

Tuần từ 20-24/7/2026: ETF giảm rút vốn, khối ngoại tăng bán ròng

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

- Giá trị rút vốn khỏi các quỹ ETF tại Việt Nam đã thu hẹp đáng kể xuống 6,3 triệu USD (so với mức 14,9 triệu USD của tuần trước đó). Sự hạ nhiệt này diễn ra trong bối cảnh áp lực rút vốn từ quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF giảm bớt, kết hợp với việc quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF bắt đầu thu hút vốn ròng trở lại.
- Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh, với giá trị rút ròng tăng từ 2,13 nghìn tỷ đồng (khoảng 82 triệu USD) lên 3,73 nghìn tỷ đồng (khoảng 143 triệu USD), trong đó áp lực bán gia tăng tập trung chủ yếu vào nhóm cổ phiếu ngân hàng. VNM, MWG và SHB là những cổ phiếu được mua ròng mạnh nhất, trong khi PNJ, VCB và VPB bị bán ròng mạnh nhất.
- Dòng vốn ETF trong khu vực ASEAN tiếp tục có sự phân hóa rõ nét, với Singapore thu hút vốn ròng mạnh nhất, trong khi Việt Nam bị rút ròng mạnh nhất trong tuần qua.

Đà rút vốn ETF hạ nhiệt khi áp lực bán từ quỹ VanEck giảm bớt

Các quỹ ETF lớn tiếp tục bị rút ròng trên thị trường Việt Nam trong tuần qua. Tổng giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đã thu hẹp xuống 6,3 triệu USD, so với mức 14,9 triệu USD trong tuần trước đó. Mặc dù VanEck Vectors Vietnam ETF tiếp tục là quỹ bị rút vốn mạnh nhất tuần thứ ba liên tiếp, áp lực rút ròng từ quỹ này đã hạ nhiệt đáng kể so với tuần trước đó. Trong khi đó, quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF thu hút vốn ròng trở lại ở mức khiêm tốn nhờ lực mua trong ngày thứ Năm, cùng với việc một số quỹ ETF trong nước thu hút được một lượng vốn nhỏ, kéo giảm tổng lượng vốn bị rút ròng của toàn thị trường. Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF thu hút vốn ròng mạnh nhất, với 10,3 triệu USD, kế đến là KIM Growth VNFIN Select ETF (0,8 triệu USD). Ở chiều ngược lại, FTSE Vietnam ETF thu hút dòng vốn ròng lớn nhất (1,9 triệu USD), kế đến là Fubon FTSE Vietnam ETF (1,4 triệu USD) và DCVFM VN30 ETF (0,6 triệu USD). Dòng vốn tại các quỹ ETF tập trung vào thị trường Việt Nam còn lại về cơ bản không đổi.

Giá trị bán ròng của khối ngoại tăng mạnh trong tuần qua

NGĐT NN tiếp tục bán ròng trong tuần qua, với giá trị tăng 74,6% so với tuần trước đó lên 3,73 nghìn tỷ đồng (khoảng 143 triệu USD), so với bán ròng 2,13 nghìn tỷ đồng (khoảng 82 triệu USD) trong tuần trước đó. Khối ngoại mua vào 11,12 nghìn tỷ đồng và bán ra 14,84 nghìn tỷ đồng. Giá trị giao dịch của khối ngoại chiếm khoảng 3,7% tổng giá trị giao dịch trên sàn HSX trong khi giá trị rút ròng từ các quỹ ETF đạt 156,5 tỷ đồng, tương đương khoảng 4,2% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại. Khối ngoại chỉ mua ròng trong ngày thứ Ba, trong khi lực bán ròng được ghi nhận mạnh nhất trong ngày thứ Tư.

Xét theo ngành nghề (theo phân loại của FiinPro), lực bán ròng của khối ngoại tập trung chủ yếu ở nhóm ngân hàng (2,62 nghìn tỷ đồng) và tài chính (bao gồm bất động sản) (774 tỷ đồng), trong khi nhóm dịch vụ tiêu dùng và công nghiệp ghi nhận mua ròng nhẹ lần lượt là 295 tỷ đồng và 161 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất bao gồm VNM, MWG, SHB, HPG, VND, E1VFN30, BMP, PVT, VSC và NVL. Áp lực bán ròng của khối ngoại tập trung vào PNJ, VCB, VPB, TCB, ACB, STB, SSI, TPB, MBB và VIC.

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF tại các nước ASEAN

Dòng vốn ETF trong khu vực ASEAN tiếp tục diễn biến trái chiều trong tuần qua. Singapore tiếp tục thu hút được vốn ròng mạnh nhất khu vực với 80 triệu USD, kế đến là Thái Lan và Indonesia với giá trị mua ròng lần lượt đạt 13 triệu USD và 9 triệu USD. Philippines cũng thu hút được một lượng vốn ròng khiêm tốn 4 triệu USD. Trái lại, Việt Nam bị rút ròng 17 triệu USD, trong khi Malaysia bị rút ròng ít hơn, ở mức 3 triệu USD.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 27/7.

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	483.2		-10.3
KIM Growth VNFIN Select ETF	8.8		-0.8
DCVFM VN30 ETF	213.4	0.6	
Fubon FTSE Vietnam ETF	330.2	1.4	
FTSE Vietnam ETF	350.9	1.9	

Nguồn: Bloomberg, HSC

Cập nhật dòng vốn quỹ ETF (20–24/7/2026)

Áp lực rút vốn khỏi các quỹ ETF tại Việt Nam đã giảm bớt khi áp lực rút vốn từ quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF chậm lại, trong khi quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF cùng một số quỹ ETF trong nước khác thu hút được một lượng vốn ròng nhỏ, giúp bù đắp một phần tổng lượng vốn rút ròng. NĐT NN vẫn bán ròng mạnh, với áp lực bán tập trung vào nhóm Ngân hàng và Tài chính. Trong khu vực ASEAN, dòng vốn ETF tiếp tục phân hóa, trong đó Việt Nam bị rút ròng, trong khi phần lớn các thị trường quan trọng thu hút được dòng vốn ròng.

Các bảng & biểu đồ chính

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

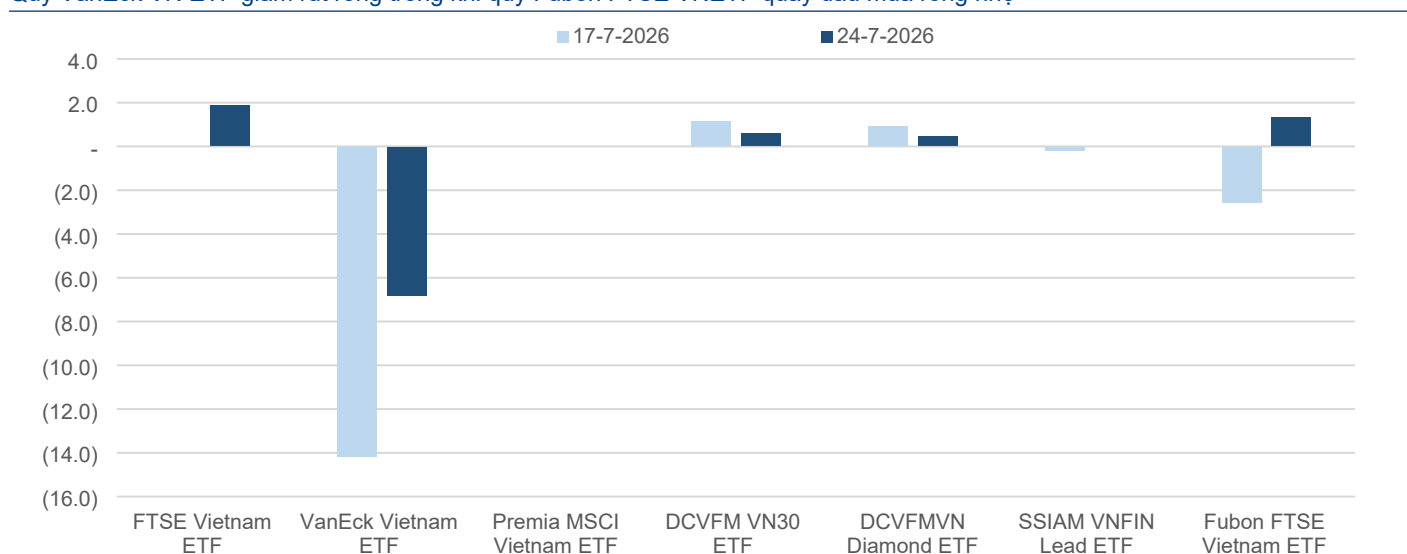
Các quỹ ETF lớn giảm rút ròng tuần qua

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
VanEck Vectors Vietnam ETF	483.2	16.7	-0.4%	-10.3	-26.5	-92.5	-52.7
KIM Growth VNFIN Select ETF	8.8	0.7	2.2%	-0.8	-0.8	-1.6	-1.6
SSIAM VNFIN Lead ETF	19.5	1.2	0.5%	0.0	-0.2	1.0	1.0
SSIAM VN30 ETF	8.8	1.0	1.1%	0.0	0.2	0.9	0.7
SSIAM VNX50 ETF	5.5	1.2	3.0%	0.0	0.0	0.0	-0.1
Premia MSCI Vietnam ETF	4.9	11.6	-1.1%	0.0	0.0	-1.3	-1.3
KIM Growth VN30 ETF	89.2	0.5	0.0%	0.0	-2.4	-2.4	-2.4
Global X MSCI Vietnam ETF	34.2	23.1	-1.1%	0.0	0.0	5.2	8.5
CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	4.7	1.3	-0.4%	0.0	-0.4	-0.4	0.0
KIM Growth VN Diamond ETF	2	0.5	-0.4%	0.0	0.1	0.1	0.1
DCVFMVN Diamond ETF	393.8	1.4	0.2%	0.5	2.8	-39.7	-37.1
Mirae Asset VN30 ETF	22.9	1.0	1.0%	0.5	0.4	-9.4	-9.9
DCVFM VN30 ETF	213.4	1.4	0.6%	0.6	-1.5	-8.4	-21.2
Fubon FTSE Vietnam ETF	330.2	0.6	0.2%	1.4	-8.4	-86.9	-113.9
FTSE Vietnam ETF	350.9	38.2	-0.8%	1.9	-0.2	0.7	5.7
Tổng	1,973			-6.3	-36.9	-234.5	-224.2

Nguồn: Bloomberg, HSC

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

Quỹ VanEck VN ETF giảm rút ròng trong khi quỹ Fubon FTSE VNETF quay đầu mua ròng nhẹ



Nguồn: Bloomberg, HSC

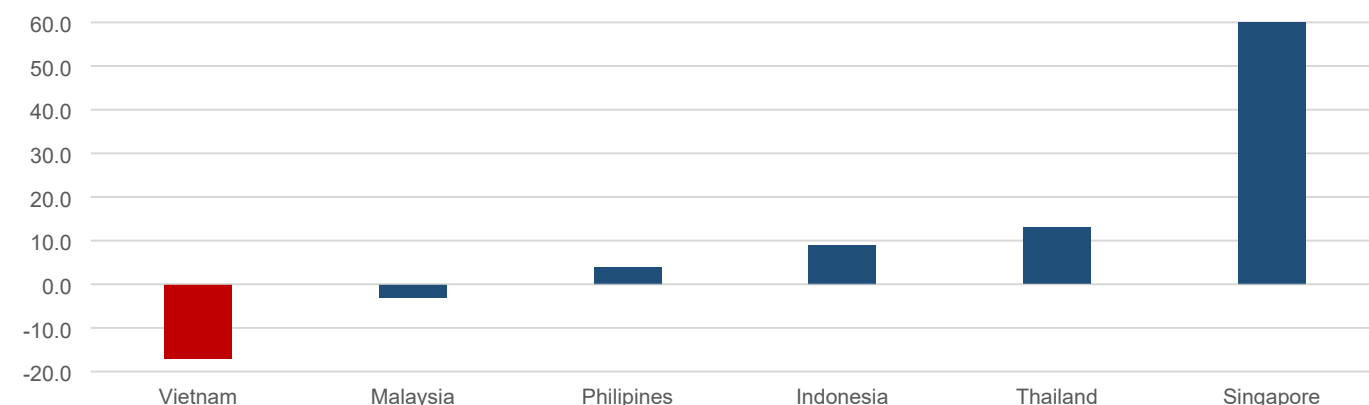
Bảng 4: Các công ty niêm yết tại Việt Nam được đề cập trong báo cáo này

Mã CK	Ngành*	Giá (đồng)	Vốn hóa (triệu USD)	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)
VIC	Đa ngành	220,000	31,502	Không k/n	-
VCB	Ngân hàng	58,500	18,589	Mua vào	75,600
TCB	Ngân hàng	31,450	8,475	Mua vào	44,500
VPB	Ngân hàng	25,850	7,800	Mua vào	36,800
MBB	Ngân hàng	23,750	7,275	Mua vào	31,800
HPG	Vật liệu – Kim loại công nghiệp	21,850	7,016	Mua vào	37,300
STB	Ngân hàng	73,500	5,270	Giảm tỷ trọng	61,000
ACB	Ngân hàng	23,550	5,198	Mua vào	28,850
VNM	Hàng tiêu dùng thiết yếu – TP&ĐU, Thuốc lá	59,000	4,689	Tăng tỷ trọng	70,600
MWG	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	76,700	4,283	Mua vào	109,500
SSI	Chứng khoán	24,250	2,299	Mua vào	33,000
TPB	Ngân hàng	15,200	1,604	Mua vào	19,800
NVL	Phát triển BĐS	12,650	1,154	Tăng tỷ trọng	16,744
VND	Chứng khoán	17,850	1,033	Nắm giữ	16,900
PNJ	Hàng tiêu dùng không thiết yếu – Bán lẻ	43,000	837	Giảm tỷ trọng	46,700
BMP	Tư liệu sản xuất	151,600	472	Tăng tỷ trọng	180,000

*theo phân loại của
Nguồn: HSC

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

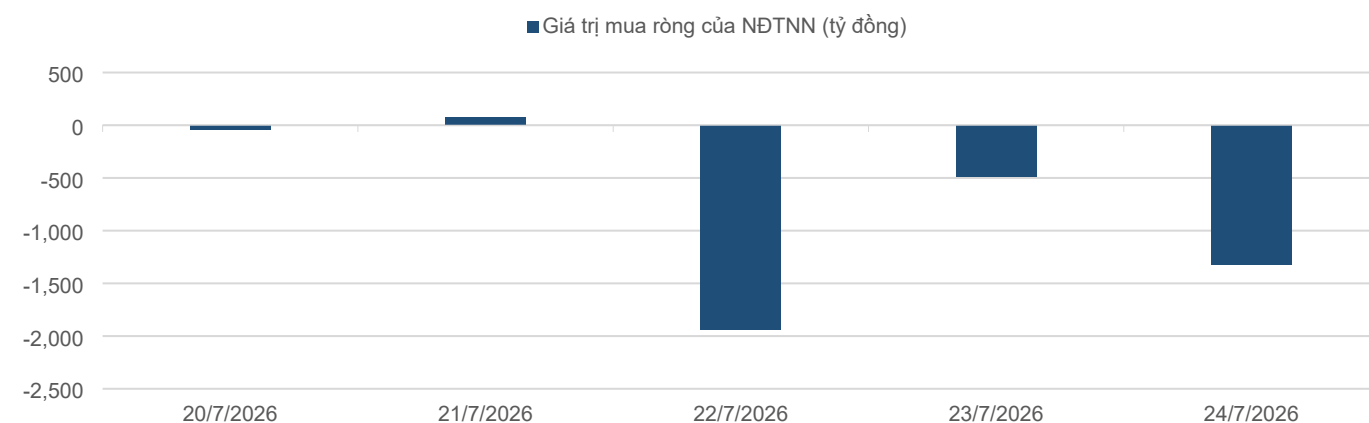
Singapore tiếp tục thu hút vốn dòng từ các quỹ ETF nhiều nhất trong khi Việt Nam bị các quỹ rút ròng nhiều nhất trong tuần qua



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

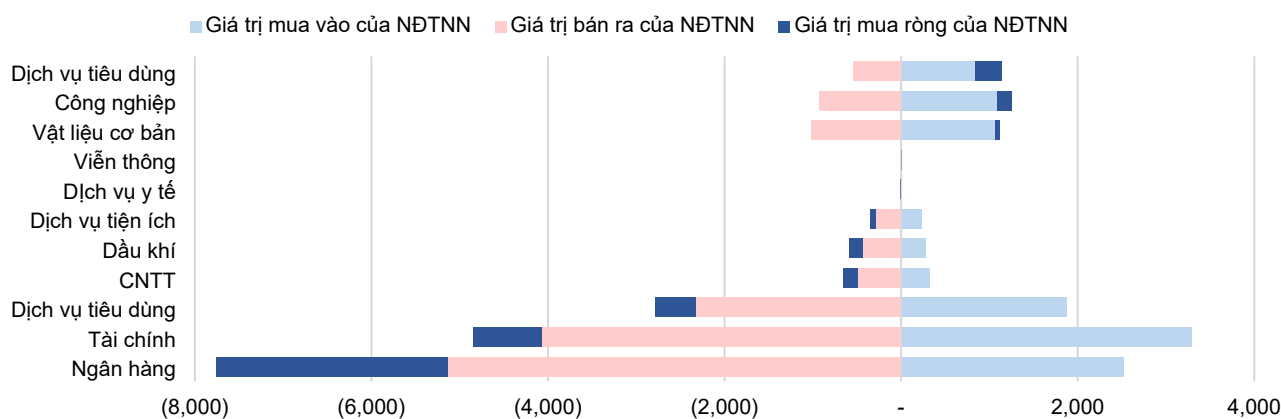
NĐTNN bán ra ở phần lớn các phiên trong tuần trước



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

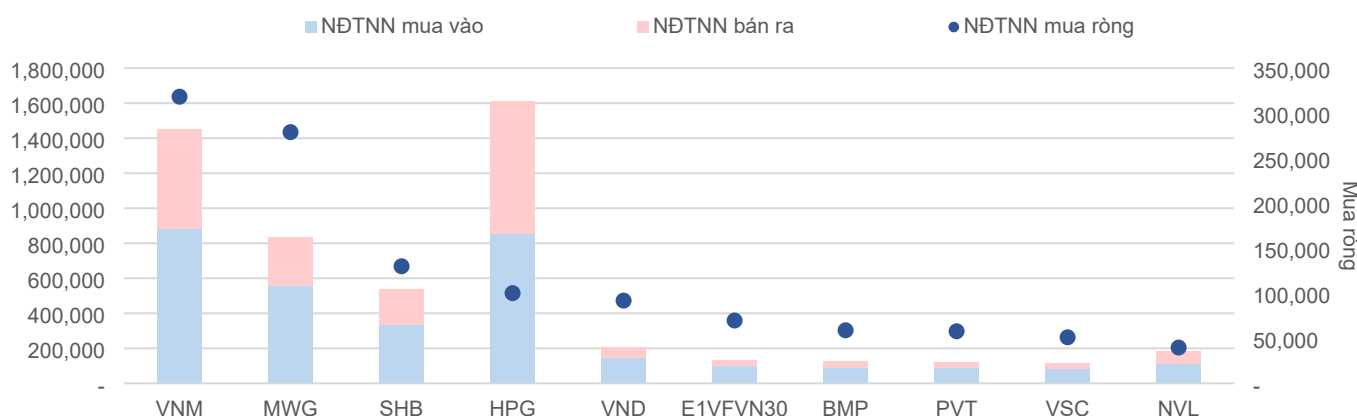
ĐTNN mua vào nhẹ cổ phiếu ngành Dịch vụ tiêu dùng trong khi bán ra đáng kể cổ phiếu ngành Ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, HSC

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

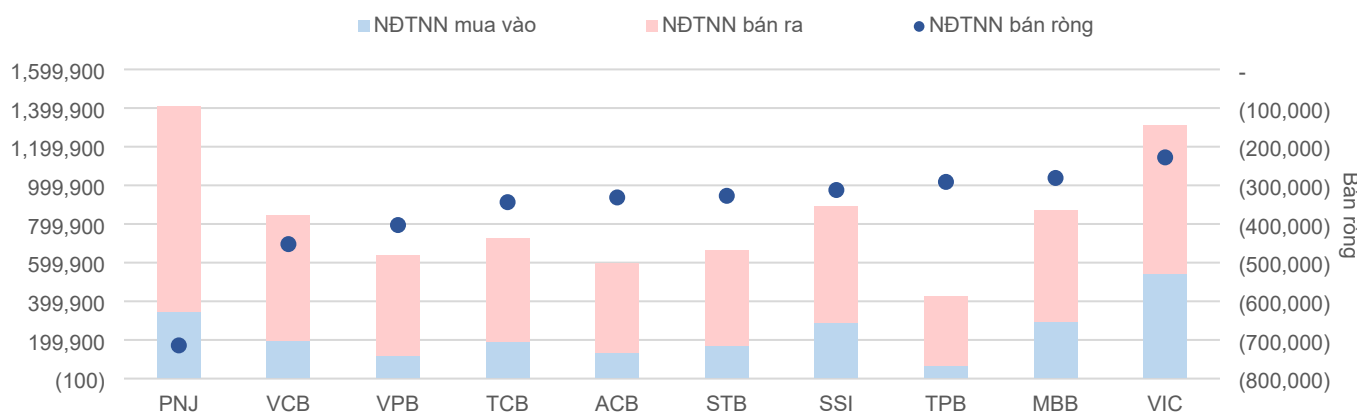
VNM, MWG và SHB được mua vào nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

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

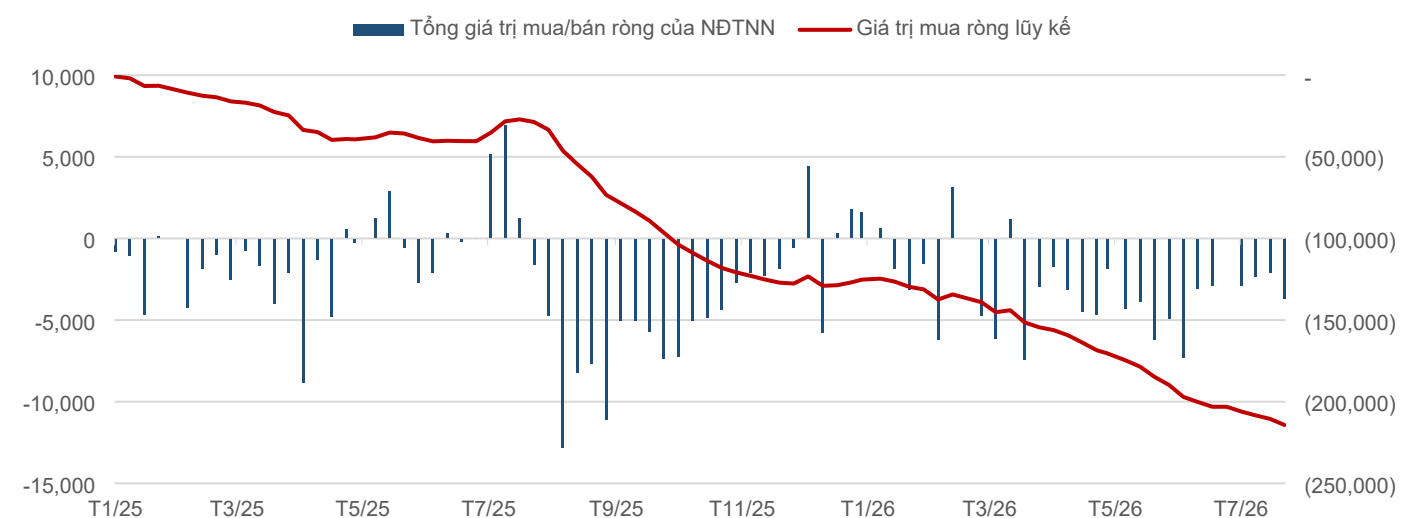
PNJ, VCB và VPB bị bán ra nhiều nhất



Nguồn: FiinPro, HSC

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

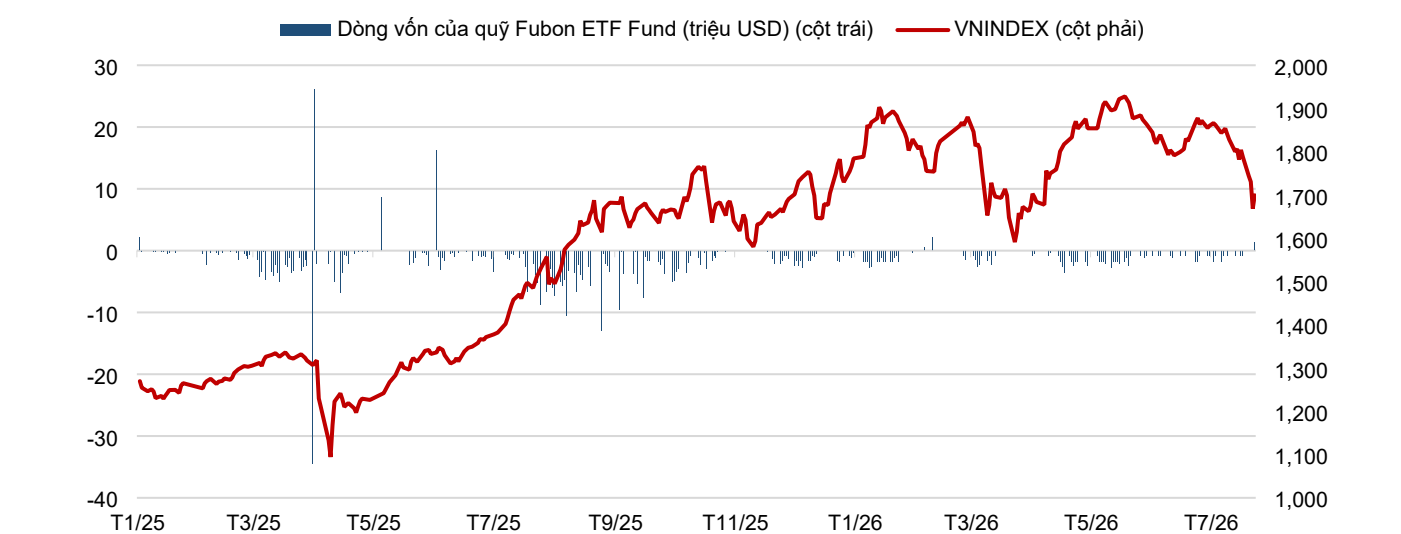
NĐTNN bán ròng 3,7 nghìn tỷ đồng trong tuần trước



Nguồn: FiinPro, HSC

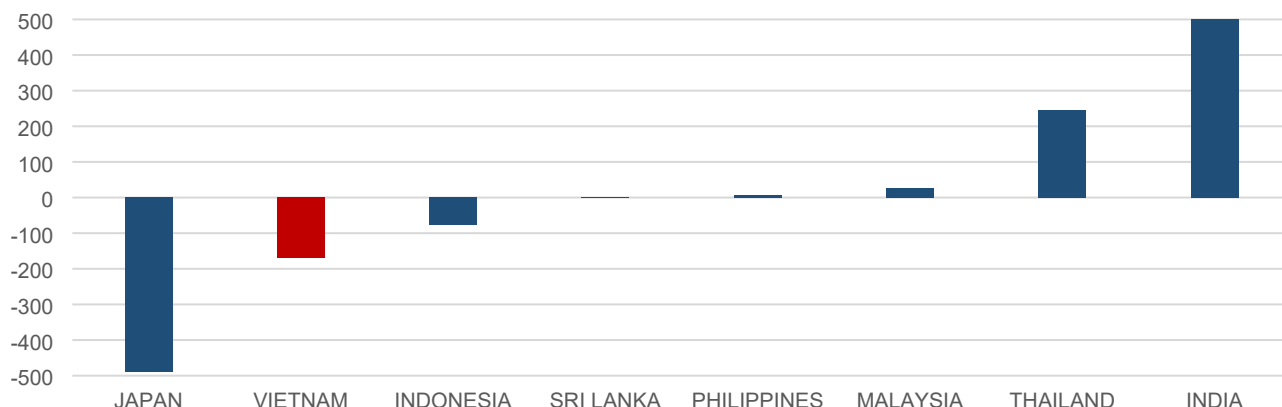
Biểu đồ 11: Dòng vốn quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF và VN-Index

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 20 – 24/7/2026

		HSX	VN30	HNX	UPCoM
INDEX PERFORMANCE					
INDEX		1,686.11	1,829.36	272.99	125.89
	Sv tuần trước (điểm %)	-101.3	-102.3	-18.7	-1.5
	Sv tuần trước (%)	-5.7%	-5.3%	-6.4%	-1.2%
Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)		4,046,746,950	1,941,791,843	340,919,173	170,049,723
	Sv tuần trước (%)	24.3%	30.9%	4.9%	15.2%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	3,497,598,562	1,650,633,986	325,809,206	127,748,530
	Sv tuần trước (%)	23.4%	25.8%	8.9%	12.0%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	549,148,388	291,157,857	15,109,967	42,301,193
	Sv tuần trước (%)	30.5%	69.1%	-41.7%	26.1%
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)		100,573	63,416	5,510	2,333
	Sv tuần trước (%)	21.6%	32.4%	-4.0%	12.9%
	Khối lượng giao dịch khớp lệnh	82,260	50,187	5,322	1,637
	Sv tuần trước (%)	13.5%	14.5%	-1.7%	9.8%
	Khối lượng giao dịch thỏa thuận	18,313	13,230	188	696
	Sv tuần trước (%)	78.6%	225.5%	-41.8%	20.8%
GIAO DỊCH CỦA NĐT NN		HSX	VN30	HNX	UPCoM
GTGD của khối ngoại (tỷ đồng)		25,959	17,321	667	121
	Sv tuần trước (%)	29.7%	32.2%	45.2%	123.7%
	% tổng GTGD thị trường	25.8%	27.3%	12.1%	5.2%
	Khối ngoại mua vào	11,116	7,193	299	97
	Sv tuần trước (%)	24.3%	26.5%	12.6%	427.0%
	Khối ngoại bán ra	14,843	10,128	369	24
	Sv tuần trước (%)	34.0%	36.6%	89.7%	-32.7%
	Khối ngoại mua ròng	-3,727	-2,935	-70	73
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG					
Số lượng công ty niêm yết		403	30	293	733
Vốn hóa (tỷ đồng)		8,034,053	1,112,250	225,405	203,072
P/E trượt		14.0	12.3	16.3	NA
P/E dự phóng		12.2	10.6	NA	NA
P/B		1.9	2.0	1.6	NA
ROE (%)		15.11%	16.81%	10.50%	NA
ROA (%)		2.28%	2.41%	2.36%	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