



Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

# Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 7/2024



1

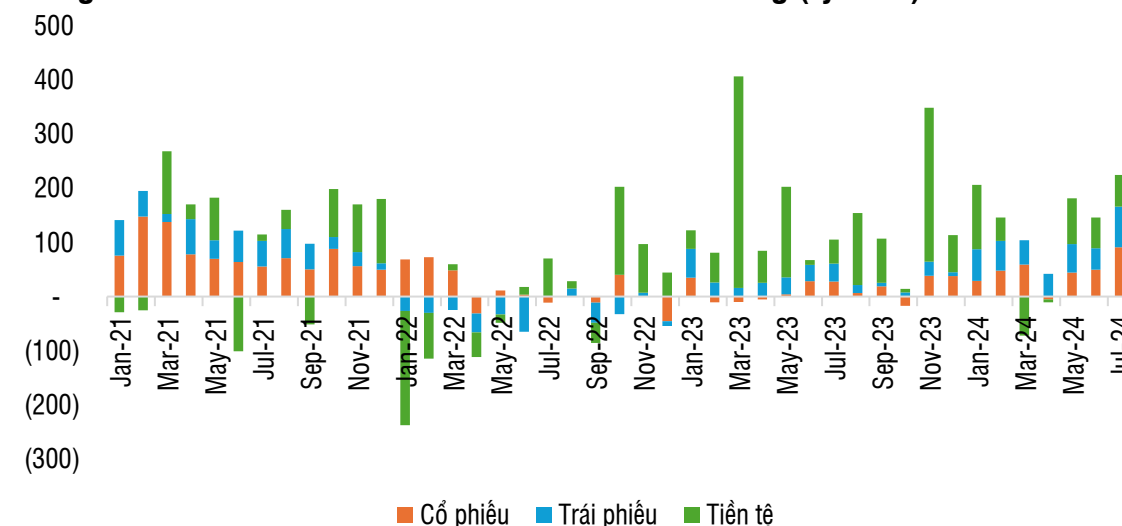
## DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU



- **Quỹ cổ phiếu toàn cầu duy trì đà tích cực trong tháng 7.** Dòng tiền vào các quỹ cổ phiếu tiếp tục bùng nổ và vào ròng 91 tỷ USD – tăng gần gấp đôi so với tháng trước và ghi nhận là tháng vào ròng cao nhất kể từ tháng 3/2021. Tâm lý đầu tư tiếp tục ở trạng thái khả quan nhờ hiệu ứng về chính sách tiền tệ sau động thái từ các NHTW lớn trên thế giới. Dòng vốn vào thị trường phát triển (+68,4 tỷ USD) vượt trội hơn so với thị trường đang phát triển (+22,7 tỷ USD).
- **Quỹ trái phiếu và Quỹ thị trường tiền tệ tiếp tục vào ròng với cường độ lần lượt là 75 tỷ USD và 58 tỷ USD.** Trong đó, dòng vốn vào Quỹ trái phiếu ghi nhận mức vào ròng cao nhất kể từ tháng 6/2020 với sức hút đến từ thị trường Mỹ. Bên cạnh đó, dòng vốn vào Quỹ trái phiếu thị trường đang phát triển cũng ghi nhận vào ròng nhẹ sau 17 tháng rút ròng liên tiếp nhờ nhu cầu bùng nổ ở thị trường Trung Quốc cũng như việc Ấn Độ mới được thêm vào chỉ số trái phiếu thị trường mới nổi của JP Morgan từ tháng 7.

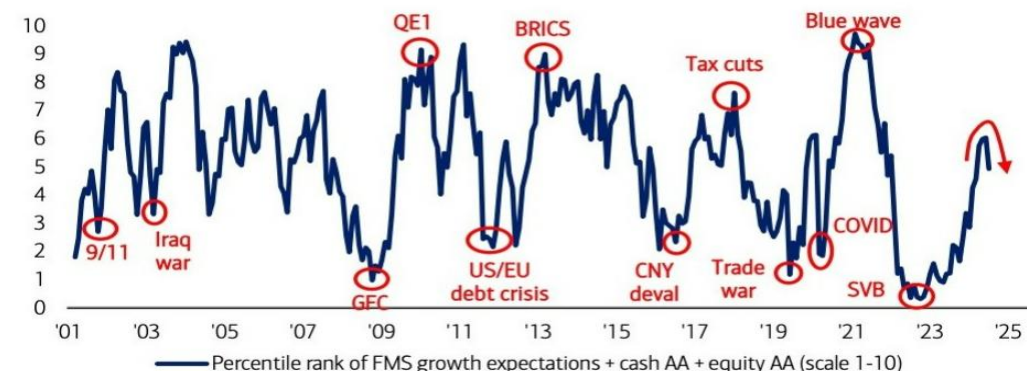
**Tính chung trong 7 tháng năm 2024, dòng tiền vào các tài sản tài chính đều duy trì nhịp độ vào ròng tích cực,** với giá trị đạt 316,6 tỷ USD cho Quỹ cổ phiếu, 366,8 tỷ USD cho Quỹ trái phiếu và 285 tỷ USD cho Quỹ thị trường tiền tệ. Tuy nhiên, các biến động chính trị và bầu cử và rủi ro suy thoái ở Mỹ đã bắt đầu xuất hiện nhiều hơn về cuối tháng và khiến cho dòng vốn đã phần nào chững lại trong những ngày cuối tháng 7. Khảo sát từ BofA cũng cho thấy tâm lý lạc quan ở các nhà quản lý quỹ hạ nhiệt trong tháng 7 và tỷ trọng tiền mặt đã tăng nhẹ lên 4,1% - 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 trong tháng 7 (%)**

**Chart 29: BofA Global FMS sentiment rolls over in July**  
Percentile rank of FMS growth expectations, cash level, and equity allocation

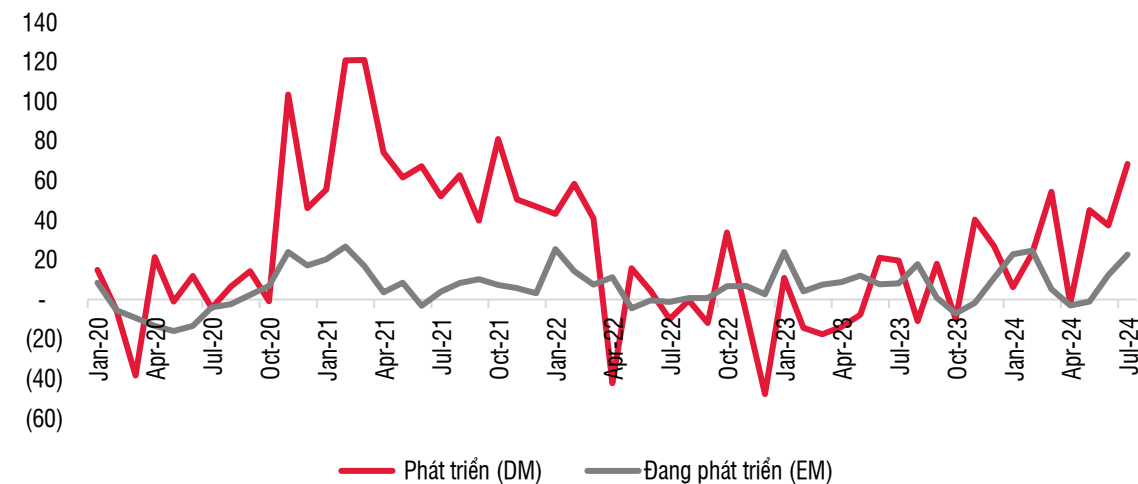


Nguồn: BofA, EPFR

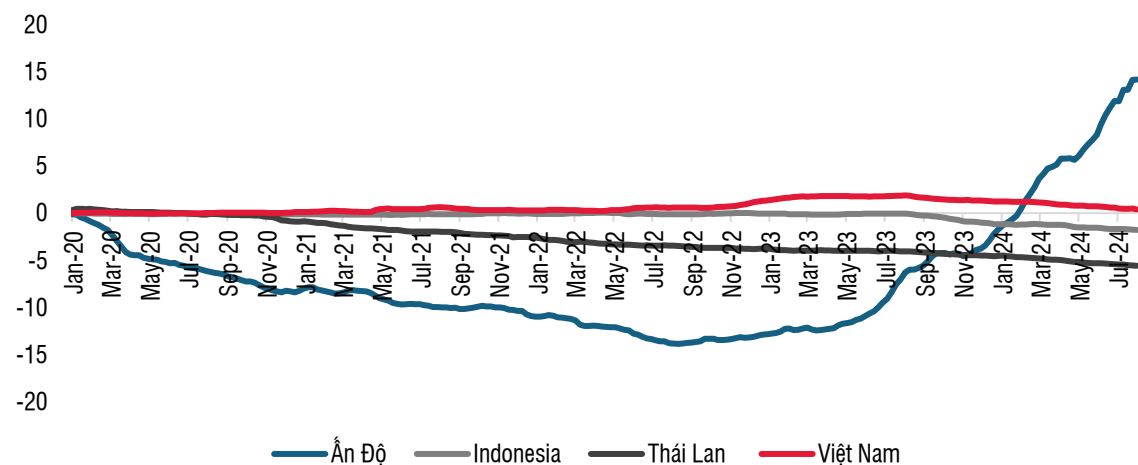
- Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu thị trường phát triển (DM) vào ròng 68,4 tỷ USD.** Đây cũng ghi nhận là tháng vào ròng cao nhất kể từ tháng 10/2021. Dòng tiền tiếp tục tìm đến thị trường Mỹ trong tháng 7 (+62,9 tỷ USD), với kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất đã giúp dòng tiền luân chuyển sang nhóm cổ phiếu vốn hóa thấp hay nhóm cổ phiếu nhạy cảm với lãi suất. Tháng 7 cũng là tháng ghi nhận chỉ số Russell 2000 tăng mạnh hơn nhiều so với Nasdaq 100. Tính trong 7 tháng, các quỹ cổ phiếu thị trường phát triển ghi nhận vào ròng 233 tỷ USD, chủ yếu ở thị trường Mỹ (195 tỷ USD).
- Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường đang phát triển (EM) hưởng lợi từ tâm lý đầu tư tích cực và việc luân chuyển dòng tiền trong tháng 7.** Dòng vốn vào ròng 22,7 tỷ USD – gần gấp 2 so với tháng trước chủ yếu nhờ dòng tiền từ các quỹ ETF đa quốc gia vào thị trường Trung Quốc (+19,9 tỷ USD). Thị trường Ấn Độ vẫn ghi nhận vào ròng tháng thứ 16 liên tiếp, với con số là 2,6 tỷ USD – không có quá nhiều khác biệt so với các tháng trước đó. Đối với khu vực Đông Nam Á ngoại trừ điểm sáng ở Malaysia (+25 triệu USD), các quốc gia còn lại đều ghi nhận rút ròng mạnh.

**Nhìn chung, sau một tháng 7 đầy biến động (đặc biệt về cuối tháng), dòng vốn vào các quỹ cổ phiếu nhiều khả năng thận trọng hơn trong tháng 8 nhằm đánh giá rủi ro suy thoái ở thị trường Mỹ.**

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



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





2

## DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

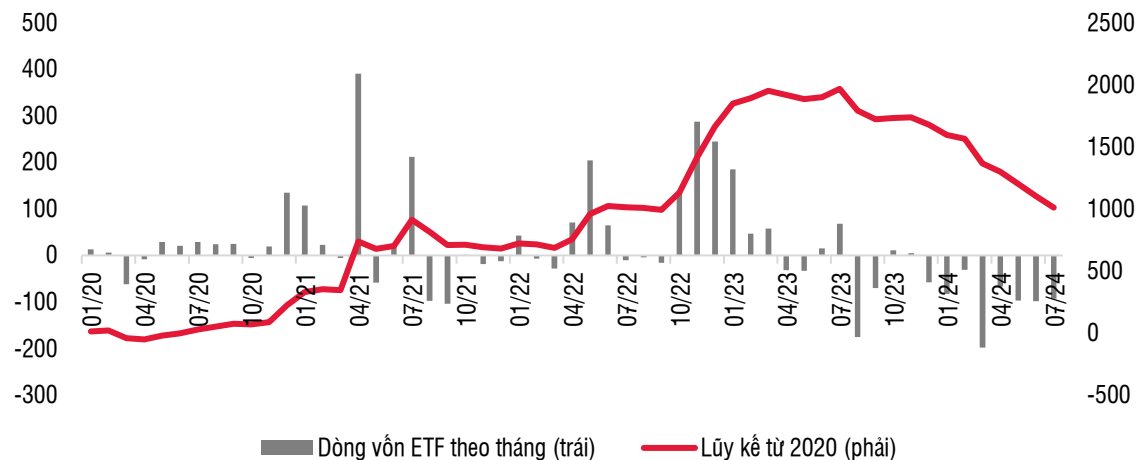


## Dòng vốn phân hóa nhưng xu hướng rút ròng vẫn mạnh hơn

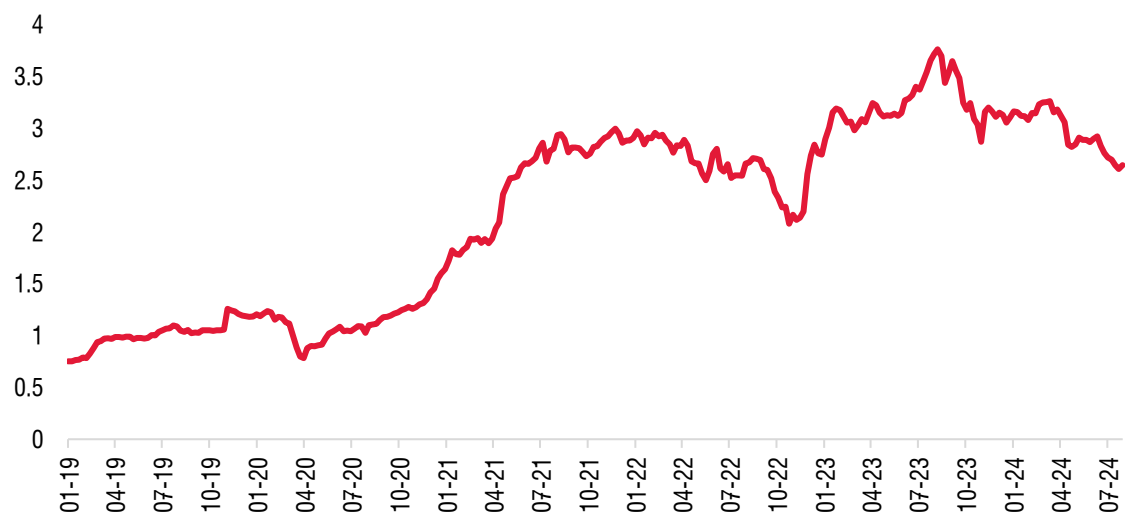
- **Các quỹ ETF tiếp tục rút vốn** trong tháng 7 với tổng khối lượng là -2,33 nghìn tỷ đồng, chiếm 3,5% tổng tài sản. Tính từ đầu năm, các quỹ ETF đã rút ròng tổng cộng 18,5 nghìn tỷ, tương đương -24,4% tổng tài sản vào cuối năm 2023, đưa tổng tài sản các quỹ ETF về chỉ còn 59,9 nghìn tỷ đồng.
- **Dòng vốn xuất hiện sự phân hóa giữa các nhóm quỹ ETF**, trong đó áp lực rút vốn tập trung lớn nhất ở DCVFM VNDiamond (-1,48 nghìn tỷ đồng), Fubon (-925 tỷ), và Xtracker FTSE (-316 tỷ đồng). Ngược lại, Quỹ KIM Growth VN30 (+132 tỷ đồng) đón nhận dòng vốn vào tháng thứ 4 liên tiếp, trong khi quỹ DCVFM VN30 (+310 tỷ đồng) ghi nhận dòng vốn đảo chiều vào ròng trong tháng này.

**Chúng tôi tiếp tục có quan điểm thận trọng** khi việc quỹ iShares Frontier giải thể sẽ là bất lợi tạm thời cho Việt Nam khi muốn thu hút dòng vốn giải ngân vào các quỹ ETF đa quốc gia cùng với xu hướng luân chuyển dòng tiền diễn ra. Bên cạnh đó, các lựa chọn về quỹ chỉ số của Việt Nam không quá đa dạng (chủ yếu dựa trên chỉ số VN30 và VN Diamond).

## 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

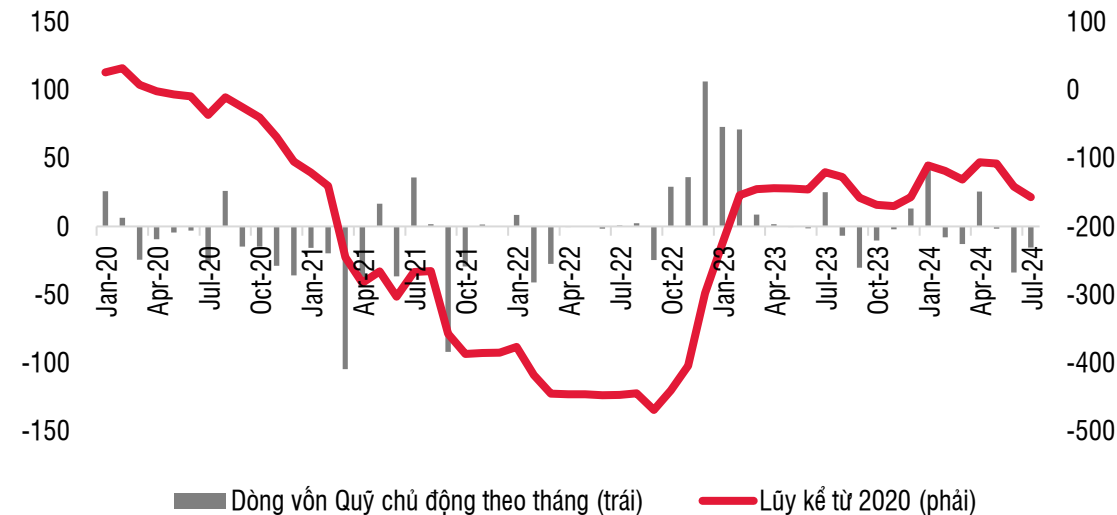




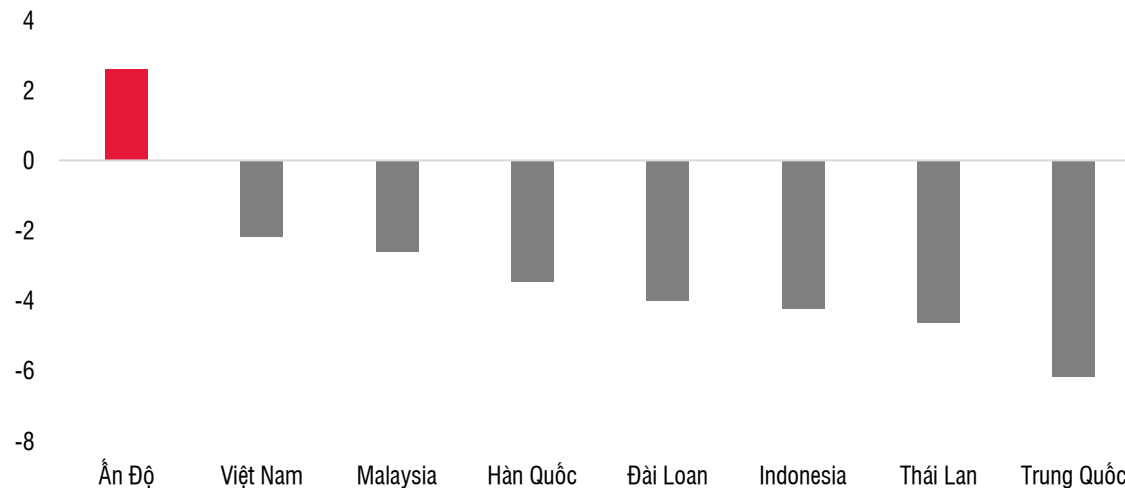
## Dòng vốn chủ động tiếp tục kém tích cực trong tháng 7

- Các quỹ chủ động có diễn biến kém tích cực trong tháng 7 và xu hướng rút vốn diễn ra đồng đều từ cả các quỹ chỉ đầu tư vào Việt Nam và các quỹ đa quốc gia. Tính tổng chung, dòng tiền rút khoảng 1,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 7 (so với mức 1,6 nghìn tỷ trong tháng 6) và đưa tổng mức rút ròng trong kể từ đầu năm tới nay lên khoảng 7,7 nghìn tỷ đồng, chiếm 2,2% tổng tài sản Quỹ.
- Cụ thể, các quỹ chỉ đầu tư vào Việt Nam rút ròng khoảng 350 tỷ đồng và chỉ có một lượng ít các quỹ vào ròng trong tháng 7. Đối với các Quỹ đầu tư đa quốc gia, dòng vốn tiếp tục rút ròng mạnh trong tháng 7 (ước tính khoảng hơn 1 nghìn tỷ đồng).
- Điểm tích cực trong tháng 7 là Bộ Tài Chính đã công bố dự thảo Thông tư với điểm nhấn về việc cho phép nhà đầu tư tổ chức nước ngoài được thực hiện giao dịch ký quỹ trong thời gian T+2 với sự hỗ trợ từ các CTCK.** Với kỳ vọng Thông tư này sớm có hiệu lực trong Quý 4 năm 2024 sẽ tạo điều kiện để các Quỹ đầu tư nước ngoài có thể xem xét giải ngân trở lại thị trường Việt Nam.

## 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) 3636 3688 ext. 3059

### **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

### **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