



Ngày 7/3/2025

# Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu

Tháng 2/2025

1

# DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU

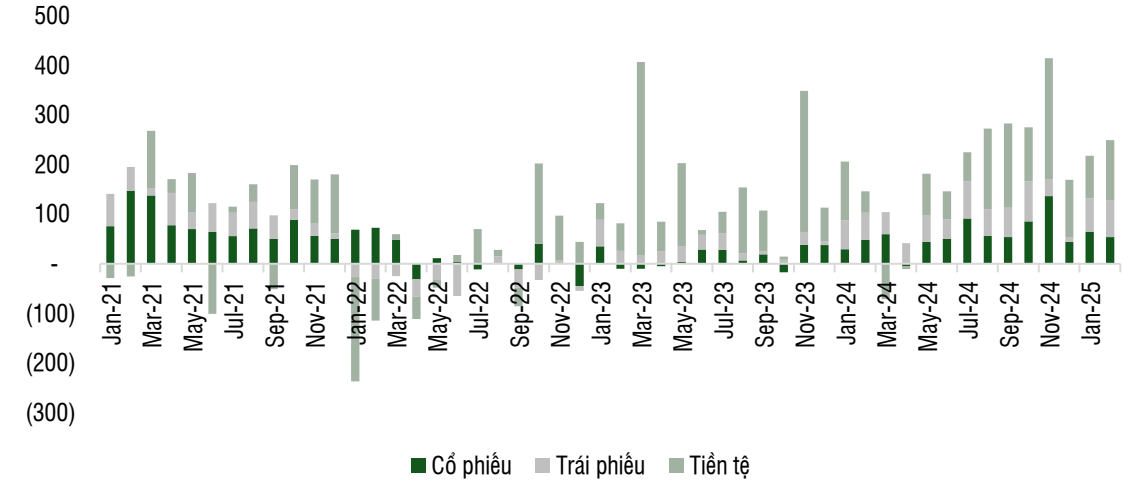


## Dòng tiền bật tăng vào quỹ trái phiếu, trong khi giảm lại ở quỹ cổ phiếu

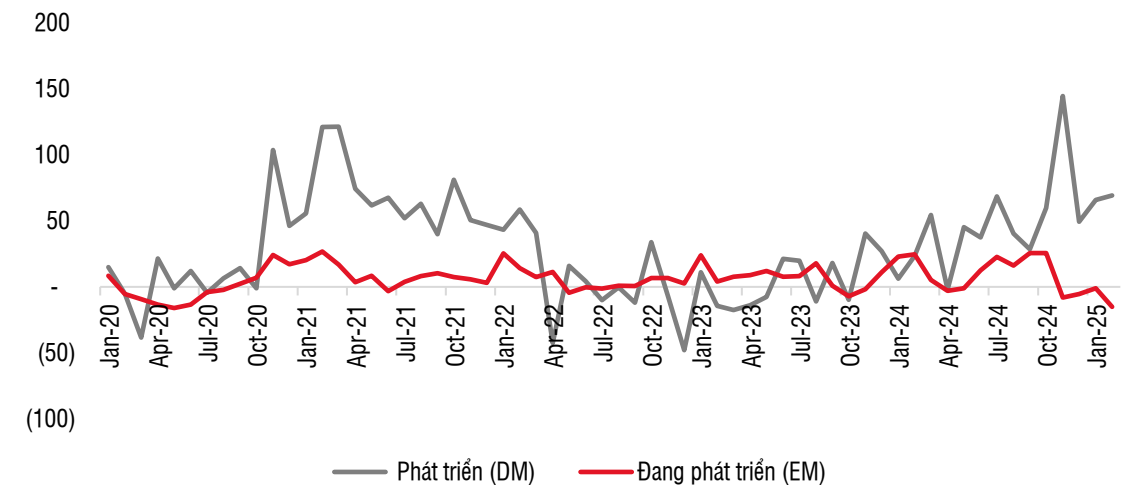
- **Quỹ cổ phiếu toàn cầu tiếp tục giữ trạng thái thận trọng trong 2 tuần đầu tháng 2** khi NĐT chưa chắc chắn về các chính sách thuế quan của Tổng thống Donald Trump, nhưng **gia tăng tốc độ vào ròng trong 2 tuần cuối tháng**, khi thuế quan được đánh giá có thể chỉ là công cụ đàm phán. Tính chung cả tháng, dòng tiền vào ròng giảm 16% so với tháng 1, chỉ đạt 54,1 tỷ USD.
- **Quỹ trái phiếu vào ròng tích cực.** Trái phiếu tiếp tục chứng tỏ là công cụ tài sản hấp dẫn trong môi trường nhiều biến động. Tháng 2 tiếp tục ghi nhận xu hướng vào ròng với giá trị đạt 73,4 tỷ USD, tăng 9% so với tháng 1, và tương đương 11% giá trị vào ròng của cả năm 2024. Sức hút gần như đến toàn bộ từ quỹ trái phiếu thị trường phát triển, với mức giải ngân là 71,8 tỷ USD.
- **Dòng tiền vào quỹ thị trường tiền tệ:** Quỹ thị trường tiền tệ bật tăng với giá trị đạt 121,5 tỷ USD, tăng 41% so với tháng 1. Xu hướng vào ròng tập trung vào 2 tuần cuối tháng khi lo ngại chính sách thuế quan gây ra những bất ổn khó dự đoán.

Nhìn chung, chính sách thuế quan lên đối tác thương mại lớn của Tổng thống Donald Trump làm gia tăng khả năng chiến tranh thương mại leo thang. Do đó, NĐT thận trọng giải ngân vào quỹ cổ phiếu và tìm đến các tài sản khác an toàn hơn bao gồm quỹ trái phiếu và quỹ tiền tệ.

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



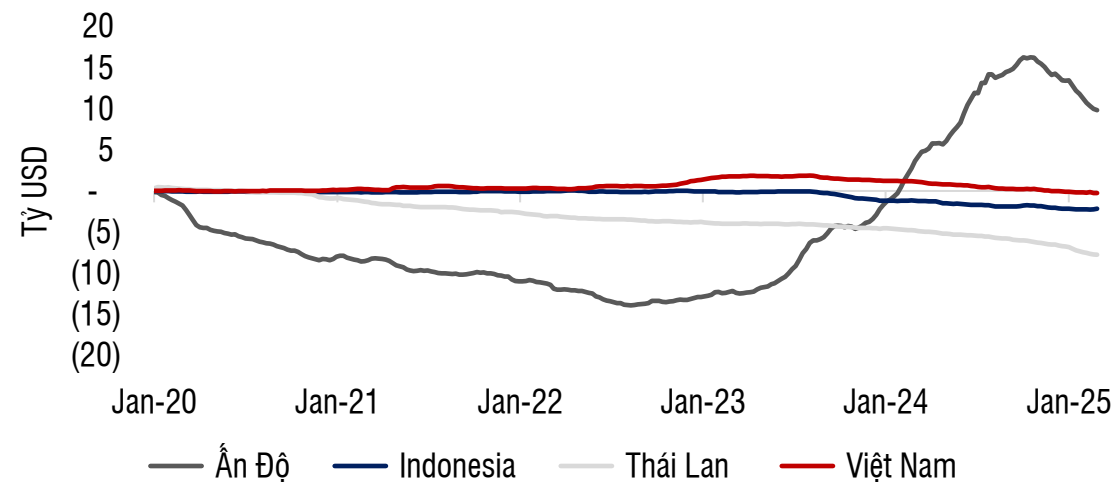
## Dòng vốn vào các quỹ cổ phiếu theo thị trường theo tháng (tỷ USD)



Nguồn: EPFR

- **Dòng vốn vào quỹ cổ phiếu thị trường phát triển (DM) vẫn giữ được xu hướng vào ròng trong tháng 2.** Các quỹ ETF và chủ động ghi nhận giá trị vào ròng 69,1 tỷ USD, trong đó thị trường Mỹ tiếp tục hút dòng tiền (+41,8 tỷ USD).
- **Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường mới nổi (EM) rút ròng mạnh gần 15 tỷ USD.** Đảo chiều sau 2 tháng vào ròng, NĐT rút 15,5 tỷ USD ra khỏi thị trường Trung Quốc - cao nhất từ tháng 7/2020, khi Tổng thống Donald Trump áp dụng các chính sách thuế quan mạnh tay lên thị trường này. Ấn Độ tiếp tục ghi nhận rút ròng 1,6 tỷ USD, và trạng thái rút ròng cũng ghi nhận ở một số thị trường Đông Nam Á. Riêng Đài Loan vẫn ghi nhận vào ròng 1,3 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. Công cụ Atlanta Fed GDPNow vào ngày 3/3 cho thấy GDP thực tế của Mỹ trong Q1/2025 có thể tăng trưởng âm 2,8% khiến NĐT tìm đến các tài sản an toàn hơn. Đồng thời, kết quả khảo sát từ BofA cho thấy tỷ trọng tiền mặt đang ở mức 3,5% - mức thấp nhất kể từ năm 2010. Tỷ trọng tiền mặt thấp trong khi thị trường Mỹ đang ở mức định giá cao có thể gây rủi ro đảo chiều trên TTCK khi nền kinh tế suy yếu.
- Tuy nhiên, sức hấp dẫn của thị trường Mỹ vẫn cao hơn so với các thị trường phát triển khác trong bối cảnh kinh tế Mỹ tích cực hơn trong giai đoạn hiện tại. Do vậy, dòng tiền vào thị trường cổ phiếu Mỹ có thể vẫn sẽ tích cực dù thận trọng hơn.

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



Dòng vốn đầu tư vào quỹ cổ phiếu ở một số thị trường chính (tỷ USD)

	US	China	India	Indonesia	Korea	Taiwan	Thailand	Vietnam
Feb-25	41,812	(15,538)	(1,600)	62	(120)	1,253	(325)	(77)
Jan-25	46,495	3,444	(1,548)	9	(129)	1,958	(588)	(55)
Dec-24	68,999	2,752	91	4	467	225	(195)	(20)
Nov-24	143,324	(3,991)	(659)	(48)	135	4,193	(149)	(112)
Oct-24	54,136	27,177	(204)	(2)	237	2,360	(263)	(55)
Sep-24	26,575	19,275	1,411	45	465	3,239	(215)	(48)
Aug-24	29,249	16,000	819	0	674	4,360	(143)	(101)
Jul-24	62,889	19,952	2,642	(19)	707	4,418	(103)	(109)
Jun-24	29,501	9,178	3,955	(39)	(620)	3,787	(64)	(133)
May-24	42,365	(4,369)	2,671	(55)	636	1,944	(110)	(59)
Apr-24	(7,847)	988	1,515	(25)	316	2,939	(103)	(42)
Mar-24	46,351	584	2,193	(1)	259	5,753	(127)	(211)
Feb-24	20,394	23,296	3,591	69	(555)	84	(126)	(39)
Jan-24	1,592	21,064	2,112	28	1,833	1,449	(124)	(36)

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

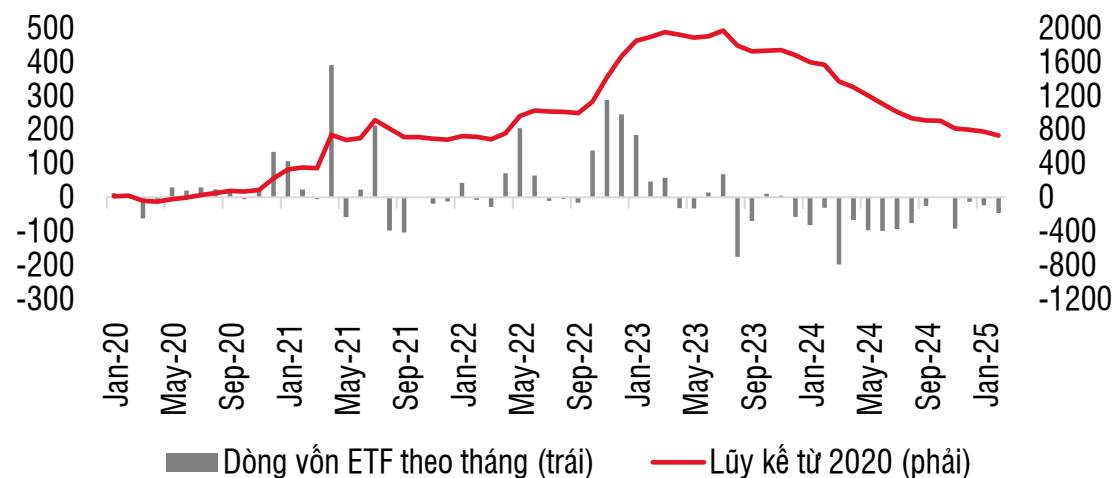
## **DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM**



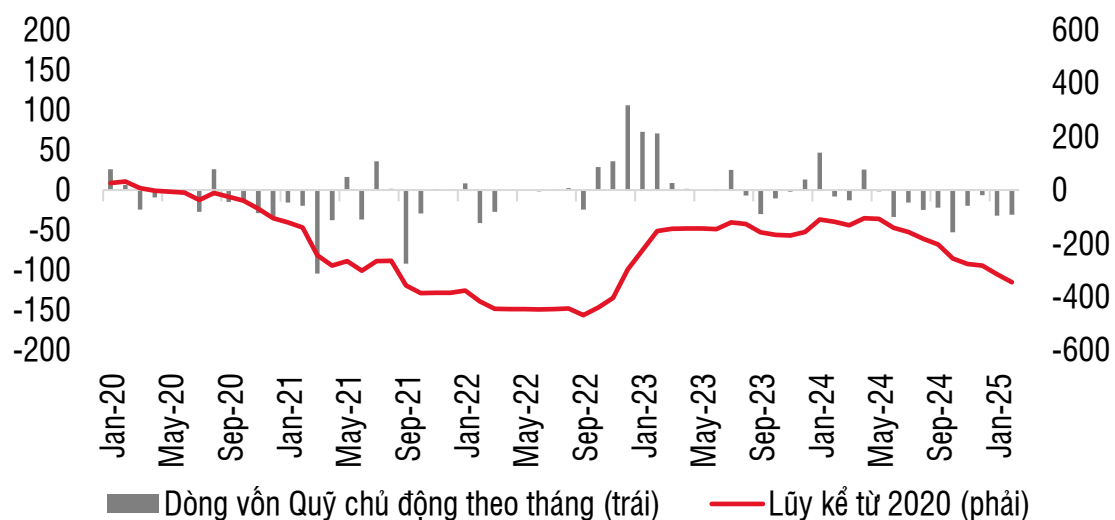
## Quy mô rút ròng tăng trở lại

- **Các quỹ ETF tiếp tục duy trì trạng thái rút ròng trong tháng 2 và gia tăng cường độ so với tháng trước.** Giá trị rút ròng ghi nhận ở mức -1.155,7 tỷ đồng, lũy kế 2 tháng đầu năm ở mức -1.771,8 tỷ đồng, tương đương 3% tổng tài sản các quỹ ETF vào cuối năm 2024, đưa tổng tài sản các quỹ ETF về 56,9 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, giá trị rút 2 tháng đầu năm 2025 vẫn thấp hơn 34,5% so với cùng kỳ 2024.
- **Một số quỹ ngoại thu hẹp quy mô rút ròng.** Cụ thể, VanEck Vietnam ETF (-264 tỷ đồng) giảm đáng kể quy mô rút ròng so với 3 tháng liền trước, hay Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF (-6,3 tỷ đồng) chỉ rút ròng nhẹ. Riêng quỹ Fubon tăng nhẹ giá trị rút ròng lên -254,9 tỷ đồng trong tháng 2.
- **Các quỹ nội ghi nhận trạng thái mua ròng chậm lại,** trong đó có một số quỹ chuyển sang bán ròng. DCVFMVN30 ETF (-433 tỷ đồng) ghi nhận tháng thứ 4 liên tiếp bị rút ròng, DCVFMVN Diamond ETF (-190 tỷ đồng) đảo chiều bán ròng, sau 2 tháng vào ròng trước đó.

### 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)

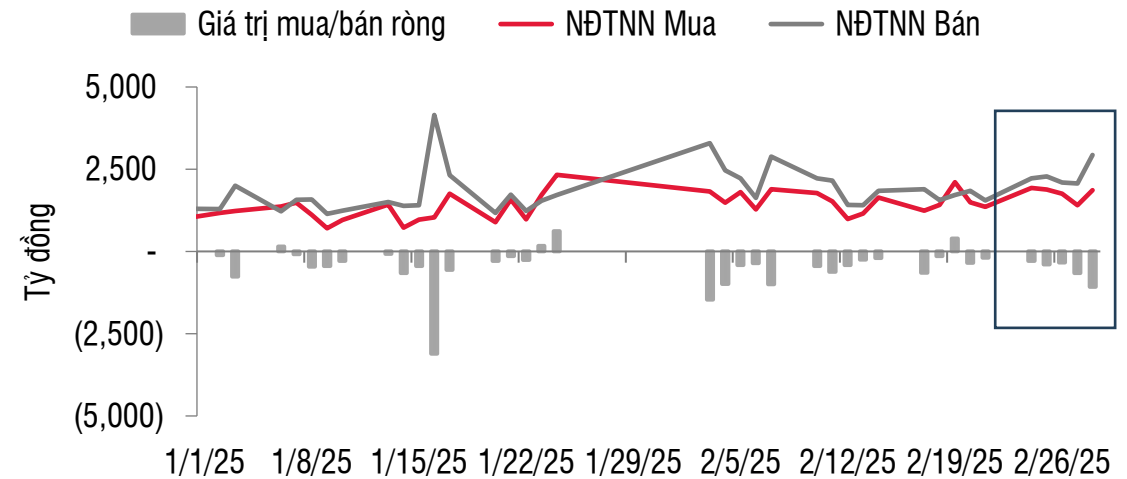


Nguồn: EPFR

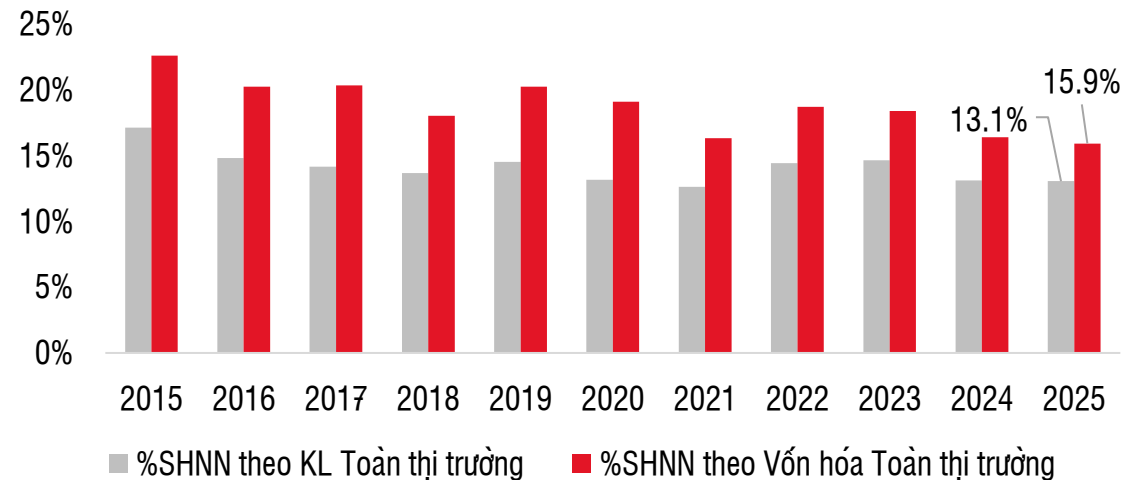


- **Dòng tiền từ các quỹ chủ động** đều ghi nhận rút ròng trong tháng 2. Các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam và các quỹ đầu tư đa quốc gia, rút ròng lần lượt 826 tỷ đồng và 787 tỷ đồng. Lũy kế 2 tháng đầu năm 2025, các quỹ chủ động chỉ đầu tư vào Việt Nam đã rút 1.658 tỷ đồng.
- **Tỷ trọng khối lượng NĐTNN sở hữu trên TTCK Việt Nam hiện chỉ chiếm 13,1%**, mức thấp nhất từ năm 2015 đến nay và sự suy yếu của DXY sẽ hạn chế áp lực bán ròng từ khối ngoại trong giai đoạn tới. Tuy nhiên, dòng vốn đầu tư toàn cầu vẫn đang ưu tiên hơn cho các thị trường phát triển và TTCK Việt Nam cần có những biện pháp phát triển thị trường cụ thể hơn để hấp dẫn NĐTNN quay trở lại.
- **Xu hướng thị trường tại thời điểm hiện tại được giữ vững và kỳ vọng thu hút dòng tiền mạnh hơn từ NĐT trong nước**, đến từ việc dòng tiền luân chuyển nhanh giữa các nhóm ngành, định giá đang ở mức thấp. Cùng với định hướng tăng trưởng kinh tế mạnh của Chính phủ và các câu chuyện riêng, tiêu biểu như câu chuyện áp thuế phòng vệ đối với ngành thép, giải pháp tháo gỡ pháp lý đối với một số dự án bất động sản dân cư, kỳ vọng triển khai hệ thống KRX, hay Dự thảo Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật các tổ chức tín dụng.

## Giao dịch NĐTNN toàn thị trường



## Tỷ lệ sở hữu nước ngoài đang ở mức thấp nhất kể từ năm 2015



## 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](mailto:hungpl@ssi.com.vn)

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

**Chiến lược thị trường**

---

**Đào Minh Châu**

Phó Giám đốc Phân tích Cổ phiếu

[chaudm@ssi.com.vn](mailto: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](mailto: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](mailto:thunta2@ssi.com.vn)

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702