

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

Tuần từ 16-19/3/2026: Khối ngoại tăng bán ròng

- Các quỹ ETF lớn bị rút ròng khoảng 14 triệu USD (350,9 tỷ đồng) trong tuần qua, tăng 14,6% so với tuần trước đó (12,2 triệu USD). Quỹ VanEck VN ETF tiếp tục bị rút vốn mạnh.
- NĐT NN chuyển sang bán ròng mạnh với giá trị khoảng 7,4 nghìn tỷ đồng (so với mua ròng 1,2 nghìn tỷ đồng của tuần trước đó), tương đương khoảng 5,7% giá trị giao dịch trên sàn HSX. Giá trị bán ròng một phần đến từ hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. MCH, VCK và MSN được mua ròng mạnh nhất, trong khi VIC, HPG và FPT bị bán ra mạnh nhất.
- Quỹ ETF ở hầu hết các nước trong khu vực ASEAN đều bị rút ròng, trong đó Malaysia bị rút ròng mạnh nhất. Trong khi đó, Singapore tiếp tục thu hút được vốn, mặc dù thấp hơn so với tuần trước đó.

Quỹ VanEck VN ETF vẫn bị rút vốn, Fubon ETF ngưng rút vốn

Các quỹ ETF lớn tăng cường rút vốn trên thị trường Việt Nam trong tuần qua, tổng cộng khoảng 14 triệu USD, cao hơn 14,6% so với tuần trước đó (rút ròng 12,2 triệu USD). Dòng vốn rút ròng chủ yếu đến từ quỹ VanEck Vietnam ETF, trong khi áp lực rút vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF giảm bớt khi chỉ số VN-Index giảm. Trong khi đó, hai quỹ ETF lớn nhất trong nước – DCVFM VN30 và DCVFM VN Diamond – thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ, một phần nhờ nhà đầu tư Thái Lan tăng cường mua vào chứng chỉ lưu ký.

Trong tuần qua, hai quỹ bị rút ròng mạnh nhất bao gồm VanEck VN ETF (19,8 triệu USD) và FTSE VN ETF (1,6 triệu USD), trong khi các quỹ thu hút vốn ròng mạnh nhất là DCVFMVN VN30 ETF (5,4 triệu USD), Global X MSCI Vietnam ETF (0,9 triệu USD) và DCVFM VN Diamond ETF (2,9 triệu USD).

Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh do các quỹ ETF tái cơ cấu danh mục

NĐT NN chuyển sang bán ròng mạnh trong tuần qua, với 7,4 nghìn tỷ đồng (298 triệu USD), đảo ngược so với mua ròng nhẹ 1,2 nghìn tỷ đồng (48,5 triệu USD) của tuần trước đó, tương đương khoảng 5,7% giá trị giao dịch trên sàn HSX (với 25,1 nghìn tỷ đồng mua vào, so với 17,6 nghìn tỷ đồng bán ra). Sự đảo chiều mạnh này một phần đến từ hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF ngoại, khi khối ngoại bán ròng ở tất cả các ngày giao dịch trong tuần.

Xét theo ngành nghề (theo dữ liệu của FiinPro), NĐT NN bán ròng ở hầu hết các ngành nghề trên thị trường Việt Nam, trong đó ngành Tài chính (bao gồm Bất động sản) và Ngân hàng bị bán ròng mạnh nhất, lần lượt là 4,3 nghìn tỷ đồng và 2,2 nghìn tỷ đồng. Trong khi đó, khối ngoại mua ròng cổ phiếu của ngành Dịch vụ tiêu dùng và Viễn thông, với 1,2 nghìn tỷ đồng và 1 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua vào mạnh nhất bao gồm MCH, VCK, MSN, SHB, VRE, DCM, GMD, VPL, VCI và GVR. Những cổ phiếu bị bán ra mạnh nhất là VIC, HPG, FPT, BID, STB, VCB, KBC, DGC, BSR và VHM.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Theo Bloomberg, hầu hết các nước trong khu vực bị rút vốn trong tuần qua, trong đó các quỹ của Malaysia bị rút vốn mạnh nhất với 18 triệu USD, kế đến là Việt Nam và Thái Lan, lần lượt là 14 triệu USD và 10 triệu USD. Ngược lại, Singapore tiếp tục thu hút được vốn ròng với 17 triệu USD, trong khi Philippines và Indonesia không thu hút được vốn cũng không bị rút vốn trong giai đoạn này.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 23/3.

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	545.5		-19.8
FTSE Vietnam ETF	348.5		-1.6
DCVFMVN Diamond ETF	506.5	0.8	
Global X MSCI Vietnam ETF	31.5	0.9	
DCVFM VN30 ETF	223.5	5.4	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (16–19/3/2026)

Các quỹ ETF tăng cường rút vốn trong tuần qua, chủ yếu do áp lực rút vốn liên tục từ các quỹ ETF ngoại, đặc biệt là quỹ VanEck Vietnam ETF, trong khi các quỹ ETF trong nước thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ. NĐT NN chuyển sang bán ròng mạnh, một phần là do hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, bên cạnh những lo ngại gia tăng về căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông. Trên toàn khu vực, hầu hết các quỹ ETF tại các nước ASEAN bị rút ròng, trong khi Singapore vẫn là thị trường duy nhất thu hút được vốn.

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

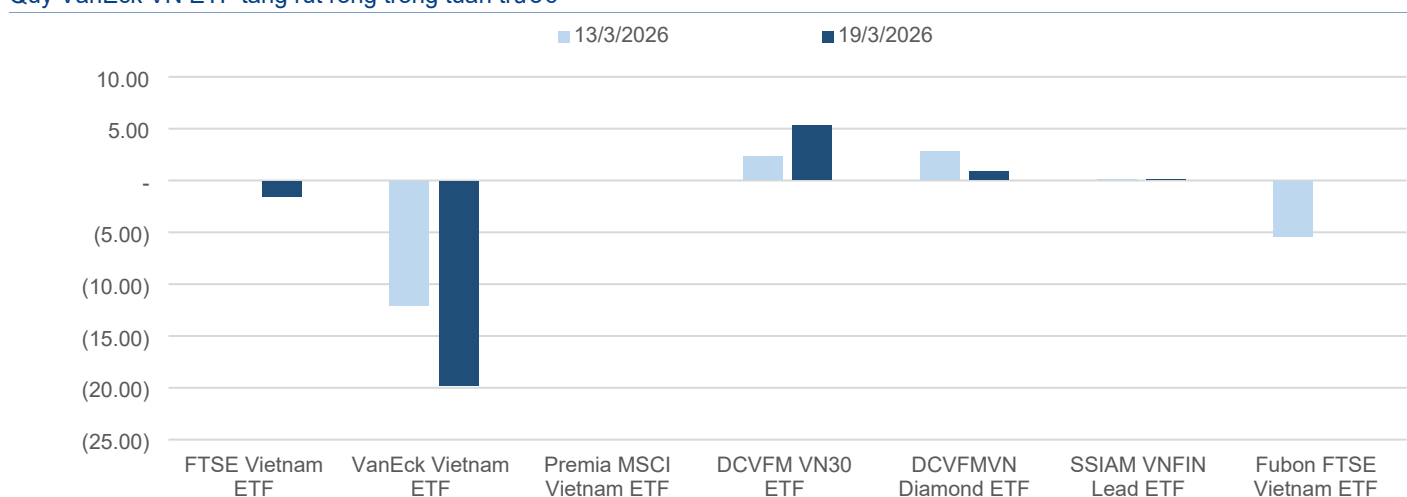
Các quỹ ETF lớn gia tăng rút ròng trong tuần trước

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 2026
VanEck Vectors Vietnam ETF	545.5	17.3	-2.1%	-19.8	-46.3	-16.1	-10.3
FTSE Vietnam ETF	348.5	37.6	-2.3%	-1.6	-1.6	4.4	9.9
Mirae Asset VN30 ETF	29.5	1.0	0.7%	0.0	0.0	-3.0	-2.4
SSIAM VNX50 ETF	5.4	1.2	6.3%	0.0	0.0	0.2	-0.1
Fubon FTSE Vietnam ETF	391.5	0.5	1.4%	0.0	-13.7	-116.9	-40.7
Premia MSCI Vietnam ETF	5.9	11.4	0.8%	0.0	0.0	-1.6	0.0
KIM Growth VNFIN Select ETF	10.2	0.7	-0.3%	0.0	0.0	-0.8	0.0
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	5.1	1.3	0.7%	0.0	0.0	0.7	0.4
KIM Growth VN Diamond ETF	2.8	0.6	0.7%	0.0	0.0	0.0	0.0
SSIAM VN30 ETF	8.5	1.0	4.6%	0.1	0.3	1.1	0.4
KIM Growth VN30 ETF	90.8	0.5	-0.2%	0.1	0.1	-2.0	0.1
SSIAM VNFIN Lead ETF	20.2	1.2	1.0%	0.1	0.1	2.6	0.9
DCVFMVN Diamond ETF	506.5	1.6	0.3%	0.8	1.7	20.4	9.0
Global X MSCI Vietnam ETF	31.5	22.8	-1.5%	0.9	0.9	10.2	5.9
DCVFM VN30 ETF	223.5	1.4	0.2%	5.4	2.1	-7.2	-11.2
Tổng cộng	2,225			-14.0	-56.5	-108.1	-38.0

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Quỹ VanEck VN ETF tăng rút ròng trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

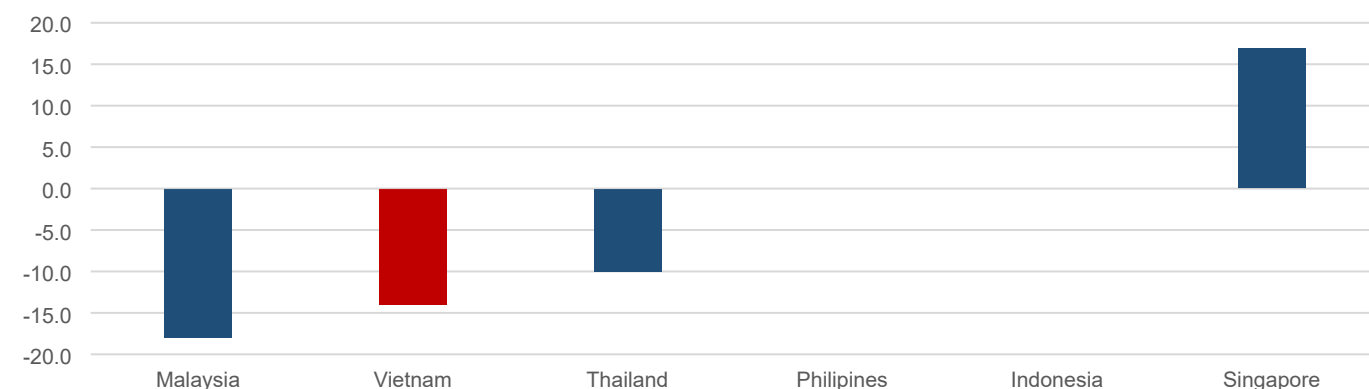
Bảng 4: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	135,000	38,657	Bán ra	62,500
VCB	Ngân hàng	58,000	18,428	Mua vào	73,000
VHM	Phát triển BĐS	100,000	15,619	Nắm giữ	123,300
BID	Ngân hàng	39,750	10,613	Tăng tỷ trọng	46,300
MCH	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	155,000	7,565	Giảm tỷ trọng	137,977
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	25,900	7,559	Mua vào	36,300
BSR	Năng lượng - Dầu khí	28,050	5,341	Nắm giữ	34,000
FPT	CNTT	74,600	4,832	Mua vào	113,500
STB	Ngân hàng	63,400	4,545	Giảm tỷ trọng	57,600
MSN	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	71,300	3,920	Mua vào	109,600
VRE	Phát triển BĐS	26,150	2,260	Mua vào	39,600
GMD	Vận tải	77,200	1,234	Mua vào	90,000
KBC	Phát triển BĐS	29,050	1,040	Mua vào	44,500
DCM	Vật liệu – Hóa chất	43,600	878	Mua vào	53,600
DGC	Vật liệu – Hóa chất	55,500	801	Tăng tỷ trọng	82,600
VCI	Chứng khoán	35,700	779	Mua vào	43,800

*Theo phân loại của HSC
Nguồn: HSC

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

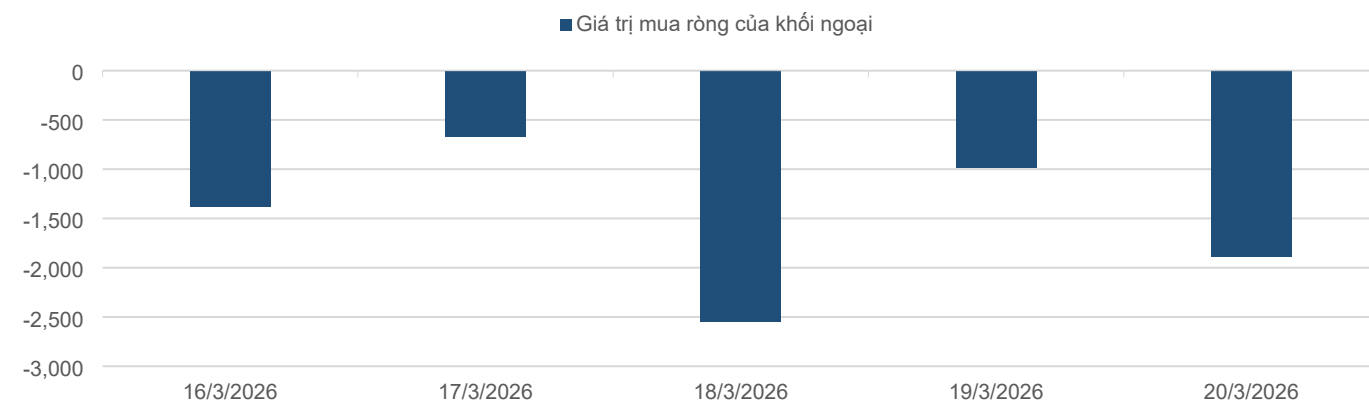
Singapore tiếp tục thu hút vốn ròng lớn nhất từ các quỹ ETF, trong khi các quốc gia khác bị rút ròng



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

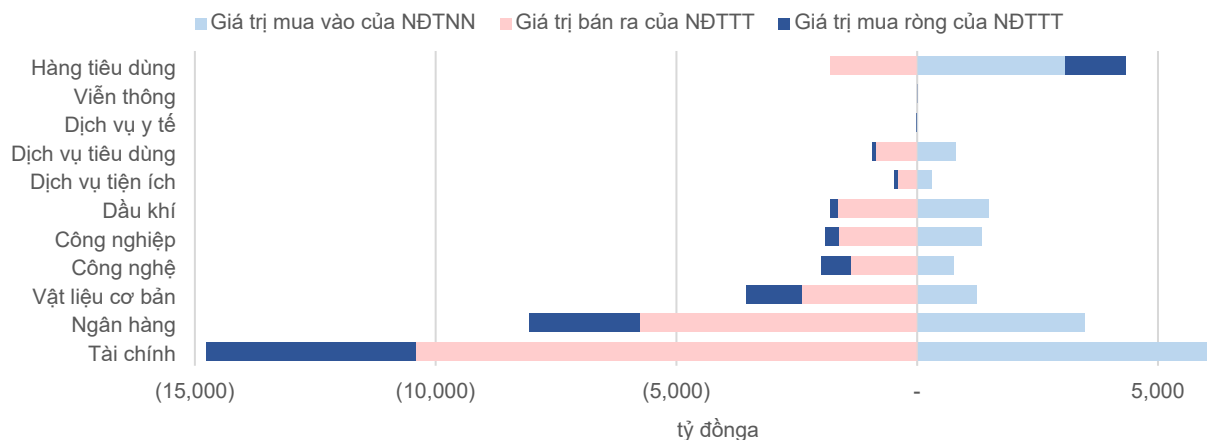
NĐTNN bán ròng trong tất cả các phiên trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

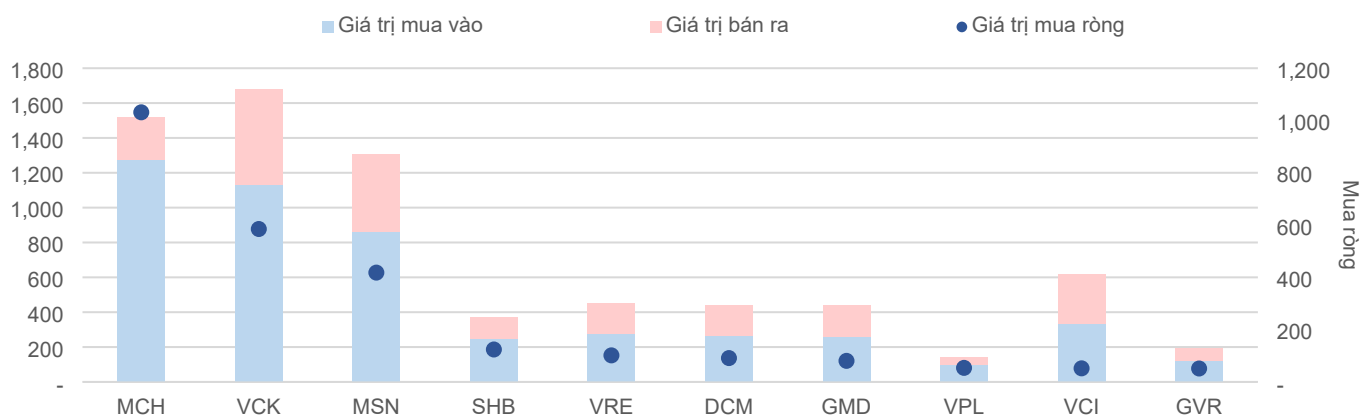
NDTNN mua vào đáng kể cổ phiếu ngành Tiêu dùng trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Tài chính - Ngân hàng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

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

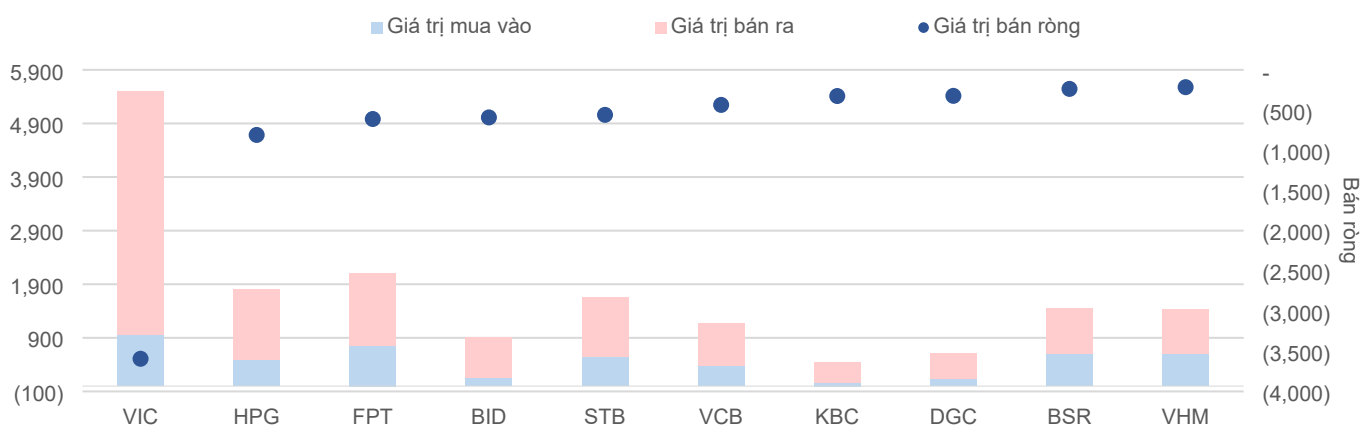
MCH, VCK và MSN được mua vào nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: FiinPro, HSC

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

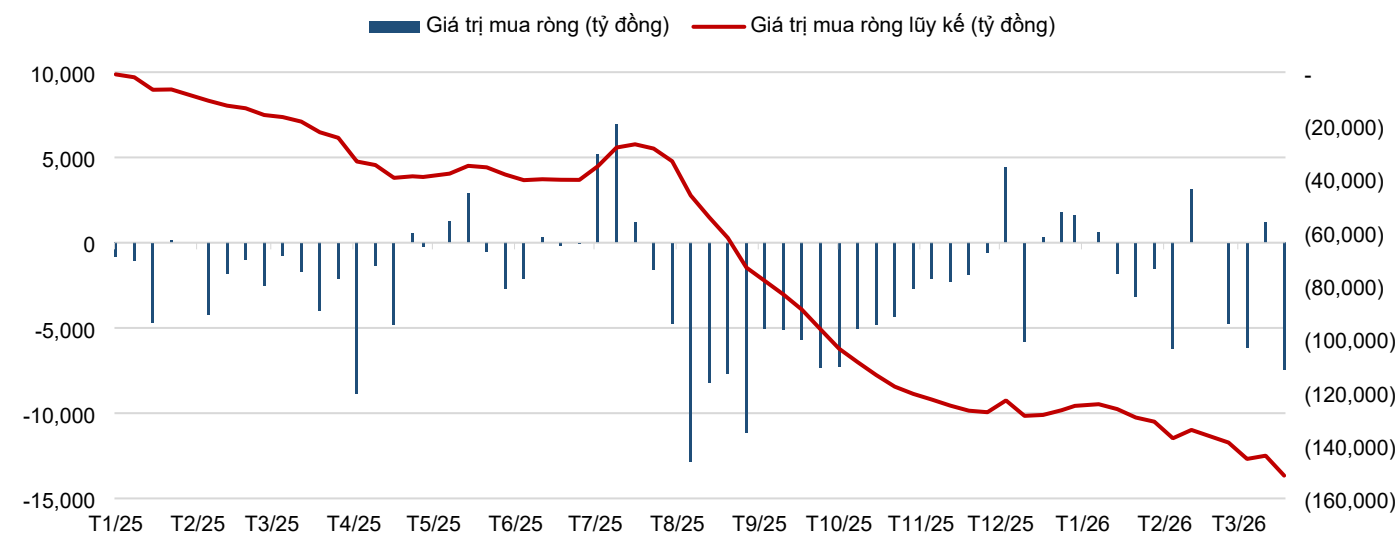
VIC, HPG và FPT bị bán ra nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

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

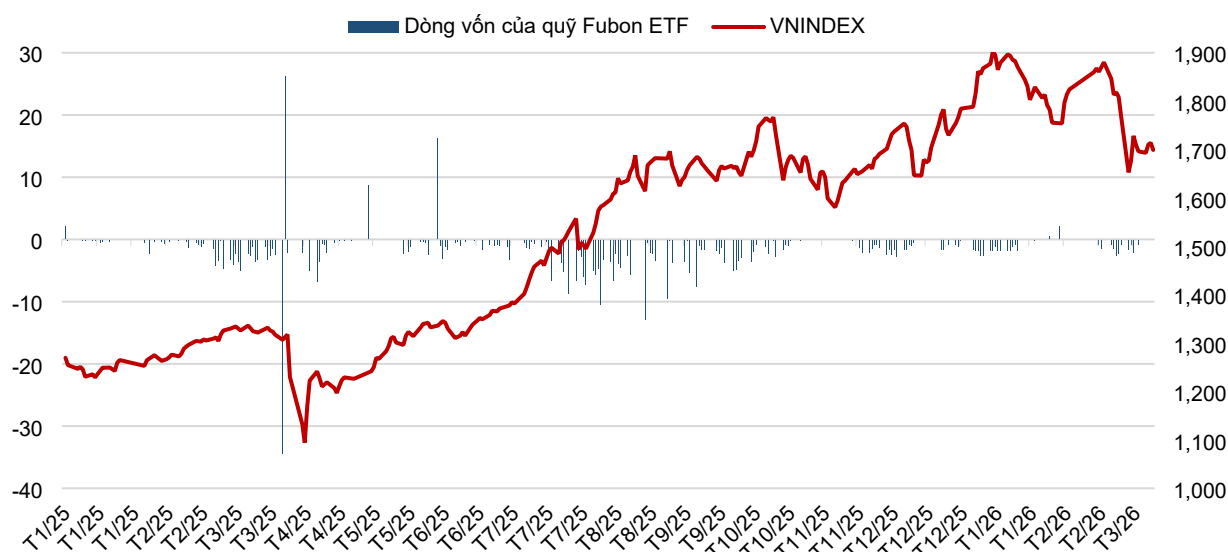
Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh lên 7,4 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

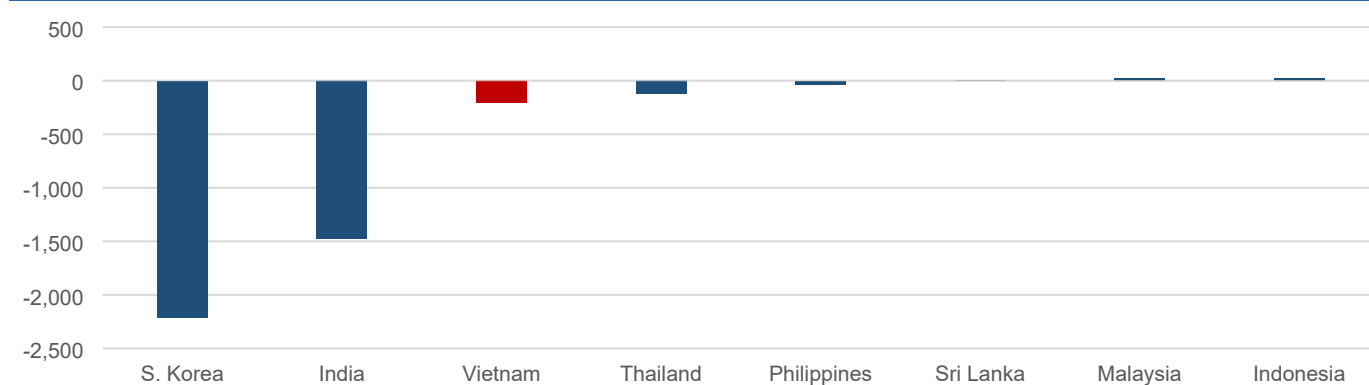
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF và VN-Index

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 13: Tổng hợp thị trường trong tuần 16 – 19/3/2026

INDEX PERFORMANCE					
INDEX		1,647.81	1,797.99	243.46	123.74
	So với tuần trước (điểm %)	-48.4	-55.6	-2.4	-1.0
	So với tuần trước (%)	-2.9%	-3.0%	-1.0%	-0.8%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		4,455,550,817	1,858,283,560	437,966,449	257,014,233
	So với tuần trước (%)	-24.5%	-32.3%	-24.6%	-24.5%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	3,858,535,498	1,580,165,716	370,296,062	197,366,076
	So với tuần trước (%)	-26.7%	-35.8%	-30.6%	-37.6%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	597,015,319	278,117,844	67,670,387	59,648,157
	So với tuần trước (%)	-6.9%	-1.7%	44.4%	144.7%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		130,650	69,522	8,050	4,563
	So với tuần trước (%)	-21.8%	-28.1%	-33.4%	-33.5%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	113,182	59,739	7,151	3,877
	So với tuần trước (%)	-25.5%	-31.6%	-37.5%	-38.5%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	17,468	9,783	899	686
	So với tuần trước (%)	14.7%	3.5%	42.2%	22.5%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NN					
GTGD của khối ngoại (tỷ đồng)		42,834	25,692	1,313	665
	So với tuần trước (%)	4.0%	-8.4%	-12.6%	389.8%
	% tổng GTGD thị trường	32.8%	37.0%	16.3%	14.6%
	Khối ngoại mua vào	17,681	9,374	767	81
	So với tuần trước (%)	-16.6%	-34.5%	5.0%	39.9%
	Khối ngoại bán ra	25,153	16,318	547	583
	So với tuần trước (%)	25.8%	18.8%	-29.2%	652.1%
	Khối ngoại mua ròng	-7,472	-6,943	220	-502
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG					
Số lượng công ty niêm yết		403	30	296	745
Vốn hóa (tỷ đồng)		7,989,533	1,190,076	196,698	215,237
P/E trượt		15.2	14.2	13.1	NA
P/E dự phóng		12.6	10.7	NA	NA
P/B		2.0	2.2	1.4	NA
ROE (%)		14.38%	16.15%	11.25%	NA
ROA (%)		2.07%	2.28%	2.64%	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