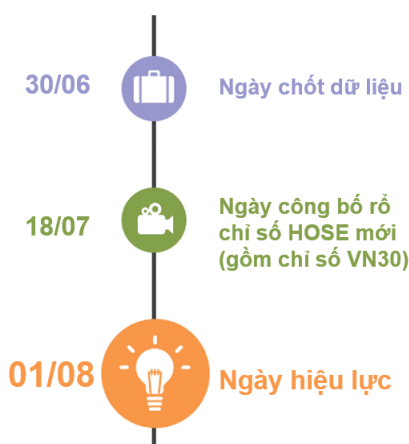


Báo cáo chuyên đề

01/07/2022

Hình 1: Lịch đổi rổ định kỳ chỉ số T8/22



Nguồn: HOSE

BẢN TIN ETF

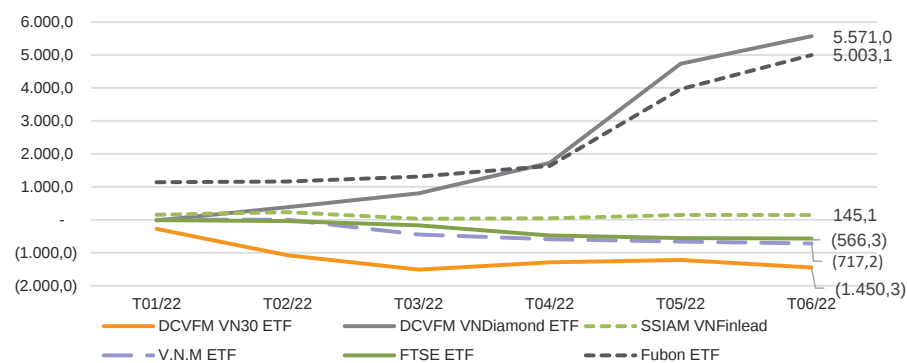
VN30 nửa cuối năm 2022: VIB thay thế PNJ

- Bộ chỉ số HOSE, bao gồm chỉ số VN30 sẽ được xem xét định kỳ và công bố rổ mới vào 18/7/22 và có hiệu lực kể từ ngày 01/08/2022.
- Chúng tôi ước tính VIB sẽ vào VN30 thay thế cho PNJ trong đợt xem xét định kỳ lần này

Dòng vốn rút ròng khỏi quỹ DCVFM VN30 ETF mạnh nhất trong 6T22

Trong 6T22, dòng vốn rút ròng khỏi quỹ DCVFM VN30 ETF đứng đầu trong số các quỹ ETF đầu tư vào Việt Nam. Theo dữ liệu từ Bloomberg, dòng vốn rút ròng khỏi quỹ này trong 6T22 đạt 1.450 tỷ đồng, lớn hơn V.N.M ETF là 717 tỷ đồng và FTSE ETF là 566 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng điều này đến từ sự dịch chuyển dòng vốn đầu tư vào quỹ ETF trong nước, chuyển từ VN30 ETF sang VNDiamond ETF, khi quỹ VNDiamond ETF chứng kiến dòng vốn vào lớn nhất trong số quỹ ETF tại Việt Nam với giá trị 5.571 tỷ đồng trong 6T22.

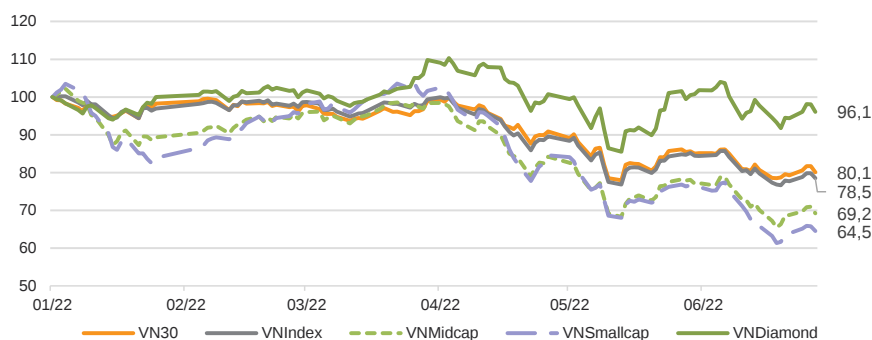
Hình 2: Dòng vốn của các quỹ ETF tiêu biểu tại VN trong 6T22 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VND Research, BLOOMBERG

Mặc dù hiệu suất của chỉ số VN30 đang tốt hơn VNIndex và các chỉ số theo trọng số vốn hóa khác (chỉ số VNMidcap, chỉ số VNSmallcap) trong 6T22 với mức giảm thấp hơn, ở mức -19,9% so với đầu năm, nhưng do biến động mạnh của thị trường, các quỹ ETF theo trọng số vốn hóa khác trở nên kém hấp dẫn hơn so với các quỹ ETF dựa trên các chỉ số đặc trưng như VNDiamond ETF. Do đó, trước sự điều chỉnh của thị trường vẫn đang tiếp diễn, chúng tôi cho rằng xu hướng dòng vốn dịch chuyển từ các quỹ VN30 ETF sang các quỹ ETF dựa trên chỉ số đặc trưng như VNDiamond ETF, VNFinlead ETF sẽ tiếp tục diễn ra trong 6 tháng cuối năm.

Hình 3: Hiệu suất của các chỉ số theo trọng số vốn hóa, VNDiamond và VNIndex trong 6T22 (tái cơ sở thành 100 điểm tại ngày 4/1/2022)



Nguồn: VNDIRECT Research, BLOOMBERG

Chuyên viên phân tích:



Phan Như Bách

bach.phannhu@vndirect.com.vn

Xem xét định kỳ VN30 nửa cuối 2022: VIB sẽ vào VN30 thay thế cho PNJ

Rổ chỉ số mới của HOSE, bao gồm chỉ số VN30 sẽ được công bố vào 18/07/2022, và có hiệu lực từ 01/08/2022. Chúng tôi ước tính VIB sẽ được đưa vào rổ chỉ số VN30, trong khi PNJ bị loại ra khỏi chỉ số.

- **Đối với PNJ:** theo số liệu của chúng tôi, giá trị vốn hóa thị trường bình quân 1 năm của PNJ là 23,7 nghìn tỷ đồng, đứng thứ 42 trong danh sách các cổ phiếu đủ điều kiện vào VN30. Với việc nằm ngoài top 21-40 về giá trị vốn hóa thị trường để có thể duy trì là một thành phần của rổ VN30, chúng tôi ước tính PNJ sẽ bị loại trong đợt xem xét này.
- **Đối với VIB:** VIB có giá trị vốn hóa lớn nhất trong số các cổ phiếu không thuộc VN30 hiện nay và đáp ứng đủ các tiêu chí để thay thế PNJ trong chỉ số VN30. Dựa trên số liệu của chúng tôi, VIB có vốn hóa thị trường bình quân 1 năm đạt khoảng 63 nghìn tỷ đồng, đứng thứ 22 trong danh sách các cổ phiếu đủ điều kiện vào VN30.

Các quỹ ETF dựa trên chỉ số VN30, với tổng giá trị tài sản ròng là 8.712 tỷ đồng (bao gồm ETF DCVFM VN30, ETF SSIAM VN30, ETF FUEMAV30 và ETF KIM Growth VN30), sẽ tái cấu trúc danh mục quỹ vào ngày giao dịch trước đó (29/7/2022).

Chúng tôi ước tính các quỹ ETF sẽ mua khoảng 8,3 triệu cổ phiếu VIB, tương đương khoảng 187 tỷ đồng trong khi bán ra khoảng 1,5 triệu cổ phiếu PNJ, tương đương 193 tỷ đồng trong xem xét định kỳ lần này.

Hình 4: Danh mục VN30 mới và các thay đổi của các quỹ ETF dựa trên ước tính của chúng tôi (Dữ liệu tính đến 29/06/22)

Cổ phiếu	Tỷ trọng hiện tại (%)	Giá trị hiện tại (tỷ đồng)	Số lượng cổ phiếu hiện tại	Tỷ trọng mới (%)	Giá trị mới (tỷ đồng)	Số lượng cổ phiếu mới	Thay đổi tỷ trọng (%)	Giá trị mua / bán ròng (tỷ đồng)	Khối lượng mua / bán ròng (cổ phiếu)	Trung vị giá trị giao dịch trong T6/22 (tỷ đồng)	Số ngày giao dịch ước tính
VIB		-	-	2,15%	187,3	8.344.460	2,15%	187,33	8.344.460	31,5	5,95
VPB	7,55%	658,0	22.005.730	7,73%	673,5	22.525.110	0,18%	15,53	519.380	268,8	0,06
STB	3,22%	280,7	12.450.010	3,35%	292,0	12.949.330	0,13%	11,26	499.320	314,1	0,04
TCB	6,79%	591,5	16.183.740	6,94%	605,1	16.554.050	0,16%	13,54	370.310	164,5	0,08
SSI	1,64%	142,9	7.253.040	1,71%	148,6	7.544.420	0,07%	5,74	291.380	425,7	0,01
FPT	6,73%	586,1	6.548.120	6,95%	605,5	6.764.820	0,22%	19,39	216.700	224,9	0,09
HPG	5,97%	520,0	22.707.000	6,02%	524,9	22.921.500	0,06%	4,91	214.500	687,4	0,01
HDB	2,80%	244,0	9.919.780	2,85%	247,9	10.079.220	0,05%	3,92	159.440	49,6	0,08
MBB	4,21%	366,7	14.814.770	4,25%	370,3	14.961.810	0,04%	3,64	147.040	178,9	0,02
CTG	1,58%	137,4	5.128.410	1,60%	139,6	5.210.300	0,03%	2,19	81.890	98,7	0,02
MWG	6,13%	534,3	7.308.620	6,19%	539,6	7.381.750	0,06%	5,35	73.130	277,7	0,02
BID	0,57%	49,4	1.412.060	0,58%	50,9	1.455.600	0,02%	1,52	43.540	38,0	0,04
MSN	5,34%	465,0	4.144.810	5,38%	468,4	4.174.450	0,04%	3,33	29.640	106,1	0,03
BVH	0,33%	28,4	516.640	0,34%	29,5	535.550	0,01%	1,04	18.910	63,5	0,02
VJC	2,95%	256,7	1.947.510	2,97%	258,5	1.961.120	0,02%	1,79	13.610	84,6	0,02
PLX	0,43%	37,3	912.820	0,43%	37,6	918.900	0,00%	0,25	6.080	45,7	0,01
GVR	0,30%	26,3	1.143.760	0,30%	26,4	1.149.290	0,00%	0,13	5.530	42,0	0,00
PDR	1,16%	101,5	1.943.820	1,17%	101,6	1.945.640	0,00%	0,10	1.820	99,1	0,00
POW	0,67%	58,1	4.176.580	0,67%	58,1	4.178.230	0,00%	0,02	1.650	351,9	0,00
GAS	0,93%	80,6	691.760	0,93%	80,8	693.370	0,00%	0,19	1.610	211,3	0,00
KDH	1,36%	118,5	3.023.700	1,36%	118,5	3.022.660	0,00%	(0,04)	(1.040)	30,9	0,00
VCB	3,26%	283,9	3.760.390	3,25%	283,6	3.755.660	0,00%	(0,36)	(4.730)	74,4	0,00
SAB	0,91%	79,5	516.330	0,90%	78,4	508.920	-0,01%	(1,14)	(7.410)	21,1	0,05
TPB	1,98%	172,2	6.331.350	1,97%	172,0	6.322.440	0,00%	(0,24)	(8.910)	63,6	0,00
NVL	4,25%	370,7	4.877.280	4,24%	369,7	4.864.980	-0,01%	(0,93)	(12.300)	205,3	0,00
ACB	5,77%	502,4	20.504.260	5,75%	501,2	20.457.660	-0,01%	(1,14)	(46.600)	59,8	0,02
VNM	5,05%	440,1	6.086.800	5,01%	436,0	6.031.120	-0,05%	(4,03)	(55.680)	121,0	0,03
VHM	6,29%	548,4	8.663.650	6,01%	523,2	8.265.880	-0,29%	(25,18)	(397.770)	198,0	0,13
VRE	2,01%	175,4	6.155.410	1,88%	163,6	5.741.290	-0,14%	(11,80)	(414.120)	58,3	0,20
VIC	7,61%	663,3	9.123.490	7,12%	620,0	8.527.980	-0,50%	(43,29)	(595.510)	121,8	0,36
PNJ	2,22%	193,0	1.485.870	-	-	-	-2,22%	(193,01)	(1.485.870)	134,5	1,43

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

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 - Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Phan Như Bách – Chuyên viên phân tích

Email: 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

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