



Cập nhật diễn biến dòng vốn đầu tư toàn cầu - tháng 6/2021

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

1. DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TOÀN CẦU

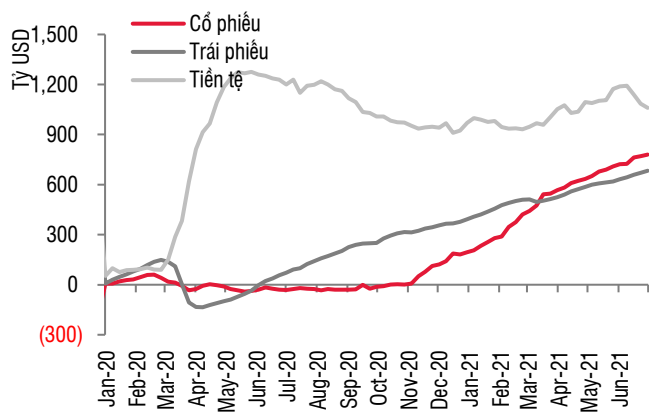
Tâm lý thận trọng có xu hướng tăng lên

- **Dòng vốn vào cổ phiếu chậm lại.** Trong tháng 6/2021, các quỹ cổ phiếu toàn cầu vẫn có thêm 57 tỷ USD vốn vào nhưng là tháng có lượng tiền vào cổ phiếu thấp nhất trong chuỗi 8 tháng bật tăng mạnh mẽ sau khi Tổng thống Mỹ Joe Biden lên nắm quyền (tháng 11/2020). Dòng tiền vào cổ phiếu được nâng đỡ bởi lượng vốn lớn tiếp tục đổ vào các quỹ ETF ở thị trường phát triển (62,3 tỷ USD) trong đó lớn nhất là tại thị trường Mỹ (38,5 tỷ USD). Trong khi đó, các quỹ ETF tại các thị trường mới nổi và các quỹ chủ động đều rút ròng trong tháng qua.
- **Phiên họp tháng 6 (15-16/6) của Cục dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã tác động khá mạnh đến dòng vốn.** Tại phiên họp này, FED dự báo lần nâng lãi suất đầu tiên sẽ diễn ra vào năm 2023, thay vì 2024 như dự báo tại các lần họp trước. Chủ tịch FED cũng tuyên bố đã bắt đầu thảo luận về thời điểm cắt giảm chương trình mua trái phiếu 120 tỷ USD vì nền kinh tế Mỹ đang phục hồi tốt. Khoảng 2/3 trong số 224 nhà quản lý quỹ tham gia khảo sát tháng 6 của Bank of America Merrill Lynch cho rằng FED sẽ giảm bớt các biện pháp nới lỏng tiền tệ từ cuối mùa hè này. Dòng vốn vào cổ phiếu giảm mạnh, thậm chí rút ròng khỏi thị trường Mỹ trong tuần cuối tháng 6, và có xu hướng dịch chuyển từ quỹ bị động (ETF) sang các quỹ chủ động; các quỹ tiền tệ và công cụ tài chính ngắn hạn bị rút mạnh khiến lợi tức TPCP Mỹ kỳ hạn ngắn tăng nhanh.
- **Cổ phiếu Trung Quốc bị rút ròng mạnh.** Thị trường này bị rút ròng 2,55 tỷ USD trong tháng vừa qua sau 4 tháng liên có vốn vào trước đó và là tháng rút ròng mạnh nhất kể từ tháng 6/2020. Đầu tháng 6/2021, Tổng thống Mỹ đã ký lệnh cấm Mỹ đầu tư vào 59 công ty Trung Quốc liên quan đến lĩnh vực công nghệ và quốc phòng và dự kiến tiếp tục bổ sung thêm các công ty khác vào danh sách này. Cùng với đó là mâu thuẫn ngày càng trầm trọng giữa Trung Quốc và Úc. Bắc Kinh cũng ngày càng thắt chặt kiểm soát tín dụng trong khi tiêu dùng cũng phục hồi khá chậm đã làm lu mờ các thành tựu về kiểm soát dịch bệnh và tiêm chủng thần tốc của Trung Quốc. Trong tháng 6, đồng CNY giảm giá 1,4% so với USD, chỉ số chứng khoán Shanghai Composite giảm 0,7%.
- **Đài Loan đang là điểm sáng hút vốn của khu vực Châu Á.** Trong bối cảnh các thị trường mới nổi khu vực Châu Á đang bị rút vốn khá mạnh, cổ phiếu Đài Loan đã liên tiếp có tiền vào, tổng cộng đã hút ròng 2,7 tỷ USD trong 2 tháng gần đây. Không chỉ có triển vọng tăng trưởng trong nước tốt, thị trường vốn của Đài Loan còn rất phát triển và là cửa ngõ vào các nền kinh tế Châu Á khác.

Nhìn chung, diễn biến dòng vốn vào cổ phiếu tháng 6 kém tích cực hơn trên toàn cầu nói chung và khu vực châu Á nói riêng. Ngoại trừ Đài Loan, các chỉ số chứng khoán ở các thị trường Châu Á trong tháng 6 đều tăng yếu hơn so với tháng 5. Cùng với lạm phát, sự phát sinh biến thể virus Delta Plus đang đe dọa đến tiến trình hồi phục kinh tế toàn cầu và tâm lý thận trọng có xu hướng gia tăng.

Dòng vốn rút mạnh khỏi các quỹ tiền tệ

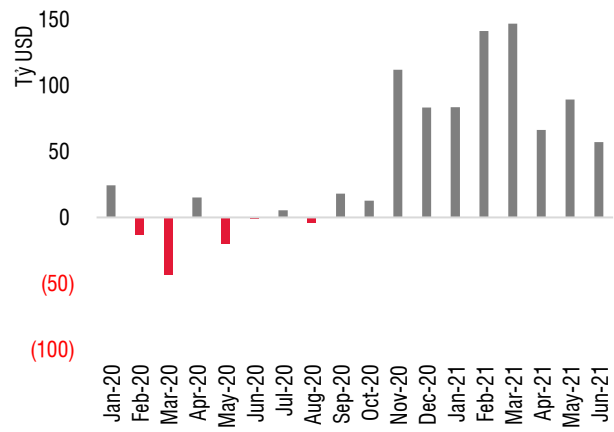
Dòng vốn lũy kế vào các tài sản đầu tư truyền thống



Nguồn: EPFR Global

Vốn vào cổ phiếu thấp nhất từ 11/2020 đến nay

Dòng vốn vào cổ phiếu theo tháng



Nguồn: EPFR Global

Bảng: Diễn biến dòng vốn vào cổ phiếu theo tuần trong tháng 6 ở các thị trường chính của khu vực Châu Á

	Trung Quốc	Ấn Độ	Indonesia	Hàn Quốc	Malaysia	Phillippine	Đài Loan	Thái Lan	Việt Nam
6/30/2021									
6/23/2021									
6/16/2021									
6/9/2021									

Nguồn: EPFR Global

2. DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

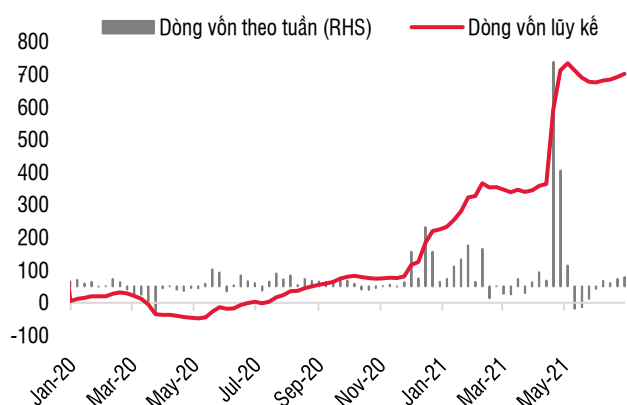
Dòng vốn vào các quỹ ETF tích cực trở lại

- **Khối ngoại vẫn bán ròng trên sàn chứng khoán.** Tổng lượng bán ròng trong tháng 6 là 4,6 nghìn tỷ đồng, thấp hơn nhiều mức bán ròng kỷ lục của tháng 5. Tổng lượng bán ròng của khối ngoại trên 3 sàn chứng khoán lên là 30,4 nghìn tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm 2021.
- **Dòng vốn ETF đảo chiều quay lại xu hướng tích cực trong tháng 6.** Các quỹ bị rút ròng trong tháng 5 là VFM VN30 ETF và SSIAM VNFIN Lead đã có dòng tiền dương trở lại với giá trị là +560 tỷ đồng và +51 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, Fubon là quỹ có giá trị rút ròng lớn nhất (-150 tỷ đồng). Tính chung cả tháng 6 có khoảng 26 triệu USD vốn vào các quỹ ETF tại Việt Nam.
- **Các quỹ chủ động lại bị rút ròng.** Sau tháng 5 bất ngờ có vốn vào, dòng vốn chủ động tiếp tục rút ròng khoảng 33 triệu USD khỏi thị trường Việt Nam trong tháng 6, lớn hơn lượng vốn vào ETF khiến cho thị trường Việt Nam vẫn bị rút ròng nhẹ 7 triệu USD trong cả tháng qua. Tuy nhiên, điểm tích cực là nửa cuối tháng 6, quy mô rút của các quỹ chủ động có xu hướng giảm và tổng dòng vốn ngoại chuyển sang dương.
- **Tính chung 6 tháng đầu năm 2021, các quỹ chủ động bị rút ròng -185 triệu USD (cao hơn mức 110 triệu USD của cả năm 2020) nhưng các quỹ ETF lại hút ròng tới 590 triệu USD, cao gấp 2,6 lần lượng vốn ETF vào cả năm 2020, trong đó riêng quỹ Fubon là khoảng 340 triệu USD.** Nhờ vậy, dòng vốn ngoại 6 tháng đầu năm vẫn +410 triệu USD và đóng góp vào mức tăng trưởng 27,6% của chỉ số chứng khoán.

Trong những ngày đầu tháng 7, chúng tôi tiếp tục ghi nhận xu hướng tích cực ở các quỹ VFM VN30, VFM VNDiamond và Fubon mua ròng trở lại. Bên cạnh đó, quỹ Asian Growth CUBS ETF mới được thành lập trong tháng 6 cũng được kỳ vọng sẽ thu hút thêm dòng vốn trong thời gian tới, tuy nhiên quy mô quỹ còn nhỏ (2 triệu USD) và chỉ khoảng 27% tổng tài sản của quỹ được phân bổ vào thị trường Việt Nam.

Dòng vốn ETF tích cực trở lại

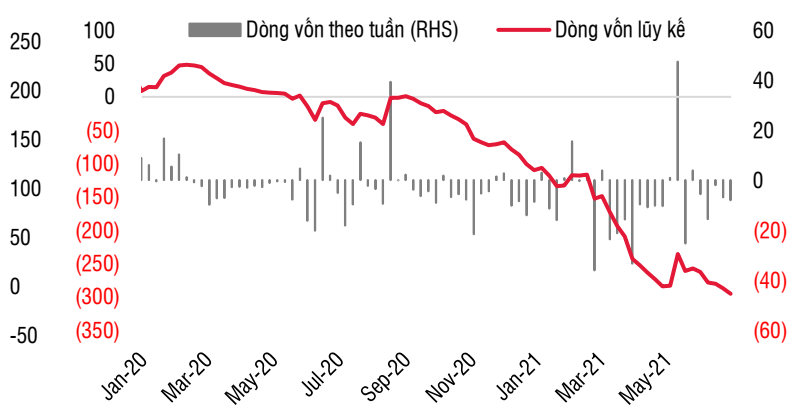
Dòng vốn ETF từ đầu 2020 đến nay



Nguồn: EPFR Global

Các quỹ chủ động quay lại xu hướng rút ròng

Dòng vốn các quỹ chủ động ở Việt Nam



Nguồn: EPFR Global

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư		
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		
Chiến lược thị trường	Phân tích cổ phiếu KHCN	Dữ liệu
Nguyễn Lý Thu Nga Chuyên viên phân tích cao cấp nganlt@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051	Ngô Thị Kim Thanh Chuyên viên phân tích cao cấp thanhntk@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053	Nguyễn Thị Kim Tân Chuyên viên hỗ trợ tanntk@ssi.com.vn Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715
Nguyễn Trọng Đình Tâm Chuyên viên phân tích tamntd@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713	Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA Chuyên viên phân tích cao cấp tuntt@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718	
Phân tích kỹ thuật	Lê Huyền Trang	
Lương Biện Nhân Quyền Chuyên viên phân tích cao cấp quyenlbn@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321	Chuyên viên phân tích cao cấp tranglh@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717	