



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



BẢN CHẤT KHỐI NGOẠI RÚT RÒNG

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN

Khối ngoại rút ròng không riêng thị trường Việt Nam

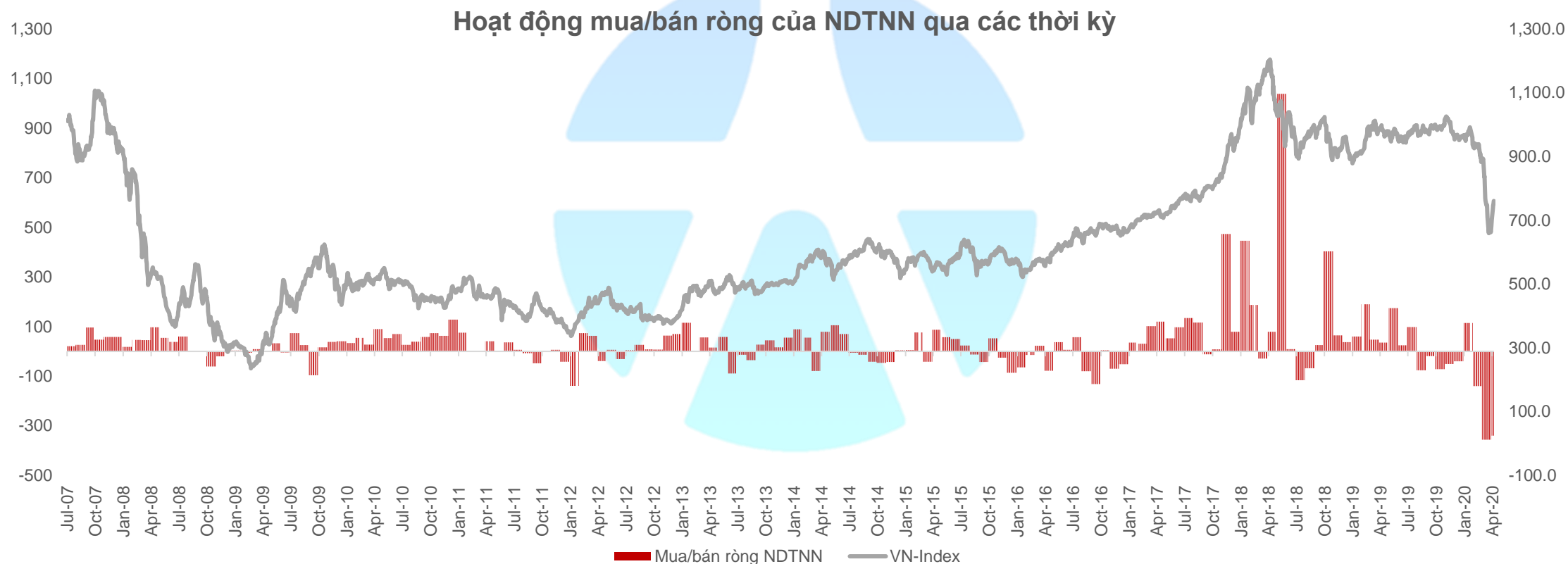
- Trong khu vực các nước châu Á, dòng tiền nhà đầu tư nước ngoài đang bị rút ròng không chỉ ở Việt Nam mà ở hầu hết các thị trường. Tính tới ngày 09/04/2020 khối ngoại rút ròng ở Việt Nam khoảng 460 triệu USD.
- Đứng đầu các nước bị khối ngoại bán ròng là thị trường Nhật Bản, rút ròng hơn 49.5 tỷ USD.

| Nước | Ngày cập nhật | YTD | QTD | MTD | WTD |
|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | (Triệu USD) | (Triệu USD) | (Triệu USD) | (Triệu USD) |
| INDIA | 8-Apr-20 | (6,491.76) | 111.20 | 111.20 | 407.69 |
| INDONESIA | 9-Apr-20 | (857.26) | (143.97) | (143.97) | (115.63) |
| JAPAN | 3-Apr-20 | (49,520.80) | 3,893.13 | 3,893.13 | 3,893.13 |
| MALAYSIA | 9-Apr-20 | (1,948.80) | (158.70) | (158.70) | (46.10) |
| PHILIPPINES | 8-Apr-20 | (734.82) | (88.92) | (88.92) | (49.61) |
| SOUTH KOREA | 10-Apr-20 | (16,039.60) | (2,329.08) | (2,330.31) | (944.33) |
| SRI LANKA | 20-Mar-20 | (28.78) | (28.78) | (6.38) | (0.58) |
| TAIWAN | 9-Apr-20 | (17,951.40) | (72.94) | (72.94) | 68.03 |
| THAILAND | 9-Apr-20 | (4,158.21) | (519.00) | (519.00) | (319.94) |
| VIETNAM | 9-Apr-20 | (460.57) | (85.01) | (85.01) | (63.94) |



Nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục bán ròng

- Tính từ đầu năm tới ngày 09/04/2020 nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 12,292 tỷ VND trên 3 sàn (riêng tháng 3 bán ròng 8,807 tỷ VND) là đợt bán ròng lớn nhất tại thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Riêng trên sàn HOSE bán ròng 10,748 tỷ, trung bình mỗi phiên tháng 3 bán 356 tỷ VND, mỗi phiên tháng 4 bán 340 tỷ VND. Xu hướng này tới nay vẫn còn tiếp diễn.



Nước ngoài bán ròng nhiều nhất từ các quỹ tương hỗ (Mutual Fund)

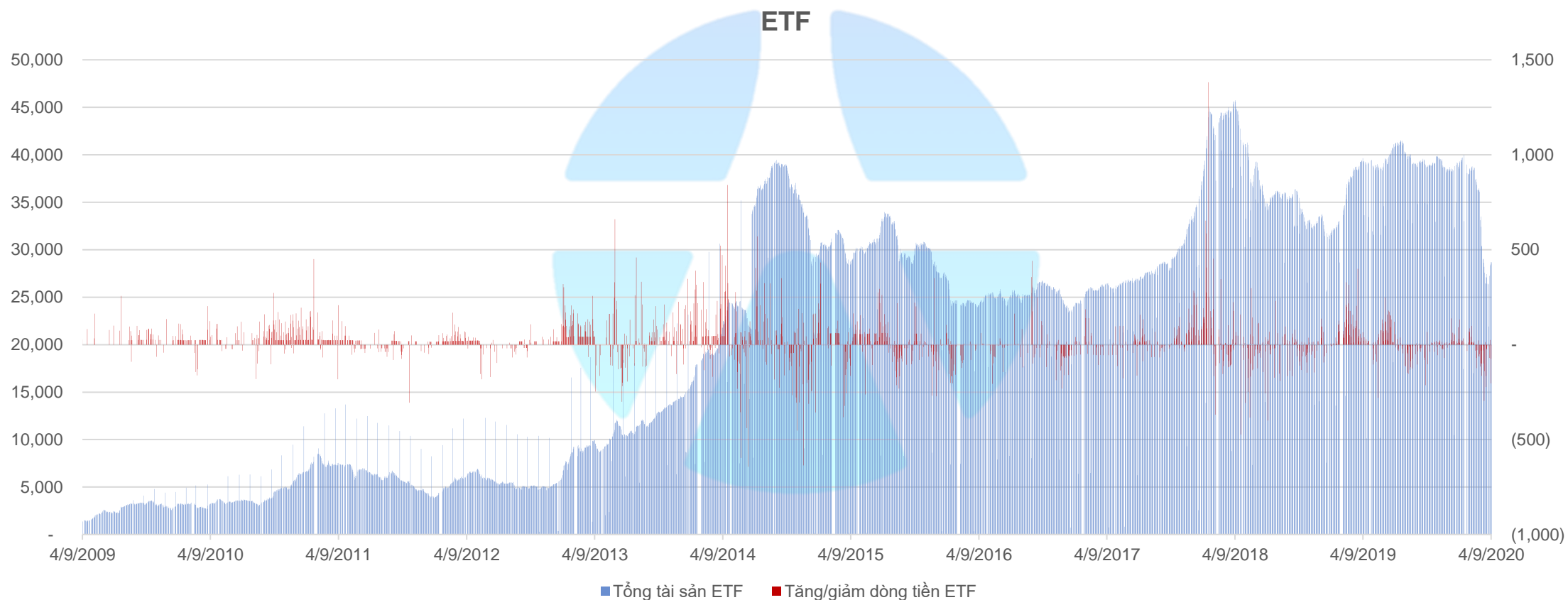
- Trong 12,292 tỷ VND khối ngoại bán ròng trên 3 sàn từ đầu năm tới nay, theo chúng tôi ước tính có khoảng 76.1% tức 9,360 tỷ bán ròng là từ các quỹ tương hỗ.
- Ngoài ra, lượng rút ròng từ các quỹ ETF chiếm 11.5%, từ nhà đầu tư cá nhân nước ngoài khoảng 3.2% và 9.1% là tới từ các tổ chức nước ngoài khác.

| Nhà đầu tư nước ngoài | YTD | | MTD | |
|-----------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Tỷ VND | % | Tỷ VND | % |
| ETF | (1,417.00) | 11.5% | (324.00) | 14.0% |
| Mutual Fund | (9,360.34) | 76.1% | (1,665.23) | 72.1% |
| Cá nhân | (393.35) | 3.2% | (73.95) | 3.2% |
| Tổ chức khác | (1,121.60) | 9.1% | (247.72) | 10.7% |
| Tổng | (12,292.29) | 100.0% | (2,310.90) | 100.0% |



Dòng tiền ETF đầu có chút cải thiện so với tháng 3

- Tính tại ngày 09/04/2020 Tổng tài sản của 5 quỹ ETF ngoại lớn ở VN vào khoảng 28,679 tỷ VND, giảm 18.1% so với cuối năm 2019 (tuy nhiên đã tăng nhẹ so với mức 26,350 tỷ tại ngày 31/03/2020)
- Dòng tiền rút ròng đã có dấu hiệu chậm lại từ đầu tháng 4/2020.



Top 10 cổ phiếu bán ròng từ đầu năm tới 08/04/2020

- Top 10 cổ phiếu bán ròng 7,592 tỷ VND, chiếm 63.5% tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trên 3 sàn.
- Theo dõi giao dịch khối ngoại 10 cổ phiếu từ đầu năm 2018 – nay với giả thuyết các giao dịch lớn đến từ các quỹ đầu tư để xác định khoảng thời gian các quỹ mua vào và giá mua trung bình của các quỹ.
- Các giao dịch bán ròng với khối lượng lớn bắt đầu từ tháng 3/2020 – nay, để xác định giá bán chúng tôi lấy giá trung bình có trọng số trong vòng 1 tháng gần nhất. Theo các số liệu ước tính, việc nhà đầu tư nước ngoài bán ra trong thời gian qua đã lỗ khoảng 29%.

| | TOP10 | GT Bán ròng NN | Khối lượng bán ròng | Bán ròng/ Tổng GTGD NN | Giá mua TB | Giá TB MTD | Lỗ |
|----|-------------|----------------------|------------------------|---------------------------|------------|------------|---------------|
| 1 | MSN | -1,732,738.79 | -35,539,660 | 52.6% | 89,179 | 50,046 | -43.9% |
| 2 | VIC | -1,434,572.40 | -14,730,530 | 25.7% | 98,644 | 88,064 | -10.7% |
| 3 | HPG | -756,768.32 | -44,116,830 | 17.3% | 28,458 | 18,455 | -35.2% |
| 4 | SHB | -621,463.21 | -54,770,510 | 94.5% | 10,542 | 11,621 | 10.2% |
| 5 | VRE | -576,261.33 | -27,526,850 | 16.4% | 41,369 | 21,138 | -48.9% |
| 6 | VCB | -563,730.20 | -7,638,600 | 10.4% | 58,945 | 66,343 | 12.6% |
| 7 | VHM | -502,432.94 | -8,013,182 | 12.0% | 105,022 | 64,395 | -38.7% |
| 8 | VJC | -501,169.55 | -4,701,440 | 36.6% | 154,066 | 100,345 | -34.9% |
| 9 | NVL | -480,890.02 | -9,116,140 | 72.2% | 63,319 | 51,450 | -18.7% |
| 10 | SVC | -421,794.59 | -9,273,750 | 97.5% | 36,635 | 43,120 | 17.7% |
| | Tổng | -7,591,821.35 | -215,427,492 | 25.7% | | | -29.0% |



Tình hình sở hữu nước ngoài tại ngày 08/04/2020

- Nhà đầu tư nước ngoài hiện nắm giữ khoảng 683 nghìn tỷ VND, chiếm 19.3% tổng vốn hóa trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Trong số này chúng tôi ước tính các quỹ đầu tư ngoại nắm giữ khoảng gần 500 nghìn tỷ VND.
- Chủ yếu nắm giữ các cổ phiếu ngành Thực phẩm, Ngân hàng, Bất động sản với top 10 thứ tự giá trị nắm giữ như sau: VNM, VCB, SAB, VIC, VHM, BID, MSN, CTG, HPG, VRE.
- Nếu xét lượng bán ròng từ đầu năm tới nay, thì lượng bán ròng của khối ngoại mới chỉ khoảng 1.8% giá trị nắm giữ hiện tại trên thị trường.

| Ngành | Giá trị (Tr VND) |
|-------------------------------|--------------------|
| Thực phẩm và đồ uống | 198,039,426 |
| Ngân hàng | 175,779,386 |
| Bất động sản | 118,817,697 |
| Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | 28,309,928 |
| Tài nguyên Cơ bản | 22,892,723 |
| Bảo hiểm | 17,683,149 |
| Bán lẻ | 17,141,224 |
| Công nghệ Thông tin | 16,959,193 |
| Dịch vụ tài chính | 16,768,923 |
| Du lịch và Giải trí | 15,330,424 |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | 14,300,399 |
| Xây dựng và Vật liệu | 13,580,121 |
| Y tế | 12,728,201 |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | 9,424,611 |
| Hóa chất | 3,356,948 |
| Ô tô và phụ tùng | 1,110,381 |
| Truyền thông | 961,342 |
| Viễn thông | 189,511 |
| Tổng | 683,373,587 |



Kết luận

- Khối ngoại liên tục bán ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam từ tháng 2 cho tới nay. Mặc dù hiện nay chỉ số VN-Index đã tăng khoảng 15% so với cuối tháng 3, tuy nhiên khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng. Nếu xét riêng các quỹ ETF thì dòng tiền rút ròng từ các quỹ này đã có dấu hiệu chững lại.
- Mặc dù tình hình chống dịch Covid-19 tại Việt Nam đã tiến triển rất tích cực, tuy nhiên tình hình dịch bệnh trên thế giới vẫn đang trong giai đoạn phức tạp và khó dự đoán. Có thể đây là lý do chính khiến các quỹ đầu tư ngoại vẫn tiếp tục bán ròng. Ngoài ra, các quỹ ngoại với quy mô lớn và chiến lược đầu tư dài hạn, việc đưa ra quyết định mua, bán đều cần thời gian cân nhắc.
- Lượng bán ròng từ đầu năm tới nay theo chúng tôi ước tính khoảng 76.1% đến từ các quỹ tương hỗ, 11.5% từ các quỹ ETF, 3.2% đến từ nhà đầu tư cá nhân và 9.1% tới từ các tổ chức khác. Đặc thù của dòng tiền từ các quỹ tương hỗ và ETF là vào nhanh và ra cũng nhanh cho thấy đây là nhóm nhà đầu tư phản ứng rõ nét theo xu hướng của thị trường và các rủi ro ảnh hưởng đến thị trường. Do đó, chúng tôi cho rằng dòng tiền từ các quỹ này sẽ quay trở lại thị trường khi rủi ro từ dịch bệnh giảm.



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn



Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

