

Cập Nhật Diễn Biến Dòng Tiền

Tháng 7/2026

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 ETF trở lại thị trường mới nổi



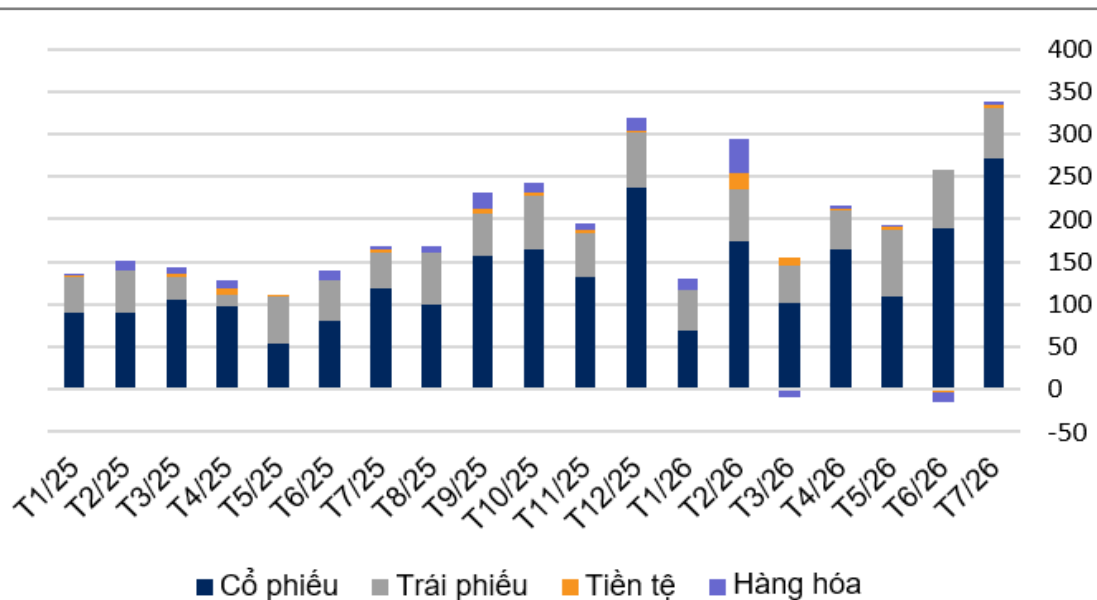
Thế giới

- Tâm lý nhà đầu tư tiếp tục cải thiện trong tháng 7, được hỗ trợ bởi kết quả kinh doanh quý II tích cực, kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận duy trì khả quan và diễn biến tương đối thuận lợi của thị trường chứng khoán toàn cầu. Nhờ đó, **dòng vốn ETF toàn cầu tiếp tục hướng mạnh vào các nhóm tài sản rủi ro, trong đó ETF cổ phiếu là điểm đến chính, ghi nhận hút ròng gần 271 tỷ USD – mức cao nhất theo tháng kể từ đầu năm và tăng 43,2% so với tháng trước**. Các nhóm tài sản trú ẩn cũng ghi nhận dòng vốn quay trở lại sau một tháng bị rút ròng. ETF tiền tệ hút ròng 2,7 tỷ USD, trong khi ETF hàng hóa hút ròng 4,7 tỷ USD, được hỗ trợ bởi diễn biến căng thẳng Mỹ–Iran leo thang trở lại, thúc đẩy giá hàng hóa và khôi phục nhu cầu đầu tư vào nhóm tài sản này.
- **Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận sự cải thiện rõ nét tại các thị trường mới nổi trong tháng 7, sau 4 tháng liên tiếp bị rút ròng. Giá trị hút ròng đạt 92,9 tỷ USD, mức cao nhất theo tháng trong hơn 2 năm qua, chủ yếu nhờ dòng vốn quay trở lại thị trường Trung Quốc**. Sau 6 tháng liên tiếp bị rút ròng, ETF cổ phiếu Trung Quốc hút ròng gần 70 tỷ USD trong tháng 7, đóng góp đáng kể vào sự phục hồi của dòng vốn tại nhóm thị trường mới nổi. Sự đảo chiều này được hỗ trợ bởi dòng tiền nội địa gia tăng mạnh qua kênh ETF, đặc biệt tại các ETF chỉ số lớn, cùng với kỳ vọng về các chính sách hỗ trợ thị trường và hoạt động mua lại cổ phiếu của doanh nghiệp. Trong khi đó, ETF cổ phiếu tại các thị trường phát triển tiếp tục duy trì xu hướng hút ròng, đạt 138,1 tỷ USD trong tháng 7, tăng 2,1% so với tháng trước. Diễn biến này cho thấy khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư tiếp tục được duy trì tích cực, với dòng vốn đồng thời gia tăng phân bổ sang các thị trường mới nổi.

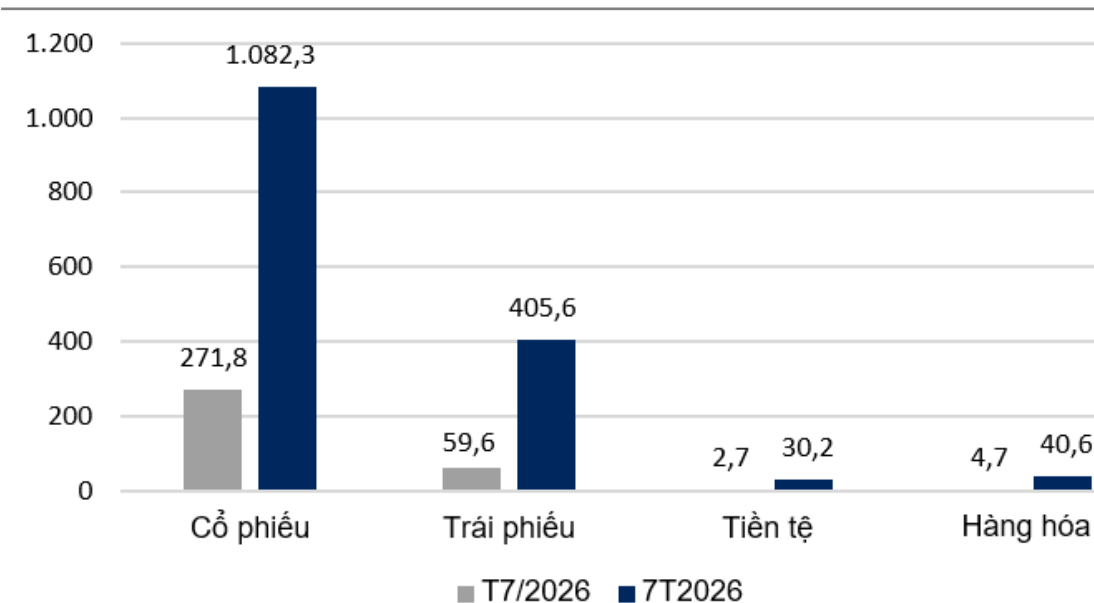
Việt Nam

- Trong bối cảnh thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn chịu áp lực, cùng với những lo ngại về rủi ro địa chính trị và các yếu tố bất định từ bên ngoài, tâm lý nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục duy trì thận trọng. Theo đó, **thanh khoản trên HoSE dù cải thiện so với tháng trước nhưng vẫn ở mức thấp. Cụ thể, giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân sàn HoSE đạt lần lượt 14,5 nghìn tỷ đồng/phiên và 585 triệu cổ phiếu/phiên, tăng 4,7% và 13,9% so với tháng 6/2026, nhưng vẫn ở mức thấp nhất trong hơn một năm qua**.
- Khối ngoại duy trì trạng thái bán ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 7, dù quy mô bán ròng đã thu hẹp nhưng vẫn ở mức cao. Cụ thể, **nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 11,5 nghìn tỷ đồng trên HoSE, giảm tháng thứ hai liên tiếp kể từ mức cao nhất trong năm ghi nhận vào tháng 5**. Lũy kế 7 tháng đầu năm 2026, giá trị bán ròng của khối ngoại trên HoSE đạt hơn 91,4 nghìn tỷ đồng, cao gần gấp 3 lần so với cùng kỳ năm 2025. Trong khi đó, các ETF cổ phiếu Việt Nam chỉ bị rút ròng 855 tỷ đồng, tương đương hơn 7% giá trị bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trong tháng, cho thấy áp lực rút vốn qua kênh ETF đang có xu hướng hạ nhiệt.

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

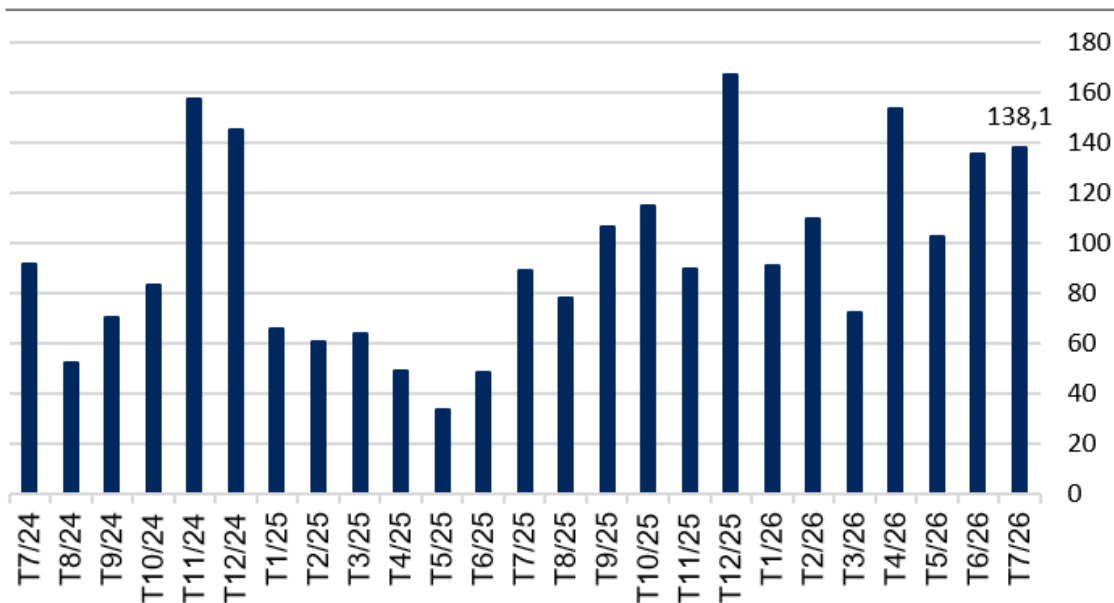


Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản từ đầu năm (đv: tỷ USD)

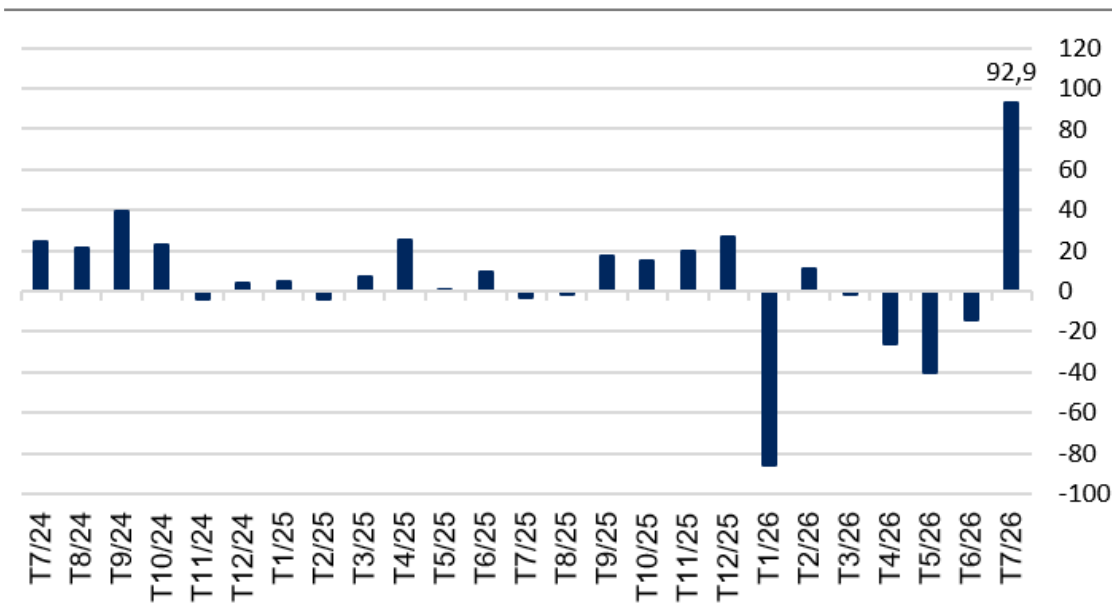


- Tâm lý nhà đầu tư tiếp tục cải thiện trong tháng 7, được hỗ trợ bởi kết quả kinh doanh quý II tích cực, kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận duy trì khả quan và diễn biến tương đối thuận lợi của thị trường chứng khoán toàn cầu. Nhờ đó, dòng vốn ETF toàn cầu tiếp tục hướng mạnh vào các nhóm tài sản rủi ro, trong đó ETF cổ phiếu là điểm đến chính, ghi nhận hút ròng gần 271 tỷ USD – mức cao nhất theo tháng kể từ đầu năm và tăng 43,2% so với tháng trước.
- Ở nhóm tài sản phòng thủ, ETF trái phiếu hút ròng 59,6 tỷ USD, giảm 12,6% so với tháng trước và là tháng thứ hai liên tiếp dòng vốn suy giảm, sau khi đạt mức cao nhất kể từ đầu năm vào tháng 5/2026. Diễn biến này cho thấy nhu cầu đối với các tài sản tạo thu nhập cố định mặc dù suy giảm nhưng vẫn được duy trì nhằm cân bằng rủi ro trong danh mục, dù khẩu vị đối với tài sản rủi ro đã cải thiện.
- Trong khi đó, các nhóm tài sản trú ẩn ghi nhận dòng vốn quay trở lại sau một tháng bị rút ròng. ETF tiền tệ hút ròng 2,7 tỷ USD, trong khi ETF hàng hóa hút ròng 4,7 tỷ USD, được hỗ trợ bởi diễn biến căng thẳng Mỹ–Iran leo thang trở lại, thúc đẩy giá hàng hóa và khôi phục nhu cầu đầu tư vào nhóm tài sản này.

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 mới nổi theo tháng (đv: tỷ USD)



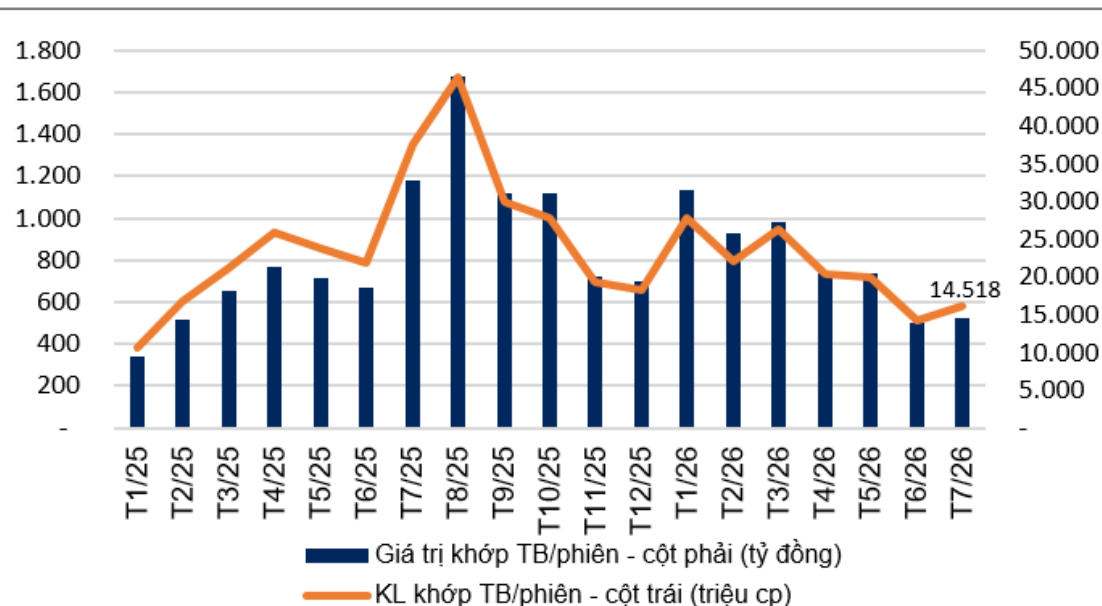
- Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận sự cải thiện rõ nét tại các thị trường mới nổi trong tháng 7, sau 4 tháng liên tiếp bị rút ròng. Giá trị hút ròng đạt 92,9 tỷ USD, mức cao nhất theo tháng trong hơn 2 năm qua, chủ yếu nhờ dòng vốn quay trở lại thị trường Trung Quốc. Sau 5 tháng liên tiếp bị rút ròng, ETF cổ phiếu Trung Quốc hút ròng gần 70 tỷ USD trong tháng 7, đóng góp đáng kể vào sự phục hồi của dòng vốn tại nhóm thị trường mới nổi.
- Trong khi đó, ETF cổ phiếu tại các thị trường phát triển tiếp tục duy trì xu hướng hút ròng, đạt 138,1 tỷ USD trong tháng 7, tăng 2,1% so với tháng trước. Diễn biến này cho thấy khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư tiếp tục được duy trì tích cực, với dòng vốn đồng thời gia tăng phân bổ sang các thị trường mới nổi.

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

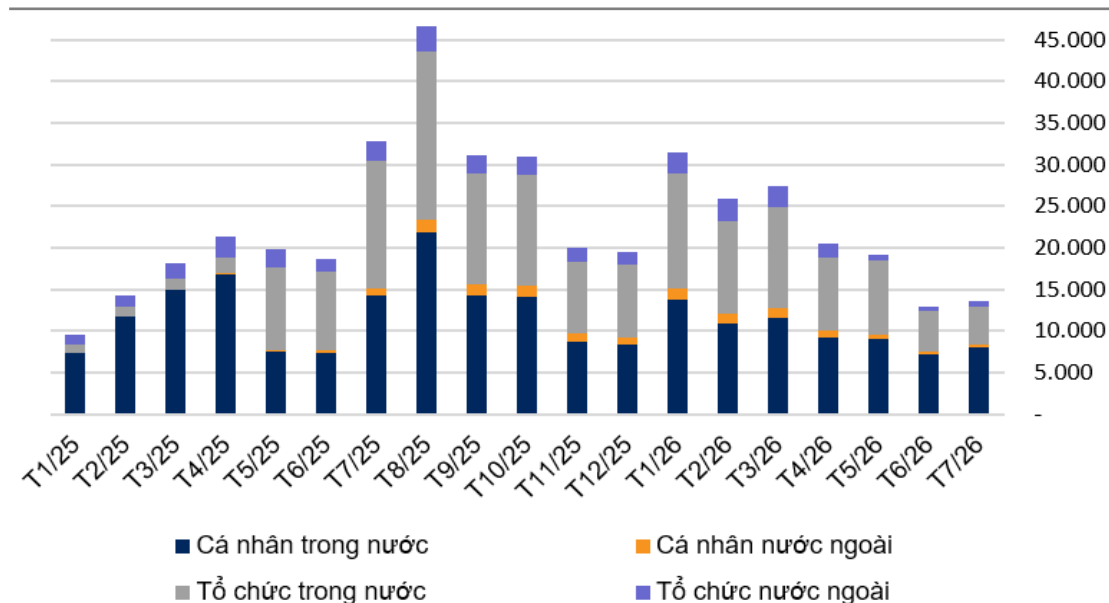
	Mỹ	Nhật	Hàn Quốc	Singapore	Trung Quốc	Đài Loan	Ấn Độ	Thái Lan
T7/26	106.253	4.634	10.300	261	69.830	11.981	-15	27
T6/26	125.392	1.804	2.212	326	-23.471	7.000	203	90
T5/26	106.088	-8.164	352	65	-47.664	4.875	762	-10
T4/26	133.126	4.474	2.928	53	-37.166	2.146	-432	-44
T3/26	33.627	4.889	6.412	161	-8.024	8.919	-1.703	-54
T2/26	59.608	5.660	11.805	168	-15.150	1.769	929	31
T1/26	58.202	1.044	6.744	189	-115.511	-907	176	34
T12/25	134.636	2.665	1.783	44	12.753	611	630	2
T11/25	68.238	-4.768	4.316	63	2.263	4.937	452	-2
T10/25	87.348	4.392	1.342	49	8.206	1.235	421	8
T9/25	83.743	3.138	1.530	185	8.246	-1.284	246	-19
T8/25	58.541	-3.143	825	51	-1.270	-424	-795	-36
T7/25	66.293	-1.844	2.748	58	-8.960	-1.368	407	51
T6/25	33.024	-1.503	1.587	50	-4.968	3.770	561	17
T5/25	32.115	-8.211	-515	104	-6.534	1.588	827	3
T4/25	30.293	5.195	955	-227	20.201	2.990	505	-30
T3/25	43.668	4.868	215	46	-2.382	6.488	398	-20
T2/25	54.595	1.666	547	122	-9.559	2.065	-399	6

- Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu ghi nhận diễn biến tích cực tại cả thị trường phát triển và thị trường mới nổi trong tháng 7.
- Tại các thị trường phát triển, Mỹ tiếp tục là điểm đến chính của dòng vốn ETF cổ phiếu, với giá trị hút ròng đạt 106,2 tỷ USD, dù giảm 15,3% so với mức 125,4 tỷ USD trong tháng trước. Trong khi đó, dòng vốn vào Hàn Quốc và Nhật Bản tiếp tục cải thiện, cho thấy xu hướng phân bổ vẫn tích cực tại các thị trường phát triển.
- Tại các thị trường mới nổi, Trung Quốc nổi bật với sự đảo chiều mạnh mẽ của dòng vốn khi ETF cổ phiếu hút ròng gần 70 tỷ USD trong tháng 7, sau 6 tháng liên tiếp bị rút ròng. Sự đảo chiều này được hỗ trợ bởi dòng tiền nội địa gia tăng mạnh qua kênh ETF, đặc biệt tại các ETF chỉ số lớn, cùng với kỳ vọng về các chính sách hỗ trợ thị trường và hoạt động mua lại cổ phiếu của doanh nghiệp. Dòng vốn tại Đài Loan và Thái Lan tiếp tục duy trì trạng thái hút ròng, trong khi Ấn Độ ghi nhận rút ròng nhẹ 15 triệu USD.

Thanh khoản khớp lệnh TB/phiên theo tháng sàn HoSE

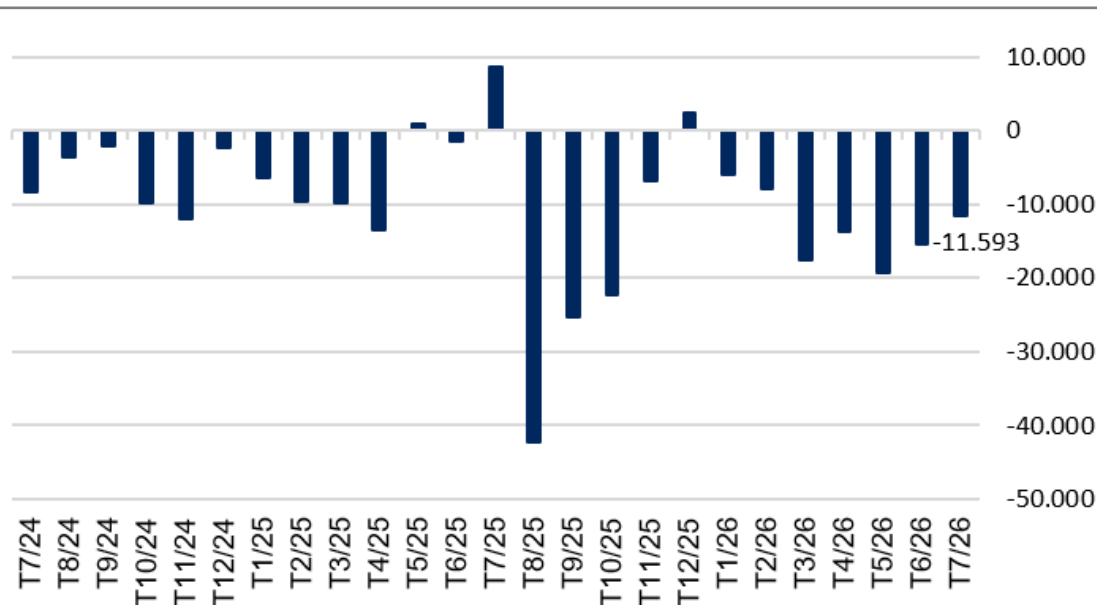


Giá trị khớp lệnh TB/phiên theo tháng theo nhóm nhà đầu tư sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

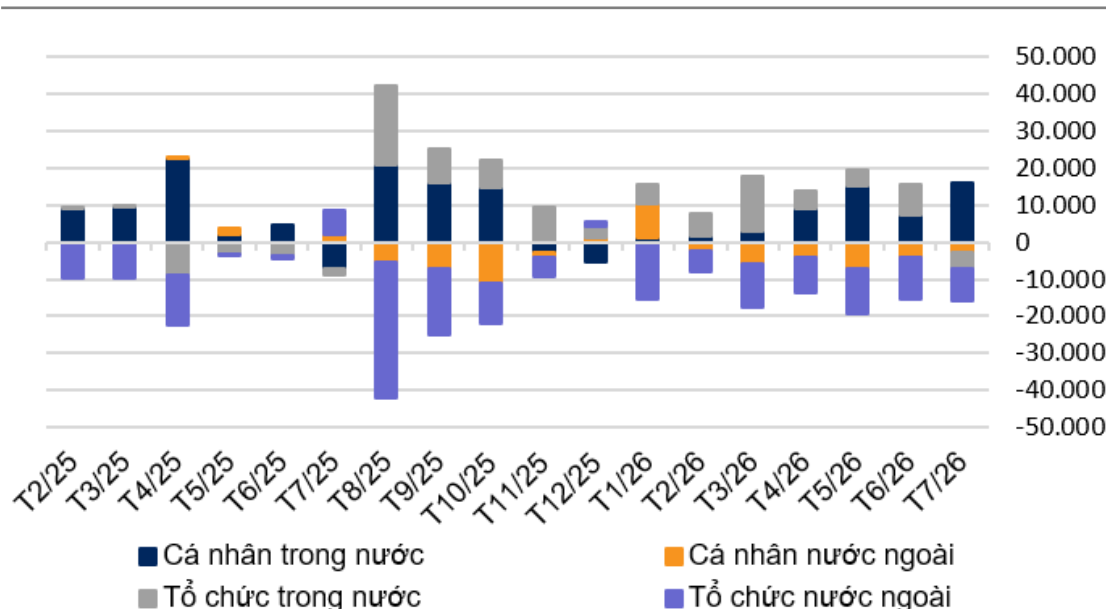


- Trong bối cảnh thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn chịu áp lực, cùng với những lo ngại về rủi ro địa chính trị và các yếu tố bất định từ bên ngoài, tâm lý nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục duy trì thận trọng. Theo đó, thanh khoản trên HoSE dù cải thiện so với tháng trước nhưng vẫn ở mức thấp. Cụ thể, giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân đạt lần lượt 14,5 nghìn tỷ đồng/phiên và 585 triệu cổ phiếu/phiên, tăng 4,7% và 13,9% so với tháng 6/2026, nhưng vẫn ở mức thấp nhất trong hơn một năm qua.
- Xét theo cơ cấu nhà đầu tư, hoạt động giao dịch của nhà đầu tư cá nhân trong nước và tổ chức nước ngoài đều tăng trong tháng 7, với giá trị giao dịch lần lượt tăng 10,4% và 11,7% so với tháng trước. Ngược lại, nhóm tổ chức trong nước và cá nhân nước ngoài thu hẹp hoạt động giao dịch, với giá trị giảm lần lượt 3,0% và 7,5%. Diễn biến này cho thấy thanh khoản cải thiện chủ yếu nhờ sự gia tăng hoạt động của nhà đầu tư cá nhân trong nước và dòng vốn từ khối tổ chức nước ngoài.

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

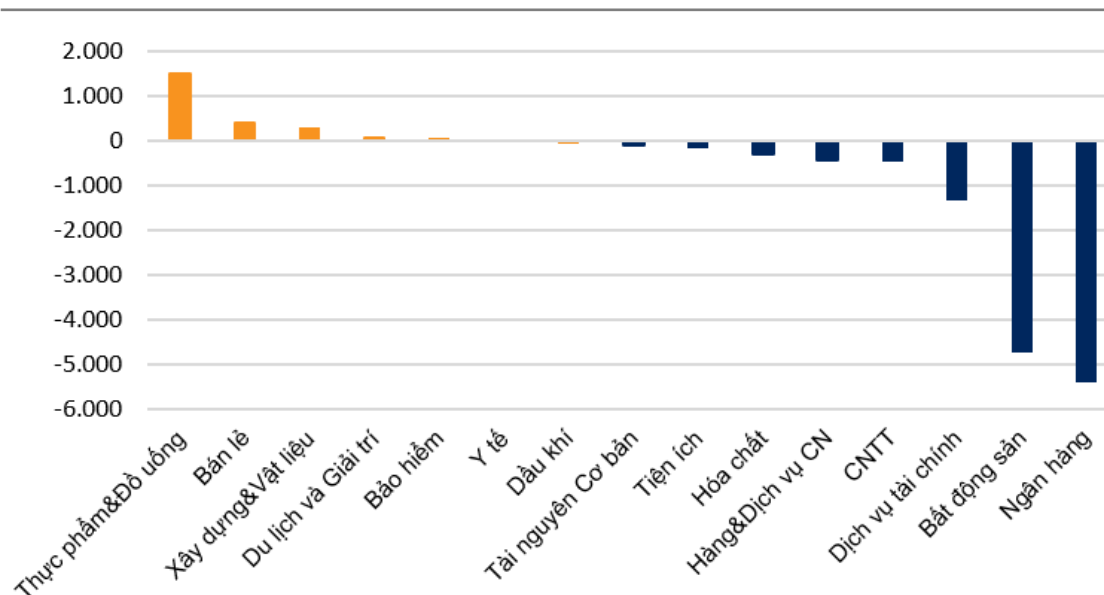


Giá trị mua/(bán) ròng theo phân loại NĐT theo tháng sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

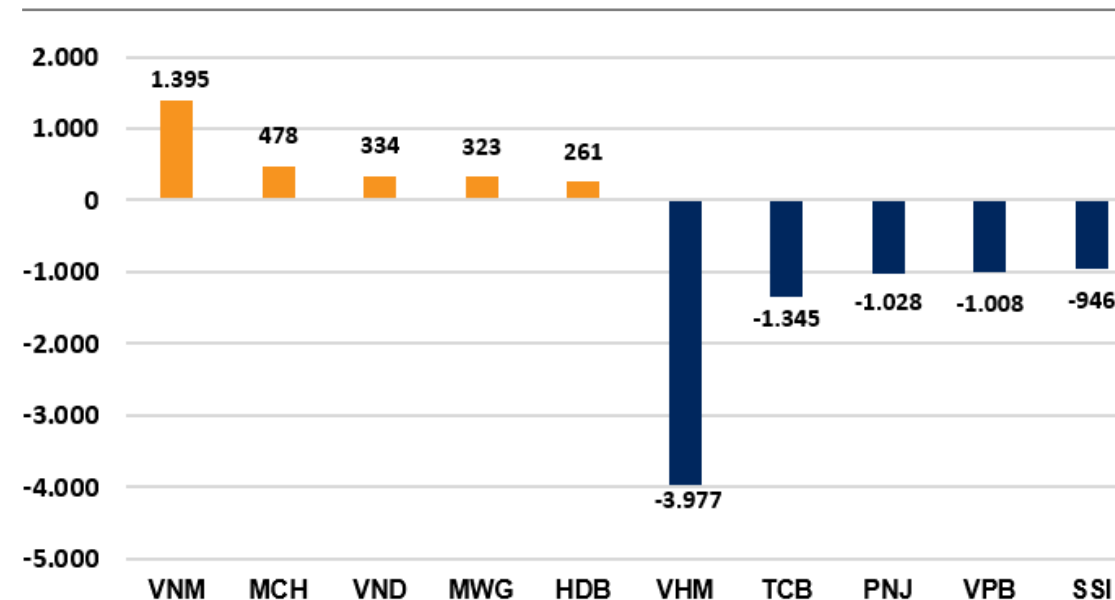


- Khối ngoại duy trì trạng thái bán ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 7, dù quy mô bán ròng đã thu hẹp nhưng vẫn ở mức cao. Cụ thể, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 11,5 nghìn tỷ đồng trên HoSE, giảm tháng thứ hai liên tiếp kể từ mức cao nhất trong năm ghi nhận vào tháng 5. Lũy kế 7 tháng đầu năm 2026, giá trị bán ròng của khối ngoại trên HoSE đạt hơn 91,4 nghìn tỷ đồng, cao gần gấp 3 lần so với cùng kỳ năm 2025.
- Xét theo nhóm nhà đầu tư, tổ chức nước ngoài tiếp tục bán ròng tháng thứ bảy liên tiếp với giá trị gần 9 nghìn tỷ đồng, thu hẹp đáng kể so với mức 11,3 nghìn tỷ đồng trong tháng trước. Trong khi đó, cá nhân nước ngoài duy trì trạng thái bán ròng tháng thứ sáu liên tiếp, với giá trị hơn 2,6 nghìn tỷ đồng, giảm so với mức hơn 4 nghìn tỷ đồng trong tháng 6. Đáng chú ý, tổ chức trong nước chuyển sang bán ròng hơn 4,3 nghìn tỷ đồng sau 11 tháng mua ròng liên tiếp.
- Ở chiều ngược lại, nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục đóng vai trò lực cầu chủ đạo, với giá trị mua ròng gần 16 nghìn tỷ đồng trong tháng 7, qua đó hấp thụ lượng cung ròng từ các nhóm nhà đầu tư còn lại.

Giá trị mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài theo nhóm ngành trong T6/2026 (đv: tỷ đồng)

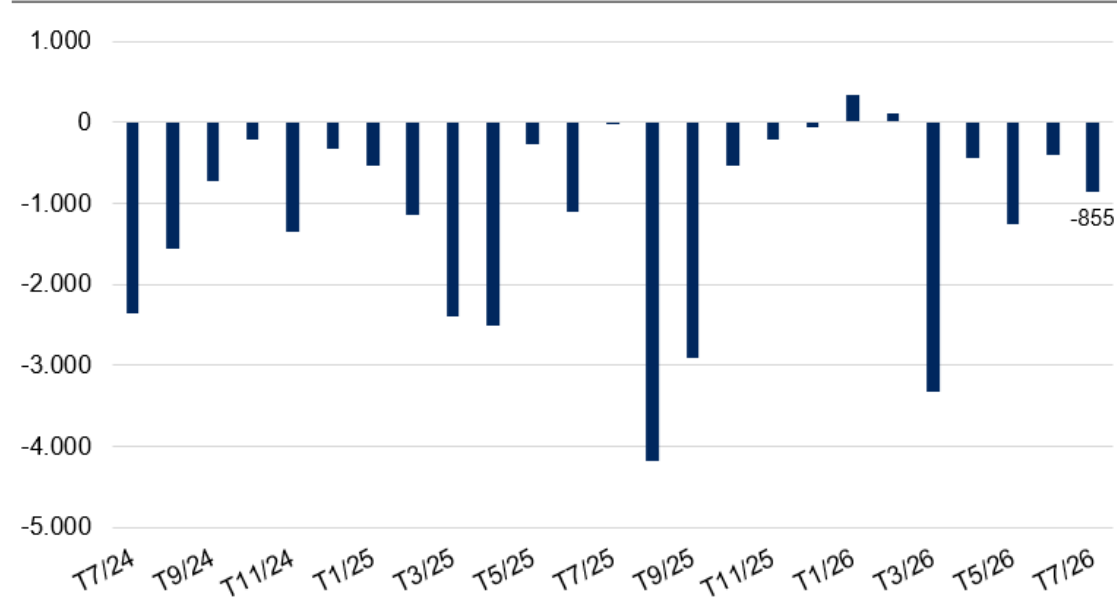


Top mã mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài trong T6/2026 (đv: tỷ đồng)



- Áp lực bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 7 tiếp tục tập trung tại các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Trong đó, Ngân hàng dẫn đầu với giá trị bán ròng hơn 5,4 nghìn tỷ đồng, tiếp đến là Bất động sản và Dịch vụ tài chính với lần lượt hơn 4,7 nghìn tỷ đồng và 1,3 nghìn tỷ đồng. Bên cạnh đó, các nhóm CNTT, Hàng & Dịch vụ công nghiệp, Hóa chất, Tiện ích và Tài nguyên cơ bản cũng ghi nhận bán ròng nhưng với quy mô thấp hơn. Việc dòng vốn ngoại chủ yếu tập trung tại một số nhóm ngành lớn cho thấy áp lực rút vốn chưa lan tỏa trên diện rộng.
- Ở chiều ngược lại, khối ngoại vẫn duy trì mua ròng tại một số nhóm ngành như Thực phẩm & Đồ uống, Bán lẻ, Xây dựng & Vật liệu và Du lịch & Giải trí, dù giá trị mua ròng tương đối hạn chế. Diễn biến này cho thấy dòng vốn ngoại có xu hướng tái cơ cấu và luân chuyển giữa các nhóm ngành, thay vì rút vốn đồng loạt khỏi thị trường chứng khoán Việt Nam.

Các ETF tại Việt Nam bị rút ròng nhẹ trong T6/2026 (đv: tỷ đồng)



Chi tiết dòng vốn vào ròng các ETF tại Việt Nam trong T6/2026

Quỹ ETF	Tổng giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T7/26 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 7T2026 (tỷ đồng)	Tỷ suất lợi nhuận so với tháng trước (%)	Tỷ suất lợi nhuận so với năm trước (%)
VanEck Vectors Vietnam ETF	13.412	-697	-1.385	-7,50%	6,09%
DCVFMVN Diamond ETF	10.998	173	-909	-10,99%	-8,65%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	9.683	-5	149	-7,31%	15,67%
Fubon FTSE Vietnam ETF	9.199	-234	-3.025	-6,36%	18,04%
DCVFM VN30 ETF	5.937	43	-470	-5,81%	17,86%
KIM Growth VN30 ETF	2.451	-61	-61	-5,85%	17,48%
Global X MSCI Vietnam ETF	945	0	223	-6,98%	16,78%
Mirae Asset VN30 ETF	585	-32	-304	-5,82%	16,28%
SSIAM VNFIN Lead ETF	515	-19	14	-8,20%	-3,66%
KIM Growth VNFIN Select ETF	223	-22	-41	-7,43%	1,69%
SSIAM VN30 ETF	243	5	18	-5,88%	16,69%
SSIAM VNX50 ETF	147	-8	-11	-7,05%	14,87%
Premia MSCI Vietnam ETF	135	0	-34	-6,76%	25,04%
ETF IPAAM VN100	75	0	0	NA	NA
Tổng	54.546	-855	-5.836		

➤ Dòng vốn ETF tại Việt Nam duy trì trạng thái rút ròng trong tháng 7, với giá trị khoảng 855 tỷ đồng, tương đương hơn 7% giá trị bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trong tháng. Lũy kế 7 tháng đầu năm 2026, các ETF cổ phiếu Việt Nam ghi nhận rút ròng hơn 5,8 nghìn tỷ đồng, giảm 26,8% so với cùng kỳ năm 2025. Diễn biến này cho thấy áp lực rút vốn qua kênh ETF đang có xu hướng hạ nhiệt, dù khối ngoại vẫn duy trì trạng thái bán ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

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 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 Đà Nẵng

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

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 Cần Thơ

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

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

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

THANK YOU!

