



Ngày 09/12/2024

# Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 11/2024



1

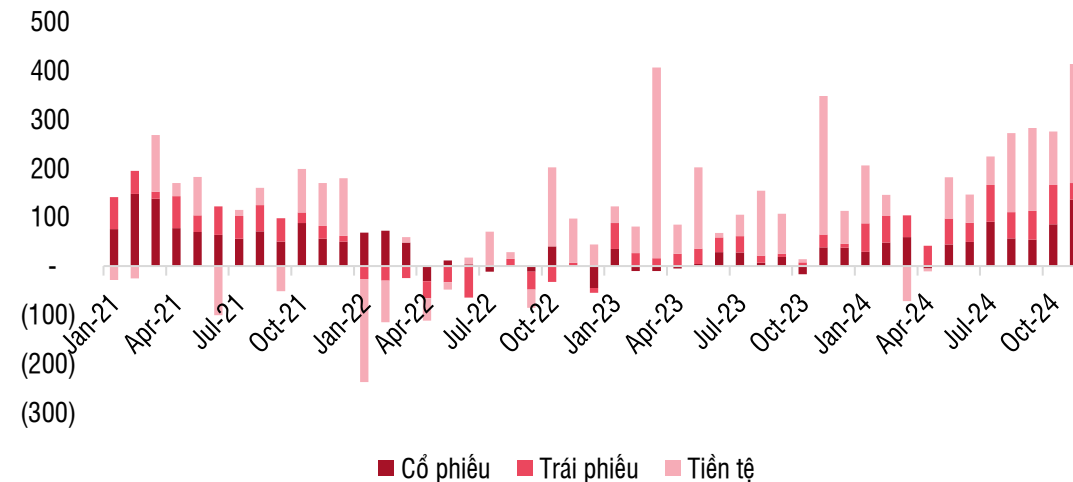
## DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU



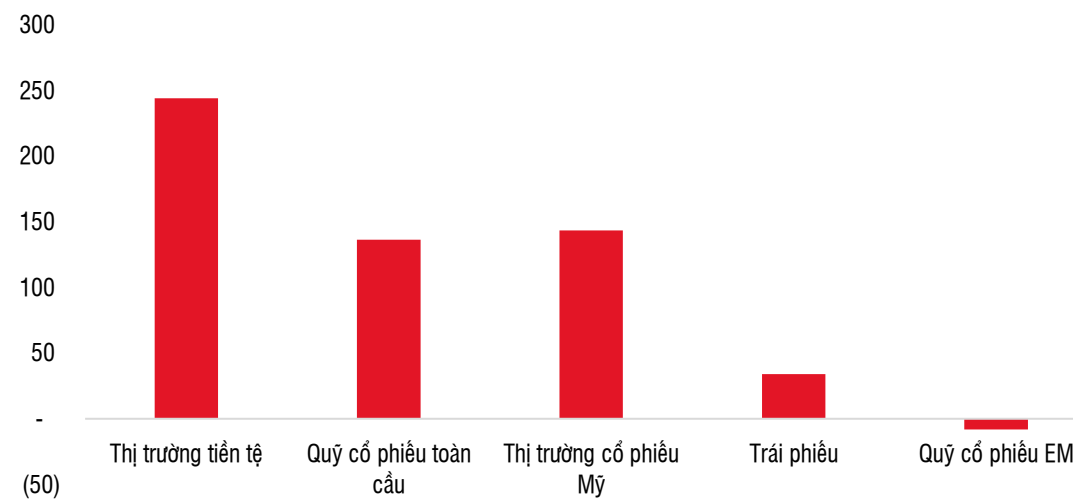
## Diễn biến dòng vốn tích cực từ các tài sản tài chính rủi ro

- **Quỹ cổ phiếu toàn cầu phân hóa rõ nét:** xu hướng vào ròng tiếp diễn mạnh mẽ trong tháng 11, với tổng giá trị đạt 136 tỷ USD – mức giải ngân cao nhất kể từ tháng 3/2021. Tuy nhiên, dòng tiền phân hóa khi chỉ tập trung chủ yếu ở thị trường Mỹ trong khi các thị trường lớn khác đều ghi nhận rút ròng (trừ Nhật Bản). Kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ với chiến thắng áp đảo từ D.Trump đã giúp các lo ngại được gỡ bỏ và giúp dòng tiền vào các tài sản rủi ro bất phá.
- **Quỹ trái phiếu thu hẹp tốc độ vào ròng:** sức hút từ quỹ trái phiếu đã hạ nhiệt đáng kể và chỉ còn 34 tỷ USD trong tháng 11, chủ yếu vẫn đến từ thị trường phát triển. Rủi ro về lạm phát và các chính sách khó lường của Tổng thống D.Trump tạo nhu cầu vào các quỹ trái phiếu, tuy nhiên tín hiệu này có thể nhanh chóng đảo ngược nếu các số liệu kinh tế Mỹ vẫn tích cực trong thời gian tới.
- **Dòng tiền vào quỹ thị trường tiền tệ tăng tốc:** dòng tiền vào quỹ thị trường tiền tệ tăng tốc vào ròng 244 tỷ USD – mức cao nhất kể từ tháng 11 năm 2023 – có thể là do yếu tố mùa vụ trước khi kết thúc năm tài chính vào tháng 12. Tổng tài sản của các quỹ thị trường tiền tệ đang ở mức cao nhất từ trước đến nay, mở ra khả năng dòng tiền có thể chuyển dịch sang các tài sản tài chính khác khi khả năng Fed cắt giảm lãi suất rõ ràng hơn trong năm 2025.
- Tính chung trong 11 tháng năm 2024, dòng tiền vào các tài sản tài chính đều duy trì nhịp độ vào ròng tích cực, với giá trị đạt 648 tỷ USD cho Quỹ cổ phiếu, 594 tỷ USD cho Quỹ trái phiếu và 970 tỷ USD cho Quỹ thị trường tiền tệ.

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



## Dòng vốn đầu tư vào các tài sản tài chính trong tháng 11 (tỷ USD)



Nguồn: EPFR

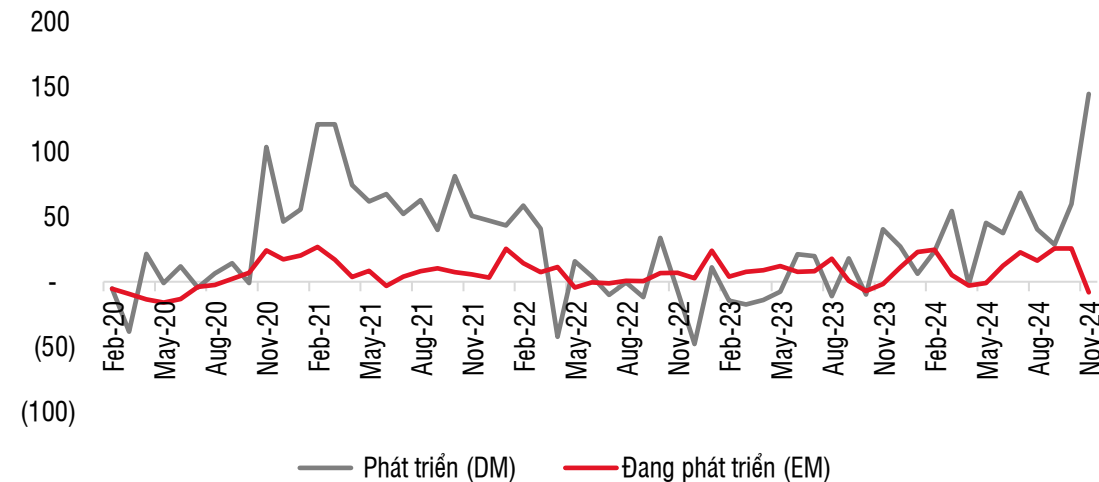


**Trong tháng 11, dòng vốn vào thị trường phát triển bứt phá (+144 tỷ USD) trong khi thị trường đang phát triển rút ròng (-8 tỷ USD).**

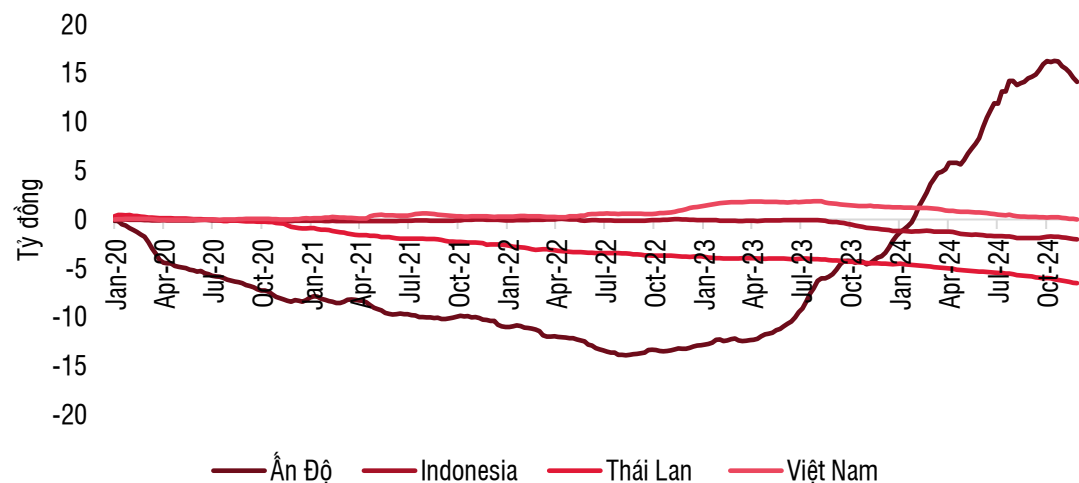
- **Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu thị trường phát triển (DM) bứt phá và vào ròng 144 tỷ USD.** Tính chung 11 tháng, dòng vốn giải ngân 506 tỷ USD vào quỹ thị trường phát triển, trong đó thị trường Mỹ tiếp tục thu hút dòng tiền (+143 tỷ USD và 448 tỷ USD cho 11 tháng). Nhóm công nghệ tiếp tục là nhóm thu hút phần lớn dòng tiền nhờ lực đẩy từ nhà đầu tư cá nhân trong khi đó các quỹ đầu tư cũng tích cực hơn trong việc giải ngân vào thị trường Mỹ, với kết quả khảo sát từ BofA cho thấy tỷ trọng phân bổ vào thị trường cổ phiếu Mỹ đã lên mức cao nhất trong vòng 11 năm qua.
- **Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường đang phát triển (EM) đảo chiều rút ròng.** Đồng USD mạnh lên, lo ngại các chính sách thuế quan và tác động tâm lý từ gói kích thích kinh tế của Trung Quốc giảm nhiệt khiến cho dòng vốn rút ròng mạnh mẽ trong tháng 11, với giá trị lên tới 8 tỷ USD – mức rút ròng cao nhất kể từ tháng 6/2020. Hầu hết các thị trường đều ghi nhận kém tích cực như Trung Quốc (-4 tỷ USD), Ấn Độ (659 triệu USD).

**Sức hấp dẫn đối với thị trường Mỹ được kỳ vọng ít nhất sẽ duy trì trong tháng 12,** khi 1) biên độ trên thị trường cổ phiếu thường thấp hơn trong tháng 12 và các công ty cũng đang thực hiện chương trình mua lại cổ phiếu quỹ như cam kết) và 2) dòng tiền chuyển dịch từ quỹ tiền tệ sang quỹ cổ phiếu khi Fed tiếp tục lộ trình cắt giảm lãi suất. Dòng tiền đối với thị trường cổ phiếu đang phát triển sẽ tương đối phân hóa, tùy thuộc vào tác động từ chính sách sắp tới của Tổng Thống D. Trump.

**Dòng vốn đầu tư vào thị trường cổ phiếu (tỷ USD)**



**Dòng vốn đầu tư lũy kể từ 2020 vào thị trường cổ phiếu trong khu vực**



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 grey and white geometric shapes.

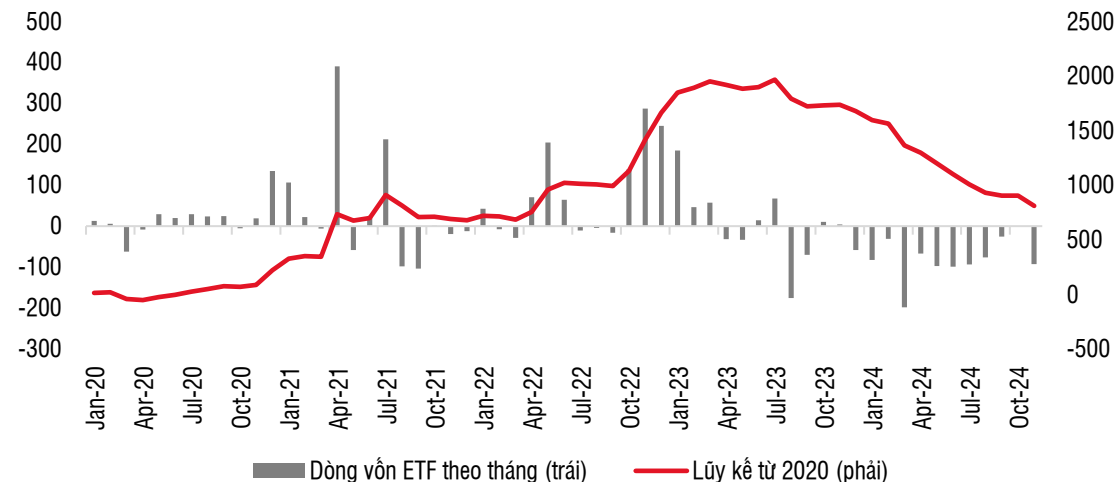
2

## **DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM**

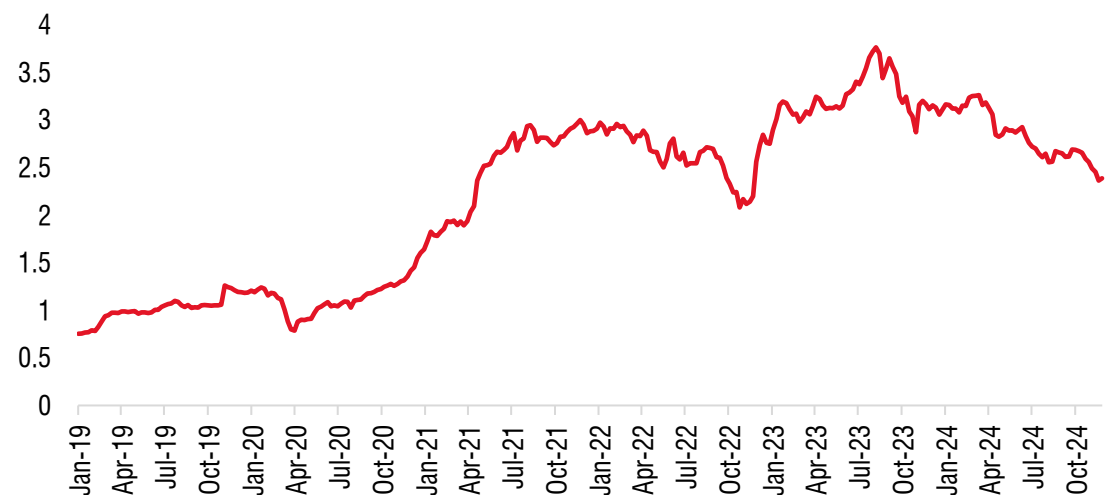
## Cường độ rút ròng bật tăng

- Các quỹ ETF đẩy mạnh rút vốn trong tháng 11 sau hai tháng chậm lại, với tổng giá trị lên đến 1,48 nghìn tỷ đồng, so với mức 700 tỷ trong tháng 9 và 300 tỷ trong tháng 10. Đây là tháng rút ròng liên tiếp thứ 11 trong năm nay, nâng giá trị rút ròng từ đầu năm lên -22,78 nghìn tỷ đồng, tương đương -30% tổng tài sản vào cuối năm 2023, đưa tổng tài sản các quỹ ETF về 56,5 nghìn tỷ đồng.
- Áp lực rút vốn tăng mạnh ở nhóm quỹ Mỹ Âu, điển hình là quỹ VanEck (642 tỷ) và quỹ Xtrackers FTSE Vietnam ETF (214 tỷ), tương đồng với bối cảnh dòng tiền rút mạnh ở thị trường đang phát triển. Bên cạnh đó, các quỹ nội là DCVFM VN30, DCVFM VNDiamond và MAFM VNDIAMOND ETF cũng đảo chiều rút ròng trong tháng này với giá trị lần lượt là 301 tỷ, 204 tỷ và 82 tỷ đồng.
- Ngược lại, quỹ Fubon giao dịch tích cực hơn sau 6 tháng bán mạnh liên tiếp, giá trị rút ròng giảm đáng kể về -28 tỷ trong tháng 11. Quỹ SSIAM VNFIN Lead ghi nhận dòng vốn đảo chiều vào ròng nhẹ +16 tỷ đồng sau 8 tháng rút ròng liên tiếp. KIM Growth VN30 (+34 tỷ) là quỹ duy nhất duy trì được dòng vốn vào tích cực trong nhiều tháng.
- Tín hiệu tích cực hơn từ quỹ Fubon – quỹ ETF có tổng tài sản lớn nhất ở thị trường Việt Nam trong nửa cuối tháng 11 hay Bộ Tài Chính đang tiến hành sửa đổi Nghị định 155 với dự thảo cho phép các CTCK có thể đăng ký làm tổ chức tạo lập thị trường chứng chỉ quỹ ETF giúp tạo thanh khoản cho quỹ ETF nội, mở ra nhiều cơ hội hơn cho các quỹ ETF mới niêm yết trên thị trường.

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



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



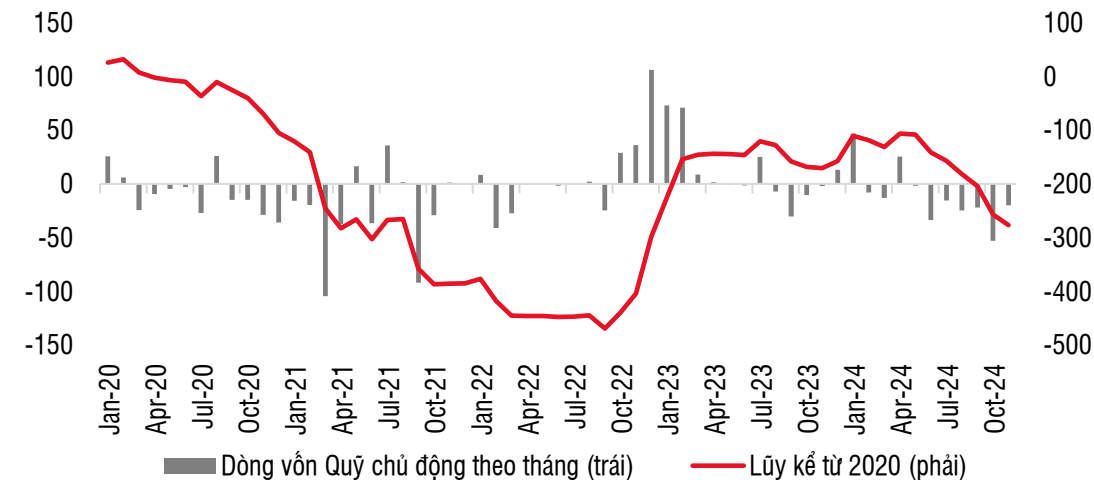
Nguồn: EPFR



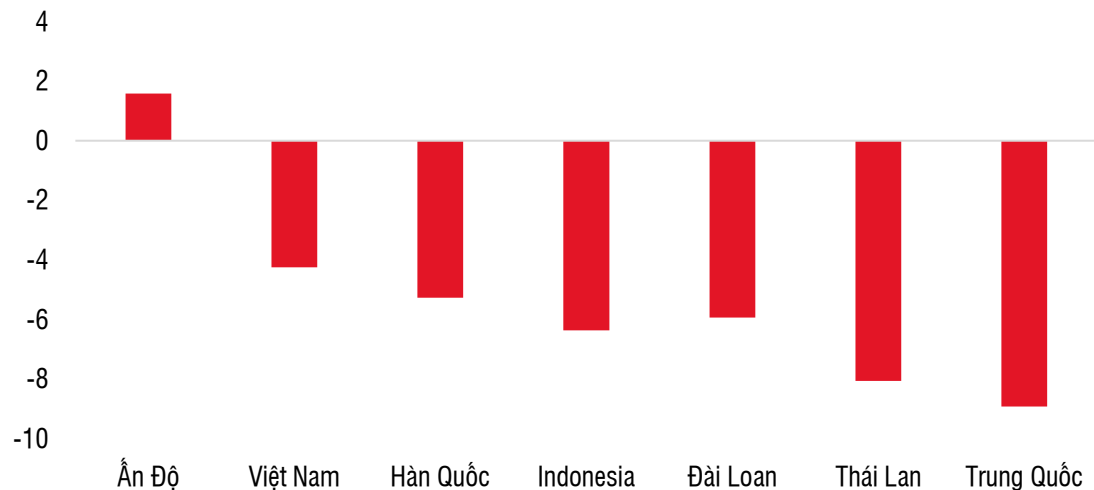
## Các quỹ chủ động phân hóa trong tháng 11

- Các quỹ chủ động có giao dịch tương đối phân hóa trong tháng 11. Trong khi các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam thu hẹp đà rút ròng xuống chỉ còn khoảng 500 tỷ, ngược lại các quỹ đầu tư đa quốc gia duy trì đà rút ròng mạnh (khoảng 1,2 nghìn tỷ đồng), nâng tổng mức rút ròng từ các quỹ chủ động trong tháng 11 lên tới 1,7 nghìn tỷ đồng.
- Giao dịch từ cả nhóm quỹ chủ động và ETF đang nghiêng nhiều theo xu hướng rút ròng từ các thị trường đang phát triển và triển vọng trong tháng 12 cũng chưa quá nhiều kỳ vọng khi thị trường Mỹ vẫn đang thu hút phần lớn sự chú ý.
- Kết quả khả quan sau 1 tháng triển khai sản phẩm NPS và các đánh giá tích cực của FTSE Russell đối với sản phẩm này sẽ là yếu tố có thể thu hút dòng tiền khỏi ngoại quay trở lại Việt Nam trong năm 2025 khi dòng tiền chuyển dịch tìm tới thị trường đang phát triển.

## 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.

## **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

### **Thái Thị Việt Trinh**

Chuyên viên phân tích cao cấp Vĩ mô

trinhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720