

Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 12/2023





1

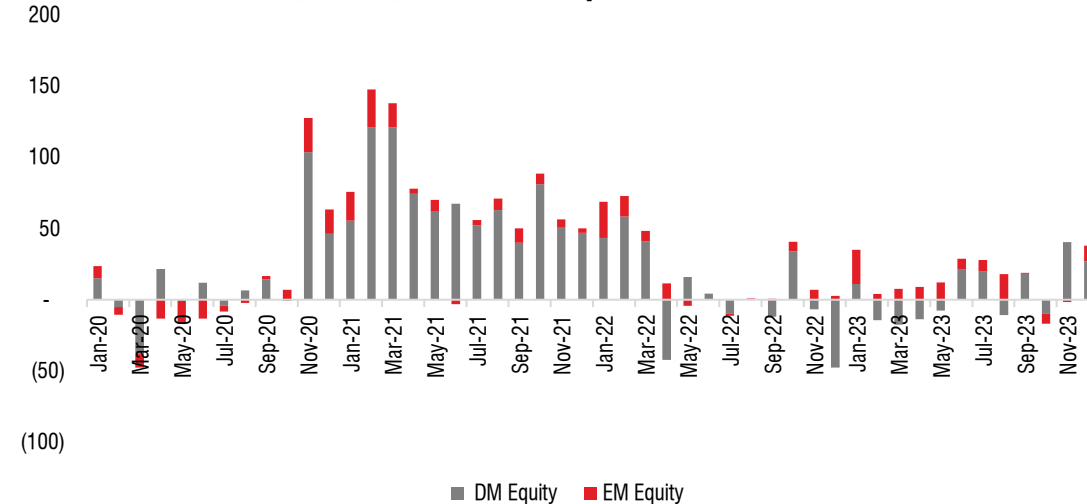
DÒNG ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU

Dòng tiền vào các quỹ cổ phiếu đang phát triển đảo chiều vào ròng trong tháng 12

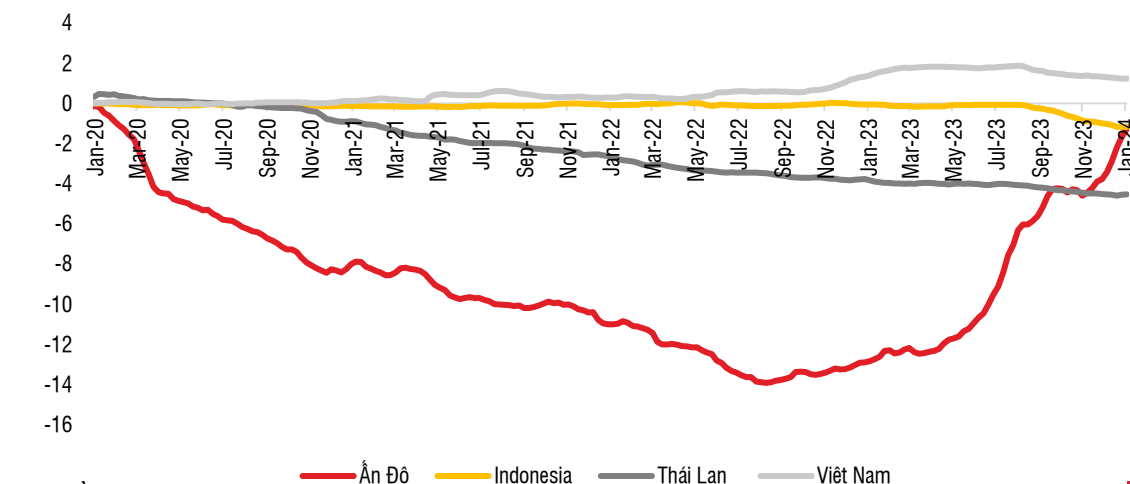
- Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu DM hạ nhiệt khi chỉ vào ròng gần 27 tỷ USD trong tháng 12.** Sức hút từ thị trường Mỹ vẫn duy trì (+46,7 tỷ USD trong tháng 12, không có nhiều khác biệt so với tháng 11) trong khi rút ròng ghi nhận ở Nhật Bản và Châu Âu. Kỳ vọng về xu hướng lãi suất sẽ dễ chịu hơn trong năm 2024 trong bối cảnh kinh tế Mỹ sẽ “hạ cánh mềm” giúp dòng tiền vẫn tương đối tích cực vào thị trường Mỹ. Tính chung trong năm 2023, dòng vốn vào quỹ cổ phiếu DM vào ròng 62 tỷ USD, giảm 18% svck, trong đó Mỹ (+95 tỷ USD) và Nhật Bản (+7 tỷ USD) là 2 thị trường có nhiều sức hút nhất trong năm 2023.
- Dòng vốn vào cổ phiếu EM đảo chiều vào ròng 10,9 tỷ USD.** Trong đó thị trường Trung Quốc (+12,9 tỷ USD) ghi nhận mức vào ròng theo tháng cao nhất kể từ tháng 8/2023. Hầu hết các thị trường đang phát triển khác đều ghi nhận có dòng tiền giải ngân trong tháng 12, trong đó đáng chú ý nhất bao gồm Ấn Độ (+3,1 tỷ USD) và Đài Loan (+1,2 tỷ USD).

Tâm lý vào các quỹ cổ phiếu vẫn còn khá thận trọng so với giai đoạn bùng nổ vào 2021 và do vậy quán tính dòng tiền nhiều khả năng vẫn duy trì vào thị trường Mỹ và các quốc gia có câu chuyện riêng (như Ấn Độ) hơn là các thị trường khác. Yếu tố rủi ro lớn nhất đối với dòng tiền vào các quỹ cổ phiếu là thực tế không đạt như kỳ vọng (áp lực lạm phát khiến Fed duy trì mức lãi suất cao ở thời gian lâu hơn).

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

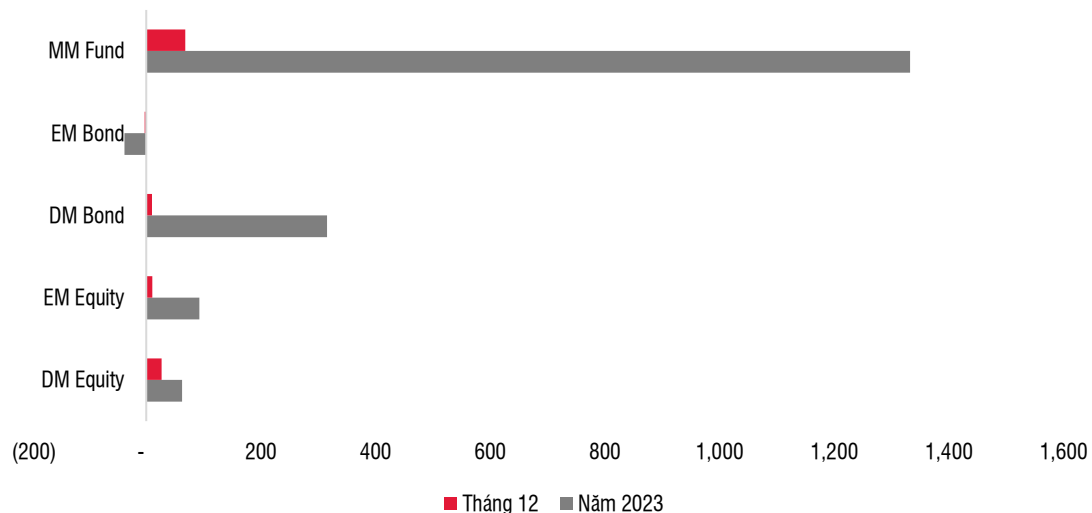


Lũy kế dòng tiền vào các quỹ cổ phiếu theo thị trường đang phát triển (Tỷ USD)

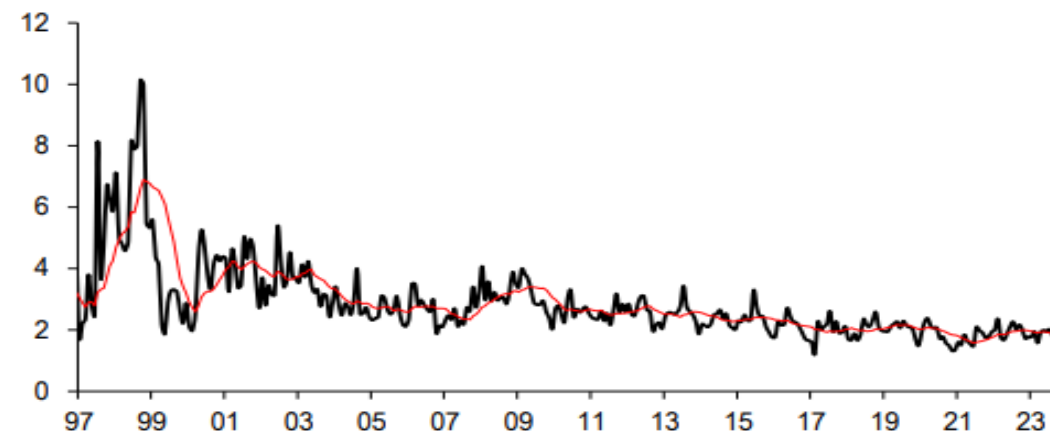


Nguồn: EPFR

Dòng vốn đầu tư vào tài sản tài chính (Tỷ USD)



Tỷ trọng tiền mặt của các Quỹ vào thị trường EM (%)



Source: MSCI, Refinitiv, EPFR Global.

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

| | DM equity | EM equity | US | China | India | Indonesia | Korea | Taiwan | Thailand | Vietnam |
|---------------|-----------|-----------|----------|---------|-------|-----------|---------|---------|----------|---------|
| Dec-23 | 26,945 | 10,950 | 46,792 | 12,724 | 3,081 | 13 | (1,916) | 1,198 | 87 | (45) |
| Nov-23 | 40,327 | (1,683) | 46,659 | 348 | 1,496 | (29) | (454) | 751 | 25 | 2 |
| Oct-23 | (9,854) | (7,081) | 2,748 | (1,938) | 1,012 | (47) | 1,703 | 1,989 | 66 | (0) |
| Sep-23 | 18,047 | 830 | 17,512 | 2,820 | 2,087 | (22) | 1,299 | 2,351 | (20) | (101) |
| Aug-23 | (10,995) | 17,786 | (8,678) | 20,065 | 1,751 | (22) | 640 | 1,353 | (19) | (183) |
| Jul-23 | 19,679 | 8,084 | 19,037 | 7,876 | 2,821 | (4) | (211) | (1,946) | (46) | 93 |
| Jun-23 | 21,107 | 7,642 | 22,393 | 6,171 | 1,571 | 5 | 210 | 375 | (21) | 13 |
| May-23 | (7,659) | 11,945 | (1,395) | 10,731 | 784 | 23 | 46 | 801 | 10 | (34) |
| Apr-23 | (13,907) | 8,818 | (5,089) | 7,880 | 620 | 48 | (588) | 108 | (55) | (30) |
| Mar-23 | (17,536) | 7,562 | (17,753) | 6,356 | (165) | (4) | (1,782) | 958 | 44 | 66 |
| Feb-23 | (14,376) | 4,053 | (18,648) | (4,192) | 98 | (21) | (323) | 578 | (51) | 117 |
| Jan-23 | 10,964 | 23,917 | (8,208) | 7,761 | 533 | (68) | 645 | 143 | (189) | 257 |

Nguồn: EPFR, JP Morgan, SSI Research

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 grey and white geometric shapes.

2

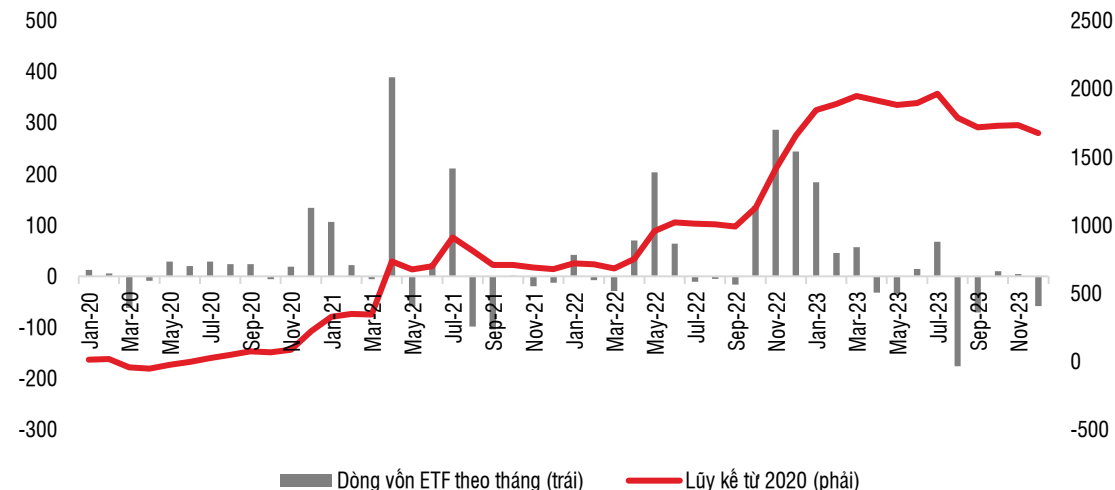
DÒNG ĐẦU TƯ TRÊN TRÊN TTCK VIỆT NAM

Dòng vốn ETF đẩy mạnh rút ròng trong tháng 12

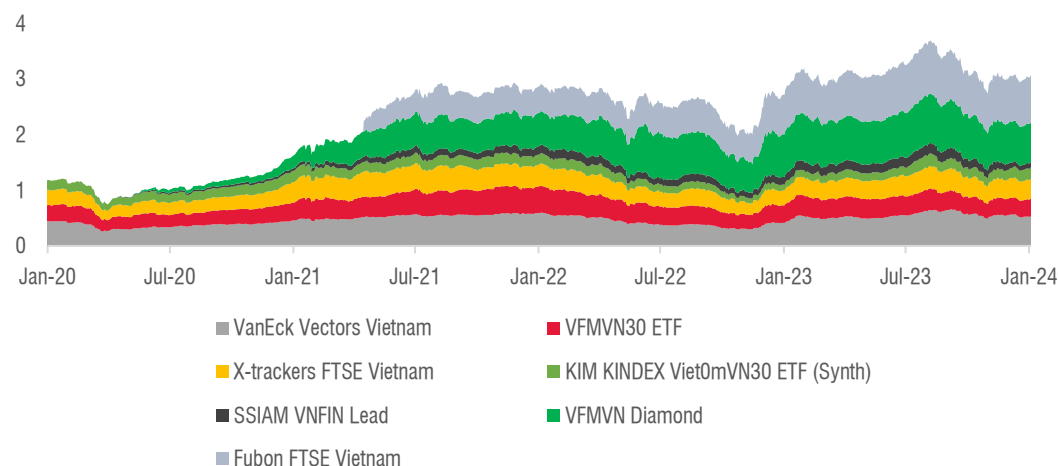
- Giao dịch của các quỹ ETF trong tháng 12 chủ yếu nghiêng về bên bán (-2,1 nghìn tỷ đồng) và tập trung ở một số quỹ lớn với quy mô giao dịch đáng kể.
- Một số quỹ duy trì xu hướng rút vốn từ tháng trước như VanEck (-125 tỷ đồng), SSIAM VNFIN Lead (-557 tỷ đồng) và DCVFM VNDiamond (-1.159 tỷ đồng). Đáng chú ý, quỹ iShares Frontier bất ngờ bị rút vốn mạnh trong tháng 12 với giá trị lên tới -2,6 nghìn tỷ đồng (trong đó có 30% tỷ trọng phân bổ vào thị trường Việt Nam).
- Ngược lại, điểm sáng hiếm hoi ghi nhận ở quỹ Fubon với giá trị vốn vào ròng +459 tỷ đồng.

Tính chung trong năm 2023, xu hướng vào ròng tích cực chỉ duy trì trong 3 tháng đầu năm, sau đó dòng tiền suy yếu dần khiến dòng vốn đảo chiều vào cuối năm, đưa tổng dòng vốn cả năm 2023 về mức âm -1,7 nghìn tỷ đồng, sau khi ghi nhận giá trị hút vốn kỷ lục +25,9 nghìn tỷ đồng trong năm 2022. Đóng góp chủ yếu đến từ nhóm quỹ ngoại bao gồm Fubon (+1,7 nghìn tỷ), VanEck (+1,7 nghìn tỷ), Xtrackers FTSE Vietnam (+1,5 nghìn tỷ), ngược lại các quỹ nội chịu áp lực rút vốn mạnh như DCVFM VNDiamond (-3,7 nghìn tỷ), SSIAM VNFIN Lead (-1,9 nghìn tỷ), DCVFM VN30 (-945 tỷ đồng) và quỹ iShares Frontier (-2,4 nghìn tỷ).

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



Biến động AUM của các Quỹ ETF lớn trên thị trường (Triệu USD)



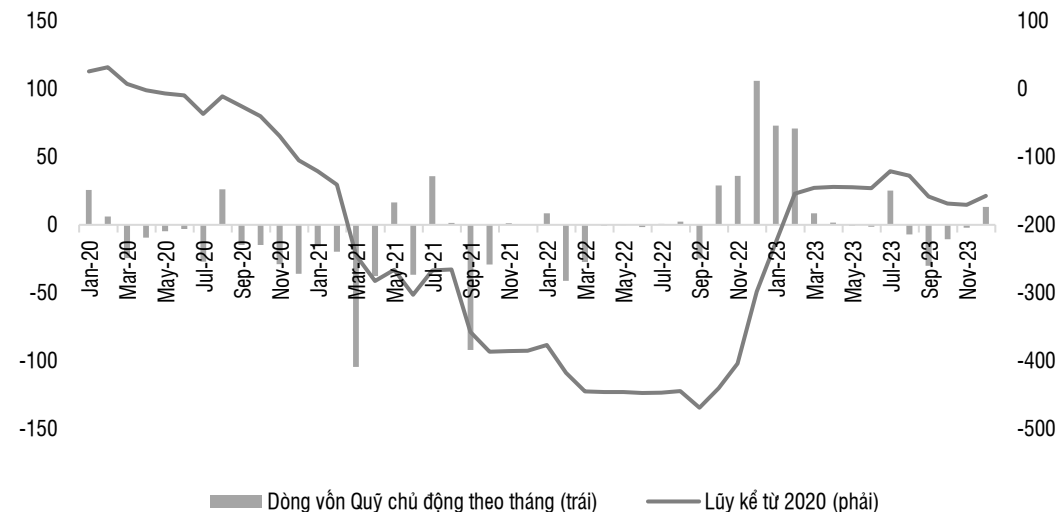
Nguồn: EPFR

Giao dịch từ các quỹ chủ động tích cực hơn trong tháng 12

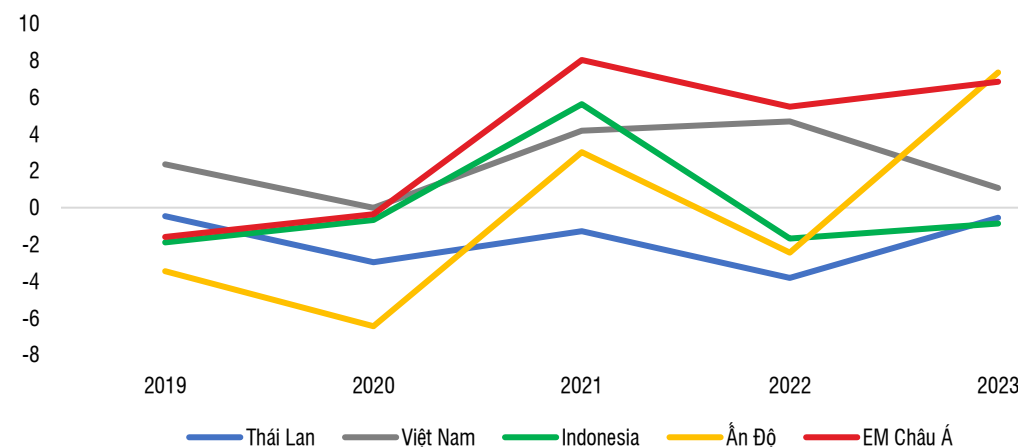
- Dòng vốn từ các quỹ chủ động đầu tư vào thị trường Việt Nam đảo chiều vào ròn nhẹ 320 tỷ đồng trong tháng 12, chủ yếu là sự xuất hiện của quỹ mới. Nhóm quỹ còn lại có giao dịch khá cân bằng. Tính trong năm, dòng tiền từ các quỹ chủ động vào ròn khoảng 3,4 nghìn tỷ đồng – tập trung trong Quý 1/2023. Tổng tài sản của các Quỹ chủ động vẫn ghi nhận mức tăng 12% so với cuối năm 2022.
- Ngược lại, khối ngoại bán ròng mạnh trong tháng 12, lên tới 10 nghìn tỷ đồng và bán ròng gần 23 nghìn tỷ đồng kể từ đầu năm tới nay. Khối ngoại bán ròng từ đầu năm đến nay tập trung ở một số mã cổ phiếu nhất định.
- Xu hướng đối lập kể trên phần nhiều đến từ xu hướng rút vốn ra khỏi thị trường ASEAN từ các quỹ đầu tư đa quốc gia (không được tính đến trong số liệu ở trên).

Về trung hạn, dòng tiền đầu tư vào thị trường Việt Nam có thể được hưởng lợi từ dòng tiền chuyển dịch sang thị trường đang phát triển, tuy nhiên điều này thường sẽ chỉ xuất hiện sau khi Fed bắt đầu cắt giảm lãi suất. Về ngắn hạn, sức hấp dẫn của cổ phiếu Việt Nam từ các nhà đầu tư Thái Lan và Hàn Quốc có thể bị ảnh hưởng từ những quy định/kế hoạch mới của Chính phủ nước này giúp thúc đẩy thị trường chứng khoán nội địa.

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



Biến động dòng vốn vào các quốc gia trong khu vực (lũy kế theo năm % tổng tài sản)



Nguồn: EPFR, 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.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. 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

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhttv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu

tranglh1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8710

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Dữ liệu

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ

viетtt@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043