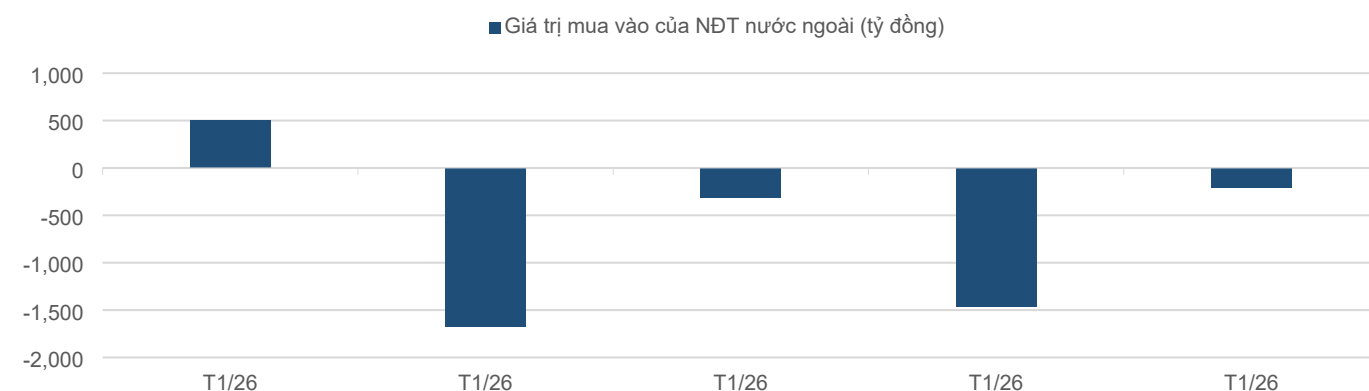
Singapore tiếp tục thu hút vốn của các quỹ ETF lớn nhất trong khi Việt Nam ghi nhận dòng vốn rút ròng cao nhất



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 6: Giá trị mua/bán ròng hàng ngày của NĐT NN trong tuần (tỷ đồng)

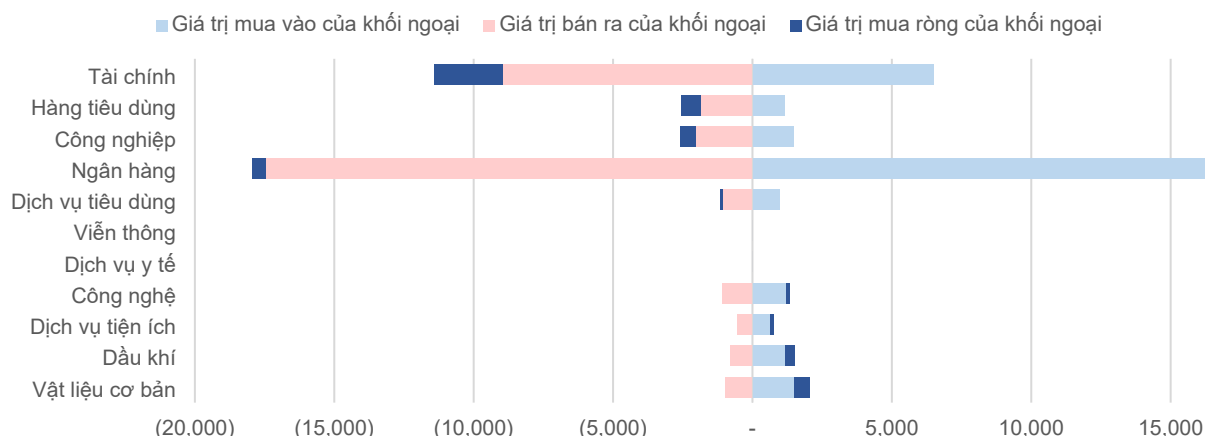
NĐT nước ngoài bán ròng trong hầu hết các phiên giao dịch tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 7: Giá trị mua/bán trong tuần của khối ngoại theo ngành (tỷ đồng)

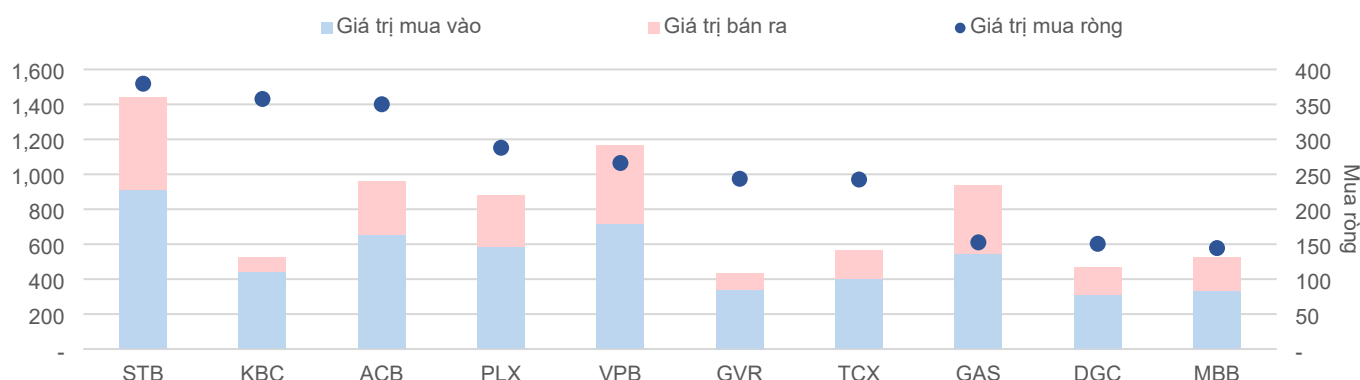
NDT NN mua vào đáng kể cổ phiếu ngành Vật liệu cơ bản trong khi bán cổ phiếu ngành Tài chính trên thị trường chứng khoán Việt Nam



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 8: Top 10 cổ phiếu NĐTNN mua vào mạnh nhất trong tuần (tỷ đồng)

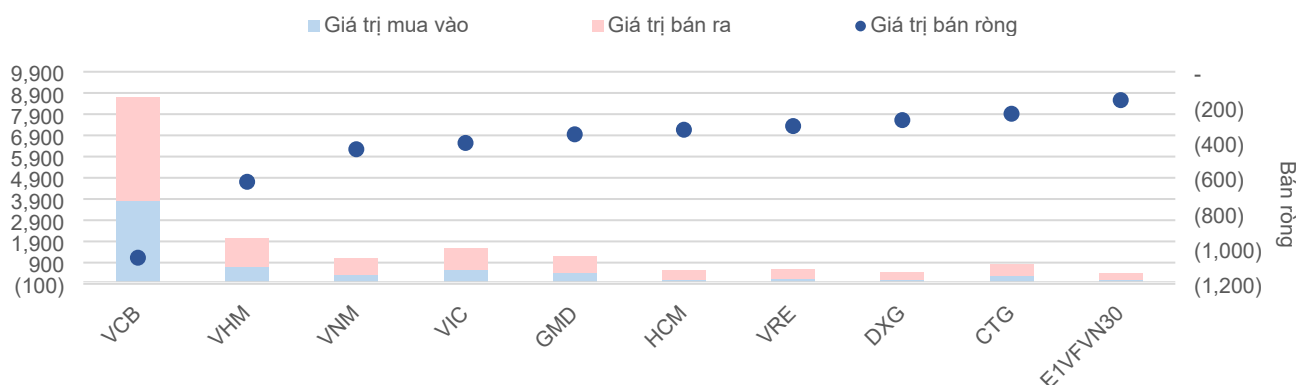
STB, KBC và ACB được mua vào nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

Biểu đồ 9: Top 10 cổ phiếu NĐTNN bán ra trong tuần (tỷ đồng)

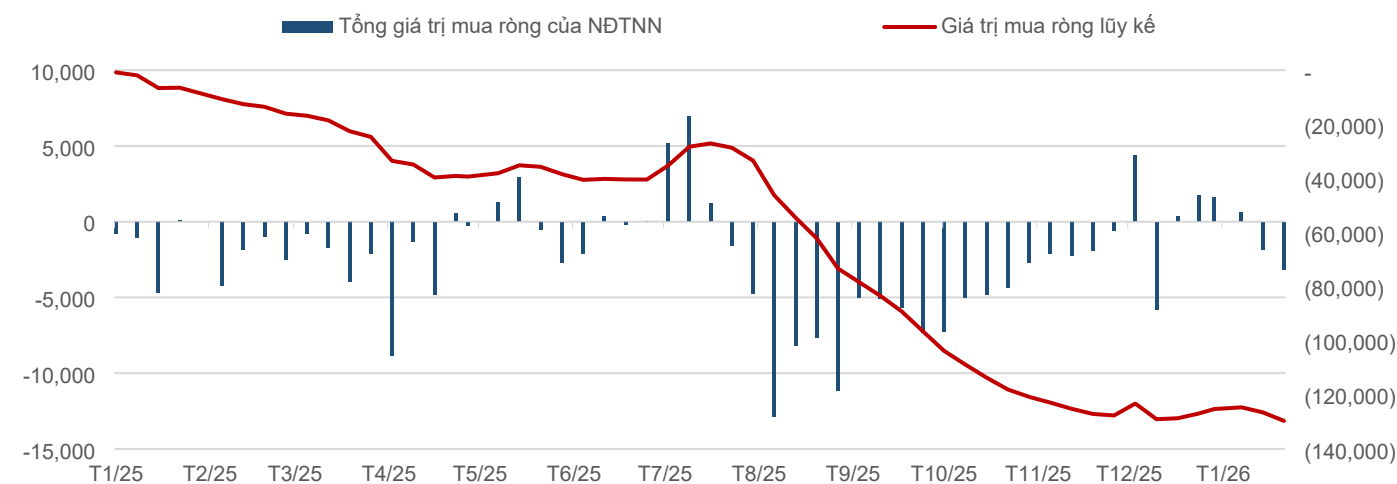
HPG, MWG và MBB bị bán ròng nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, HSC

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

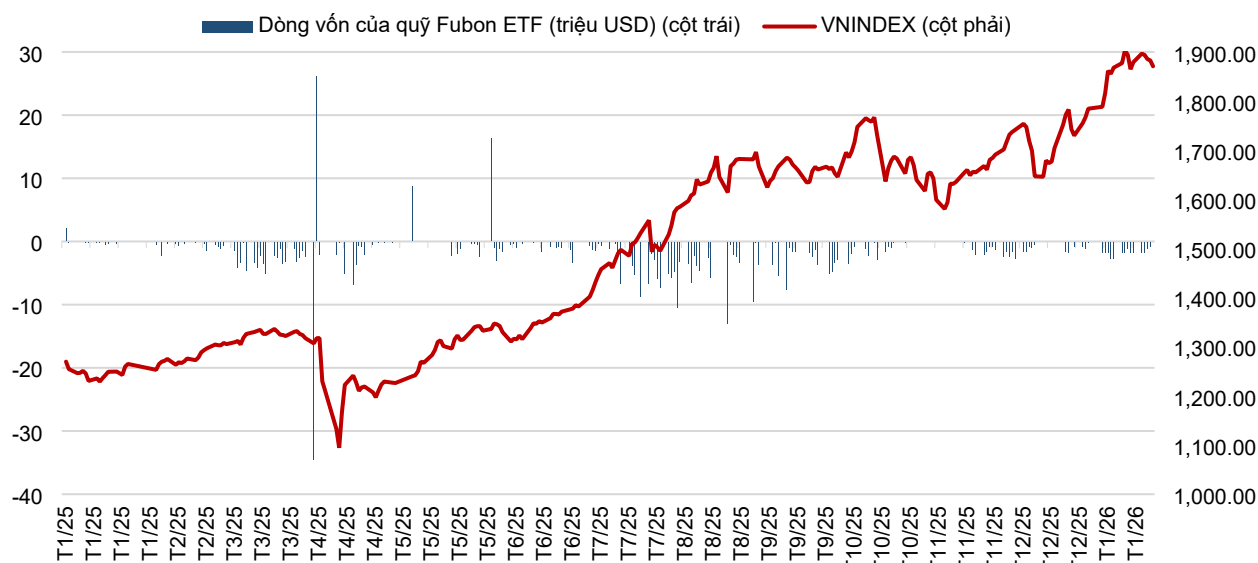
Khối ngoại đã bán ròng 3,1 nghìn tỷ đồng trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

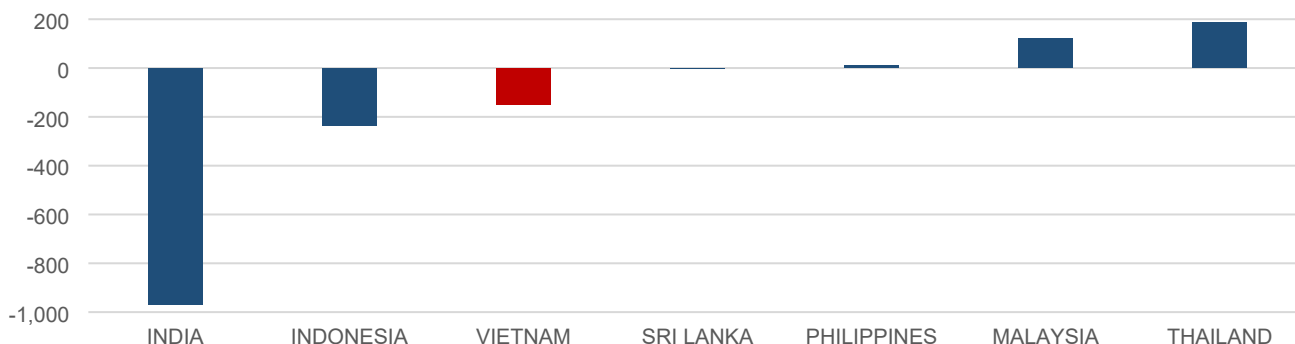
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF và VN-Index

Quỹ Fubon FTSE VN ETF thường bán ra khi thị trường tăng điểm và ngược lại



Nguồn: Bloomberg, HSC

Biểu đồ 12: Dòng vốn nước ngoài tại các thị trường trong khu vực (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 19 – 23/1/2026

	HSX	VN30	HNX	UPCoM
DIỄN BIẾN CỦA CHỈ SỐ INDEX				
	1,870.79	2,077.76	252.96	127.07
So với tuần trước (điểm %)	-8.3	-2.6	0.7	0.0
So với tuần trước (%)	-0.4%	-0.1%	0.3%	0.0%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)	5,405,671,945	2,472,196,209	512,790,173	383,615,177
So với tuần trước (%)	-15.8%	-19.6%	-6.2%	-29.6%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	4,743,570,020	2,003,205,002	450,285,998	350,544,908
So với tuần trước (%)	-22.7%	-30.9%	-14.2%	-20.4%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	662,101,925	468,991,207	62,504,175	33,070,269
So với tuần trước (%)	135.2%	168.6%	183.5%	-68.2%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	175,272	105,216	11,890	9,483
So với tuần trước (%)	-15.4%	-16.9%	-1.9%	-6.8%
Khối lượng giao dịch khớp lệnh	150,547	85,648	10,729	7,846
So với tuần trước (%)	-22.7%	-27.1%	-8.9%	-16.1%
Khối lượng giao dịch thỏa thuận	24,724	19,568	1,161	1,636
So với tuần trước (%)	99.7%	115.6%	248.5%	101.1%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NN				
GTGD của khối ngoại (tỷ đồng)	62,104	48,323	1,515	2,917
So với tuần trước (%)	41.7%	60.6%	30.4%	522.6%
% tổng GTGD thị trường	35.4%	45.9%	12.7%	30.8%
Khối ngoại mua vào	29,474	23,411	790	1,436
So với tuần trước (%)	40.4%	59.8%	58.5%	1044.0%
Khối ngoại bán ra	32,630	24,912	724	1,481
So với tuần trước (%)	42.8%	61.3%	9.3%	331.8%
Khối ngoại mua ròng	-3,156	-1,502	66	-45
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG				
Số lượng công ty niêm yết	402	30	296	763
Vốn hóa (tỷ đồng)	8,783,625	1,391,390	204,368	230,277
P/E trượt	18.3	17.9	22.2	NA
P/E dự phóng	15.9	14.6	NA	NA
P/B	2.2	2.5	1.4	NA
ROE (%)	13.48%	15.46%	6.79%	NA
ROA (%)	1.99%	2.19%	1.58%	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