Cập Nhật Diễn Biến Dòng Tiền

Tháng 10/2026

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
YOUR INVESTMENT HOME

DÒNG VỐN ETF TOÀN CẦU BỨT TỐC, KHỐI NGOẠI GIA TĂNG BÁN RÒNG TẠI VIỆT NAM



Tóm tắt

Thế giới

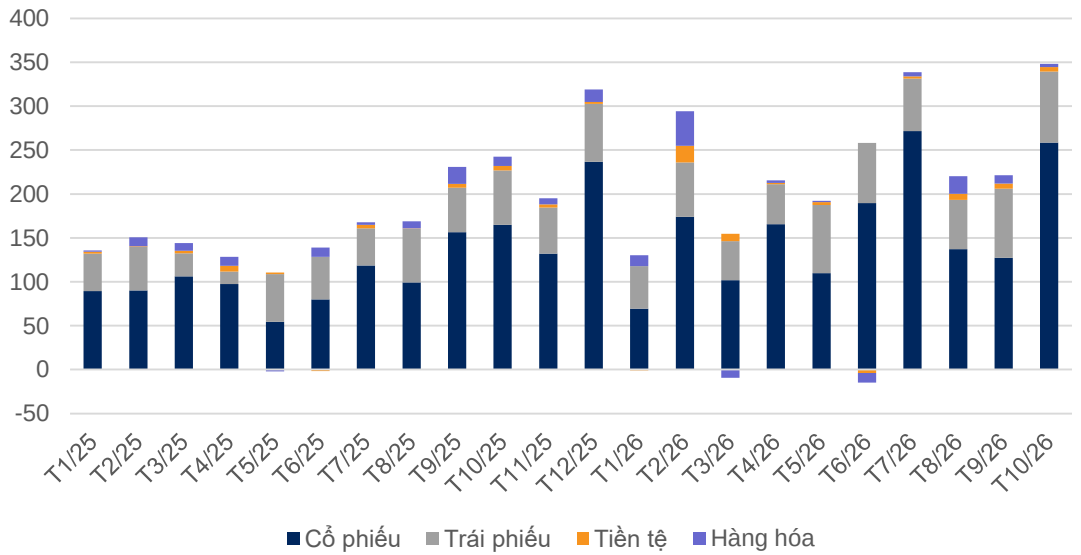
- Dòng vốn ETF toàn cầu hút ròng **348,2 tỷ USD** vào 4 nhóm tài sản trong tháng 10 (+57,2% so với tháng trước), cao nhất kể từ đầu năm. ETF cổ phiếu hút ròng **258,5 tỷ USD**, gấp đôi tháng trước, cho thấy dòng vốn vẫn duy trì tích cực bất chấp áp lực điều chỉnh tại nhóm cổ phiếu công nghệ và AI. ETF trái phiếu hút ròng **80,8 tỷ USD**, mức cao nhất từ đầu năm, trong bối cảnh lợi suất TPCP Mỹ giảm và Fed giữ nguyên lãi suất điều hành.
- **ETF cổ phiếu tại thị trường mới nổi hút ròng 82,4 tỷ USD trong tháng 10, gấp hơn 7 lần tháng trước**, chủ yếu tập trung tại Trung Quốc (57,0 tỷ USD). Đáng chú ý, trong tuần 19–23/10, dòng vốn vào 9 ETF được cho là có liên hệ với các quỹ nhà nước Trung Quốc đạt khoảng 19 tỷ USD, mức cao nhất kể từ T4/2025. Diễn biến này cho thấy dòng vốn hỗ trợ từ các tổ chức nhà nước tiếp tục đóng vai trò quan trọng trong việc củng cố tâm lý nhà đầu tư và nâng đỡ thị trường chứng khoán Trung Quốc. Trong khi đó, **ETF cổ phiếu thị trường phát triển hút ròng 142,8 tỷ USD (+72,1% so với tháng trước)**, với Mỹ tiếp tục là điểm đến chủ đạo của dòng vốn.

Việt Nam

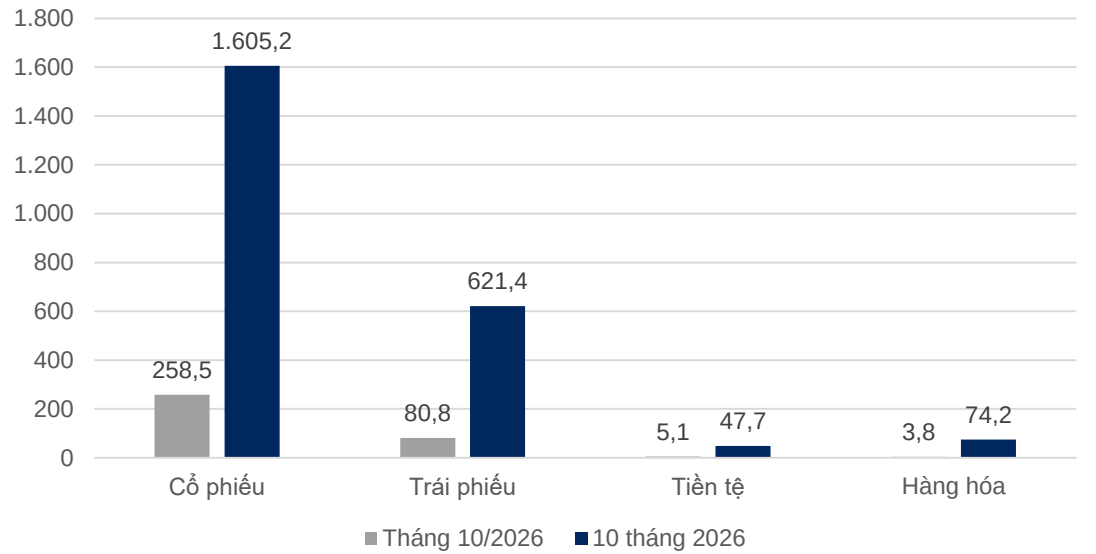
- Thanh khoản thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục suy yếu trong tháng 10. Giá trị khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt **12.355 tỷ đồng/phiên**, giảm 7,1% so với tháng trước, thấp nhất kể từ T1/2025, trong khi khối lượng giao dịch tăng, cho thấy dòng tiền có xu hướng dịch chuyển sang các cổ phiếu có thị giá thấp.
- Áp lực bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài gia tăng mạnh, đạt **24.018 tỷ đồng trên HOSE**, cao gấp gần 5 lần tháng trước và cao nhất kể từ T9/2025. Đây là tháng bán ròng thứ 10 liên tiếp, nâng giá trị bán ròng lũy kế 10 tháng lên **121.900 tỷ đồng**.
- Dòng vốn ETF tại Việt Nam tiếp tục rút ròng **505 tỷ đồng** trong tháng 10, tuy nhiên quy mô rút vốn đã thu hẹp đáng kể so với các tháng trước. Điều này cho thấy áp lực từ ETF có dấu hiệu hạ nhiệt, trong khi hoạt động bán ròng trực tiếp của khối ngoại tại các cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục là lực cản chính đối với thị trường.

Dòng vốn ETF toàn cầu tăng tốc, ETF cổ phiếu tiếp tục dẫn dắt

Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản theo tháng năm 2026 (đv: tỷ USD)



Dòng vốn vào ròng các quỹ ETF toàn cầu theo kênh tài sản lũy kế 10T2026 (đv: tỷ USD)

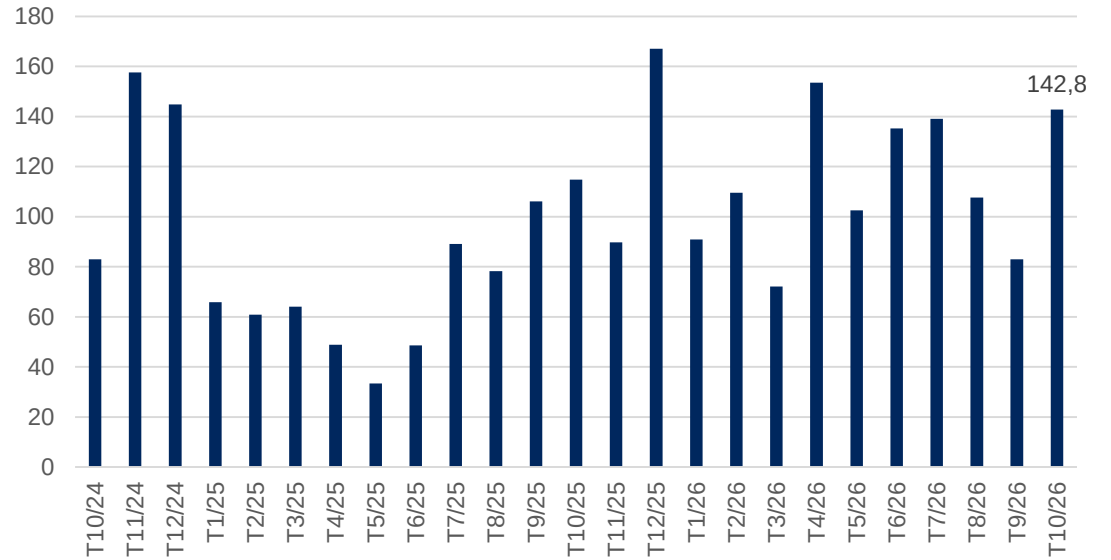


- **Dòng vốn ETF toàn cầu hút ròng 348,2 tỷ USD vào 4 nhóm tài sản chính trong tháng 10 (+57,2% so với tháng 9), ghi nhận mức cao nhất kể từ đầu năm.** Trong đó, **ETF cổ phiếu hút ròng 258,5 tỷ USD, gấp đôi tháng trước**, bất chấp áp lực điều chỉnh của nhóm cổ phiếu công nghệ trước những lo ngại về hiệu quả đầu tư và mức chi tiêu ngày càng lớn cho AI. Diễn biến này cho thấy nhu cầu phân bổ vào cổ phiếu vẫn khá tích cực, khi nhà đầu tư có xu hướng tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng vị thế thay vì rút vốn khỏi thị trường.
- **ETF trái phiếu hút ròng 80,8 tỷ USD** (+2,5% so với tháng trước), duy trì mức cao nhất kể từ đầu năm. Tại Mỹ, lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm giảm từ mức đỉnh 5,36% ngày 07/10 xuống khoảng 4,93% vào cuối tháng, hỗ trợ diễn biến giá trái phiếu. Bên cạnh đó, việc Fed giữ nguyên lãi suất điều hành ở mức 3,75–4,00% trong cuộc họp tháng 10 góp phần củng cố nhu cầu với tài sản thu nhập cố định, dù triển vọng chính sách tiền tệ vẫn phụ thuộc vào diễn biến dữ liệu kinh tế.
- Ngược lại, dòng vốn vào ETF tiền tệ đạt **5,1 tỷ USD** (-10,5% so với tháng trước), trong khi ETF hàng hóa hút ròng **3,8 tỷ USD** (-60,4% so với tháng trước), cho thấy tốc độ gia tăng dòng vốn vào hai nhóm tài sản này chậm lại đáng kể so với tháng trước..

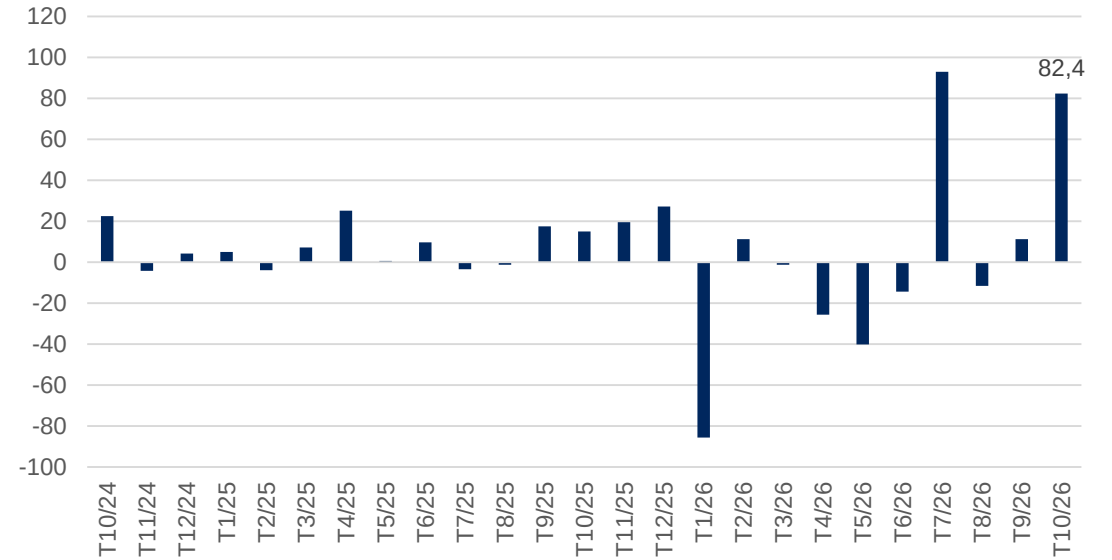
Nguồn: BLOOMBERG, REUTERS, STATE STREET, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày 18/11/2026

Trung Quốc kéo dòng vốn vào ETF cổ phiếu thị trường mới nổi

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 hút ròng 142,8 tỷ USD trong T10 (+72,1% so với tháng trước),** đảo chiều tích cực sau hai tháng liên tiếp suy giảm. Dòng vốn tập trung vào các ETF theo dõi chỉ số thị trường rộng, đặc biệt tại Mỹ, trong bối cảnh áp lực điều chỉnh ở nhóm cổ phiếu công nghệ và AI gia tăng. Diễn biến cho thấy nhà đầu tư vẫn duy trì nhu cầu phân bổ vào cổ phiếu, nhưng có xu hướng ưu tiên các danh mục đa dạng hóa thay vì tập trung vào một số nhóm cổ phiếu tăng trưởng có định giá cao.
- **ETF cổ phiếu tại các thị trường mới nổi hút ròng 82,4 tỷ USD, cao gấp hơn 7 lần tháng 9,** bất chấp diễn biến kém tích cực của thị trường khi chỉ số iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG) giảm 8,5% trong tháng. Trung Quốc là điểm đến chính của dòng vốn với 57,0 tỷ USD, chiếm khoảng 69% tổng dòng vốn vào ETF cổ phiếu thị trường mới nổi. Đáng chú ý, trong tuần 19–23/10, dòng vốn vào 9 ETF được cho là có liên hệ với các quỹ nhà nước Trung Quốc đạt khoảng 19 tỷ USD, mức cao nhất kể từ T4/2025. Diễn biến này cho thấy dòng vốn hỗ trợ từ các tổ chức nhà nước đóng vai trò quan trọng trong việc cải thiện tâm lý và hỗ trợ thị trường chứng khoán Trung Quốc.

Nguồn: BLOOMBERG, REUTERS, MORNINGSTAR, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày 18/11/2026

Dòng vốn ETF cổ phiếu phân hóa, Mỹ và Trung Quốc dẫn dắt đà hồi phục

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

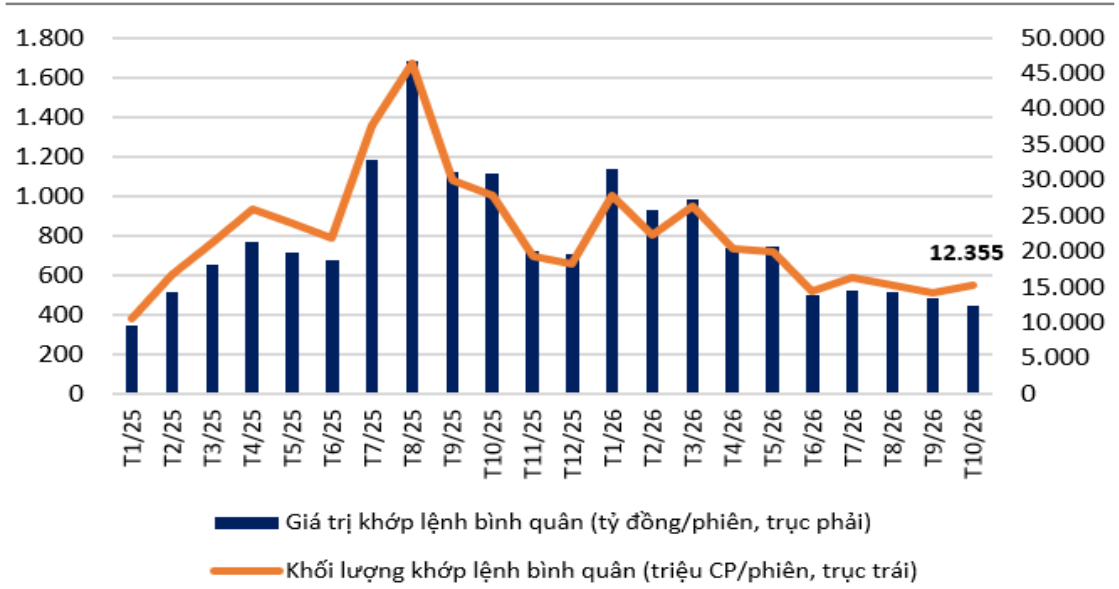
	Mỹ	Nhật	Hàn Quốc	Singapore	Trung Quốc	Đài Loan	Ấn Độ	Thái Lan
T10/26	108.808	12.414	6.001	142	57.024	12.806	1.075	-19
T9/26	57.691	5.717	-2.593	456	5.128	-265	2.222	78
T8/26	92.591	1.835	2.078	261	-17.988	-1.655	316	-31
T7/26	106.253	4.634	10.300	284	69.830	11.981	-15	27
T6/26	125.392	1.804	2.212	326	-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

- Dòng vốn ETF cổ phiếu toàn cầu tiếp tục phân hóa giữa các thị trường trong tháng 10, với Mỹ và Trung Quốc là hai điểm đến nổi bật, trong khi dòng vốn tại các thị trường còn lại nhìn chung cải thiện nhưng chưa đồng đều.
- Tại các thị trường phát triển, Mỹ tiếp tục là điểm đến chính của dòng vốn ETF cổ phiếu, với giá trị hút ròng 108,8 tỷ USD, tăng 88,6% sv tháng trước, chủ yếu qua các ETF chỉ số rộng trong bối cảnh nhóm cổ phiếu AI điều chỉnh. Hàn Quốc đảo chiều sang hút ròng 6,0 tỷ USD dù cổ phiếu chip chịu áp lực bán. Trong khi đó, Nhật Bản hút ròng 12,4 tỷ USD, cải thiện đáng kể so với tháng 9, còn Singapore hút ròng 142 triệu USD, giảm so với mức 456 triệu USD trong tháng trước.
- Tại các thị trường mới nổi, dòng vốn ETF cổ phiếu cải thiện rõ rệt, dẫn đầu bởi Trung Quốc với 57,0 tỷ USD, gấp hơn 11 lần tháng 9, trong bối cảnh các quỹ nhà nước gia tăng mua ETF nhằm hỗ trợ thị trường. Đài Loan và Ấn Độ lần lượt hút ròng 12,8 tỷ USD và 1,1 tỷ USD, trong khi Thái Lan rút ròng 19 triệu USD.

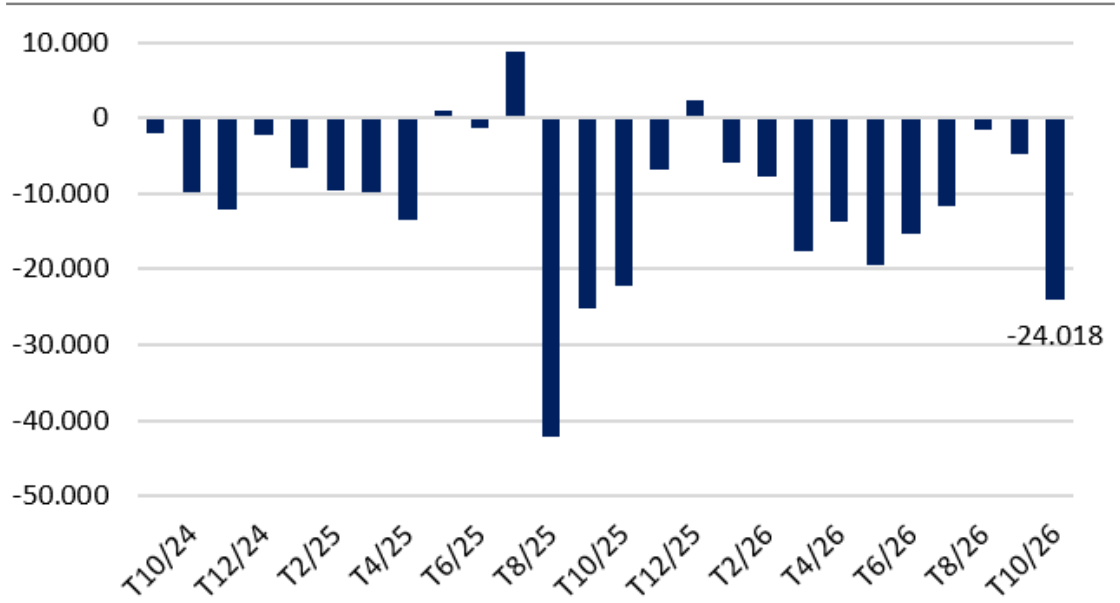
Nguồn: BLOOMBERG, REUTERS, CNBC, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày 18/11/2026

Tâm lý thận trọng tiếp tục kìm hãm thanh khoản TTCK Việt Nam

Thanh khoản khớp lệnh TB/phiên theo tháng sàn HoSE



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

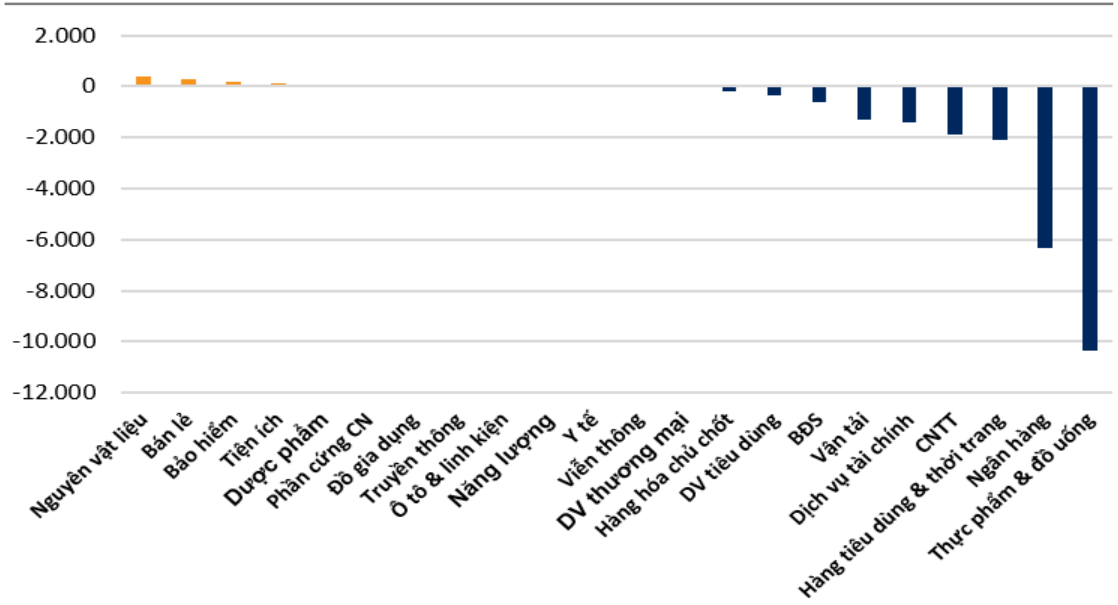


- Trong tháng 10, **VN-Index giảm 1,53% xuống 1.741,62 điểm**. Giá trị khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt **12.355 tỷ đồng/phiên**, **giảm 7,07% so với tháng trước**, **thấp hơn 19,2% so với bình quân 5 tháng liền trước và thấp nhất kể từ tháng 1/2025**. Ngược lại, khối lượng khớp lệnh bình quân tăng 6,9% lên 547,07 triệu cổ phiếu/phiên, cho thấy hoạt động giao dịch có xu hướng tập trung nhiều hơn vào các cổ phiếu thị giá thấp, trong khi dòng tiền tại nhóm vốn hóa lớn vẫn suy yếu. Diễn biến này phản ánh tâm lý thận trọng và sự suy giảm sức mua trên thị trường..
- Áp lực bán ròng từ khối ngoại tiếp tục gia tăng, trở thành lực cản đáng kể đối với diễn biến thị trường. Trong tháng 10, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng **24.018 tỷ đồng trên HOSE**, cao hơn gần 5 lần giá trị bán ròng trong tháng 9 và là mức cao nhất kể từ T9/2025. Đây cũng là tháng bán ròng thứ 10 liên tiếp, nâng giá trị bán ròng lũy kế trong 10 tháng đầu năm 2026 lên **121.900 tỷ đồng**.

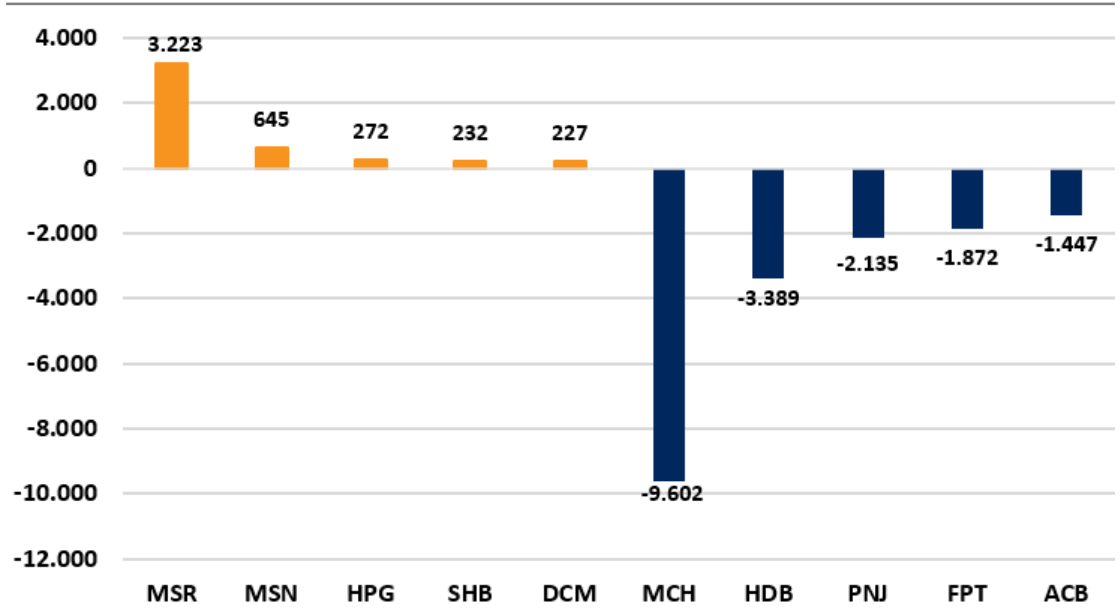
Nguồn: HOSE/UBCKNN, SSIAM, VNDIRECT Research; dữ liệu đến 30/10/2026

Khối ngoại bán ròng tập trung ở Nhóm Ngân hàng và Thực phẩm & đồ uống

Giá trị mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài theo nhóm ngành trong T10/2026 (đv: tỷ đồng)



Top mã mua/(bán) ròng của NĐT nước ngoài trong T10/2026 (đv: tỷ đồng)

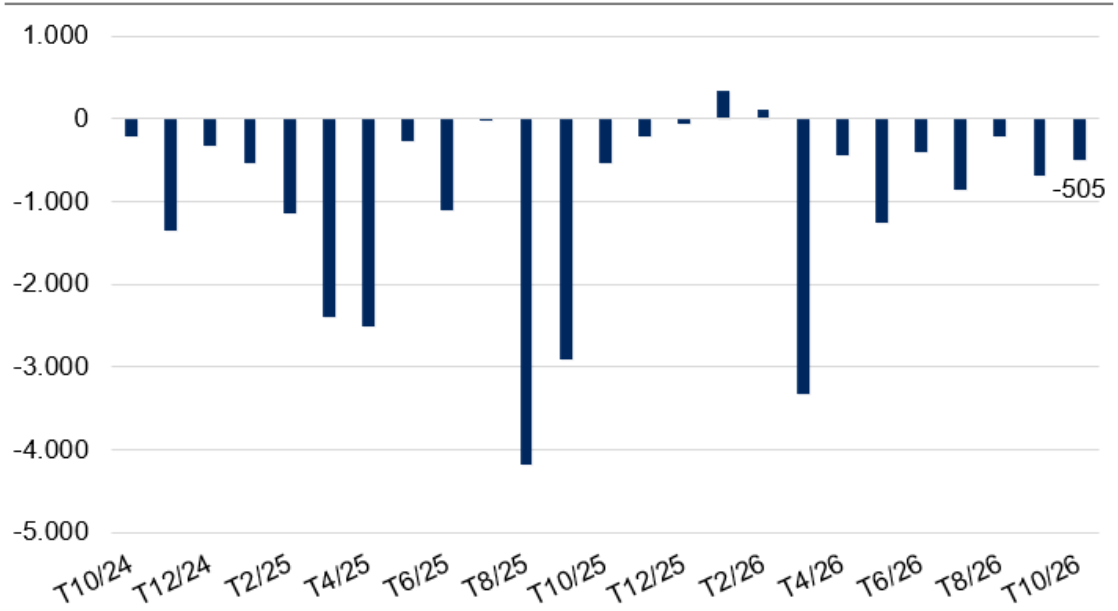


- Hoạt động bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 10 tập trung chủ yếu tại nhóm **Ngân hàng và Thực phẩm & đồ uống**, trong khi Hàng tiêu dùng, CNTT và Dịch vụ tài chính cũng chịu áp lực bán.

Nguồn: BLOOMBERG, FIINX, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày …/11/2026

Dòng vốn ETF tại Việt Nam tiếp tục rút ròng, nhưng áp lực đã hạ nhiệt đáng kể

Các ETF tại Việt Nam bị rút ròng nhẹ trong T10/2026 (đv: tỷ đồng)



Chi tiết dòng vốn vào ròng các ETF tại Việt Nam trong T10/2026

Quỹ ETF	Tổng giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T10/26 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 10T2026 (tỷ đồng)	Tỷ suất lợi nhuận so với tháng trước (%)	Tỷ suất lợi nhuận so với năm trước (%)
VanEck Vectors Vietnam ETF	11.305	-265	-1.807	-5,18%	-4,33%
DCVFMVN Diamond ETF	10.080	-109	-1.030	-5,45%	-12,82%
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	8.616	-41	-208	-5,13%	4,76%
Fubon FTSE Vietnam ETF	7.800	-72	-3.418	-1,79%	6,28%
DCVFM VN30 ETF	5.805	121	-444	-3,27%	5,89%
KIM Growth VN30 ETF	2.190	-61	-185	-2,07%	1,76%
Global X MSCI Vietnam ETF	875	-13	178	-0,32%	7,09%
Mirae Asset VN30 ETF	473	0	-360	-0,99%	2,88%
SSIAM VNFIN Lead ETF	655	-64	97	-2,40%	-11,09%
KIM Growth VNFIN Select ETF	164	-2	-107	-2,93%	-5,52%
SSIAM VN30 ETF	250	0	35	-2,10%	1,18%
SSIAM VNX50 ETF	248	0	49	-2,07%	1,35%
Premia MSCI Vietnam ETF	128	0	-34	-1,42%	10,00%
ETF IPAAM VN100	71	0	0	NA	NA
Tổng	**48.662**	**-505**	**-7.233**		

- Trong T10/2026, **các ETF cổ phiếu đầu tư vào thị trường Việt Nam rút ròng 505 tỷ đồng**, thấp hơn đáng kể so với mức rút vốn trong những tháng trước, cho thấy áp lực rút vốn qua kênh ETF đang có dấu hiệu hạ nhiệt. Lũy kế 10 tháng đầu năm, dòng vốn ETF rút ròng 7.233 tỷ đồng, giảm 53,6% so với cùng kỳ năm 2025. **Mặc dù xu hướng rút vốn qua ETF đã bớt tiêu cực, áp lực bán ròng kéo dài của nhà đầu tư nước ngoài vẫn là yếu tố gây sức ép lên thị trường chứng khoán Việt Nam.**

Nguồn: BLOOMBERG, FIINX, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày …/11/2026

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

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

VNDIRECT
YOUR INVESTMENT HOME

THANK YOU!



Scan the QR code to read more research from VNDIRECT