

Cập Nhật Diễn Biến Dòng Tiền

Tháng 3/2026

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Bá Khương

Chuyên viên Phân tích Cao cấp

khuong.nguyenba@vndirect.com.vn

VNDIRECT

Dòng vốn toàn cầu chậm lại trước rủi ro địa chính trị gia tăng



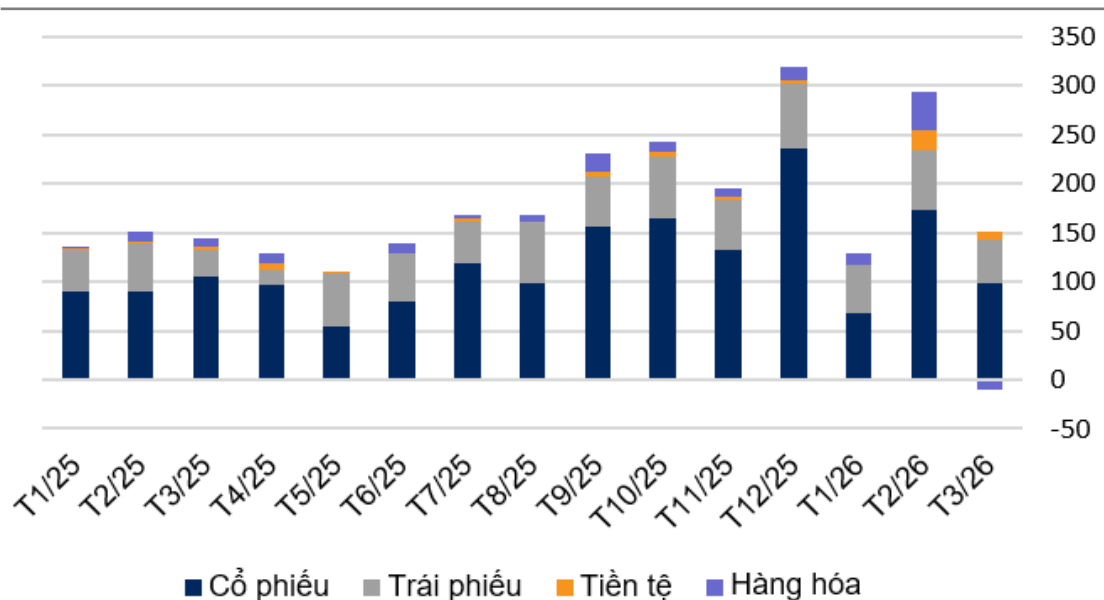
Thế giới

- **Rủi ro xung đột Trung Đông leo thang làm chậm lại đà hút ròng của dòng vốn ETF toàn cầu trong T3/2026.** Trong đó, ETF cổ phiếu vẫn dẫn dắt dòng tiền với giá trị hút ròng đạt 98,1 tỷ USD, giảm 43,2% so với tháng trước trong bối cảnh khẩu vị rủi ro suy giảm. ETF trái phiếu ghi nhận hút ròng 44,2 tỷ USD (giảm 28,7% so với tháng trước), cho thấy nhu cầu đối với tài sản thu nhập cố định vẫn được duy trì nhằm cân bằng danh mục trong bối cảnh bất định gia tăng.
- **Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu giảm tốc, trở nên thận trọng hơn và phân hóa rõ theo khu vực trong T3/2026.** ETF cổ phiếu tại thị trường phát triển vẫn duy trì hút ròng 70,4 tỷ USD, nhưng suy giảm đáng kể so với tháng trước. Trong khi thị trường đang phát triển ghi nhận rút ròng nhẹ 1,2 tỷ USD, đảo chiều so với tháng trước, phản ánh tâm lý thận trọng gia tăng tại các thị trường nhạy cảm.

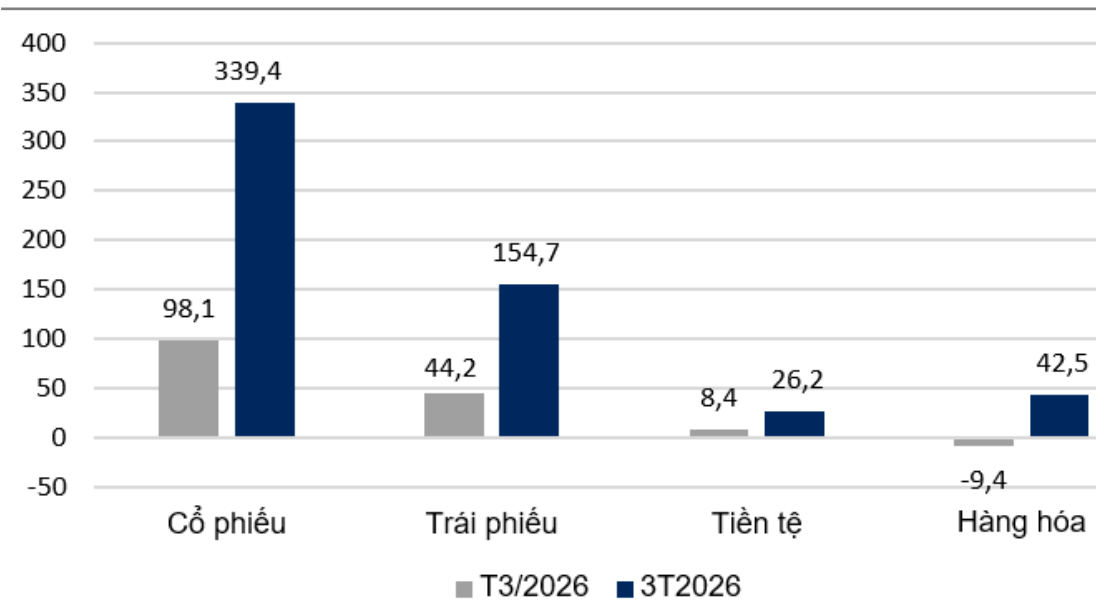
Việt Nam

- **Xung đột Trung Đông làm gia tăng tâm lý thận trọng, qua đó kìm hãm thanh khoản TTCK Việt Nam trong T3/2026.** Thanh khoản trên HoSE nhìn chung vẫn ở mức thấp dù có cải thiện nhẹ từ nền thấp của tháng trước do yếu tố mùa vụ.
- **Rủi ro địa chính trị gia tăng thúc đẩy áp lực rút vốn tại các thị trường mới nổi, kéo theo đà bán ròng mạnh của khối ngoại.** Trên HoSE, NĐT nước ngoài bán ròng hơn 17,5 nghìn tỷ đồng, tăng 2,2 lần so với tháng trước và là mức cao nhất từ đầu năm.
- **Áp lực bán ròng gia tăng từ khối ngoại khiến dòng vốn ETF tại Việt Nam đảo chiều rút ròng trong T3/2026.** Giá trị rút ròng đạt hơn 3,3 nghìn tỷ đồng, đảo chiều so với trạng thái vào ròng nhẹ của hai tháng trước.

Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản theo tháng (đv: tỷ USD)

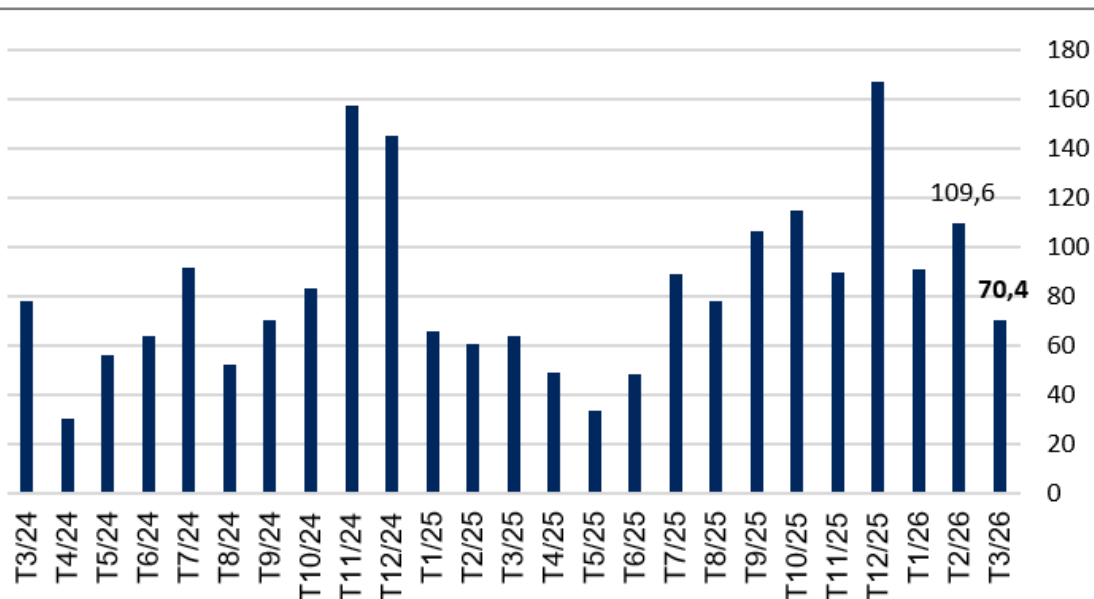


Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản từ đầu năm (đv: tỷ USD)

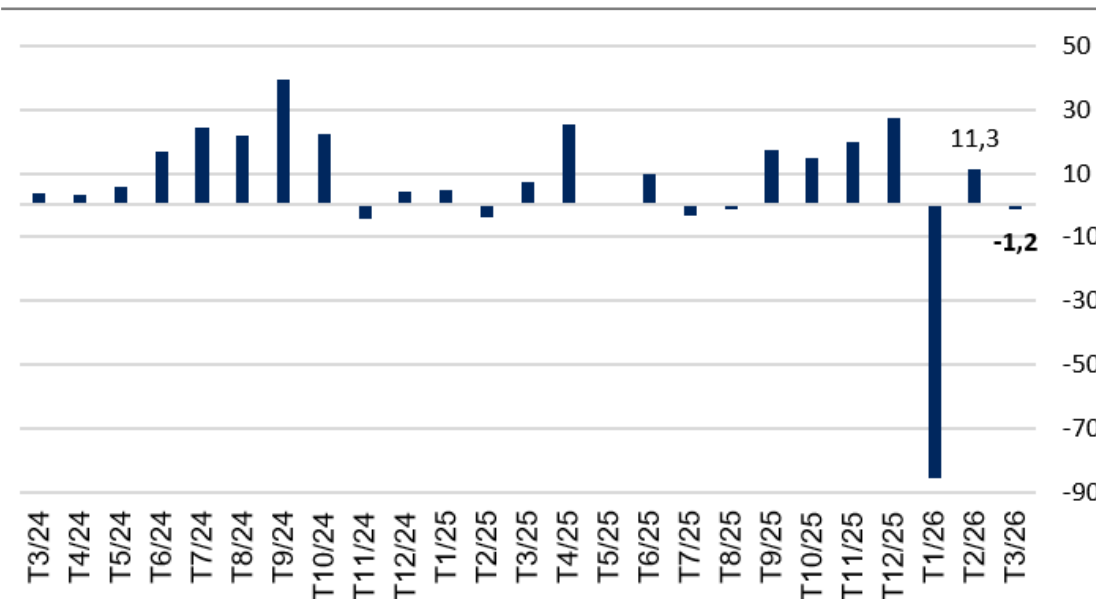


- **Rủi ro xung đột Trung Đông leo thang làm chậm lại đà hút ròng của dòng vốn ETF toàn cầu trong T3/2026.** Cụ thể, ETF cổ phiếu vẫn dẫn dắt dòng tiền với giá trị hút ròng 98,1 tỷ USD, nhưng giảm mạnh 43,2% so với tháng trước khi khẩu vị rủi ro suy giảm. ETF trái phiếu ghi nhận hút ròng 44,2 tỷ USD (giảm 28,7% so với tháng trước), cho thấy nhu cầu đối với tài sản thu nhập cố định vẫn được duy trì nhằm cân bằng danh mục trong bối cảnh bất định gia tăng. ETF tiền tệ hút ròng 8,4 tỷ USD, giảm 56% so với tháng trước, phản ánh xu hướng thận trọng hơn của dòng tiền ngắn hạn, dù chưa chuyển hẳn sang trạng thái phòng thủ.
- Ở chiều ngược lại, ETF hàng hóa bị rút ròng 9,4 tỷ USD, đảo chiều so với tháng trước, chủ yếu do hoạt động chốt lời sau giai đoạn giá hàng hóa (đặc biệt là vàng và dầu) tăng mạnh dưới tác động của căng thẳng Trung Đông.

Dòng vốn vào rông quỹ ETF cổ phiếu thị trường phát triển theo tháng (đv: tỷ usd)



Dòng vốn vào rông quỹ ETF cổ phiếu thị trường đang phát triển theo tháng (đv: tỷ usd)



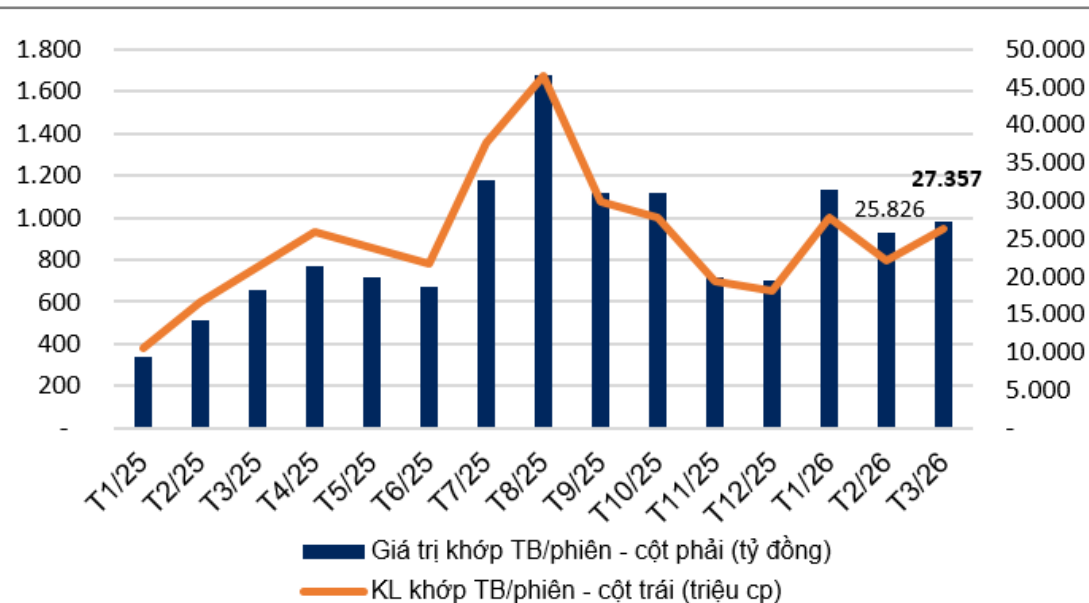
➤ **Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu giảm tốc và trở nên thận trọng hơn trong T3/2026 dưới tác động của xung đột Trung Đông leo thang.** Cụ thể, ETF cổ phiếu tại các thị trường phát triển vẫn duy trì hút ròng khoảng 70,4 tỷ USD trong T3/2026, nhưng giảm đáng kể so với mức hút ròng 109,6 tỷ USD của tháng trước, cho thấy dòng tiền vào tài sản rủi ro đang hạ nhiệt. Ngược lại, ETF cổ phiếu tại thị trường đang phát triển ghi nhận rút ròng nhẹ khoảng 1,2 tỷ USD, đảo chiều so với tháng trước, phản ánh tâm lý thận trọng gia tăng tại các thị trường có độ nhạy cao với biến động bên ngoài.

Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF cổ phiếu tại một số nước theo tháng (đơn vị: triệu USD)

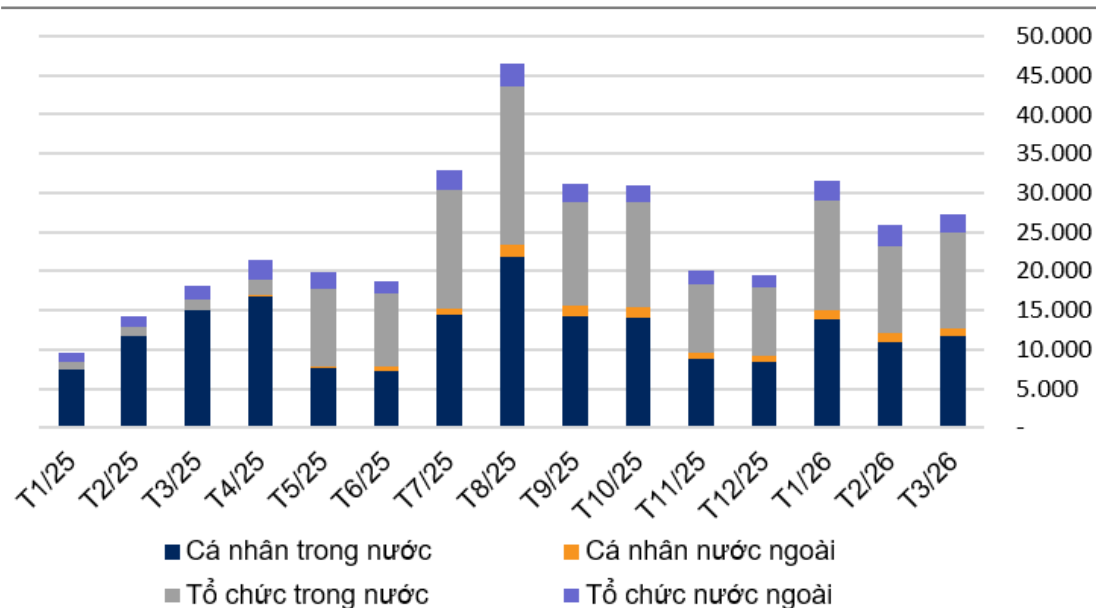
	Mỹ	Nhật	Hàn Quốc	Trung Quốc	Ấn Độ	Đài Loan
T3/26	33.627	4.889	6.412	-8.024	-1.703	7.667
T2/26	59.608	5.660	11.805	-15.150	929	953
T1/26	58.202	1.044	6.744	-115.511	176	-907
T12/25	134.636	2.665	1.783	12.753	630	611
T11/25	68.238	-4.768	4.316	2.263	452	4.937
T10/25	87.348	4.392	1.342	8.206	421	1.235
T9/25	83.743	3.138	1.530	8.246	246	-1.284
T8/25	58.541	-3.143	825	-1.270	-795	-424
T7/25	66.293	-1.844	2.748	-8.960	407	-1.368
T6/25	33.024	-1.503	1.587	-4.968	561	3.770
T5/25	32.115	-8.211	-515	-6.534	827	1.588
T4/25	30.293	5.195	955	20.201	505	2.990
T3/25	43.668	4.868	215	-2.382	398	6.488
T2/25	54.595	1.666	547	-9.559	-399	2.065
T1/25	58.834	878	270	4.925	-908	2.021

- Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu phân hóa rõ nét theo khu vực trong T3/2026, với Mỹ vẫn dẫn dắt nhưng đã hút ròng suy giảm, trong khi châu Á ghi nhận diễn biến trái chiều. Cụ thể, Mỹ hút ròng khoảng 33,6 tỷ USD, giảm mạnh so với mức 59,6 tỷ USD của tháng trước, phản ánh sự chững lại của dòng tiền vào tài sản rủi ro trước các lo ngại về địa chính trị và triển vọng kinh tế.
- Tại châu Á, Đài Loan nổi bật với dòng vốn vào ròng hơn 7,6 tỷ USD, cải thiện rõ rệt nhờ kỳ vọng tích cực vào triển vọng vĩ mô và ngành công nghệ. Ngược lại, Trung Quốc tiếp tục bị rút ròng khoảng 8 tỷ USD, dù áp lực đã phần nào hạ nhiệt, cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng trước các rủi ro về tăng trưởng và bất định chính sách.

Thanh khoản khớp lệnh TB/phiên theo tháng sàn HoSE

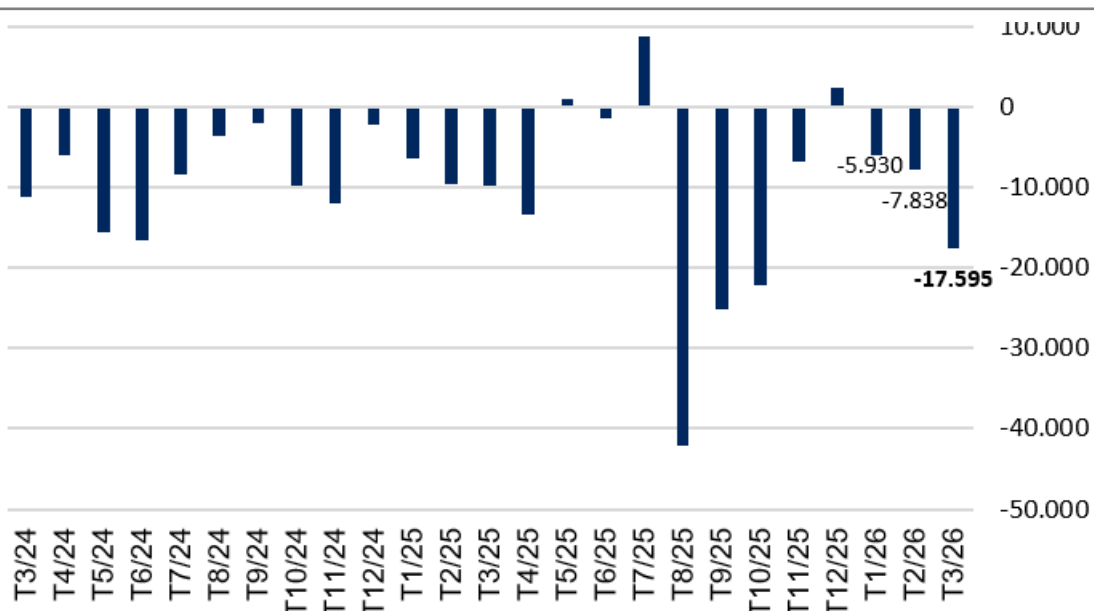


Giá trị khớp lệnh TB/phiên theo tháng theo nhóm nhà đầu tư sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

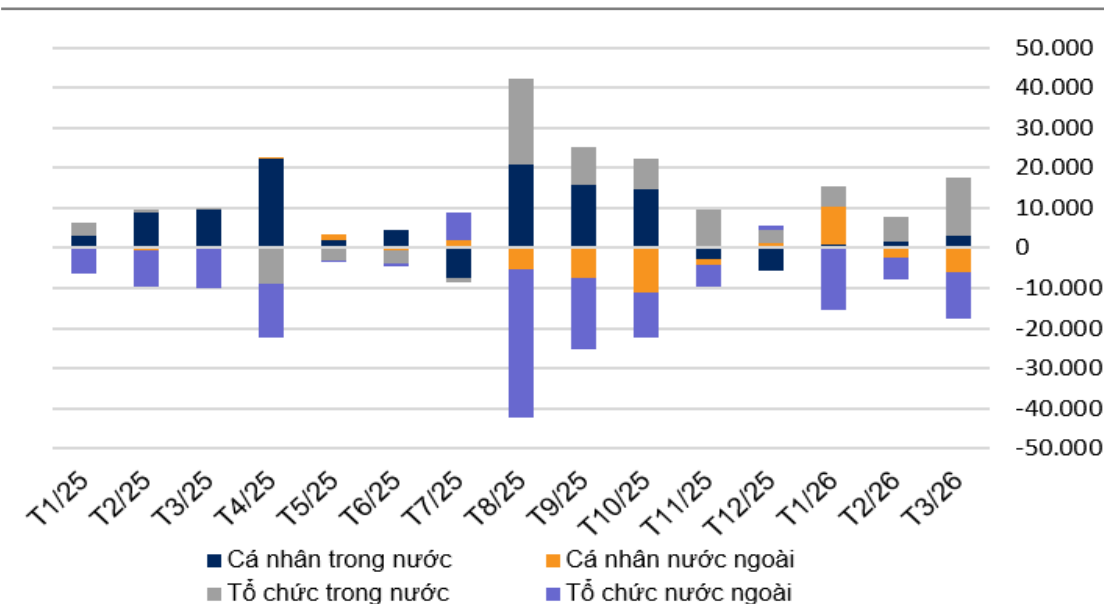


- **Xung đột Trung Đông leo thang làm gia tăng tâm lý thận trọng, qua đó kìm hãm thanh khoản TTCK Việt Nam trong T3/2026.** Cụ thể, thanh khoản trên HoSE nhìn chung vẫn ở mức thấp dù cải thiện so với tháng trước (nền thấp do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán), với giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân lần lượt đạt 27,3 nghìn tỷ đồng/phiên và 946 triệu cổ phiếu/phiên tương ứng tăng 6% và 18,4% so với tháng trước.
- Xét theo cơ cấu dòng tiền, hoạt động giao dịch của nhà đầu tư trong nước phục hồi sau kỳ nghỉ Tết, với giá trị khớp lệnh bình quân/phiên của nhà đầu tư cá nhân và tổ chức trong nước lần lượt tăng 6,8% và 8,7% so với T2/2026. Ngược lại, dòng tiền khối ngoại suy yếu khi quy mô giao dịch của nhà đầu tư cá nhân nước ngoài và tổ chức nước ngoài giảm lần lượt 8,5% và 3,1%, phản ánh xu hướng thận trọng gia tăng trước các rủi ro bên ngoài.

Giá trị mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài theo tháng sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

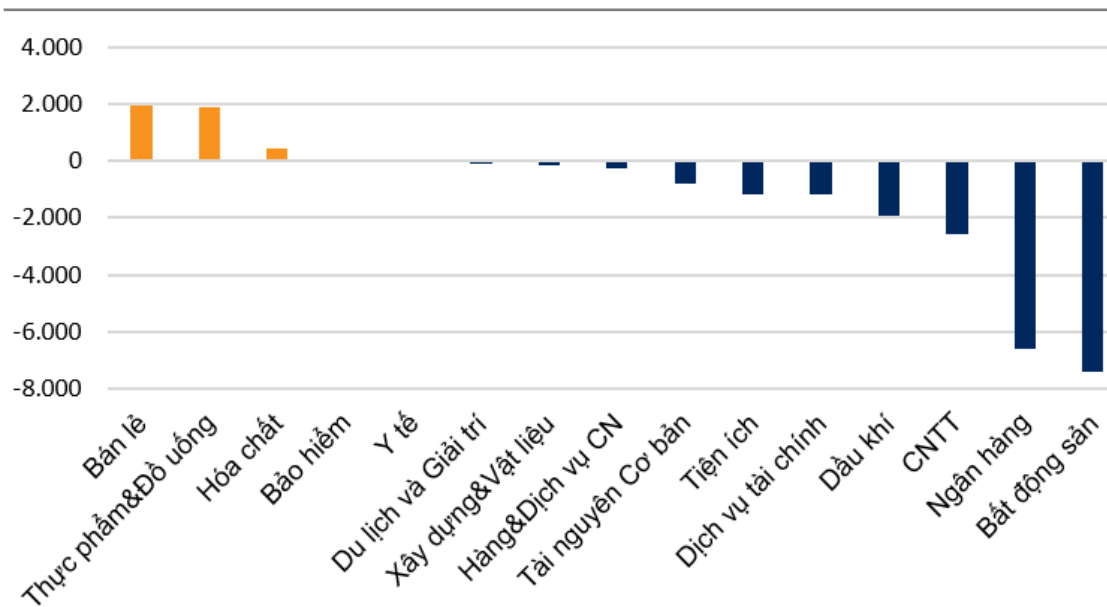


Giá trị mua/(bán) ròng theo phân loại NĐT theo tháng sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

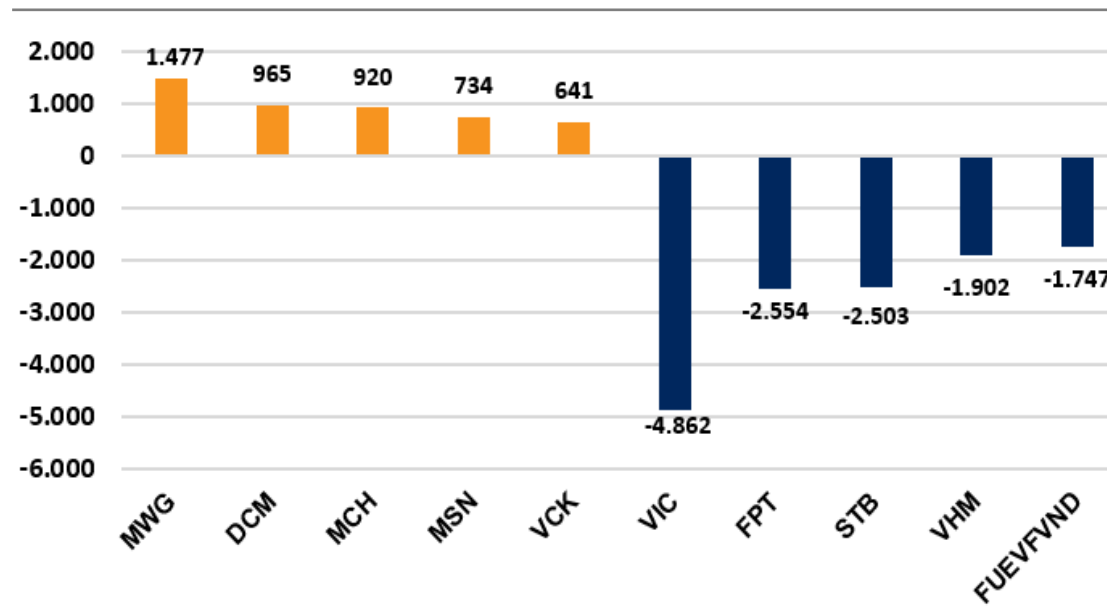


- **Xung đột Trung Đông leo thang gia tăng áp lực rút vốn tại các thị trường mới nổi, qua đó thúc đẩy đà bán ròng của khối ngoại trên TTCK Việt Nam trong T3/2026.** Cụ thể, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 17,5 nghìn tỷ đồng trên HoSE, tăng 2,2 lần so với tháng trước và là mức cao nhất kể từ đầu năm.
- Xét theo nhóm nhà đầu tư, tổ chức nước ngoài tiếp tục gia tăng bán ròng tháng thứ ba liên tiếp, với giá trị hơn 11,7 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh so với khoảng 5,4 nghìn tỷ đồng trong tháng trước. Nhóm cá nhân nước ngoài cũng duy trì xu hướng bán ròng với giá trị hơn 5,8 nghìn tỷ đồng, tăng đáng kể so với mức 2,4 nghìn tỷ đồng của T2/2026. Ở chiều ngược lại, dòng vốn nội từ khối tổ chức tiếp tục đóng vai trò lực cầu hấp thụ chính lượng bán ròng của khối ngoại trong thời gian gần đây.

Giá trị mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài theo nhóm ngành trong T3/2026 (đv: tỷ đồng)

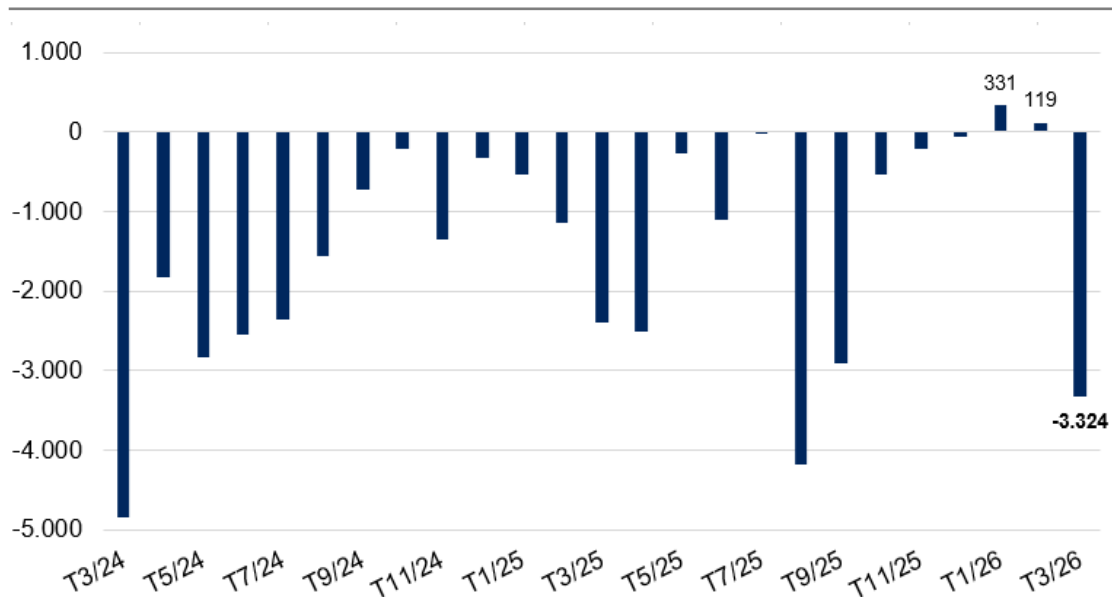


Top mã mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài trong T3/2026 (đv: tỷ đồng)



- **Áp lực bán ròng của NĐT nước ngoài trong T3/2026 chủ yếu tập trung ở các nhóm vốn hóa lớn, nổi bật là Bất động sản, Ngân hàng.** Các nhóm như CNTT, Dầu khí, Dịch vụ tài chính, hay Tiện ích cũng chịu áp lực nhưng với quy mô nhỏ hơn. Đáng chú ý, dòng vốn bán ra có xu hướng tập trung vào một số ít cổ phiếu trụ trong từng ngành, cho thấy tính chất cục bộ thay vì lan tỏa toàn thị trường.
- Ở chiều ngược lại, khối ngoại vẫn duy trì mua ròng tại một số nhóm như Bán lẻ, Thực phẩm & Đồ uống và Hóa chất. Diễn biến này cho thấy dòng vốn ngoại vẫn đang có sự luân chuyển giữa các nhóm ngành, thay vì rút ròng mang tính hệ thống khỏi thị trường.

Các ETF tại Việt Nam trở lại rút ròng trong T3/2026 (đv: tỷ đồng)



Chi tiết dòng vốn vào ròng các ETF tại Việt Nam trong T3/2026

Quý ETF	Tổng giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T3/26 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 3T2026 (tỷ đồng)	Tỷ suất lợi nhuận so với tháng trước (%)	Tỷ suất lợi nhuận so với năm trước (%)
VanEck Vectors Vietnam ETF	14.333	-1.970	-1.023	-10,24%	38,18%
DCVFMVN Diamond ETF	11.526	-1.093	-932	-10,71%	12,71%
Fubon FTSE Vietnam ETF	10.945	-360	-1.061	-12,19%	42,22%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	9.686	-43	260	-12,61%	40,50%
DCVFM VN30 ETF	6.070	109	-241	-12,04%	31,95%
KIM Growth VN30 ETF	2.480	2	2	-12,26%	31,71%
Mirae Asset VN30 ETF	797	-9	-71	-12,50%	31,27%
Global X MSCI Vietnam ETF	879	24	156	-11,94%	41,06%
SSIAM VNFIN Lead ETF	558	6	27	-9,98%	21,48%
KIM Growth VNFIN Select ETF	281	0	0	-8,80%	18,94%
SSIAM VN30 ETF	234	9	11	-12,26%	30,57%
Premia MSCI Vietnam ETF	164	0	0	-11,05%	48,89%
SSIAM VNX50 ETF	160	0	-3	-10,80%	29,75%
ETF IPAAM VN100	73	0	0	NA	NA
Tổng	58.187	-3.324	-2.874		

- **Áp lực bán ròng gia tăng từ khối ngoại khiến dòng vốn ETF tại Việt Nam đảo chiều rút ròng trong T3/2026.** Cụ thể, các ETF Việt Nam ghi nhận rút ròng hơn 3,3 nghìn tỷ đồng, đảo chiều so với trạng thái vào ròng nhẹ trong hai tháng trước đó. Lũy kế 3 tháng đầu năm 2026, tổng giá trị rút ròng của các ETF cổ phiếu Việt Nam đạt 2.874 tỷ đồng, giảm 29,2% so với cùng kỳ năm 2025.

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

ĐỊA CHỈ LIÊN HỆ

Hội sở

1 Nguyễn Thượng Hiền,
Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội
ĐT: +84 24 3972 4568
Fax: +84 24 3972 4568

Chi nhánh Vinh – Nghệ An

204, tờ bản đồ số 01, khối Yên Vinh,
Phường Trường Vinh, Nghệ An
ĐT: +84 23 8730 2886
Fax: NA

Chi nhánh Thanh Hoá

Tầng 2, số 11 Hạc Thành
Phường Hạc Thành, Thanh Hóa
ĐT: +84 90 3255 202
Fax: NA

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Tòa nhà 90 Pasteur,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
ĐT: +84 28 7300 0688
Fax: +84 28 3914 6924

Chi nhánh Cần Thơ

Tầng 3 Tòa nhà STS, 11B Hòa Bình,
Phường Ninh Kiều, Cần Thơ
ĐT: +84 710 3766 959
Fax: NA

Chi nhánh Bình Dương

Tầng 1, 280 đường 30/04, Khu 03,
Phường Thủ Dầu Một, TP. HCM
ĐT: +84 27 4222 2659
Fax: +84 27 4222 2660

Chi nhánh Đà Nẵng

57 Duy Tân,
Phường Hoa Cường, Đà Nẵng
ĐT: +84 511 382 1111
Fax: NA

Chi nhánh Quảng Ninh

Tầng 1, 2, 3, Khu CC Việt Hàn,
Phường Hồng Gai, Quảng Ninh
ĐT: +84 98 8619 695
Fax: NA

Chi nhánh Nam Định

88-90 Phạm Sư Mạnh,
Phường Nam Định, Ninh Bình
ĐT: +84 22 8352 8819
Fax: NA

THANK YOU!

