

## BÁO CÁO ETF: KHI THỦY TRIỀU RÚT

Phan Như Bách – [bach.phannhu@vndirect.com.vn](mailto:bach.phannhu@vndirect.com.vn)

### Các quỹ hoán đổi danh mục (ETF) thu hẹp quy mô tại các thị trường Đông Nam Á vì dịch Covid-19

Theo tính toán của chúng tôi, trong Q1/2020, giá trị dòng vốn ETF rút khỏi các thị trường mới nổi và cận biên tại khu vực Đông Nam Á đạt 283 triệu USD, chiếm khoảng 3,7% so với tổng giá trị bán ròng của khối ngoại tại các thị trường này. Chúng tôi nhận thấy mặc dù giá trị dòng vốn ETF rút khỏi Việt Nam chỉ đứng thứ 4 trong 5 thị trường, tuy nhiên, tỷ lệ giá trị dòng vốn ETF so với giá trị bán ròng của khối ngoại lại đứng đầu khu vực, đạt mức 10,3%. Điều này có thể lý giải bởi ETF là sản phẩm đầu tư đã thu hút được dòng vốn lớn đổ vào Việt Nam trong giai đoạn trước đây. Trong vòng 3 năm qua, từ Q1/2017 đến Q4/2019, giá trị dòng vốn ETF đổ vào Việt Nam đứng đầu khu vực khi so với giá trị vốn hoá, đạt 0,55%.

Hình 1: Dòng vốn ETF tại các thị trường mới nổi và cận biên ở Đông Nam Á

Dòng vốn ETF	Giá trị giao dịch ròng của khối ngoại	% Dòng vốn ETF / Giá trị giao dịch ròng khối ngoại	Giá trị vốn hoá thị trường tại 31/03/20	% Dòng vốn ETF / giá trị vốn hoá thị trường	Tổng giá trị dòng vốn ETF giai đoạn Q1-17 tới Q4-19	Tổng giá trị dòng vốn ETF giai đoạn Q1-17 tới Q4-19 / Giá trị vốn hoá	
Triệu USD	Triệu USD	%	Tỷ USD	%	Triệu USD	%	
Vietnam	-41,0	-396,6	10,3%	97,9	0,042%	540,0	0,55%
Philippines	-51,0	-694,5	7,3%	270,9	0,019%	84,0	0,03%
Malaysia	-132,0	-1.902,7	6,9%	946,1	0,014%	196,0	0,02%
Thailand	-58,0	-3.838,3	1,5%	369,0	0,016%	278,0	0,08%
Indonesia	-1,0	-771,0	0,1%	324,5	0,000%	482,0	0,15%
<b>Tổng</b>	<b>-283,0</b>	<b>-7.603,1</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.008,4</b>	<b>0,01%</b>	<b>1.580,0</b>	<b>0,08%</b>

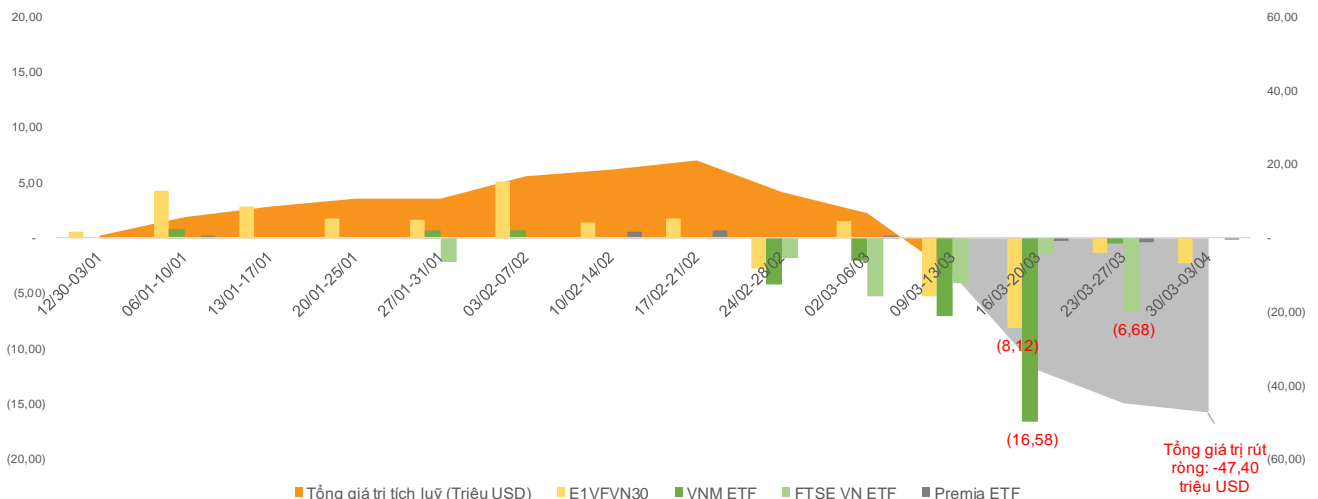
Giá trị tại ngày 06/04/20 bởi Bloomberg

Các quỹ ETF tại Việt Nam gồm VN30 ETF, VNM ETF, FTSE VN ETF, Premia VN ETF, VN Finlead ETF, VNX50 ETF và KIM INDEX VN30 Synth

Nguồn: VND Research, Bloomberg

Chúng tôi ước tính quỹ ETF VN30 và 3 quỹ ETF ngoại gồm VNM ETF, FTSE VN ETF và Premia VN ETF đã rút ròng 47,4 triệu USD trong Q1-2020. Trong đó, chủ yếu giá trị rút ròng đến từ VNM ETF và FTSE VN ETF khi tổng giá trị rút ròng của 2 quỹ này đạt 49,5 triệu USD trong Q1/2020.

Hình 2: Dòng vốn ETF của các quỹ VN30 ETF, VNM ETF, FTSE VN ETF và Premia VN ETF trong Q1/2020

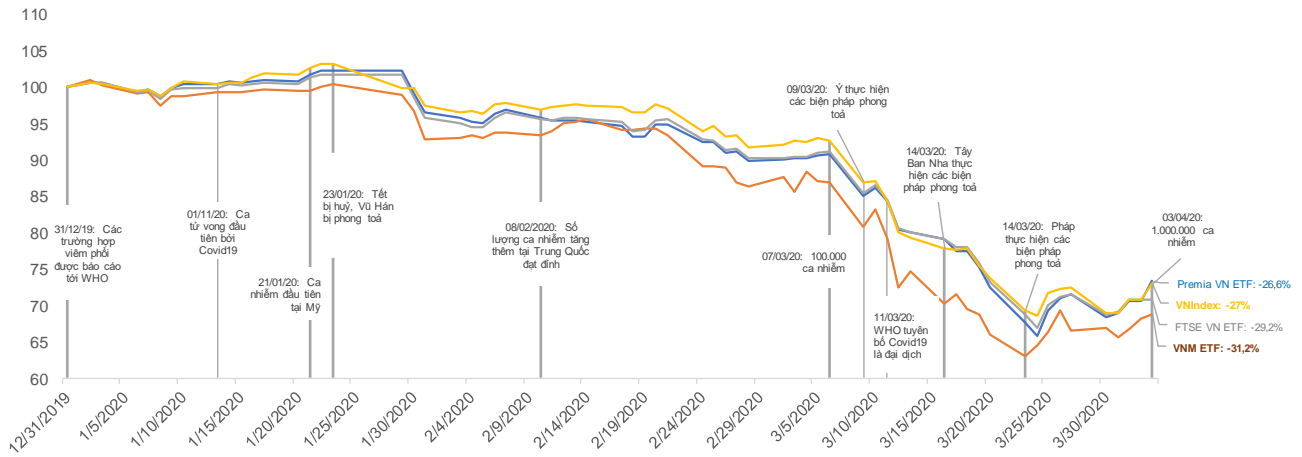


Nguồn: VND Research, Bloomberg

**Giá trị tài sản ròng mỗi chứng chỉ quỹ của các quỹ ETF ngoại giảm mạnh với mức giảm trung bình là 29% theo diễn biến thị trường trong Q1/2020**

Trong khi VN-Index giảm 27% kể từ đầu năm tới nay, giá trị tài sản ròng mỗi chứng chỉ quỹ của các quỹ ETF ngoại tại Việt Nam đã giảm mạnh với mức giảm trung bình đạt 29%, trong đó giá trị tài sản ròng của VNM ETF giảm mạnh nhất với mức giảm 31,2% trong Q1/2020.

**Hình 3: Diễn biến giá trị tài sản ròng của các ETF ngoại và VN-Index trong Q1/2020**



Giá trị được tái cơ sở về 100 vào ngày 31/12/2019 để so sánh.

Nguồn: VND Research, Vaneck Vectors, Xtracker, Premia-partners

Tính đến ngày 6/4/2020, tổng giá trị tài sản do các quỹ ETF ngoại quản lý đạt 373 triệu USD, chủ yếu nắm giữ các cổ phiếu lớn của thị trường gồm VIC, VNM và VHM. Nhóm 3 cổ phiếu này chiếm khoảng 32% tổng giá trị tài sản của các ETF ngoại.

**Hình 4: Danh mục nắm giữ bởi các quỹ ETF ngoại**

Cổ phiếu	Giá trị (USD)	Tỷ trọng trong tổng tài sản của 3 ETF	Tỷ trọng trong tổng tài sản của VNM ETF	Tỷ trọng trong tổng tài sản của FTSE VN ETF	Tỷ trọng trong tổng tài sản của Premia VN ETF
VIC	\$52.114.961	11,1%	8,2%	14,5%	22,9%
VNM	\$49.264.130	10,5%	7,5%	14,6%	17,5%
VHM	\$48.508.255	10,3%	6,7%	15,7%	14,6%
VRE	\$30.990.659	6,6%	4,8%	9,6%	5,5%
VCB	\$29.489.425	6,3%	6,4%	6,1%	7,3%
MSN	\$28.917.612	6,2%	5,0%	7,9%	6,5%
NVL	\$26.896.106	5,7%	6,7%	4,4%	3,6%
HPG	\$25.143.794	5,4%	3,8%	7,6%	7,2%
VJC	\$23.488.656	5,0%	4,5%	5,8%	4,9%
SSI	\$9.589.490	2,0%	2,4%	1,8%	
SBT	\$9.062.665	1,9%	2,6%	1,1%	
POW	\$7.827.358	1,7%	2,8%		1,1%
TCH	\$7.635.964	1,6%	2,0%	1,2%	
BVH	\$5.923.956	1,3%	2,1%		0,7%
PLX	\$4.490.645	1,0%		2,5%	1,0%
PVN	\$2.543.548	0,5%		1,5%	
STB	\$2.533.036	0,5%		1,3%	1,1%
EVN	\$2.048.216	0,4%		1,2%	
PDR	\$1.910.594	0,4%		1,1%	
ROS	\$1.369.037	0,3%	0,0%	0,8%	
KBC	\$1.331.042	0,3%		0,8%	
PVD	\$1.254.353	0,3%		0,7%	
SAB	\$435.600	0,1%			2,4%
BID	\$298.800	0,1%			1,7%
GAS	\$183.600	0,0%			1,0%
HDB	\$156.600	0,0%			0,9%
<b>Tổng</b>	<b>\$373.408.101</b>				

Nguồn: VND Research, Vaneck Vectors, Xtracker, Premia-partners

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

### Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

### Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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.

---

### Trần Khánh Hiền - Phó Giám đốc Phân tích

Email: [hien.trankhanh@vndirect.com.vn](mailto:hien.trankhanh@vndirect.com.vn)

### Phan Như Bách – Chuyên viên Phân tích

Email: [bach.phannhu@vndirect.com.vn](mailto:bach.phannhu@vndirect.com.vn)

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>