



Ngày 8/4/2025

Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 3/2025

1

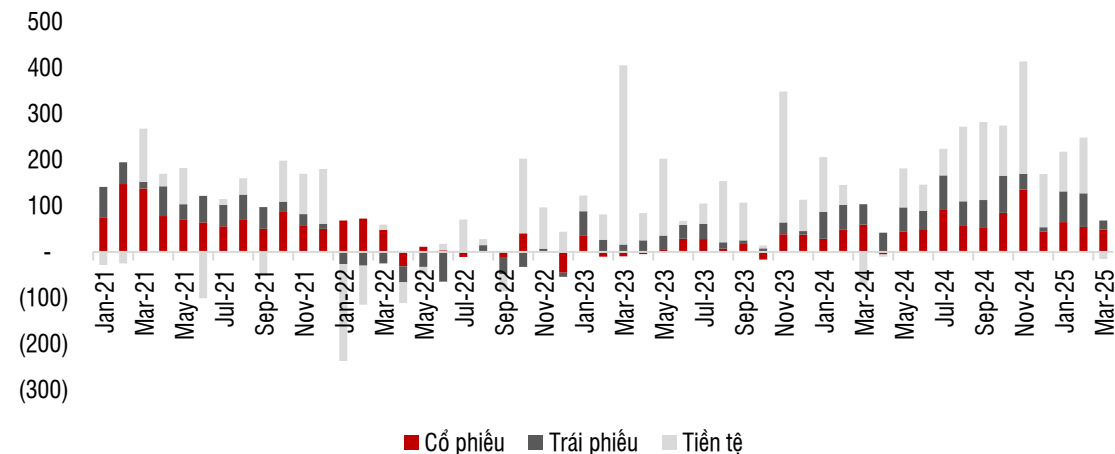
DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU



- **Quỹ cổ phiếu toàn cầu vẫn tiếp tục giữ trạng thái thận trọng trong 2 tuần đầu tháng 3**, khi NĐT vẫn tỏ ra lo ngại trước các chính sách thuế quan không chắc chắn của Tổng thống Donald Trump. Tính chung cả tháng, dòng tiền vào ròng giảm 10% so với tháng trước, đạt 48,7 tỷ USD.
- **Quỹ trái phiếu ghi nhận tốc độ vào ròng chứng lại.** Mặc dù duy trì đà vào ròng tháng 27 liên tiếp, nhưng tốc độ vào ròng giảm mạnh 73% so với tháng trước, chỉ đạt 19,8 tỷ USD, tương đương với 12% giá trị vào ròng tính từ đầu năm. Phần lớn lực mua đến từ thị trường phát triển với mức giải ngân 21,3 tỷ USD, trong khi quỹ trái phiếu ở thị trường mới nổi ghi nhận mức rút ròng 1,5 tỷ USD do lo ngại về rủi ro giảm đối với tăng trưởng kinh tế.
- **Quỹ tiền tệ đảo chiều rút ròng.** Quỹ thị trường tiền tệ rút ròng 14,9 tỷ USD trong tháng 3, và là tháng rút ròng đầu tiên kể từ tháng 4/2024.

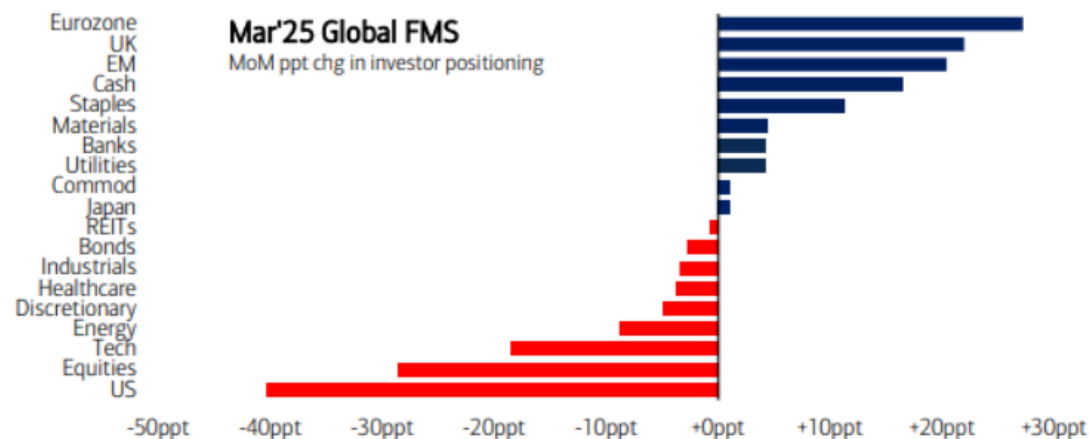
Nhìn chung, rủi ro chính đối với thị trường vẫn đến từ lo ngại về chính sách thuế quan không chắc chắn, ảnh hưởng đến tăng trưởng toàn cầu. Dòng tiền cũng cho thấy sự thận trọng hơn đối với các cổ phiếu công nghệ và thị trường Hoa Kỳ, đồng thời ghi nhận xu hướng chuyển dịch sang các nhóm ngành khác (Hàng tiêu dùng, Nguyên vật liệu...) hay Khu vực Châu Âu/ thị trường mới nổi.

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



Nguồn: EPFR

Tỷ trọng phân bổ đối với cổ phiếu Mỹ sụt giảm



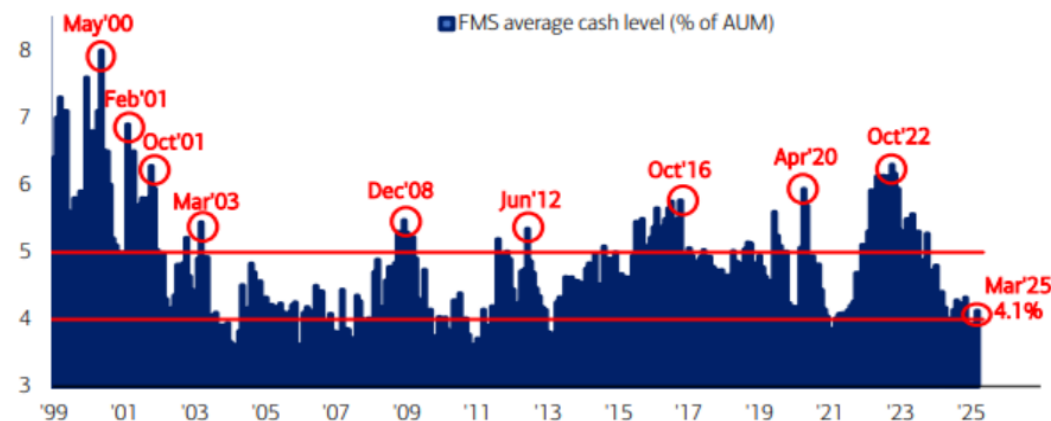
Nguồn: BofA



DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ VÀO QUỸ CỔ PHIẾU

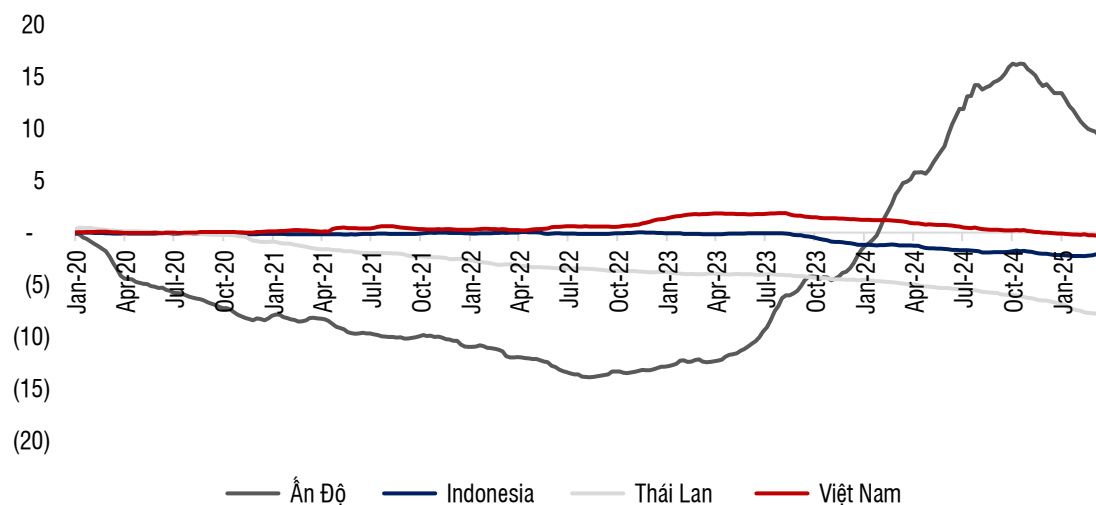
- **Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu thị trường phát triển (DM) thu hẹp xu hướng vào ròng trong tháng 3.** Các quỹ ETF và chủ động ghi nhận giá trị vào ròng 48,3 tỷ USD, trong đó thị trường Hoa Kỳ tiếp tục hút dòng tiền (+19 tỷ USD).
- **Các chính sách thuế quan của Tổng Thống Trump gây rủi ro lạm phát cao quay lại và các số liệu sản xuất và tiêu dùng gần đây công bố thấp hơn kỳ vọng** cho thấy khả năng nền kinh tế Mỹ tăng trưởng chậm lại. Cùng với dự báo xảy ra gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu khi Hoa Kỳ áp dụng mức thuế đối ứng cao đối với các đối tác thương mại. Công cụ Atlanta Fed GDPNow vào ngày 03/4 cho thấy GDP của Hoa Kỳ trong Q1/2025 có thể tăng trưởng âm 2,8%.
- **Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường mới nổi (EM) quay lại vào ròng 0,4 tỷ USD** sau 4 tháng rút ròng mạnh trước đó. NĐT rút 2,3 tỷ USD khỏi thị trường Trung Quốc, cường độ thu hẹp khá mạnh so với mức rút ròng 15,5 tỷ USD trong tháng trước. Đặc biệt Ấn Độ ghi nhận dòng tiền vào sau 2 tháng rút ròng trước đó. Riêng Đài Loan vẫn ghi nhận vào ròng khá 5 tỷ USD, mức cao nhất kể từ tháng 3/2024, với sức hấp dẫn từ cổ phiếu công nghệ, khi nhu cầu về chất bán dẫn tiên tiến vẫn tăng cao.
- Theo khảo sát của BofA, **tỷ trọng phân bổ tiền mặt tăng 62 điểm cơ bản lên mức 4,1% từ 3,5% trong tháng trước** (mức tăng cao nhất trong 1 tháng kể từ tháng 12/2021).

Tỷ trọng tiền mặt tăng lên mức 4,1% trong tháng 3/2025



Nguồn: BofA

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



Nguồn: EPFR

2

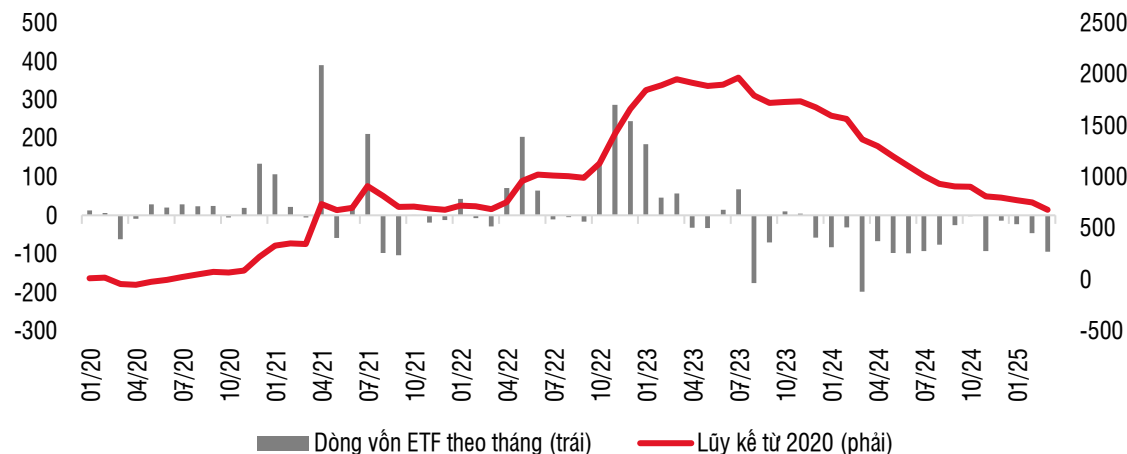
DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM



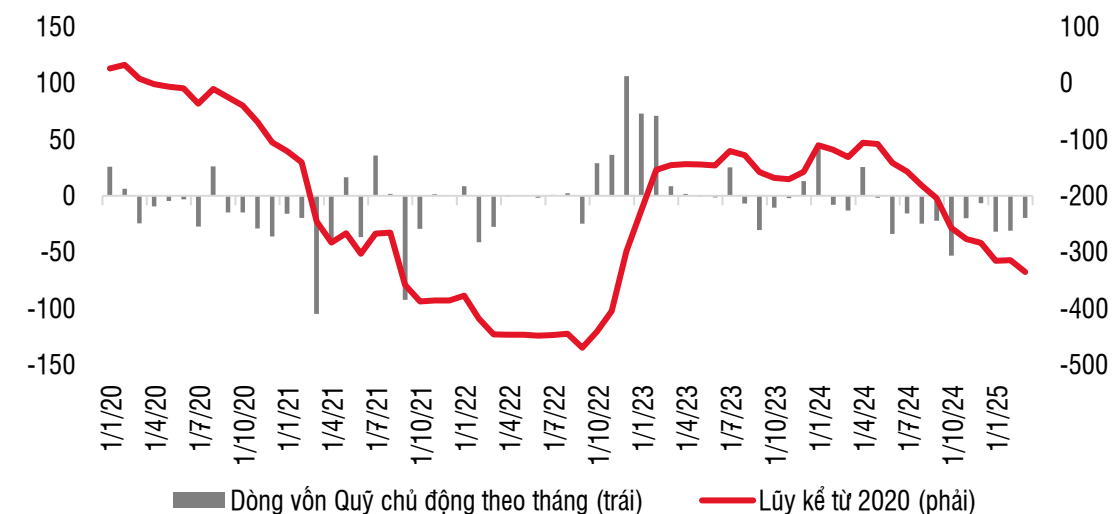
Dòng vốn ETF rút ròng mạnh trong tháng 3

- Các quỹ ETF đẩy mạnh rút ròng trong tháng 3, giá trị rút ròng ghi nhận ở mức 2,4 nghìn tỷ đồng**, cao nhất kể từ Tháng 7/2024, tương đương 4,3% tổng quy mô tài sản vào cuối năm 2024, đưa tổng tài sản các quỹ ETF về 55,7 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, giá trị rút 3 tháng đầu năm 2025 vẫn thấp hơn 44,6% so với cùng kỳ 2024.
- Hầu hết các quỹ đều ở trạng thái rút vốn ròng trong tháng 3, đặc biệt là các quỹ ngoại.** Cụ thể, quỹ Fubon rút ròng cao nhất từ Tháng 9/2021 đến nay (-1,5 nghìn tỷ đồng). Trong khi đó, quỹ VanEck Vietnam ETF (-123 tỷ đồng) hay Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF (-72,8 tỷ đồng) chỉ rút ròng nhẹ.
- Các quỹ nội gia tăng rút ròng**, DCVFMVN30 ETF (-315,8 tỷ đồng) ghi nhận tháng thứ 4 liên tiếp rút ròng, DCVFMVN Diamond ETF (-336 tỷ đồng), SSIAM VNFinlead ETF (-39 tỷ đồng). Quỹ KIM Growth VN30 ETF là một trong số ít các quỹ có dòng vốn vào ròng (+19,3 tỷ đồng) trong tháng.

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

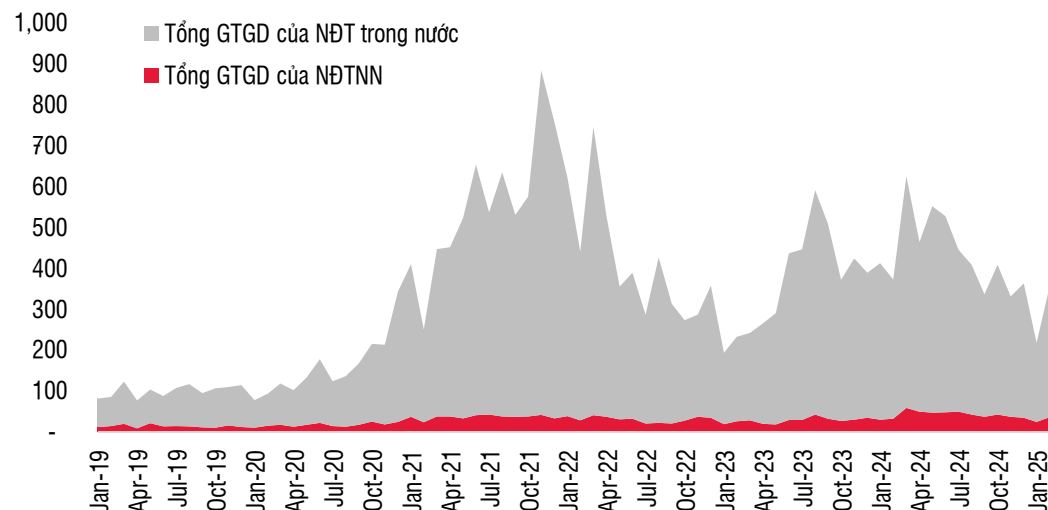


- **Dòng tiền từ các quỹ chủ động** đều ghi nhận rút ròng trong tháng 3. Các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam và các quỹ đầu tư đa quốc gia, rút ròng lần lượt 504 tỷ đồng và 1,6 nghìn tỷ đồng. Trong Q1/2025, các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam đã rút 2,1 nghìn tỷ đồng.
- **Cùng với các thị trường Đông Nam Á, NĐTNN tiếp tục duy trì xu hướng bán ròng trên TTCK Việt Nam**, với giá trị bán ròng 11 nghìn tỷ đồng riêng trong tháng 3, và bán gần 28 nghìn tỷ đồng trong Q1/2025. Tuy nhiên, tính tại thời điểm 31/3, tỷ trọng sở hữu của NĐTNN theo vốn hóa chỉ chiếm 15,8%, mức thấp nhất kể từ năm 2009 và sự suy yếu của DXY vẫn sẽ là yếu tố hỗ trợ hạn chế áp lực bán ròng từ khối ngoại. Khối ngoại bán ròng trong bối cảnh thận trọng quan sát diễn biến tiếp theo của chính sách thuế quan và tìm đến các thị trường khu vực Châu Âu hay thị trường mới nổi.

GT mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



GTGD của NĐT trong nước và NĐT nước ngoài (tỷ đồng)



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.



Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

Phạm Lưu Hưng

Giám đốc Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Chiến lược thị trường

Đào Minh Châu

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

chaudm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6732

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6735

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702