

Cập Nhật Diễn Biến Dòng Tiền

Tháng 4/2026

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 trở lại nhưng tiếp tục phân hóa



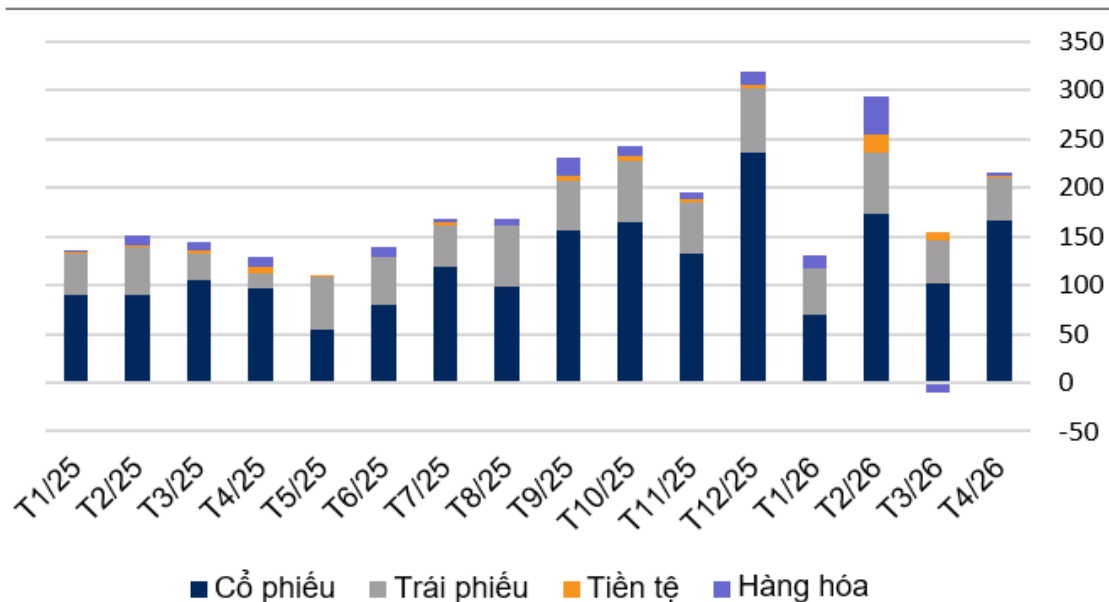
Thế giới

- **Xung đột Trung Đông ngừng leo thang và xuất hiện tín hiệu hạ nhiệt đã cải thiện khẩu vị rủi ro, qua đó thúc đẩy dòng vốn ETF toàn cầu quay trở lại các tài sản rủi ro trong T4/2026.** Trong đó, ETF cổ phiếu tiếp tục dẫn dắt với giá trị hút ròng 165,5 tỷ USD, tăng 62,3% so với tháng trước. Trong khi đó, ETF trái phiếu hút ròng 45,6 tỷ USD, tăng 3%, cho thấy nhu cầu đối với tài sản phòng thủ vẫn được duy trì nhằm cân bằng danh mục.
- **Dòng vốn ETF cổ phiếu tiếp tục phân hóa theo khu vực.** ETF tại các thị trường phát triển hút ròng mạnh 153,4 tỷ USD, tăng 112,8% so với tháng trước, phản ánh dòng tiền vào tài sản rủi ro cải thiện rõ nét. Ngược lại, ETF tại các thị trường đang phát triển bị rút ròng 25,6 tỷ USD, tăng mạnh so với mức rút ròng 1,2 tỷ USD của tháng trước, cho thấy tâm lý thận trọng vẫn hiện hữu tại các thị trường nhạy cảm.

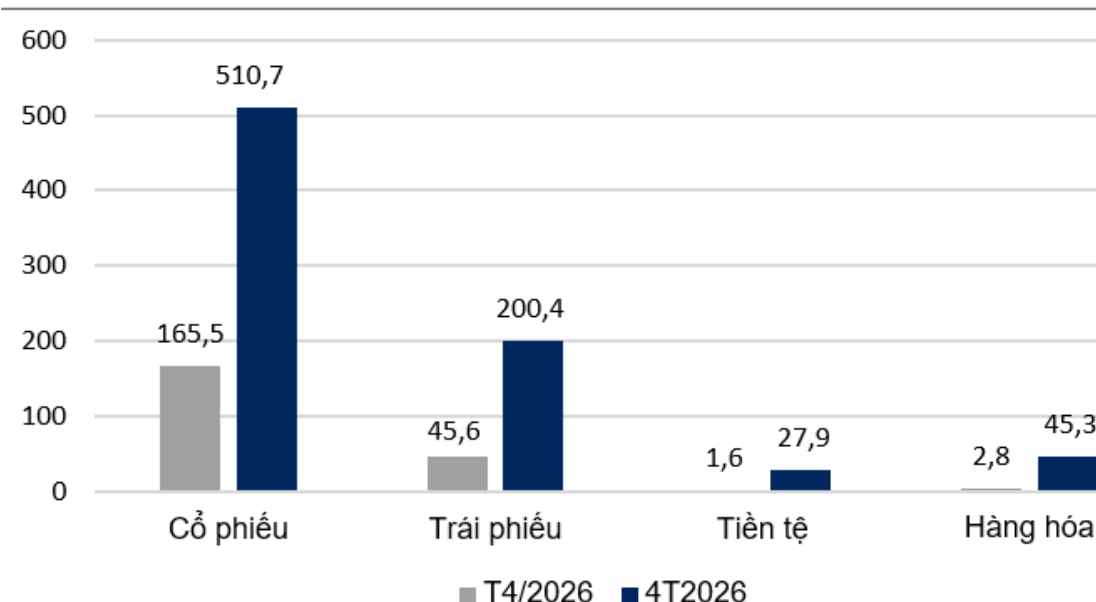
Việt Nam

- **Xung đột Trung Đông kéo dài tiếp tục gia tăng tâm lý thận trọng, qua đó kìm hãm thanh khoản thị trường chứng khoán Việt Nam trong T4/2026.** Trên HoSE, giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân đạt lần lượt 20,4 nghìn tỷ đồng/phiên và 734,8 triệu cổ phiếu/phiên, giảm 25,2% và 22,3% so với tháng trước.
- **Rủi ro địa chính trị kéo dài cũng làm gia tăng áp lực rút vốn tại các thị trường mới nổi, thúc đẩy khối ngoại bán ròng hơn 13,7 nghìn tỷ đồng trên HoSE trong T4/2026.** Dù giảm so với tháng trước, đây vẫn là mức bán ròng cao kể từ đầu năm. Trong khi đó, dòng vốn ETF tại Việt Nam chỉ bị rút ròng nhẹ 448 tỷ đồng trong T4/2026, giảm mạnh so với tháng trước, cho thấy áp lực rút vốn của các ETF Việt Nam đã phần nào hạ nhiệt.

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

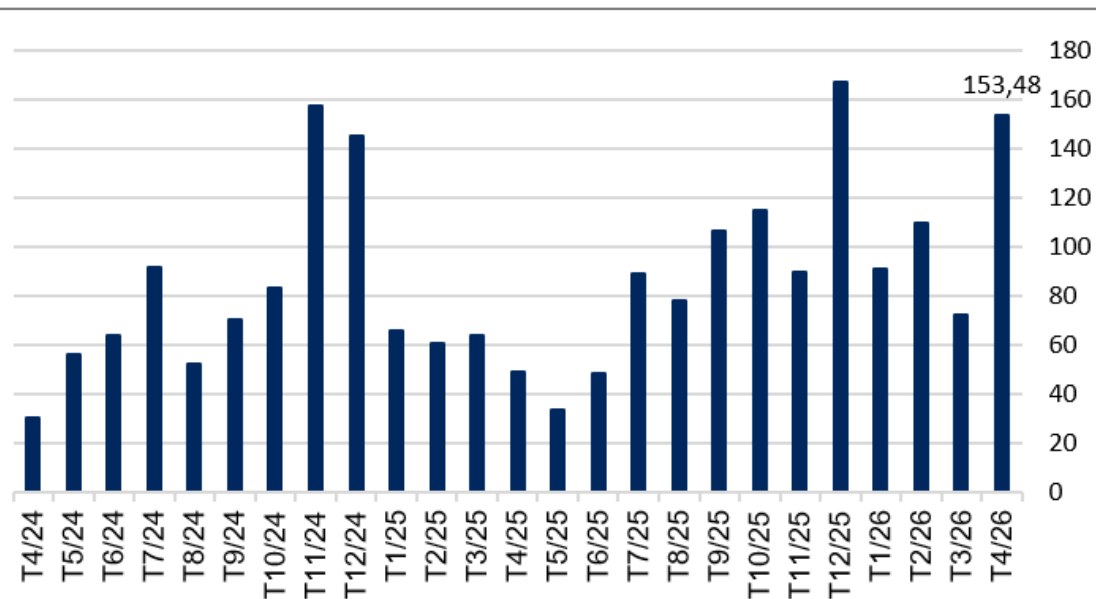


Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản từ đầu năm (đv: tỷ USD)

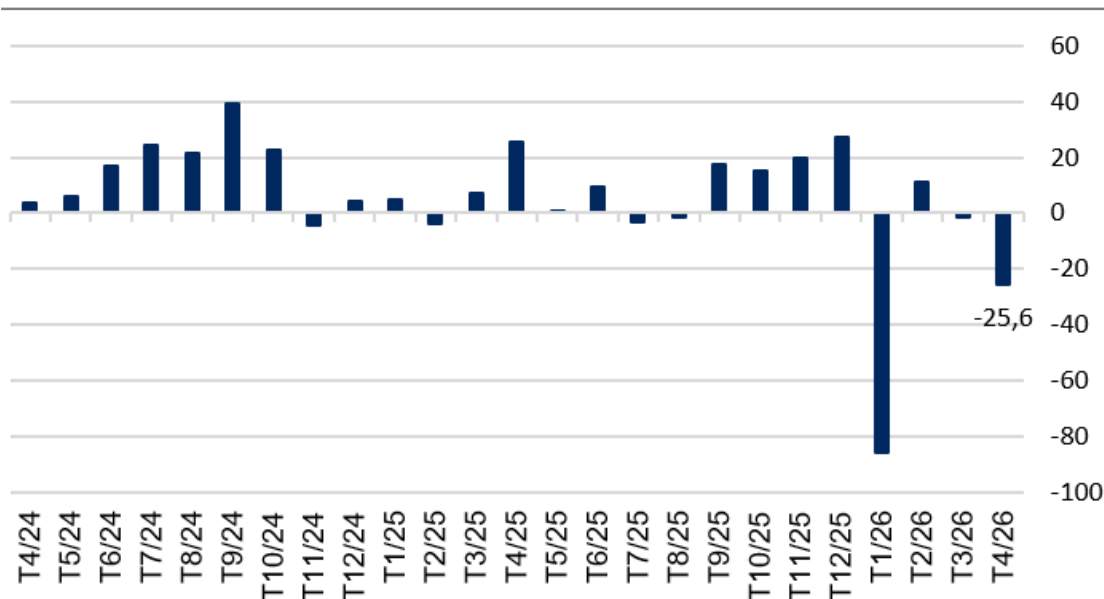


- **Xung đột Trung Đông ngừng leo thang và xuất hiện tín hiệu hạ nhiệt đã góp phần cải thiện khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư, qua đó thúc đẩy dòng vốn ETF toàn cầu quay trở lại các kênh tài sản rủi ro trong T4/2026.** Cụ thể, ETF cổ phiếu tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt với giá trị hút ròng đạt 165,5 tỷ USD, tăng 62,3% so với tháng trước – thời điểm tâm lý thận trọng gia tăng.
- Ở nhóm tài sản phòng thủ hơn, ETF trái phiếu ghi nhận hút ròng 45,6 tỷ USD, tăng 3% so với tháng trước, cho thấy nhu cầu đối với tài sản tạo thu nhập cố định vẫn được duy trì nhằm cân bằng danh mục đầu tư. Trong khi đó, ETF tiền tệ hút ròng 1,6 tỷ USD, giảm mạnh 80,4% so với tháng trước khi dòng tiền có xu hướng dịch chuyển sang các tài sản có mức sinh lời cao hơn. Đáng chú ý, ETF hàng hóa hút ròng 2,8 tỷ USD, đảo chiều tích cực so với mức rút ròng 9,4 tỷ USD của tháng trước, chủ yếu nhờ lực cầu quay trở lại sau giai đoạn chốt lời và biến động giá hàng hóa hạ nhiệt.

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)



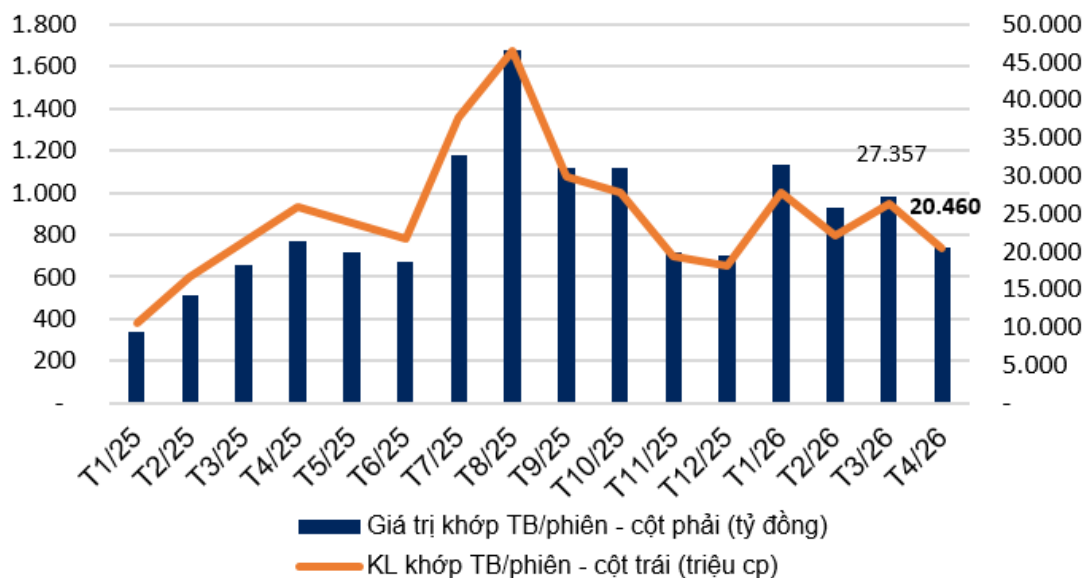
- **Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận sự phân hóa trong T4/2026 khi xung đột Trung Đông kéo dài và chưa có dấu hiệu chấm dứt.** Cụ thể, ETF cổ phiếu tại các thị trường phát triển tiếp tục duy trì trạng thái hút ròng và tăng mạnh trở lại, với giá trị hút ròng đạt khoảng 153,4 tỷ USD, tăng 112,8% so với tháng trước. Diễn biến này cho thấy dòng tiền vào nhóm tài sản rủi ro tại các thị trường phát triển đã cải thiện đáng kể.
- Ngược lại, ETF cổ phiếu tại các thị trường đang phát triển ghi nhận áp lực rút ròng gia tăng, với giá trị rút ròng 25,6 tỷ USD, tăng mạnh so với mức rút ròng 1,2 tỷ USD của tháng trước. Điều này phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư đối với các thị trường có độ nhạy cao trước biến động bên ngoài.

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

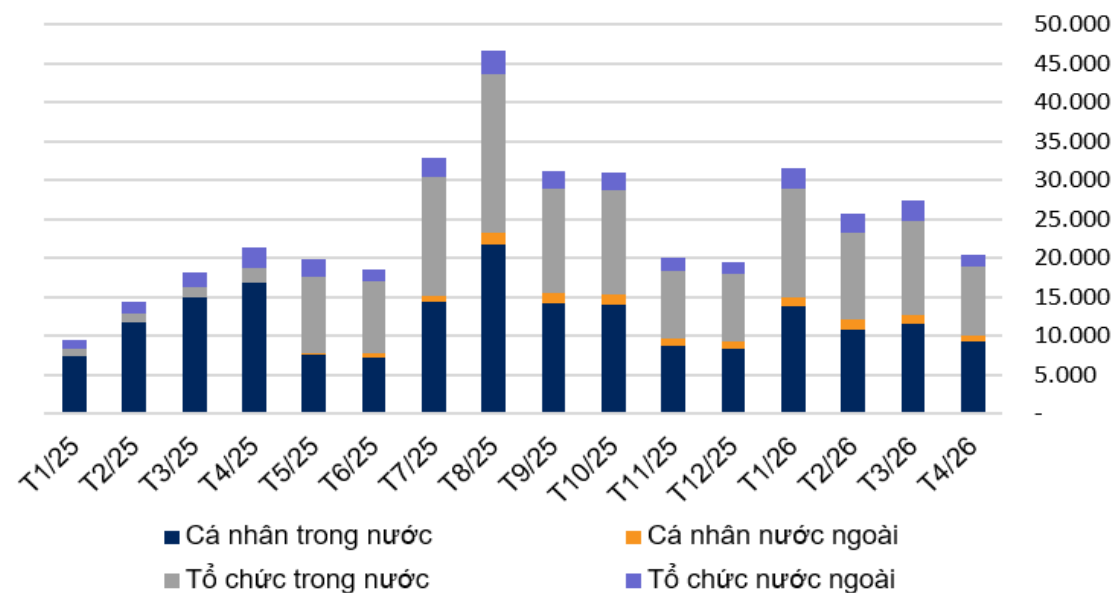
	Mỹ	Nhật	Hàn Quốc	Trung Quốc	Ấn Độ	Đài Loan
T4/26	133.126	4.474	2.928	-37.166	-432	2.146
T3/26	33.627	4.889	6.412	-8.024	-1.703	8.919
T2/26	59.608	5.660	11.805	-15.150	929	1.769
T1/26	58.202	1.044	6.744	-115.511	176	-907
T12/25	134.636	2.665	1.783	12.753	630	611
T11/25	68.238	-4.768	4.316	2.263	452	4.937
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 tiếp tục phân hóa rõ nét theo khu vực trong T4/2026, khi thị trường Mỹ đóng vai trò dẫn dắt và thu hút mạnh dòng tiền trở lại, trong khi châu Á ghi nhận diễn biến trái chiều giữa các quốc gia lớn.
- Cụ thể, ETF cổ phiếu tại Mỹ hút ròng khoảng 133,1 tỷ USD, tăng mạnh so với mức 33,6 tỷ USD của tháng trước. Diễn biến này phản ánh khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư đã cải thiện đáng kể, được hỗ trợ bởi kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang (Fed) có thể nới lỏng chính sách tiền tệ trong thời gian tới, cùng triển vọng lợi nhuận doanh nghiệp duy trì tích cực.
- Tại châu Á, Nhật Bản tiếp tục duy trì trạng thái hút ròng với giá trị hơn 4,4 tỷ USD, giảm nhẹ so với tháng trước, nhờ kỳ vọng tích cực vào tăng trưởng kinh tế và tiến trình cải cách quản trị doanh nghiệp. Ngược lại, Trung Quốc ghi nhận áp lực rút ròng gia tăng với giá trị khoảng 37,1 tỷ USD, cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng trước những lo ngại về đà phục hồi kinh tế chưa bền vững, áp lực giảm phát kéo dài và mức độ bất định trong chính sách hỗ trợ.

Thanh khoản khớp lệnh TB/phiên theo tháng sàn HoSE

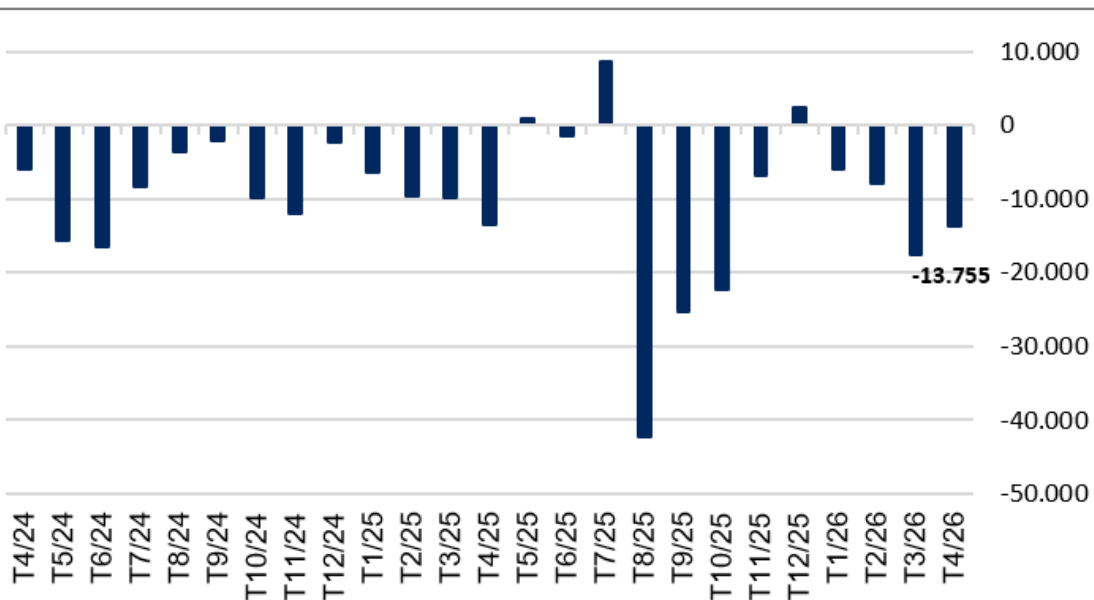


Giá trị khớp lệnh TB/phiên theo tháng theo nhóm nhà đầu tư sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

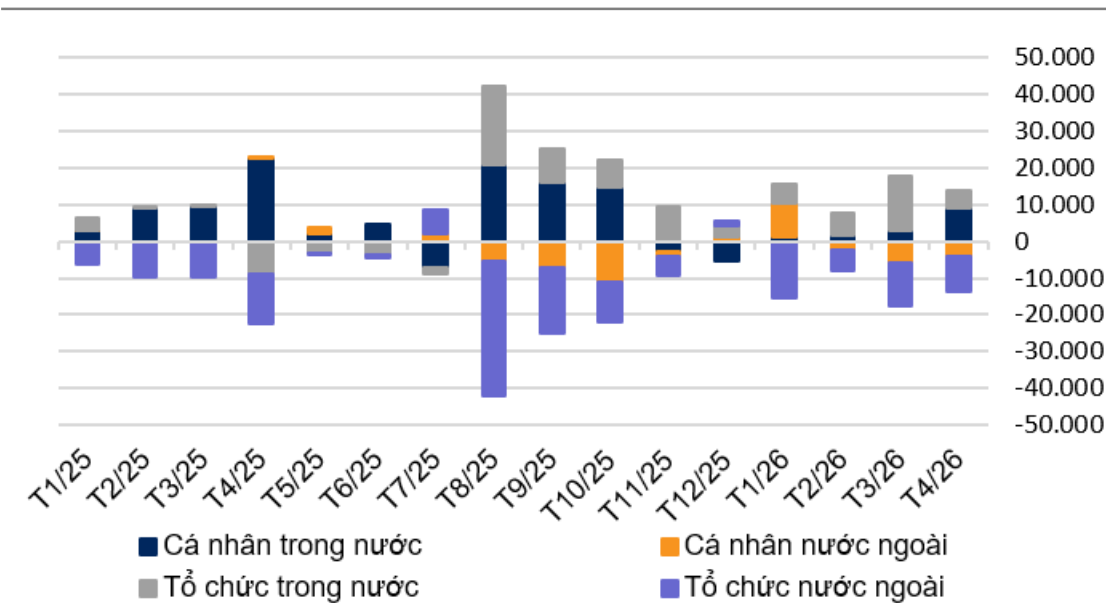


- **Xung đột Trung Đông kéo dài và chưa có dấu hiệu chấm dứt tiếp tục làm gia tăng tâm lý thận trọng của nhà đầu tư, qua đó kìm hãm thanh khoản trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong T4/2026.** Cụ thể, thanh khoản trên HoSE suy giảm đáng kể, với giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân đạt lần lượt 20,4 nghìn tỷ đồng/phiên và 734,8 triệu cổ phiếu/phiên, tương ứng giảm 25,2% và 22,3% so với tháng trước.
- Xét theo cơ cấu dòng tiền, hoạt động giao dịch của cả nhà đầu tư trong nước và nước ngoài đều thu hẹp so với tháng trước. Trong đó, nhóm tổ chức nước ngoài và cá nhân nước ngoài ghi nhận mức sụt giảm mạnh nhất, lần lượt gần 37% và 31,6%, phản ánh xu hướng thận trọng rõ nét của khối ngoại trước các biến động từ bên ngoài.

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

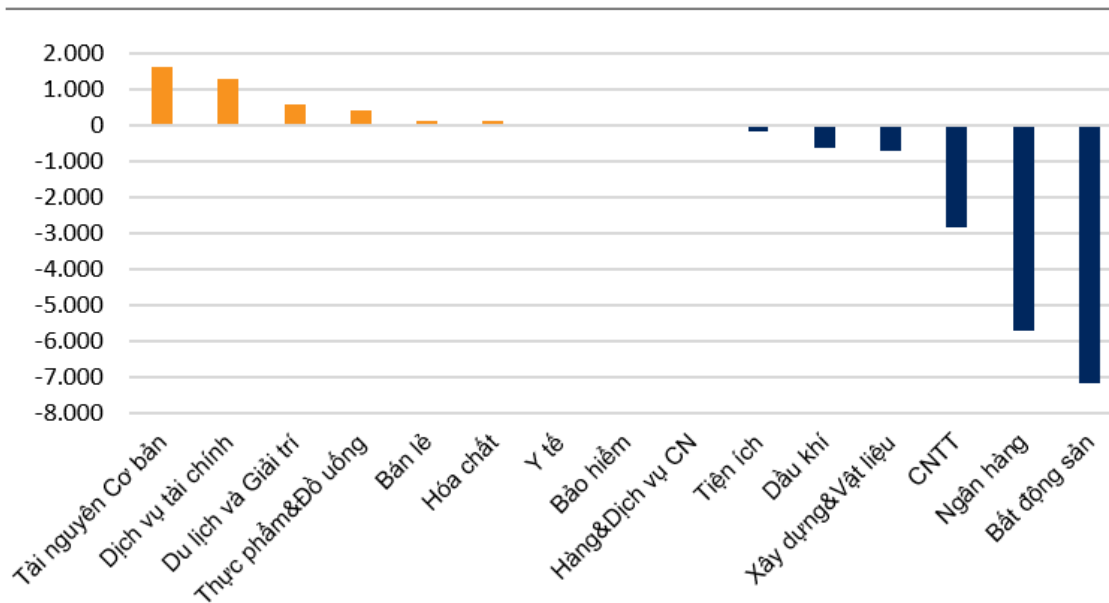


Giá trị mua/(bán) ròng theo phân loại NĐT theo tháng sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

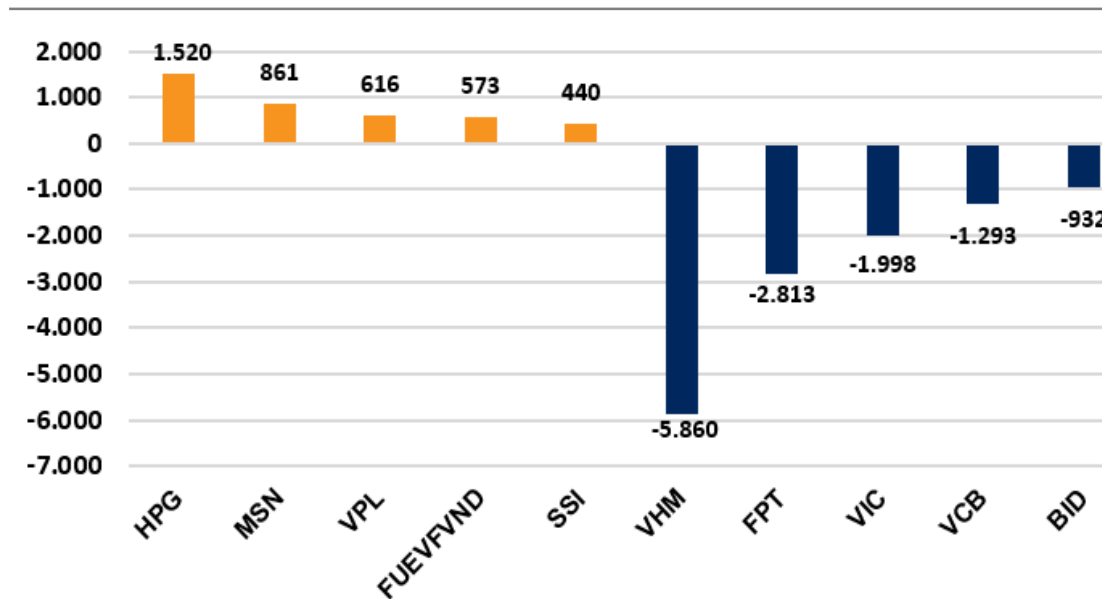


- **Xung đột Trung Đông tiếp tục kéo dài và chưa có dấu hiệu chấm dứt đã gia tăng áp lực rút vốn tại các thị trường mới nổi, qua đó thúc đẩy xu hướng bán ròng của khối ngoại trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong T4/2026.** Cụ thể, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 13,7 nghìn tỷ đồng trên HoSE. Dù quy mô bán ròng đã giảm so với tháng trước, đây vẫn là mức cao tính từ đầu năm, cho thấy tâm lý thận trọng của dòng vốn ngoại vẫn chưa cải thiện rõ rệt.
- Xét theo nhóm nhà đầu tư, tổ chức nước ngoài duy trì trạng thái bán ròng tháng thứ tư liên tiếp, với giá trị hơn 9,5 nghìn tỷ đồng, thu hẹp so với mức bán ròng hơn 11,7 nghìn tỷ đồng của tháng trước. Nhóm cá nhân nước ngoài cũng tiếp tục bán ròng hơn 4,5 nghìn tỷ đồng, giảm so với mức hơn 5,8 nghìn tỷ đồng trong tháng trước.
- Ở chiều ngược lại, dòng tiền trong nước, đặc biệt từ nhà đầu tư cá nhân, tiếp tục đóng vai trò lực cầu hấp thụ chính lượng cung từ khối ngoại, góp phần hỗ trợ mặt bằng thanh khoản và hạn chế áp lực điều chỉnh của thị trường trong T4/2026.

Giá trị mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài theo nhóm ngành trong T4/2026 (đv: tỷ đồng)

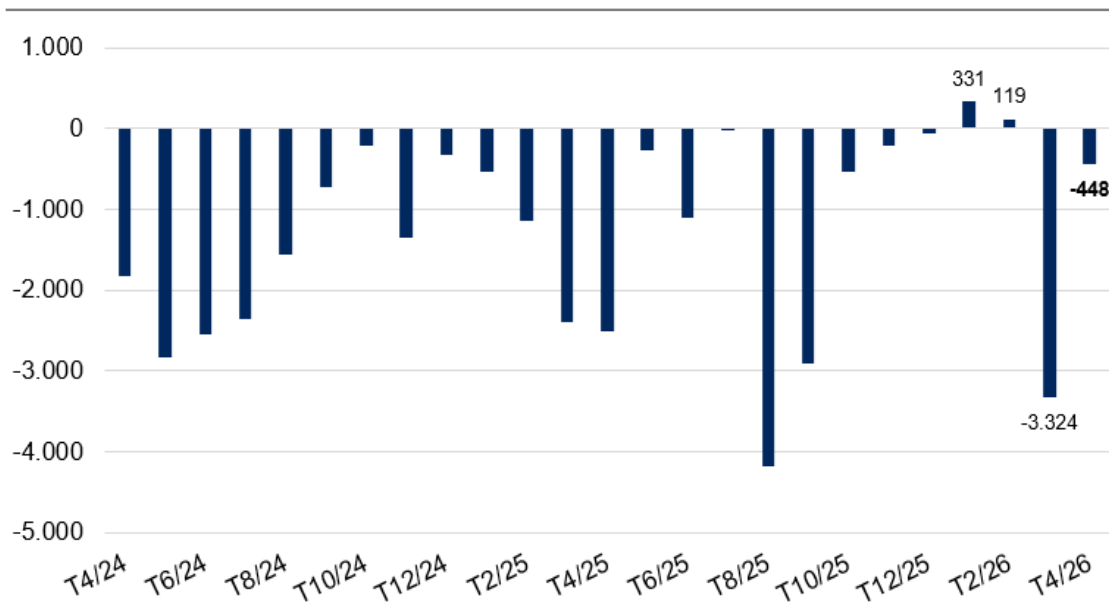


Top mã mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài trong T4/2026 (đv: tỷ đồng)



- **Áp lực bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trong T4/2026 chủ yếu tập trung tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, nổi bật là Bất động sản và Ngân hàng.** Bên cạnh đó, các nhóm Công nghệ thông tin, Xây dựng & Vật liệu, Dầu khí cũng chịu áp lực bán ra nhưng với quy mô thấp hơn. Đáng chú ý, dòng vốn rút ra có xu hướng tập trung vào một số cổ phiếu trụ cột trong từng ngành, cho thấy áp lực bán mang tính cục bộ hơn là lan rộng trên toàn thị trường.
- Ở chiều ngược lại, khối ngoại vẫn duy trì mua ròng tại một số nhóm ngành như Tài nguyên cơ bản, Chứng khoán, Du lịch và Giải trí. Diễn biến này cho thấy dòng vốn ngoại đang có xu hướng tái cơ cấu và luân chuyển giữa các nhóm ngành, thay vì rút vốn mang tính hệ thống khỏi thị trường chứng khoán Việt Nam.

Các ETF tại Việt Nam bị rút ròng nhẹ trong T4/2026 (đv: tỷ đồng)



Chi tiết dòng vốn vào ròng các ETF tại Việt Nam trong T4/2026

Quỹ ETF	Giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T4/26 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 4T2026 (tỷ đồng)	Lợi suất lợi nhuận so với tháng trước (%)	Lợi suất lợi nhuận so với năm trước (%)
VanEck Vectors Vietnam ETF	14.333	281	-742	8,11%	55,87%
DCVFMVN Diamond ETF	12.181	71	-860	0,35%	23,20%
Fubon FTSE Vietnam ETF	10.920	-640	-1.701	12,35%	64,35%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	10.064	-53	207	12,76%	66,01%
DCVFM VN30 ETF	6.318	-94	-335	9,99%	53,46%
KIM Growth VN30 ETF	2.596	-3	0	11,49%	55,39%
Mirae Asset VN30 ETF	836	-2	-73	9,84%	52,49%
Global X MSCI Vietnam ETF	879	0	156	12,58%	67,91%
SSIAM VNFIN Lead ETF	559	0	27	2,76%	33,90%
KIM Growth VNFIN Select ETF	286	0	0	3,05%	32,50%
SSIAM VN30 ETF	249	5	16	9,77%	51,90%
Premia MSCI Vietnam ETF	162	-14	-14	13,34%	77,60%
SSIAM VNX50 ETF	156	0	-3	9,78%	51,91%
ETF IPAAM VN100	74	0	0	NA	NA
Tổng	59.614	-448	-3.322		

- **Dòng vốn ETF tại Việt Nam chỉ ghi nhận rút ròng nhẹ trong T4/2026, bất chấp áp lực bán ròng của khối ngoại vẫn ở mức cao.** Cụ thể, các ETF cổ phiếu Việt Nam bị rút ròng 448 tỷ đồng, giảm mạnh so với giá trị rút ròng của tháng trước, cho thấy áp lực rút vốn của các quỹ ETF đã phần nào hạ nhiệt.
- Lũy kế 4 tháng đầu năm 2026, tổng giá trị rút ròng của các ETF cổ phiếu Việt Nam ở mức 3.322 tỷ đồng, giảm 49,4% 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!

