

Cập Nhật Diễn Biến Dòng Tiền

Tháng 8/2026

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 dịch chuyển theo hướng thận trọng



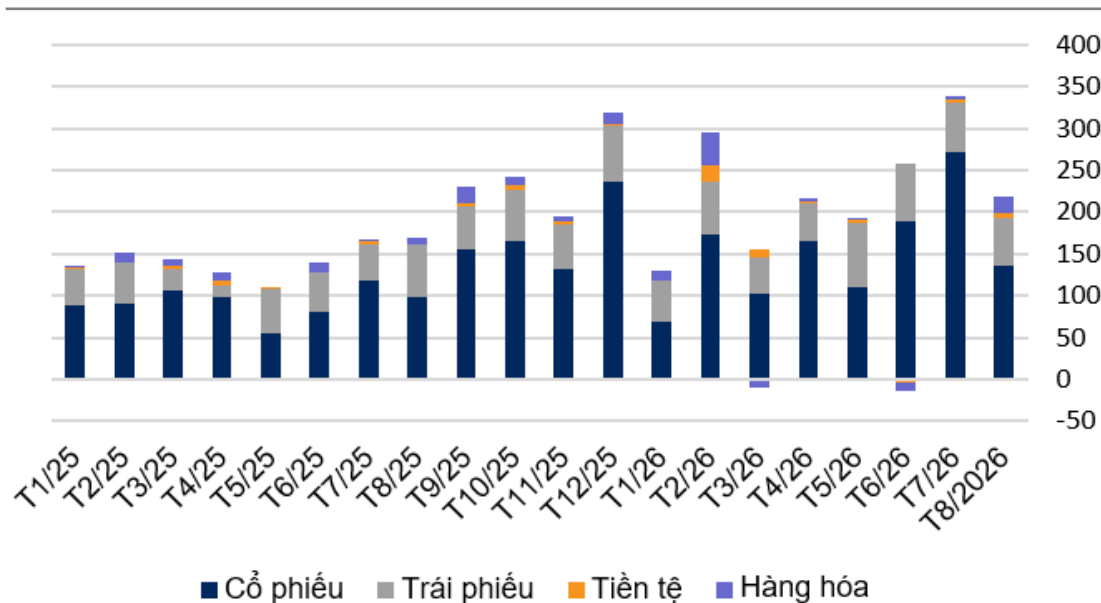
Thế giới

- Dòng vốn ETF toàn cầu **thận trọng hơn trong tháng 8** trong bối cảnh bất định địa chính trị và giá năng lượng cao làm gia tăng lo ngại về lạm phát và triển vọng chính sách tiền tệ. ETF cổ phiếu vẫn hút ròng **136,1 tỷ USD**, nhưng giảm gần **50% sv tháng trước**, cho thấy dòng vốn vào tài sản rủi ro có dấu hiệu chậm lại. Trong khi đó, ETF trái phiếu tiếp tục hút ròng **56,3 tỷ USD**, giảm 5,5% nhưng vẫn ở mức cao, phản ánh nhu cầu duy trì các tài sản có thu nhập cố định để đa dạng hóa và cân bằng rủi ro danh mục. Ở các nhóm tài sản khác, dòng vốn tiếp tục tích cực. ETF tiền tệ hút ròng **6,7 tỷ USD**, tăng gần **150% sv tháng trước**, trong khi ETF hàng hóa hút ròng **20,2 tỷ USD**, cao hơn 4 lần tháng trước, nhờ nhu cầu phòng ngừa rủi ro trước bất định địa chính trị, lạm phát và biến động giá năng lượng.
- **ETF cổ phiếu tại các thị trường phát triển tiếp tục hút ròng khoảng 107 tỷ USD**, giảm 22,5% sv tháng trước nhưng vẫn ở mức tương đối cao. Ngược lại, ETF cổ phiếu tại **các thị trường mới nổi quay đầu rút ròng khoảng 11,6 tỷ USD**, chủ yếu do dòng vốn rút mạnh khỏi ETF cổ phiếu Trung Quốc, với giá trị gần 18 tỷ USD. Diễn biến này cho thấy **dòng vốn quốc tế đang có xu hướng thận trọng hơn với các thị trường mới nổi**, trong khi vẫn duy trì phân bổ tương đối tích cực tại các thị trường phát triển.

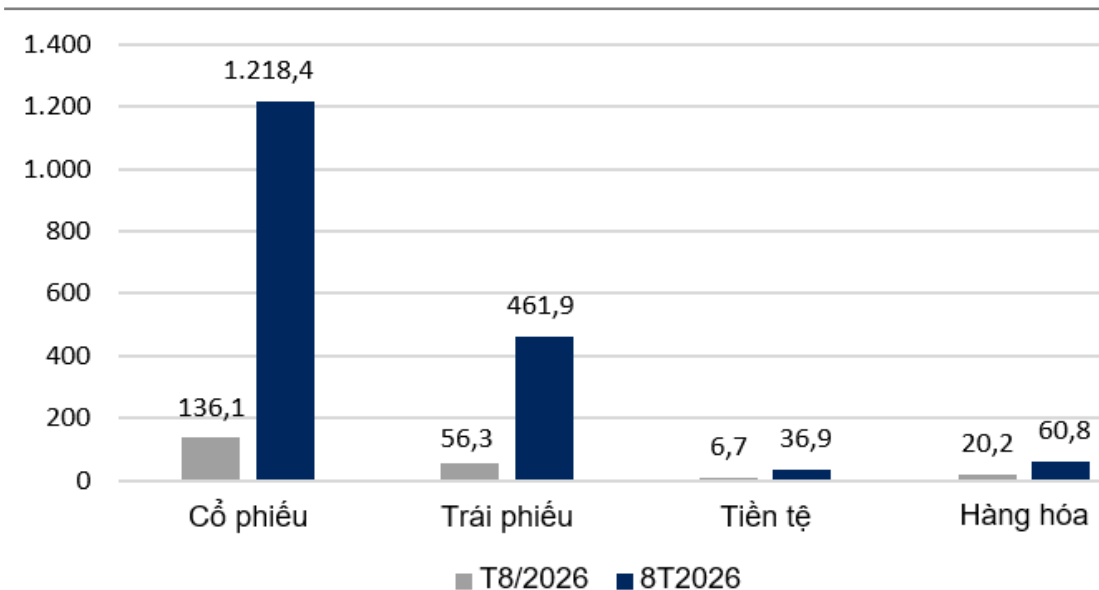
Việt Nam

- Trong tháng 8, **thanh khoản trên TTCK Việt Nam tiếp tục ở mức thấp** khi nhà đầu tư thận trọng trước các bất định bên ngoài, cùng diễn biến lãi suất và thanh khoản hệ thống ngân hàng. Trên HoSE, **giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân đạt 14,2 nghìn tỷ đồng/phiên và 546,7 triệu cổ phiếu/phiên**, giảm lần lượt **2,1% và 6,5% sv tháng 7**, đồng thời là mức thấp nhất trong hơn một năm. Diễn biến này cho thấy **dòng tiền chưa thực sự cải thiện**, dù VN-Index đã phục hồi đáng kể trong tháng 8.
- Khối ngoại **tiếp tục bán ròng tháng thứ 8 liên tiếp**, nhưng áp lực đã giảm đáng kể. Cụ thể, giá trị bán ròng trên HoSE đạt hơn **1,6 nghìn tỷ đồng**, giảm **85,8% sv tháng trước** và là mức thấp nhất kể từ đầu năm. Dòng vốn ngoại vẫn tập trung bán tại các nhóm vốn hóa lớn, đặc biệt **Ngân hàng và Bất động sản**, trong khi mua ròng tại một số nhóm như **Bán lẻ, Công nghệ thông tin, Tài nguyên cơ bản và Thực phẩm & Đồ uống**. Diễn biến này cho thấy **dòng vốn ngoại đang có xu hướng phân hóa và tái cơ cấu danh mục**, thay vì rút vốn trên diện rộng.

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

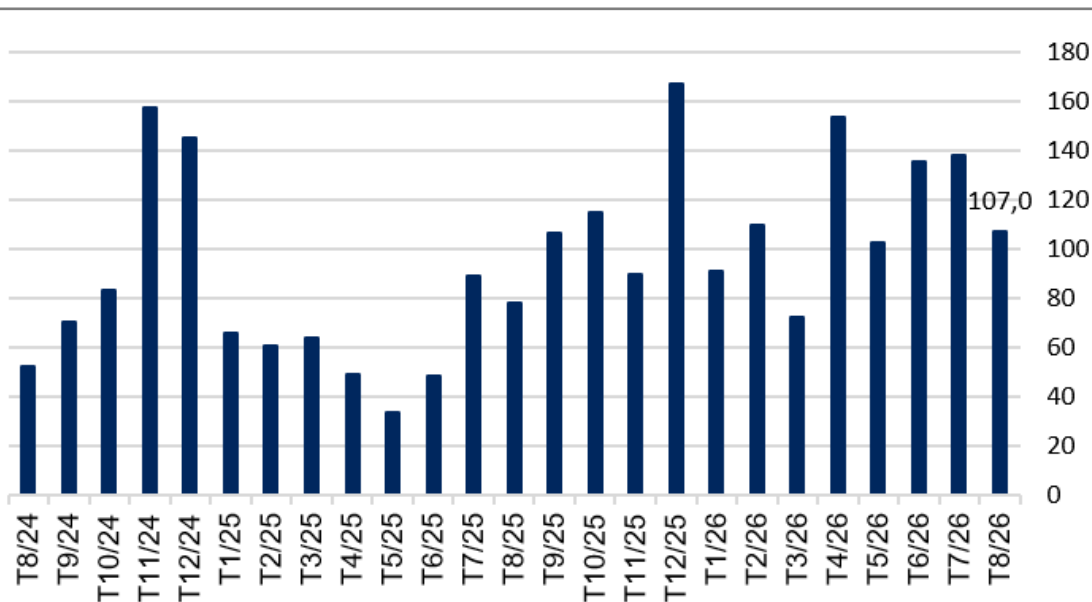


Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản từ đầu năm (đv: tỷ USD)

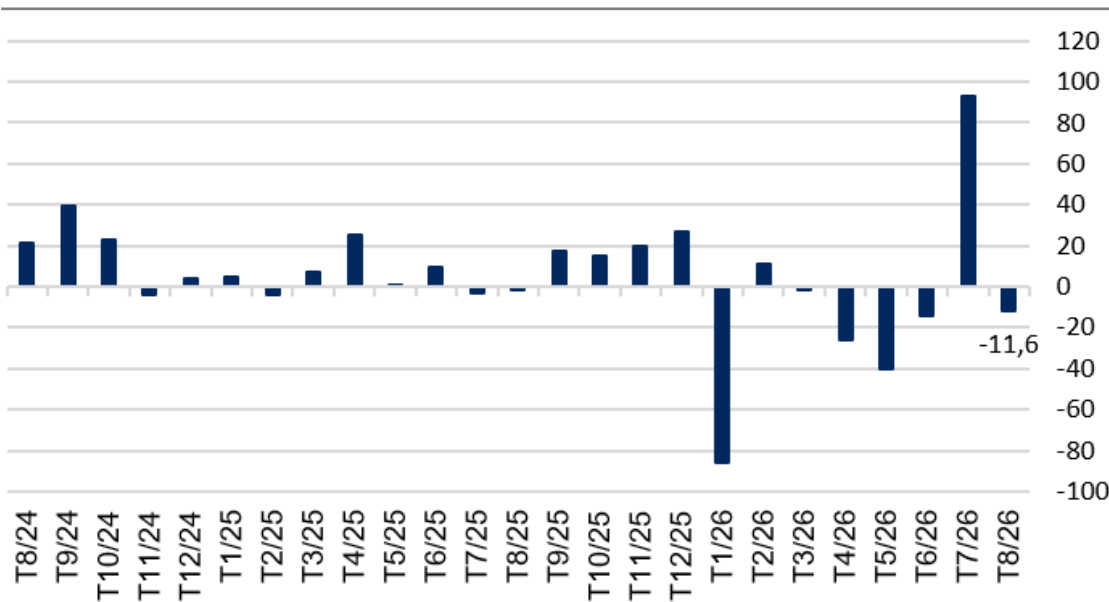


- **Dòng vốn ETF toàn cầu có dấu hiệu thận trọng hơn trong tháng 8**, khi diễn biến địa chính trị và mặt bằng giá năng lượng cao làm gia tăng lo ngại về lạm phát và triển vọng chính sách tiền tệ. ETF cổ phiếu vẫn ghi nhận **hút ròng 136,1 tỷ USD**, nhưng giảm gần 50% so với tháng trước, cho thấy dòng vốn vào các tài sản rủi ro đã phần nào chậm lại.
- **Ở nhóm tài sản có tính phòng thủ cao hơn, ETF trái phiếu tiếp tục thu hút dòng vốn**, với giá trị hút ròng đạt **56,3 tỷ USD**, giảm 5,5% so với tháng trước nhưng vẫn duy trì ở mức tương đối cao. Diễn biến này cho thấy nhu cầu đối với các tài sản có thu nhập cố định vẫn được duy trì trong bối cảnh nhà đầu tư tăng cường đa dạng hóa và cân bằng rủi ro danh mục.
- **Trong khi đó, dòng vốn vào các nhóm tài sản thay thế và hàng hóa tiếp tục tích cực**. ETF tiền tệ hút ròng **6,7 tỷ USD**, tăng gần **150% sv tháng trước**, trong khi ETF hàng hóa hút ròng **20,2 tỷ USD**, cao hơn 4 lần tháng trước, nhờ nhu cầu phòng ngừa rủi ro trước bất định địa chính trị, lạm phát và biến động giá năng lượng.

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



Dòng vốn vào ròng quỹ ETF cổ phiếu thị trường mới nổi theo tháng (đv: tỷ USD)



- **ETF cổ phiếu tại các thị trường phát triển tiếp tục duy trì xu hướng hút ròng**, với giá trị khoảng **107 tỷ USD trong tháng 8**, giảm 22,5% so với tháng trước. Mặc dù dòng vốn đã chậm lại, quy mô hút ròng vẫn ở mức tương đối cao so với mặt bằng các tháng trước, cho thấy **nhu cầu đối với cổ phiếu tại các thị trường phát triển vẫn được duy trì**, dù tâm lý nhà đầu tư có phần thận trọng hơn trước những bất định về triển vọng tăng trưởng, lạm phát và chính sách tiền tệ.
- **Ngược lại, dòng vốn ETF cổ phiếu tại các thị trường mới nổi quay đầu rút ròng trong tháng 8**, với giá trị khoảng **11,6 tỷ USD**, sau khi ghi nhận một tháng hút ròng trước đó. Diễn biến này chủ yếu đến từ **dòng vốn rút mạnh khỏi ETF cổ phiếu Trung Quốc**, với giá trị bán ròng gần **18 tỷ USD trong tháng 8**. Điều này cho thấy tâm lý đối với các thị trường mới nổi vẫn thận trọng hơn, trong bối cảnh triển vọng tăng trưởng và các yếu tố địa chính trị tiếp tục tạo áp lực lên dòng vốn quốc tế.

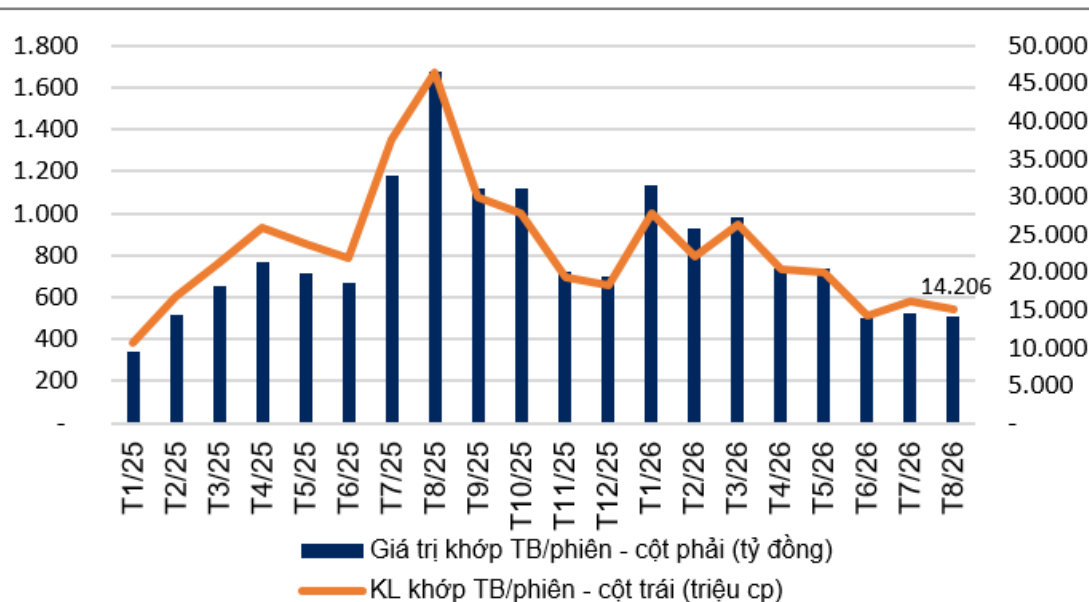
Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF cổ phiếu tại một số nước theo tháng (đơn vị: triệu USD)

	Mỹ	Nhật	Hàn Quốc	Singapore	Trung Quốc	Đài Loan	Ấn Độ	Thái Lan
T8/26	92.591	1.835	2.078	261	-17.988	-1.655	316	-31
T7/26	106.253	4.634	10.300	284	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

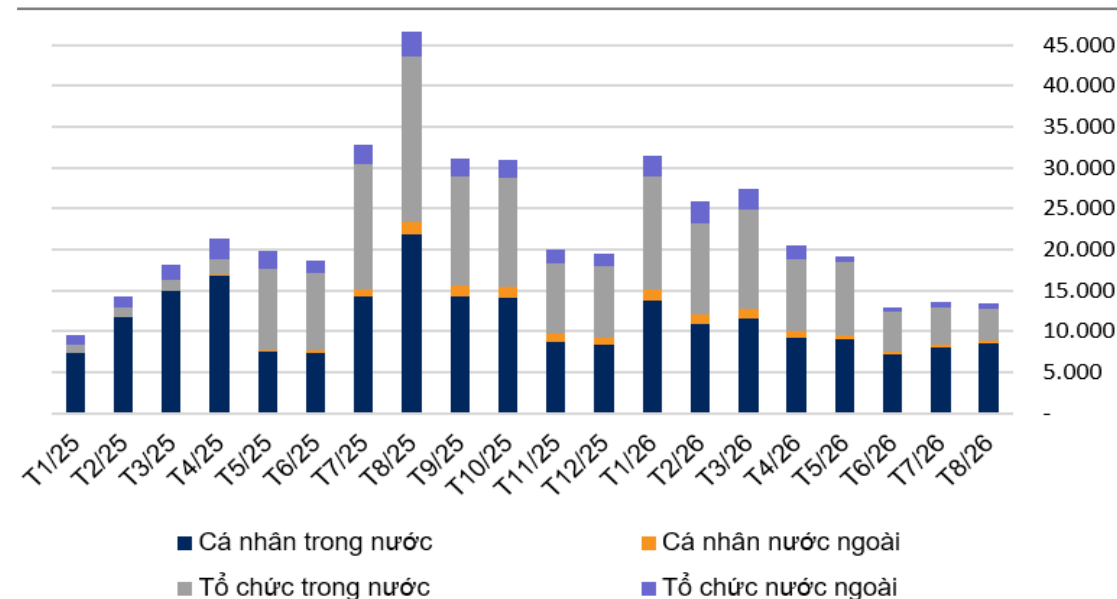
Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày 14/09/2026

- Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu phân hóa giữa các thị trường phát triển và mới nổi trong tháng 8.
- 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 **92,6 tỷ USD**, giảm 12,9% so với tháng trước nhưng vẫn chiếm phần lớn dòng vốn vào các thị trường được thống kê. Trong khi đó, **dòng vốn vào Nhật Bản và Hàn Quốc cũng chậm lại đáng kể**, lần lượt giảm từ 4,6 tỷ USD và 10,3 tỷ USD trong tháng 7 xuống 1,8 tỷ USD và 2,1 tỷ USD trong tháng 8, cho thấy đã phân bổ vốn vào các thị trường phát triển ngoài Mỹ có dấu hiệu suy yếu.
- Ngược lại, **dòng vốn ETF cổ phiếu tại các thị trường mới nổi quay đầu rút ròng trong tháng 8**, sau khi ghi nhận mức hút ròng mạnh trong tháng trước. **Trung Quốc đóng góp lớn vào mức rút ròng**, với giá trị rút ròng gần **18,0 tỷ USD**, đảo chiều đáng kể so với mức hút ròng gần **69,8 tỷ USD** trong tháng 7. Đài Loan cũng ghi nhận rút ròng **1,65 tỷ USD**, trong khi Thái Lan rút ròng khoảng **31 triệu USD**. Ở chiều ngược lại, **Ấn Độ thu hút dòng vốn**, với giá trị hút ròng khoảng **316 triệu USD**, cho thấy dòng vốn ETF tiếp tục có sự phân hóa đáng kể giữa các thị trường mới nổi.

Thanh khoản khớp lệnh TB/phiên theo tháng sàn HoSE

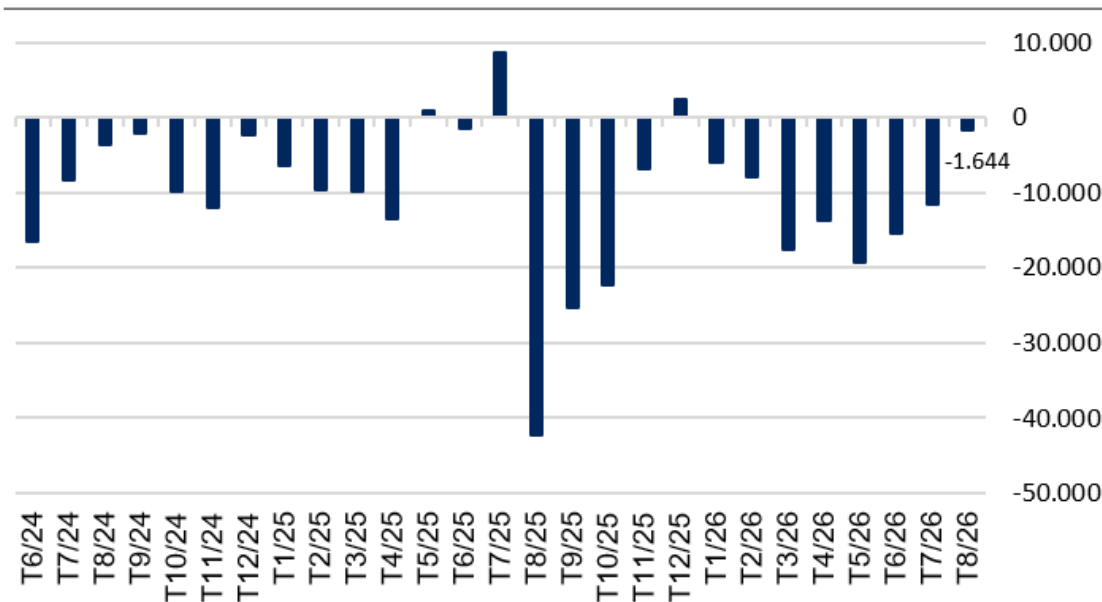


Giá trị khớp lệnh TB/phiên theo tháng theo nhóm nhà đầu tư sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

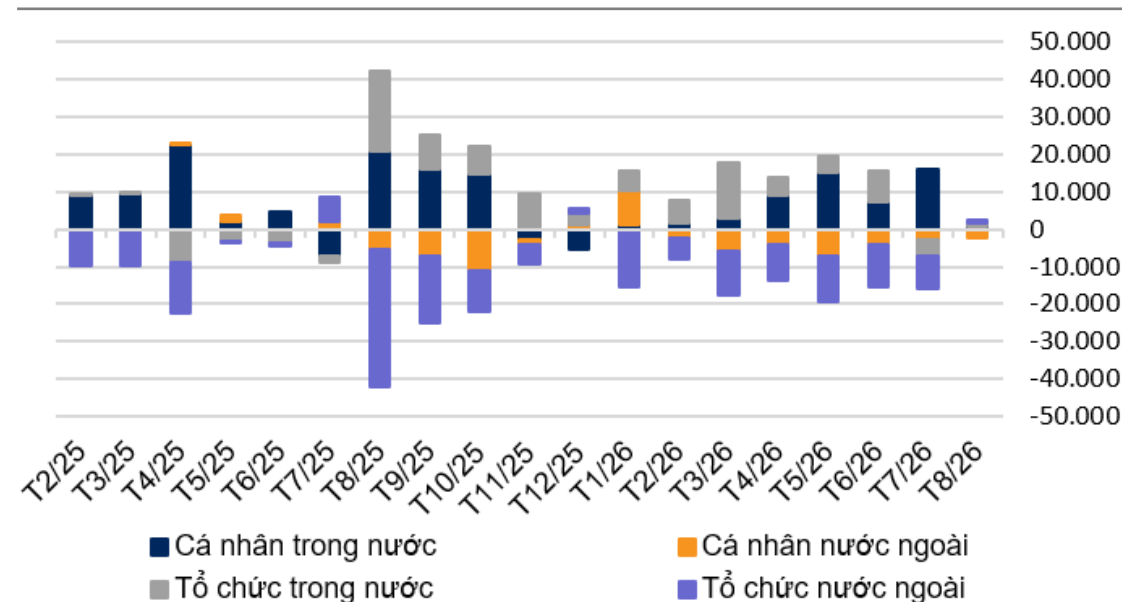


- Trong tháng 8, thanh khoản trên thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục ở mức thấp, trong bối cảnh nhà đầu tư vẫn thận trọng trước những bất định từ bên ngoài, cùng diễn biến lãi suất và thanh khoản hệ thống ngân hàng. Trên HoSE, giá trị và khối lượng khớp lệnh bình quân đạt lần lượt 14,2 nghìn tỷ đồng/phiên và 546,7 triệu cổ phiếu/phiên, giảm tương ứng 2,1% và 6,5% so với tháng 7/2026, đồng thời là mức thấp nhất trong hơn một năm qua. Diễn biến này cho thấy dòng tiền trên thị trường chưa thực sự cải thiện, dù VN-Index đã phục hồi đáng kể trong tháng 8.
- Xét theo cơ cấu nhà đầu tư, hoạt động giao dịch có sự phân hóa rõ nét. Nhà đầu tư cá nhân trong nước và tổ chức nước ngoài ghi nhận giá trị giao dịch tăng lần lượt 7,4% và 8,3% so với tháng trước, cho thấy mức độ tham gia của hai nhóm này có dấu hiệu cải thiện. Ngược lại, tổ chức trong nước và cá nhân nước ngoài tiếp tục thu hẹp hoạt động giao dịch, với giá trị giao dịch giảm lần lượt 17,8% và 2,3% so với tháng 7. Nhìn chung, sự cải thiện về mức độ tham gia của một số nhóm nhà đầu tư chưa đủ để tạo ra sự phục hồi đồng đều của thanh khoản toàn thị trường.

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

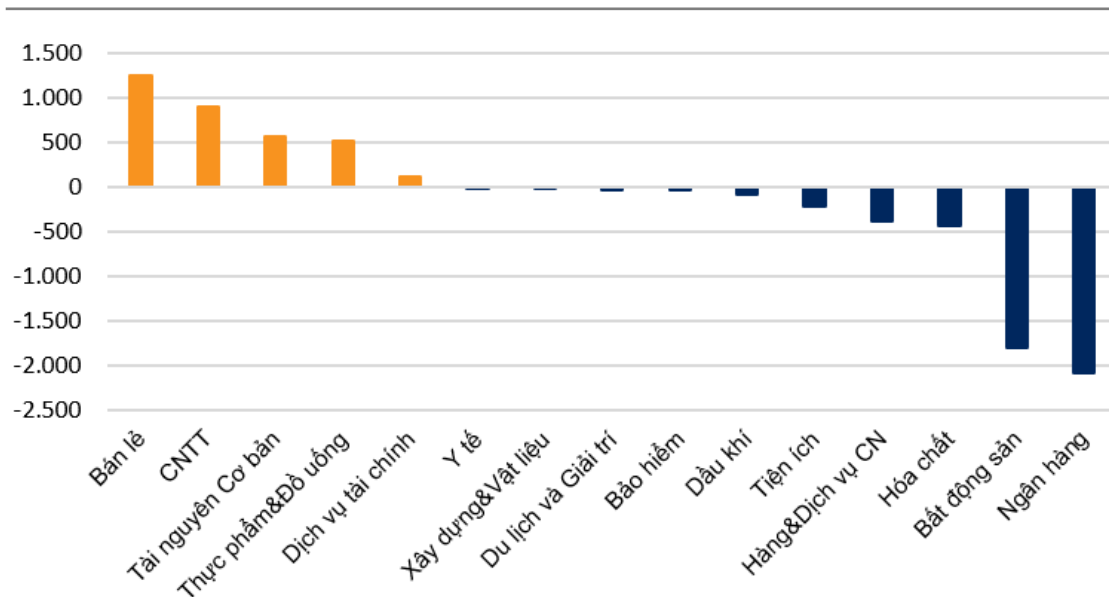


Giá trị mua/(bán) ròng theo phân loại NĐT theo tháng sàn HoSE (đv: tỷ đồng)

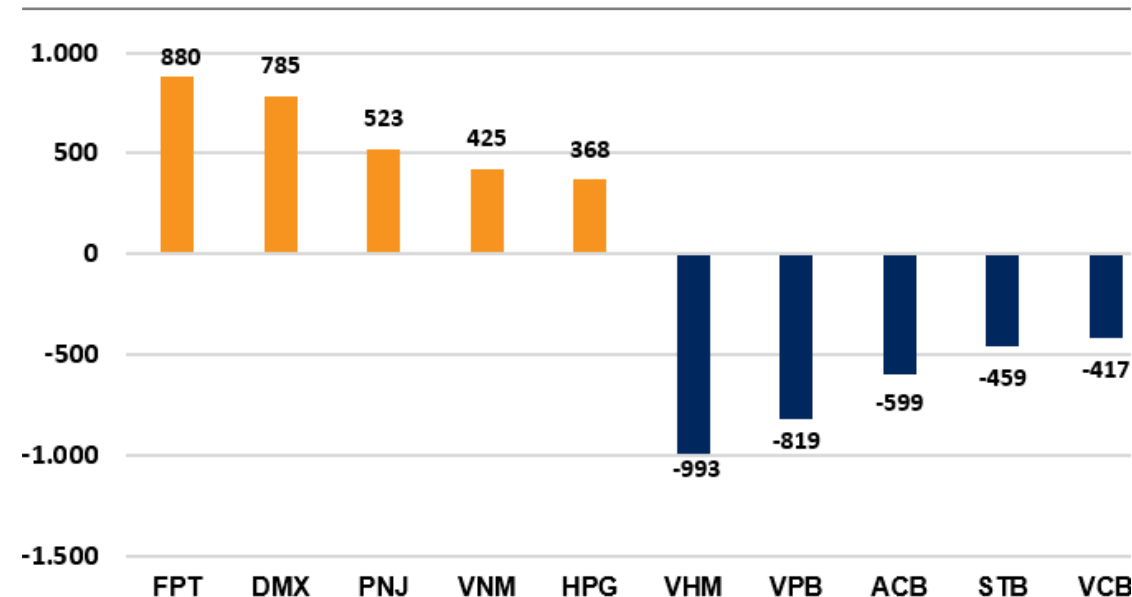


- Mặc dù ghi nhận **tháng bán ròng thứ 8 liên tiếp**, áp lực bán ròng của khối ngoại đã **giảm đáng kể trong tháng 8**. Cụ thể, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn **1,6 nghìn tỷ đồng trên HoSE**, giảm **85,8% sv tháng trước**, đồng thời là mức bán ròng thấp nhất kể từ đầu năm. Lũy kế 8 tháng đầu năm 2026, giá trị bán ròng của khối ngoại trên HoSE đạt hơn **93 nghìn tỷ đồng**, tăng **26,9% so với cùng kỳ 2025**.
- Xét theo nhóm nhà đầu tư, **cá nhân nước ngoài tiếp tục bán ròng tháng thứ 7 liên tiếp**, với giá trị gần **2,4 nghìn tỷ đồng**, thu hẹp nhẹ so với mức 2,6 nghìn tỷ đồng trong tháng 7. Trong khi đó, **tổ chức nước ngoài chuyển sang mua ròng nhẹ 748 tỷ đồng**, chấm dứt chuỗi 7 tháng bán ròng liên tiếp. Ở khối nội, **tổ chức trong nước mua ròng 961 tỷ đồng** sau một tháng bán ròng, trong khi **cá nhân trong nước tiếp tục mua ròng 682 tỷ đồng**, dù quy mô mua ròng đã giảm đáng kể so với các tháng gần đây.

Giá trị mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài theo nhóm ngành trong T8/2026 (đv: tỷ đồng)

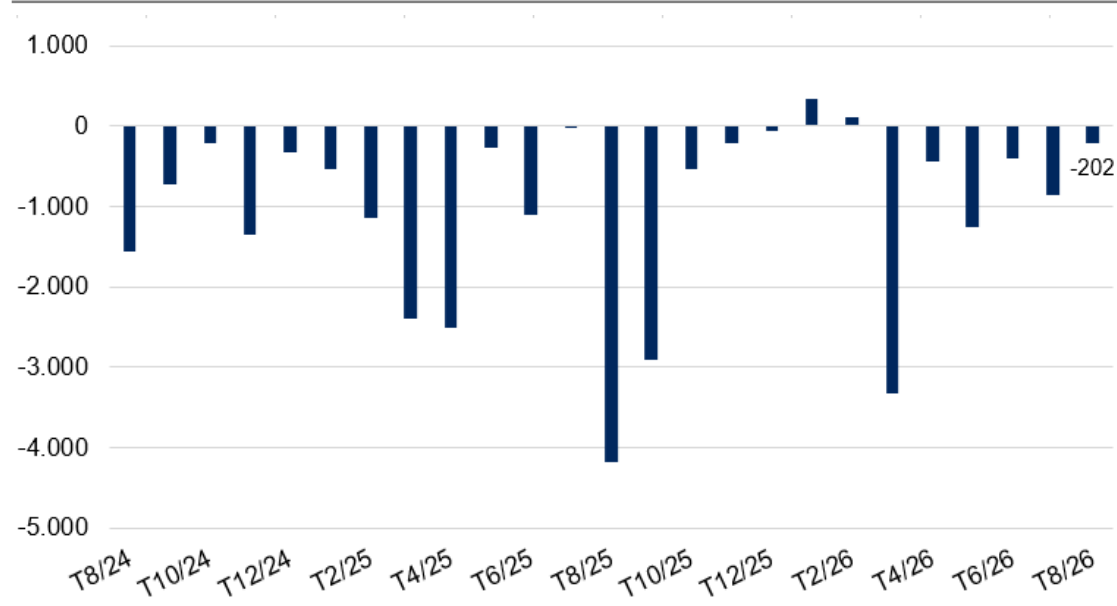


Top mã mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài trong T8/2026 (đv: tỷ đồng)



- **Áp lực bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 8 vẫn tập trung chủ yếu tại các nhóm ngành vốn hóa lớn.** Trong đó, **Ngân hàng** dẫn đầu với giá trị bán ròng hơn **2 nghìn tỷ đồng**, tiếp đến là **Bất động sản** với hơn **1,8 nghìn tỷ đồng**. Bên cạnh đó, các nhóm **Hóa chất**, **Hàng & Dịch vụ công nghiệp**, **Tiện ích**, **Dầu khí**, **Bảo hiểm** và **Du lịch & Giải trí** cũng ghi nhận bán ròng, nhưng với quy mô thấp hơn.
- **Ở chiều ngược lại, khối ngoại vẫn duy trì mua ròng tại một số nhóm ngành**, gồm **Bán lẻ**, **Công nghệ thông tin**, **Tài nguyên cơ bản**, **Thực phẩm & Đồ uống** và **Dịch vụ tài chính**, dù giá trị mua ròng nhìn chung còn hạn chế. Diễn biến trái chiều giữa các nhóm ngành cho thấy **dòng vốn ngoại đang có sự phân hóa và tái cơ cấu danh mục**, thay vì hình thành xu hướng bán ròng đồng loạt trên toàn bộ các nhóm ngành.

Các ETF tại Việt Nam bị rút ròng nhẹ trong T8/2026 (đv: tỷ đồng)



Chi tiết dòng vốn vào ròng các ETF tại Việt Nam trong T8/2026

Quỹ ETF	Tổng giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T8/26 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 8T2026 (tỷ đồng)	Tỷ suất lợi nhuận so với tháng trước (%)	Tỷ suất lợi nhuận so với năm trước (%)
VanEck Vectors Vietnam ETF	13.483	0	-1.385	4,96%	-0,90%
DCVFMVN Diamond ETF	11.101	37	-873	10,03%	-12,48%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	9.748	-77	72	7,77%	9,96%
Fubon FTSE Vietnam ETF	8.982	-152	-3.177	4,87%	10,40%
DCVFM VN30 ETF	6.004	-4	-473	6,78%	9,43%
KIM Growth VN30 ETF	2.475	-56	-117	6,82%	9,27%
Global X MSCI Vietnam ETF	929	-33	190	7,08%	11,05%
Mirae Asset VN30 ETF	548	-45	-348	6,82%	9,43%
SSIAM VNFIN Lead ETF	597	58	72	8,35%	-13,31%
KIM Growth VNFIN Select ETF	220	-3	-45	6,51%	-9,47%
SSIAM VN30 ETF	258	12	30	6,61%	8,73%
SSIAM VN50 ETF	204	60	49	6,68%	6,62%
Premia MSCI Vietnam ETF	138	0	-34	5,69%	17,91%
ETF IPAAM VN100	72	0	0	NA	NA
Tổng	54.759	-202	-6.038		

➤ Dòng vốn ETF tại Việt Nam duy trì trạng thái rút ròng trong tháng 8, với giá trị khoảng 202 tỷ đồng. Lũy kế 8 tháng đầu năm 2026, các ETF cổ phiếu Việt Nam ghi nhận rút ròng hơn 6 nghìn tỷ đồng, giảm 50% 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!

