

14/08/2020

Lê Anh Tùng  
Chuyên viên chiến lược thị trường  
[tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

Trần Đức Anh  
Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường  
[anhhd@kbsec.com.vn](mailto:anhhd@kbsec.com.vn)

# Dòng tiền khối ngoại

## Kỳ vọng vào sự cải thiện trong thời gian tới

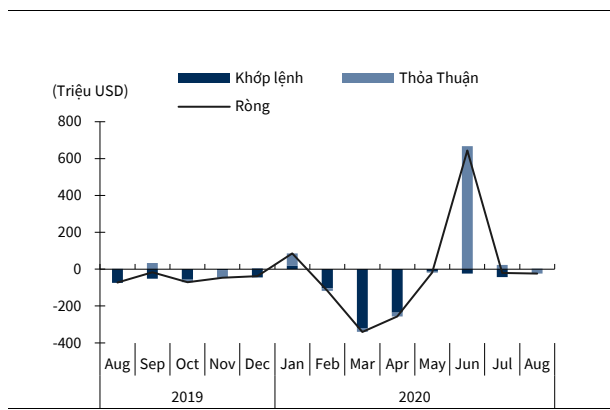
### Tín hiệu tích cực từ giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) trên TTCK Việt Nam

- Song song với động thái bán ròng qua giao dịch khớp lệnh của NĐTNN trên TTCK Việt Nam giảm mạnh từ tháng 5 đến nay (Biểu đồ 1) sau giai đoạn bán ròng giá trị lớn trước đó, dòng tiền từ các quỹ đầu tư ETFs lớn cũng đã ghi nhận sự quay trở lại trong thời gian gần đây. Cụ thể, từ nửa cuối tháng 7 đến nay, nhiều quỹ ETF ngoại lớn đã mua ròng trở lại sau 1 thời gian rút ròng mạnh như VanEck Vectors Vietnam ETF (9 triệu USD), FTSE Vietnam ETF (6.3 triệu USD), KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF (7.7 triệu USD). Đây được xem là tín hiệu khởi sắc, hỗ trợ tâm lý tốt cho xu hướng TTCK Việt Nam thời gian qua.
- Tương quan với TTCK trong khu vực, Việt Nam được xem là điểm sáng hiếm hoi với mức rút ròng khiêm tốn (64 triệu USD) từ đầu năm đến nay, trái ngược với xu hướng rút ròng đã diễn ra mạnh mẽ ở nhiều thị trường như Thái Lan (7 tỷ USD), Malaysia (gần 5 tỷ USD), Philippines và Indonesia (gần 2 tỷ USD).

### Chúng tôi kỳ vọng dòng tiền khối ngoại quay trở lại TTCK Việt Nam mạnh mẽ hơn trong thời gian tới

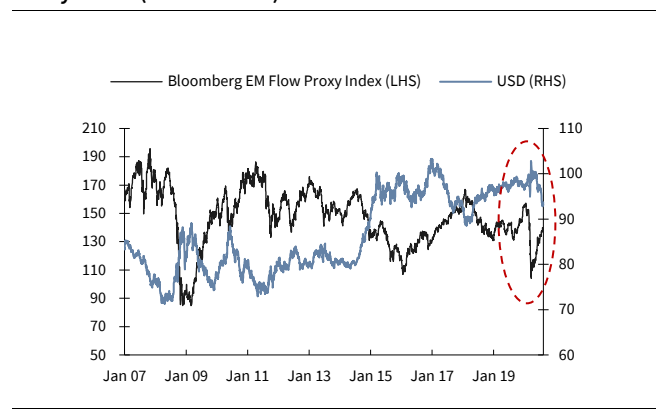
- Một trong những yếu tố quan trọng hỗ trợ dòng tiền của các quỹ đầu tư toàn cầu chảy vào các thị trường mới nổi là diễn biến suy yếu của đồng USD, điều này đã được thể hiện rõ nét qua mối tương quan giữa chỉ số USD Index và chỉ số Bloomberg EM Flow Proxy Index trong quá khứ (Biểu đồ 2). Trên thực tế, kể từ khi đồng USD lao dốc từ tháng 3 cho đến nay, dòng tiền chảy vào các thị trường mới nổi cũng đã ghi nhận sự gia tăng vượt bậc.
- Đối với TTCK Việt Nam, mặc dù chưa ghi nhận xu hướng quay trở lại của NĐTNN một cách rõ nét, chúng tôi kỳ vọng khối ngoại sẽ đẩy mạnh mua ròng trong thời gian tới, đặc biệt là thông qua giao dịch ở các quỹ ETFs do không gặp rào cản về vấn đề room ngoại, trong bối cảnh các NHTW lớn đồng loạt thực hiện các chính sách tiền tệ nới lỏng và Việt Nam đã cho thấy khả năng kiểm soát tốt dịch Covid-19, đồng thời được đánh giá cao về khả năng hồi phục so với các nền kinh tế mới nổi khác.
- Dựa trên những cú shock ngoại biên trong quá khứ trên TTCK Việt Nam (khủng hoảng 2008-2009, phá giá CNY 2015, FED kết thúc QE 2013...), sau khi rút ròng mạnh trong 6 tháng đầu, dòng tiền khớp lệnh khối ngoại có xu hướng quay trở lại ngay sau đó (Biểu đồ 3). Tương đồng với đó, kinh tế Việt Nam ở thời điểm hiện tại, dưới tác động tiêu cực của làn sóng Covid-19 lần 1 (trong kịch bản làn sóng Covid-19 thứ 2 được kiểm soát tốt và không để xảy ra cách ly toàn xã hội trên diện rộng) đã cho thấy một số dấu hiệu hồi phục tích cực. Bởi vậy, xét về mặt thời gian, chúng tôi kỳ vọng dòng tiền khớp lệnh khối ngoại thời điểm hiện tại bắt đầu bước sang giai đoạn phục hồi trong những tháng cuối năm.
- Kỳ vọng xu hướng mua ròng trở lại của khối ngoại sẽ là 1 động lực vững chắc tiếp tục dẫn dắt thị trường hồi phục lên các vùng giá cao hơn giai đoạn 4 tháng cuối năm.

**Biểu đồ 1. Dòng tiền NĐTNN (triệu USD)**



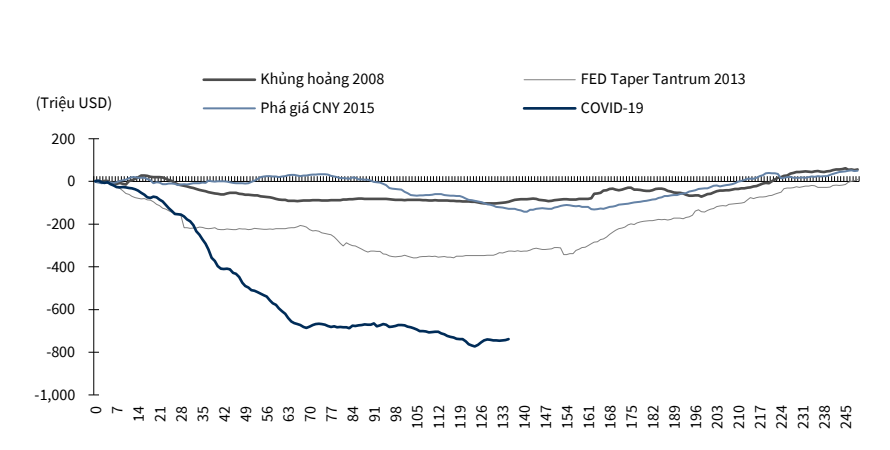
Nguồn: Bloomberg, KB Security Vietnam

**Biểu đồ 2. Diễn biến chỉ số USD & chỉ số Bloomberg EM Flow Proxy Index (điểm - điểm)**



Nguồn: Bloomberg, KB Security Vietnam

**Biểu đồ 3. Dòng tiền khớp lệnh của khối ngoại trong những giai đoạn cú shock (triệu USD - số ngày giao dịch)**



Nguồn: Bloomberg, KB Security Vietnam

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhdt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh**

trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**

tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**

hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**

tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**

ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**

congtl@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**

harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**

dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.