



Ngày 10/2/2025

Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 1/2025

1

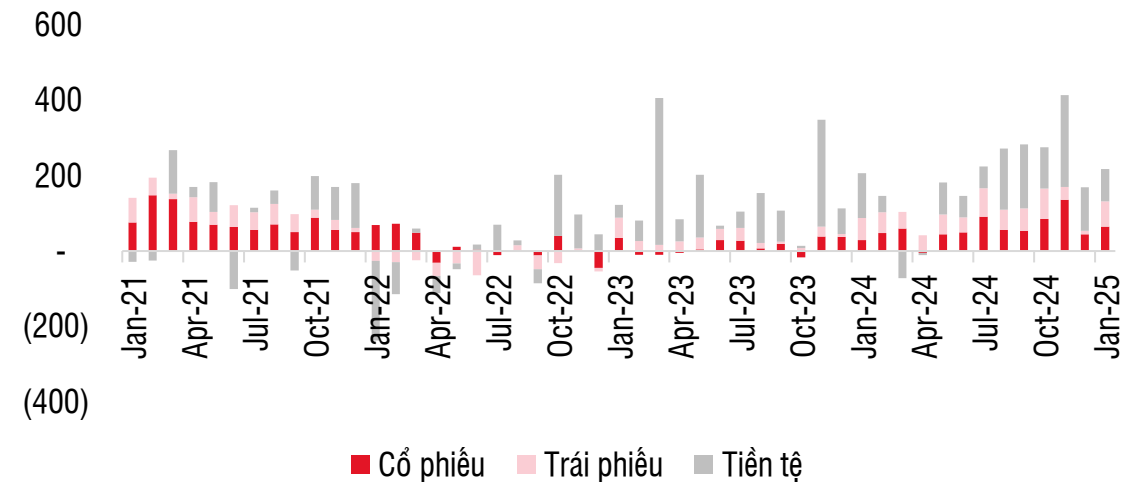
DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU



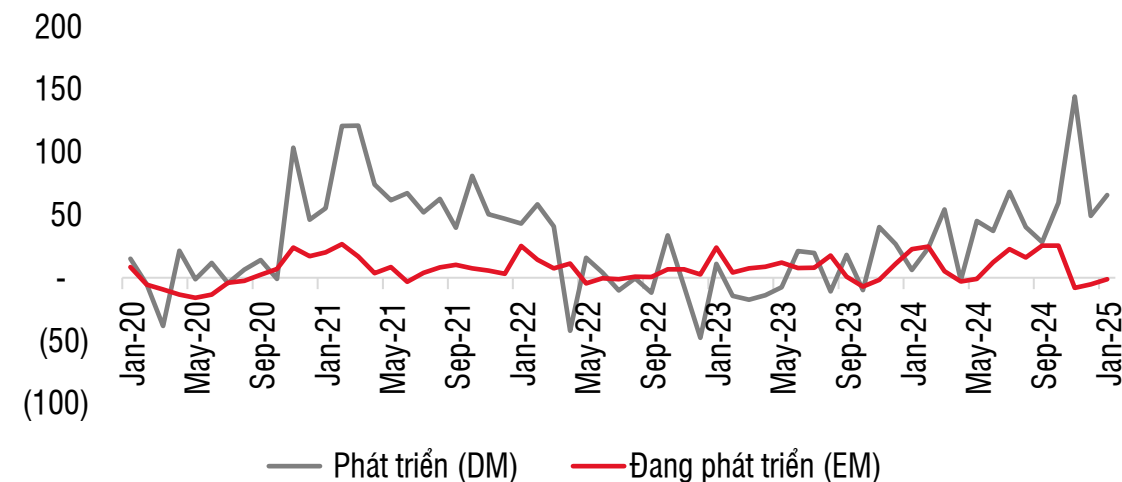
Dòng tiền giải ngân bật tăng mạnh vào Quỹ trái phiếu và cổ phiếu trong tháng 1

- Quỹ cổ phiếu toàn cầu gia tăng tốc độ mua ròng trong 3 tuần đầu tháng 1 và trạng thái thận trọng quay trở lại trong tuần cuối tháng:** Xu hướng vào ròng vẫn tiếp diễn và tăng 64% so với tháng 12, với tổng giá trị đạt 64,7 tỷ USD và tập trung trong giai đoạn đầu tháng. Trạng thái trở nên thận trọng hơn sau khi Tổng Thống Trump nhận chức, thông báo áp thuế lên hàng nhập khẩu cũng như sự xuất hiện của mô hình AI giá rẻ từ Trung Quốc. Mặc dù KQKD năm 2024 tính tới thời điểm hiện tại của các DNNY trên thị trường Mỹ khá tích cực, tuy nhiên với thông điệp của FED dự kiến sẽ giữ nguyên khung lãi suất trong cuộc họp vào tháng 3 và các chính sách khó lường từ Tổng thống Trump khiến NĐT thận trọng hơn trong việc giải ngân mạnh.
- Quỹ trái phiếu bật tăng vào ròng:** Chỉ riêng trong tháng 1 giá trị vào ròng khoảng 67,2 tỷ USD, tương đương khoảng 11% giá trị vào ròng của cả năm 2024, và tăng gần 6 lần so với tháng 12/2024. Sức hút gần như đến toàn bộ từ quỹ trái phiếu thị trường phát triển, với mức giải ngân là 67,1 tỷ USD trước những lo ngại về rủi ro lạm phát và các biến động chính sách khó đoán.
- Dòng tiền vào quỹ thị trường tiền tệ:** Quỹ thị trường tiền tệ thu hẹp cường độ vào ròng với giá trị đạt 86 tỷ USD, giảm 26% so với tháng 12/2024. Xu hướng rút ròng tập trung ở nửa cuối tháng trước những biến động khó đoán từ Tổng thống Trump về thuế quan.

Dòng vốn đầu tư vào các tài sản tài chính theo tháng (tỷ USD)



Dòng vốn vào các quỹ cổ phiếu theo thị trường theo tháng (Tỷ USD)



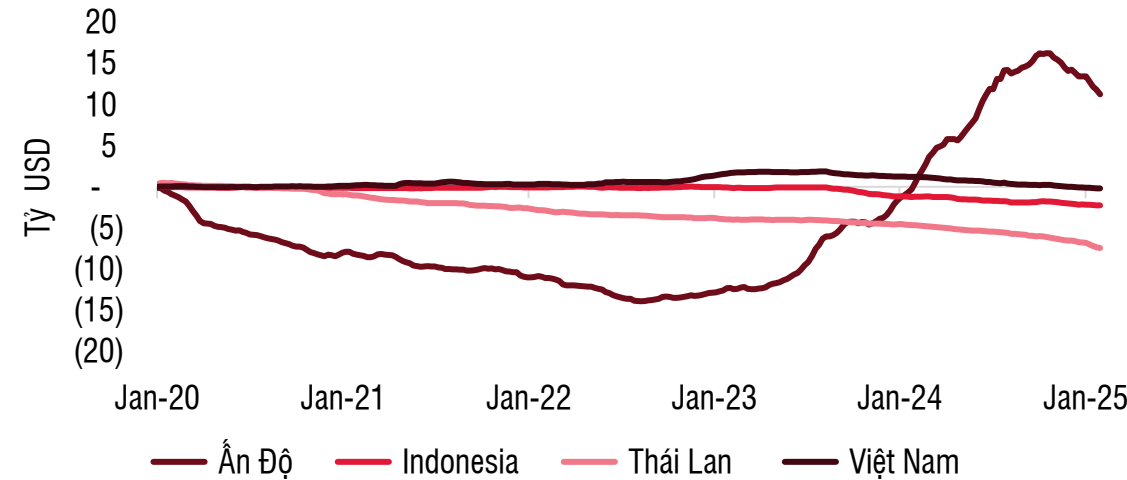
Nguồn: EPFR



DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ VÀO QUỸ CỔ PHIẾU

- Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu thị trường phát triển (DM) đẩy mạnh cường độ vào ròng trong tháng 1.** Các quỹ ETF và chủ động ghi nhận vào ròng gần 66 tỷ USD trong tháng 1 và tương đương 12% giá trị vào ròng so với năm 2024, trong đó thị trường Mỹ tiếp tục thu hút dòng tiền (+46,5 tỷ USD), với sức hút vượt trội từ nhóm Công nghệ và tâm lý tích cực từ NĐT cá nhân. Tuy nhiên, trạng thái tâm lý đã phần nào thận trọng hơn trước những biến động sau khi Tổng thống Trump nhận chức. Tín hiệu rủi ro đảo ngược dòng tiền lại xuất hiện khi kết quả khảo sát từ BofA cho thấy tỷ trọng tiền mặt đang ở mức 3,9% - mức thấp nhất trong 3 năm qua.
- Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường đang phát triển (EM) tiếp tục rút ròng 1,1 tỷ USD.** Khác với giai đoạn trước, NĐT rút hơn 1,5 tỷ USD ra khỏi thị trường Ấn Độ - mức cao nhất kể từ tháng 3/2020 trước lo ngại tăng trưởng kinh tế chậm lại, trong khi dòng tiền duy trì trạng thái yếu ở các quốc gia khác trong bối cảnh đồng USD mạnh lên, lo ngại các chính sách thuế quan và dự đoán Fed chậm lại quá trình cắt giảm lãi suất. Riêng Trung Quốc và Đài Loan ghi nhận vào ròng với kỳ vọng có sự phục hồi mạnh mẽ sau kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán với các biện pháp kích thích kinh tế.
- Định giá nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn ở Mỹ đang ở mức cao so với trung bình 10 năm và tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu ở cá nhân và tổ chức cũng đang ở mức cao.** Tuy nhiên sức hấp dẫn của thị trường Mỹ cao hơn so với các quốc gia phát triển khác trong bối cảnh kinh tế Mỹ tích cực hơn so với phần còn lại của thế giới ở thời điểm hiện tại. Do vậy, dòng tiền vào thị trường cổ phiếu Mỹ có thể sẽ thận trọng hơn, nhưng vẫn tích cực. Đối với thị trường cổ phiếu khác, dòng tiền sẽ duy trì trạng thái phân hóa, tùy thuộc vào tác động từ chính sách sắp tới của Tổng thống Trump.

Lũy kế dòng tiền vào các quỹ cổ phiếu theo thị trường đang phát triển



Dòng vốn đầu tư vào một số thị trường chính (tỷ USD)

	US	China	India	Indonesia	Korea	Taiwan	Thailand	Vietnam
Jan-25	46,495	3,444	(1,548)	9	(129)	1,958	(588)	(55)
Dec-24	68,999	2,752	91	4	467	225	(195)	(20)
Nov-24	143,324	(3,991)	(659)	(48)	135	4,193	(149)	(112)
Oct-24	54,136	27,177	(204)	(2)	237	2,360	(263)	(55)
Sep-24	26,575	19,275	1,411	45	465	3,239	(215)	(48)
Aug-24	29,249	16,000	819	0	674	4,360	(143)	(101)
Jul-24	62,889	19,952	2,642	(19)	707	4,418	(103)	(109)
Jun-24	29,501	9,178	3,955	(39)	(620)	3,787	(64)	(133)
May-24	42,365	(4,369)	2,671	(55)	636	1,944	(110)	(59)
Apr-24	(7,847)	988	1,515	(25)	316	2,939	(103)	(42)
Mar-24	46,351	584	2,193	(1)	259	5,753	(127)	(211)
Feb-24	20,394	23,296	3,591	69	(555)	84	(126)	(39)
Jan-24	1,592	21,064	2,112	28	1,833	1,449	(124)	(36)

Nguồn: EPFR

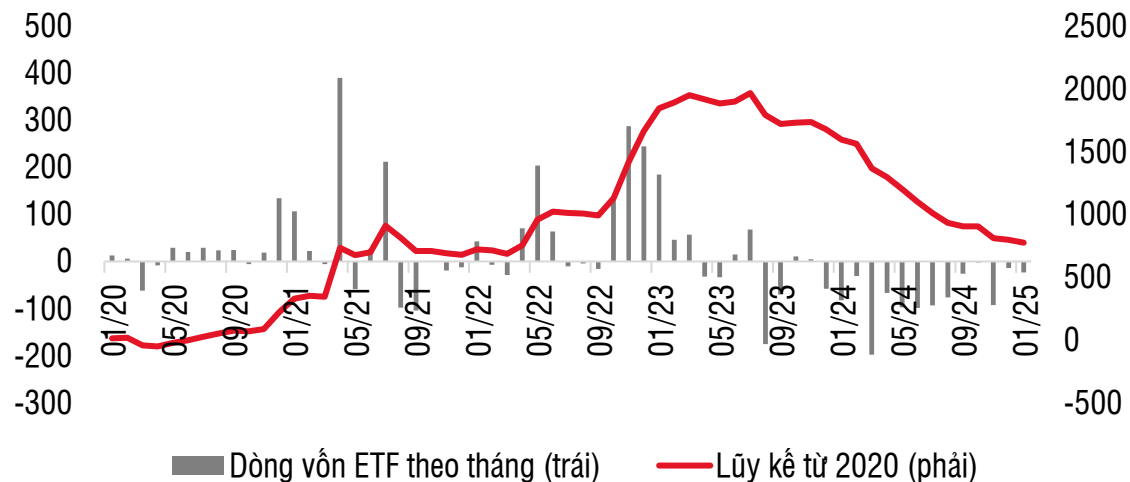
2

DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

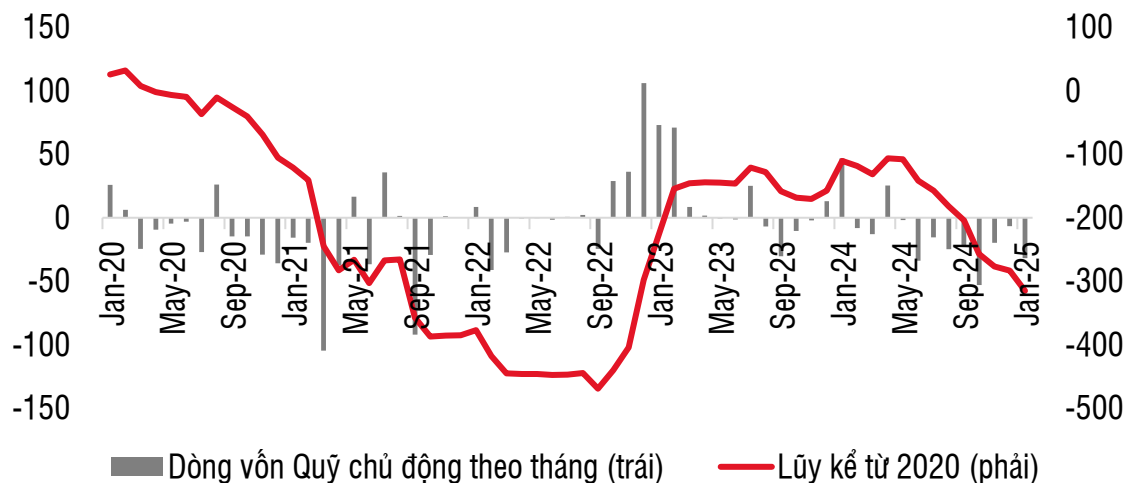


- **Các quỹ ETF duy trì trạng thái rút ròng trong tháng đầu tiên của năm 2025 với tổng giá trị -616 tỷ đồng**, đây cũng là tháng thứ 15 liên tiếp các quỹ ETF rút ròng khỏi Việt Nam. Áp lực rút vốn chủ yếu đến từ các quỹ ETF ngoại, đáng chú ý có quỹ VanEck (-423 tỷ đồng), Xtrackers FTSE Vietnam (-88 tỷ đồng), Fubon (-58 tỷ đồng).
- **Các quỹ ETF nội có sự phân hóa:** quỹ DCVFM VN30 (-122 tỷ đồng) bị rút ròng 3 tháng liên tiếp, trong khi DCVFM VNDiamond (+54 tỷ đồng) và MAFM VN30 (+56 tỷ đồng) tiếp tục ghi nhận dòng vốn mua ròng tích cực.
- **Đối với dòng tiền chủ động**, các quỹ chủ động đều ghi nhận rút ròng trong tháng 1. Trong đó, các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam rút ròng mạnh 804 tỷ đồng.
- Gần đây, **HOSE đã ban hành Quy tắc Chỉ số HOSE Index phiên bản 4.0** thay thế cho phiên bản 3.1. Cần lưu ý rằng, quyết định này sẽ có hiệu lực kể từ tháng 3/2025. Với một số thay đổi chính như sau: (1) *Nâng mức KLGD & GTGD khớp lệnh* giúp tăng thanh khoản của cổ phiếu được chọn vào rổ. (2) *Bổ sung tiêu chí tài chính về LNST không âm* giúp nâng cao chất lượng của các cổ phiếu sàng lọc. (3) *Bổ sung giới hạn tỷ trọng vốn hóa của nhóm cổ phiếu cùng ngành trong rổ chỉ số VN30 ở mức 40%*, góp phần ổn định cơ cấu ngành và hạn chế việc một ngành chiếm tỷ trọng quá nhiều trong rổ chỉ số.

Dòng vốn ETF trên thị trường Việt Nam (Triệu USD)



Dòng vốn từ các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam (Triệu USD)

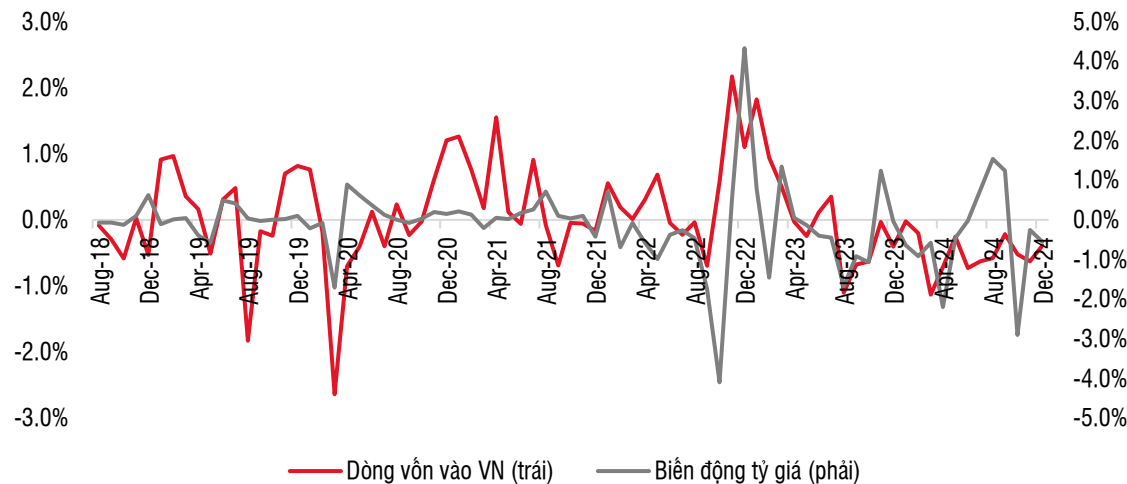


Nguồn: EPFR



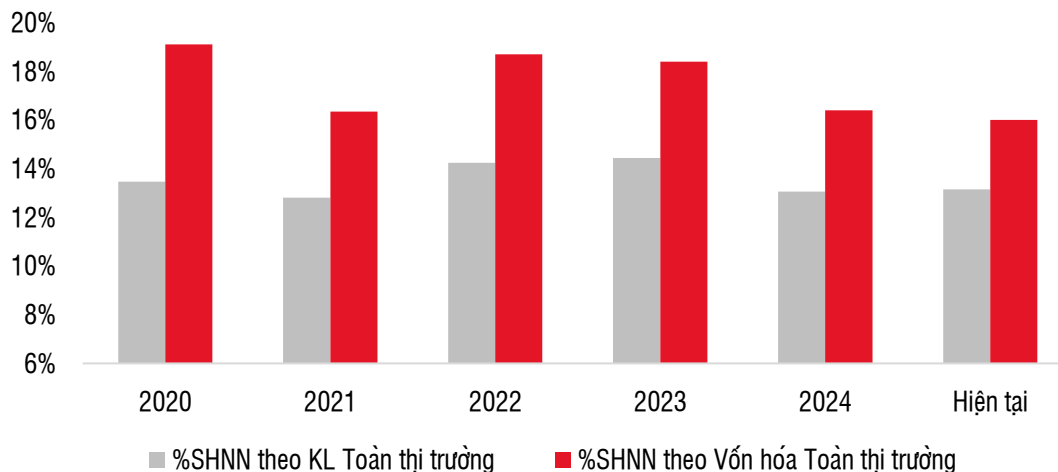
- Trong năm 2025, dòng vốn từ các Quỹ đầu tư vào thị trường Việt Nam sẽ vẫn chịu nhiều yếu tố tác động trái chiều. Dòng vốn sẽ bị hạn chế bởi kỳ vọng tốc độ hạ lãi suất chậm của Fed và áp lực tỷ giá, chính sách khó đoán định dưới nhiệm kỳ Tổng thống Trump hoặc tiềm ẩn suy thoái kinh tế, hay số lượng các cổ phiếu ở các nhóm ngành thu hút dòng tiền như công nghệ khá hạn chế.
- Điểm tích cực là tỷ lệ sở hữu của NĐTNN tại thị trường Việt Nam đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ năm 2015 giúp cho việc rút ròng có thể được hạn chế.
- Kỳ vọng việc NĐT nước ngoài quay lại thị trường Việt Nam trong năm 2025 sẽ đến từ câu chuyện nâng hạng lên thị trường mới nổi của FTSE Russell. Chúng tôi cần lưu ý rằng các chính sách bước đệm như triển khai hệ thống giao dịch KRX, việc áp dụng Luật Chứng khoán sửa đổi và Nghị định 155/2020 sửa đổi sẽ tạo tiền đề cho sự phát triển thị trường vốn trong trung và dài hạn.

Biến động dòng vốn vào Việt Nam và tỷ giá



Nguồn: EPFR, SSI Research

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài trên toàn thị trường



Nguồn: SSI Research

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729