



Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 8/2024



1

DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU



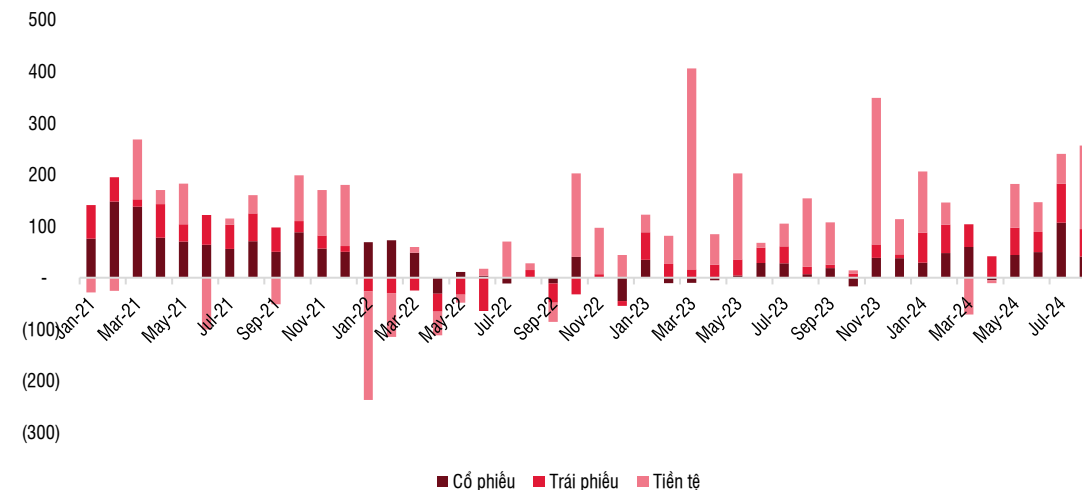
DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU: THẬN TRỌNG HƠN



- **Quỹ cổ phiếu toàn cầu thận trọng hơn trong tháng 8.** Các rủi ro về chính trị, suy thoái hay việc NHTW Nhật tăng lãi suất đã khiến cho thị trường cổ phiếu biến động mạnh vào cuối tháng 7 - đầu tháng 8 và dòng tiền vào các quỹ cổ phiếu phần nào thận trọng hơn và chỉ vào ròng 40,7 tỷ USD, bằng một nửa so với tháng 7. Trạng thái tâm lý đầu tư đã cải thiện hơn trong nửa cuối tháng 8 nhờ KQKD Quý 2 khả quan và thông điệp nới lỏng từ Fed.
- **Quỹ thị trường tiền tệ bất phá.** Biến động mạnh trong tháng 8 giúp cho dòng tiền vào quỹ thị trường tiền tệ tăng mạnh (+162 tỷ USD) – mức cao nhất kể từ tháng 11/2023. Tuy nhiên, xu hướng này dự kiến sẽ không kéo dài khi Fed bắt đầu cắt giảm lãi suất trong tháng 9 tới đây.
- **Dòng vốn vào Quỹ trái phiếu tiếp tục vào ròng 53,6 tỷ USD** và rủi ro về suy thoái là yếu tố giúp nhà đầu tư tiếp tục phân bổ tỷ trọng vào các Quỹ trái phiếu.

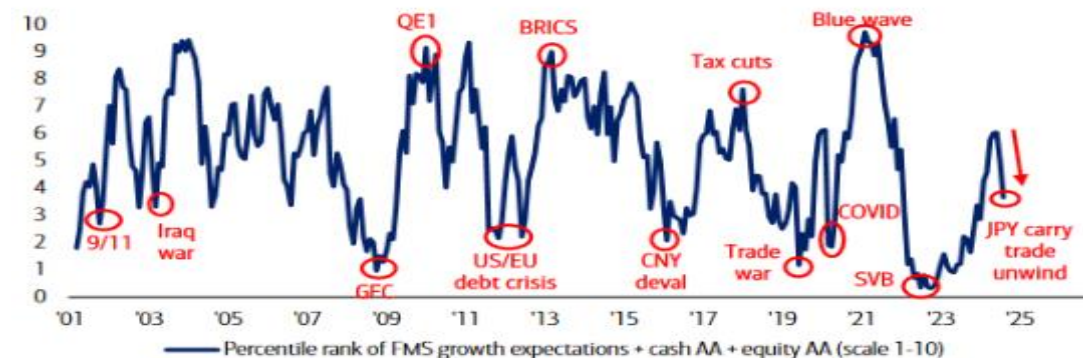
Tính chung trong 8 tháng năm 2024, dòng tiền vào các tài sản tài chính đều duy trì nhịp độ vào ròng tích cực, với giá trị đạt 373 tỷ USD cho Quỹ cổ phiếu, 420 tỷ USD cho Quỹ trái phiếu và 447 tỷ USD cho Quỹ thị trường tiền tệ. Tỷ trọng phân bổ cổ phiếu và trái phiếu đang khá cân bằng, nhằm chuẩn bị cho cả hai kịch bản suy thoái hay kinh tế Mỹ “hạ cánh mềm”. Nhìn chung, tâm lý đầu tư đã bắt đầu ở trạng thái thận trọng hơn, và khảo sát từ BofA cho thấy tâm lý lạc quan ở các nhà quản lý quỹ giảm xuống mức thấp nhất trong 7 tháng qua và tỷ trọng tiền mặt đã tăng nhẹ lên 4,3% - từ mức 4% của tháng 6.

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



Tâm lý đầu tư của các nhà quản lý quỹ (%)

Chart 4: BofA Global FMS sentiment drops to a 7-month low
Percentile rank of FMS growth expectations, cash level, and equity allocation



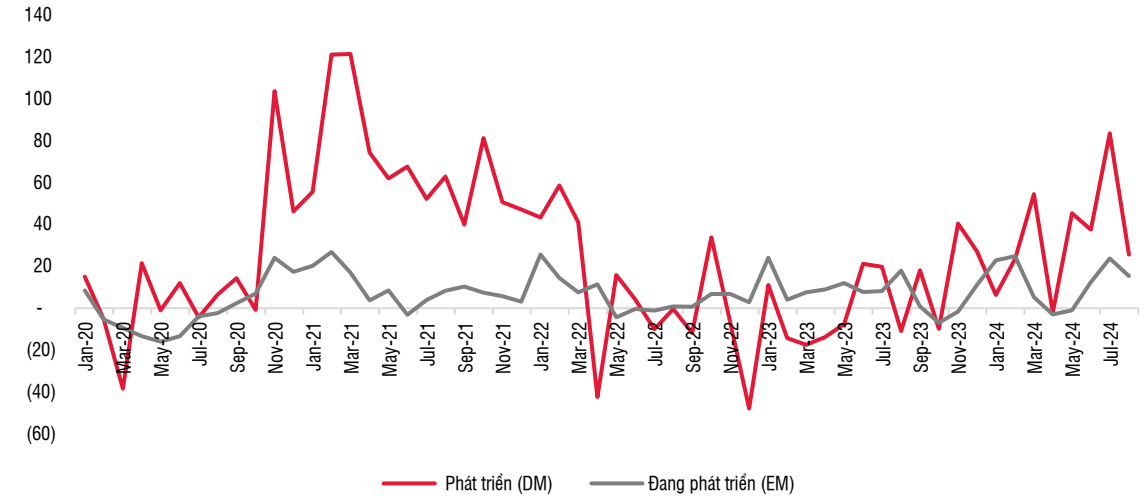
Source: BofA Global Fund Manager Survey

Nguồn: EPFR

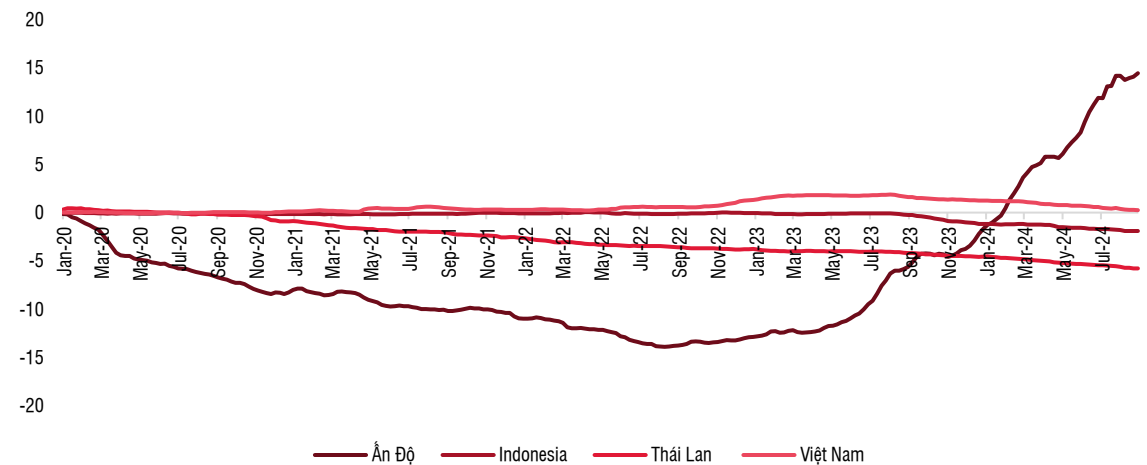
- Trong tháng 8, dòng vốn vào thị trường phát triển (+25,4 tỷ USD) không có nhiều sự khác biệt so với thị trường đang phát triển (+15,3 tỷ USD).
- Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu thị trường phát triển (DM) vào ròn 25,4 tỷ USD – giảm mạnh từ mức 83 tỷ ghi nhận trong tháng 7. Tính chung 8 tháng, dòng vốn giải ngân 273 tỷ USD vào quỹ thị trường phát triển. Dòng tiền tiếp tục tìm đến thị trường Mỹ (+15,6 tỷ USD và 224 tỷ USD cho 8 tháng) và xu hướng dịch chuyển sang các lĩnh vực khác ngoài nhóm công nghệ tiếp tục duy trì nhờ KQKD tích cực trong Quý 2. Tỷ trọng phân bổ cổ phiếu của KHTC và KHCN ở Mỹ tuy thấp hơn giai đoạn 2021 nhưng cao hơn mức trung bình dài hạn, và tiềm ẩn rủi ro đảo chiều trong trường hợp số liệu kinh tế kém tích cực.
- Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường đang phát triển (EM) tương đối tích cực nhờ đồng USD suy yếu. Dòng vốn vào ròn 15,3 tỷ USD – hạ nhiệt so với tháng 7 nhưng vẫn tích cực hơn so với các tháng trước đó. Phần lớn dòng tiền là từ các quỹ ETF phân bổ vào thị trường Trung Quốc (+ 15,5 tỷ USD) và chủ yếu đến từ nhà đầu tư trong nước. Thị trường Ấn Độ vẫn ghi nhận vào ròn tháng thứ 17 liên tiếp nhưng tốc độ đã hạ nhiệt. Đáng chú ý, dòng tiền đã bắt đầu quay trở lại khu vực Đông Nam Á, với điểm sáng ở Malaysia (+11,6 triệu USD) và Indonesia (3,5 triệu USD).

Tháng 9 thường là tháng biến động mạnh trên thị trường cổ phiếu, cũng như Fed sẽ hạ lãi suất lần đầu tiên trong kỳ họp tới đây, dòng vốn vào các quỹ cổ phiếu nhiều khả năng sẽ tiếp tục thận trọng, đặc biệt là trước những dữ liệu kém tích cực về kinh tế hay thị trường lao động. Điểm sáng là dòng tiền có khả năng sẽ luân chuyển sang các thị trường khác với định giá hấp dẫn hơn.

Dòng vốn đầu tư vào các quỹ cổ phiếu (Tỷ USD)



Dòng vốn đầu tư lũy kể từ 2020 vào thị trường cổ phiếu trong khu vực (Tỷ USD)



Nguồn: EPFR

A decorative graphic on the left side of the slide, featuring a large red diamond shape with a white border, set against a background of overlapping gray and white geometric shapes.

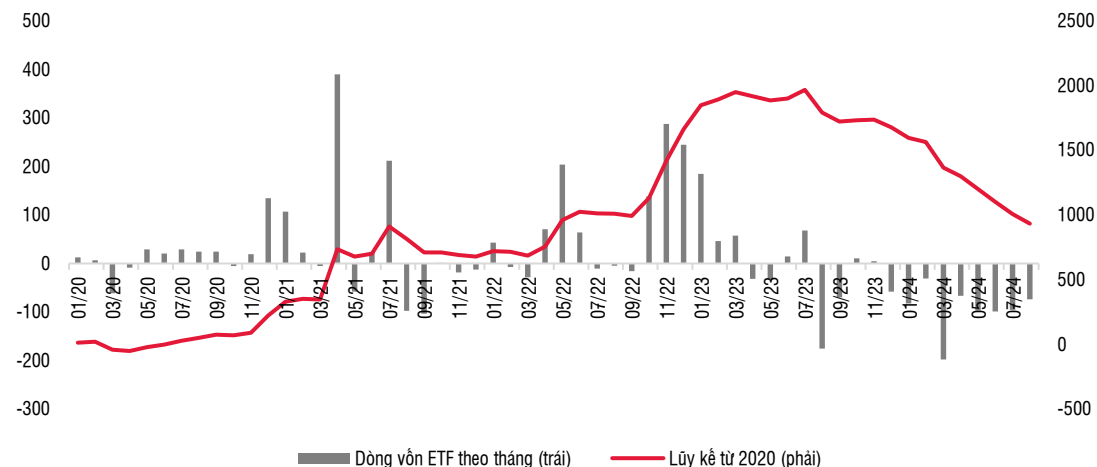
2

DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

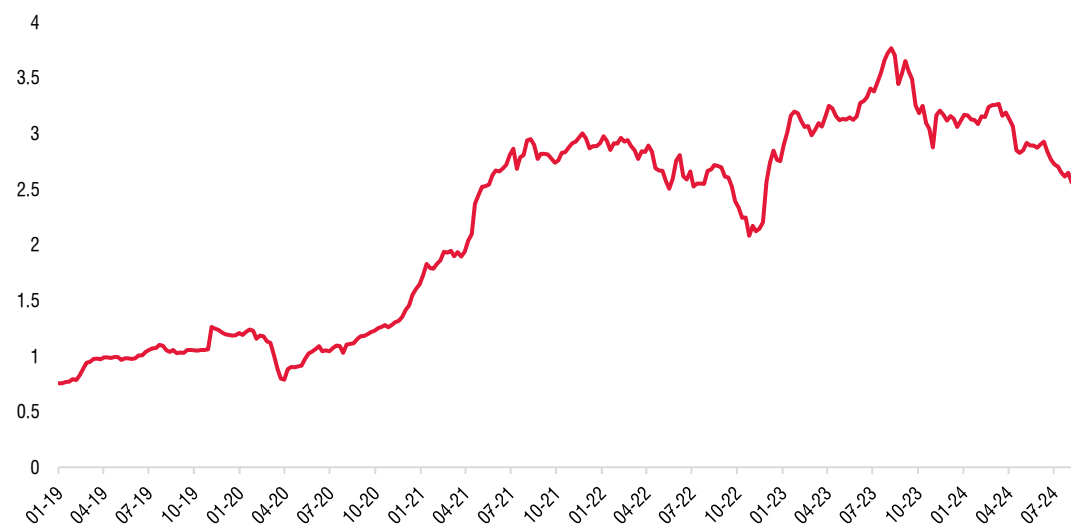
Xu hướng rút ròng hạ nhiệt so với tháng 7

- Các quỹ ETF duy trì đà rút vốn liên tục từ đầu năm, tuy nhiên xu hướng đang giảm dần theo tháng. Giá trị rút vốn trong tháng 8 ghi nhận ở mức -2,14 nghìn tỷ, giảm nhẹ so với 2 tháng liền trước. Tính từ đầu năm, các quỹ ETF đã rút ròng tổng cộng 20,55 nghìn tỷ, tương đương -27,1% tổng tài sản vào cuối năm 2023, đưa tổng tài sản các quỹ ETF về 60,48 nghìn tỷ đồng.
- Áp lực rút vốn tập trung nhiều nhất ở quỹ Fubon (-975 tỷ), quỹ này đã bị rút ròng mạnh trong 4 tháng liên tiếp, đưa tổng giá trị rút ròng cả năm 2024 lên -4,5 nghìn tỷ (21,9% tổng tài sản). Phần lớn việc rút ròng đến từ kết quả kém tích cực của Fubon Vietnam ETF (chỉ tăng 3% so với cuối năm 2023), so với mức tăng trung bình 30% của top 10 ETF ở Đài Loan.
- Quỹ DCVFM VN30 đảo chiều sang rút ròng -377 tỷ trong tháng 8, trong đó riêng nhà đầu tư Thái Lan rút ròng -13,5 triệu chứng chỉ quỹ. Quỹ DCVFM VNDiamond cũng bị rút -169 tỷ đồng, tuy nhiên lực rút đã giảm đáng kể so với tháng trước. Ngoài ra, nhiều quỹ ngoại như VanEck (-169 tỷ), Premia (-263 tỷ), CSOP (-77 tỷ) cùng bị rút vốn trong tháng.
- Ở chiều ngược lại, quỹ Xtrackers FTSE (+105 tỷ) bất ngờ đảo chiều vào ròng, bên cạnh KIM Growth VN30 (+78 tỷ) duy trì dòng vốn vào tích cực tuy giá trị không lớn.

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



Biến động tổng tài sản của các Quỹ ETF Việt Nam (Tỷ USD)



Nguồn: EPFR

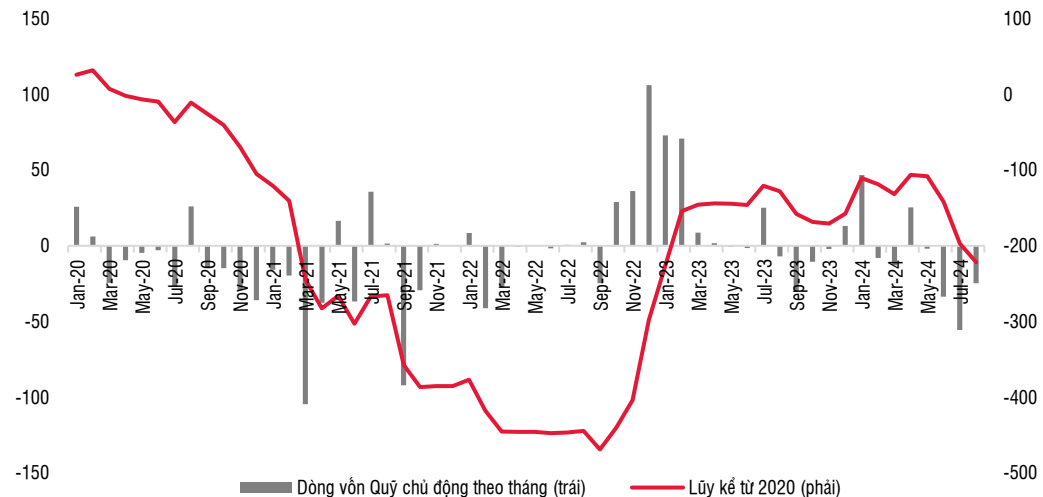


Xu hướng bán ròng vẫn chủ đạo nhưng với tốc độ chậm hơn

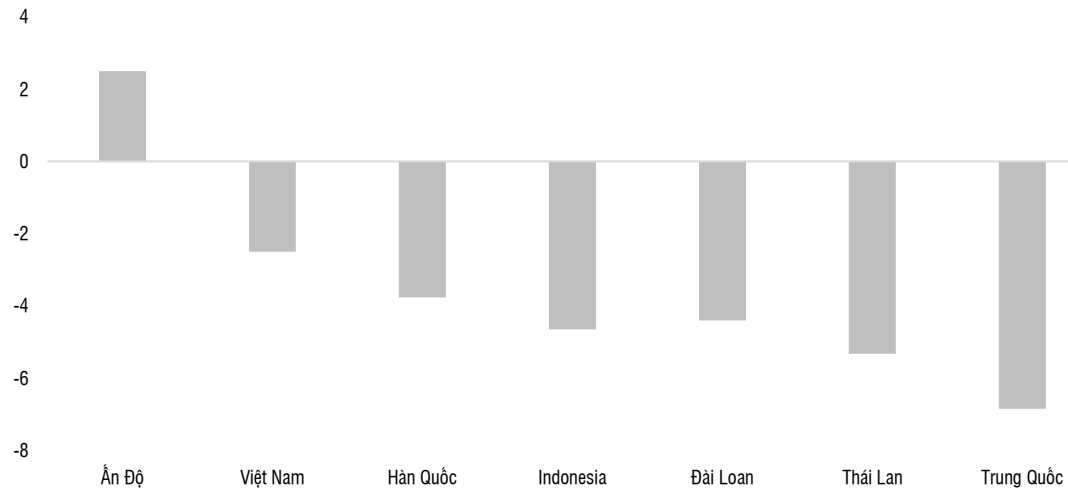
- Các quỹ chủ động vẫn duy trì trạng thái bán ròng trong tháng 8, với tốc độ hạ nhiệt hơn so với tháng 7, phần lớn đến từ việc chứng lại từ nhóm Quỹ chỉ đầu tư vào Việt Nam. Tính tổng chung, dòng tiền rút khoảng 1,3 nghìn tỷ đồng trong tháng 8 (so với mức 1,4 nghìn tỷ trong tháng 7) và đưa tổng mức rút ròng trong kể từ đầu năm tới nay lên khoảng 9 nghìn tỷ đồng, chiếm 2,5% tổng tài sản Quỹ.
- Điểm đáng chú ý trong thời gian tới là Thông tư liên quan đến nhà đầu tư tổ chức nước ngoài có thể mua chứng khoán mà không cần có đủ tiền ngay sẽ được ban hành (kỳ vọng trong tháng 9) và sớm được triển khai trong Quý 4. Đây là cơ sở để FTSE Russell đánh giá tích cực trong kỳ xếp hạng tháng 9 năm nay và quyết định nâng hạng Việt Nam trong kỳ đánh giá tháng 9 năm 2025.

Đây sẽ là một giải pháp giúp các Quỹ đầu tư nước ngoài có thể xem xét giải ngân trở lại thị trường Việt Nam, bên cạnh việc luân chuyển dòng tiền đầu tư sang thị trường mới nổi trong bối cảnh đồng USD hạ nhiệt.

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



Lũy kế dòng vốn từ các quỹ chủ động trong năm 2024 (% tổng tài sản)



Nguồn: EPFR

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

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

Chiến lược thị trường

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6737

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

Vĩ mô

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích cao cấp Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720