

ETF VFMVN DIAMOND: VIÊN KIM CƯƠNG MỚI CHO TTCK VIỆT NAM

Phan Như Bách – bach.phannhu@vndirect.com.vn

ETF VFMVN DIAMOND sẽ IPO từ ngày 03/03/2020

Ngày 27/2, Ủy ban chứng khoán Nhà nước đã cấp giấy chứng nhận đăng ký chào bán chứng chỉ quỹ đầu tư chứng khoán ra công chúng cho quỹ hoán đổi danh mục ETF VFMVNDIAMOND quản lý bởi CTCP quản lý quỹ đầu tư Việt Nam (VFM). Ngân hàng giám sát là Vietcombank. Quỹ ETF VFMVN DIAMOND có quy mô huy động vốn tối thiểu là 50 tỷ đồng.

Quỹ ETF VFMVN DIAMOND sẽ sử dụng chỉ số VN-DIAMOND làm chỉ số cơ sở, được tính toán bởi Sở giao dịch chứng khoán TP.HCM (HOSE) từ tháng 11/2019. Đây là chỉ số đầu tư, với số lượng cổ phiếu hạn chế, chỉ từ 10-20 cổ phiếu đang được nắm giữ bởi nước ngoài ở tỷ lệ giới hạn tối đa. Mỗi cổ phiếu sẽ bị giới hạn tỷ trọng không vượt quá 15% và mỗi ngành bị giới hạn tỷ trọng không vượt quá 40%. Các tiêu chí để lựa chọn các thành phần của VN-DIAMOND bao gồm tỷ lệ sở hữu nước ngoài, vốn hóa thị trường và thanh khoản.

Hình 1: Thông tin chỉ số VN-DIAMOND

Loại chỉ số	Chỉ số giá
Phương thức tính toán	Giá trị vốn hoá điều chỉnh freefloat
Số lượng cổ phiếu thành phần	10-20
Tiêu chí chọn lọc	- Tỷ lệ sở hữu bởi nhà đầu tư nước ngoài / Giới hạn cho phép sở hữu bởi nhà đầu tư nước ngoài > 95% - Vốn hóa thị trường tối thiểu: 2.000 tỷ đồng nếu cổ phiếu thuộc VNAllshare, 5.000 tỷ đồng nếu cổ phiếu không thuộc VNAllshare - Thanh khoản tối thiểu: 5 tỷ đồng mỗi ngày nếu cổ phiếu thuộc VNAllshare, 15 tỷ đồng mỗi ngày nếu cổ phiếu không thuộc VNAllshare
Giới hạn tỷ trọng	- Tỷ trọng của mỗi cổ phiếu đơn lẻ không vượt quá 15% - Tỷ trọng của một ngành không vượt quá 40%
Thời gian đổi danh mục	Hai lần một năm, vào tháng 2 và tháng 8
Thời gian cập nhật dữ liệu	Bốn lần một năm, vào tháng 2, 5, 8 và 11
Tần suất tính chỉ số	5 giây / lần

Nguồn: VND Research, HOSE

Chúng tôi giả định rằng VFM sẽ huy động được vốn cho ETF VFMVN DIAMOND với quy mô 1.000 tỷ đồng (khoảng 42,5 tỷ USD), dưới đây là ước tính của chúng tôi về giá trị từng cổ phiếu và số ngày cần để mua

Hình 2: Danh mục ETF VFMVNDIAMOND trong kịch bản giả định quy mô quỹ đạt 1.000 tỷ đồng

Cổ phiếu	Số lượng cổ phiếu lưu hành	Giá tại ngày 26/2/2020 Đơn vị: 1.000 đồng	Tỷ lệ freefloat	Tỷ lệ giới hạn tỷ trọng	Tỷ trọng	Ước lượng số cổ phiếu trong ETF	Ước lượng giá trị cổ phiếu trong ETF (Tỷ đồng)	Phân ngành (GICS)	Khối lượng giao dịch trung bình trong tháng vừa qua	Số ngày ước tính để mua
1	VPB	2.437.748.366	28,45	70%	51%	15,3%	5.360.912	Ngân hàng	4.884.610	1,
2	FPT	678.276.312	56,40	80%	78%	14,7%	2.613.854	Công nghệ thông tin	1.745.498	1,
3	MWG	443.546.178	107,90	65%	73%	14,0%	1.296.925	Hàng tiêu dùng	894.110	1,
4	TCB	3.500.139.962	22,70	65%	36%	11,4%	5.017.316	Ngân hàng	3.311.586	1,
5	MBB	2.325.679.300	20,85	60%	55%	9,7%	4.675.962	Ngân hàng	8.245.228	0,
6	PNJ	225.188.176	83,60	80%	100%	9,2%	1.106.043	Hàng tiêu dùng	740.539	1,
7	KDH	544.429.109	24,80	70%	100%	5,8%	2.339.784	Bất động sản	217.693	10,
8	REE	310.050.926	34,60	55%	100%	3,6%	1.046.965	Công nghiệp	781.045	1,
9	TPB	826.573.150	21,55	60%	55%	3,6%	1.661.891	Ngân hàng	112.338	14,
10	DXG	518.796.292	12,05	80%	100%	3,1%	2.548.140	Bất động sản	2.577.410	1,
11	GMD	296.924.957	19,00	85%	100%	2,9%	1.549.537	Công nghiệp	498.973	3,
12	CTG	3.723.404.556	26,10	9%	55%	2,9%	1.122.930	Ngân hàng	9.332.966	0,
13	NLG	249.702.575	25,15	60%	100%	2,3%	919.836	Bất động sản	449.992	2,
14	CTD	76.292.573	64,60	45%	100%	1,4%	210.781	Công nghiệp	231.443	0,

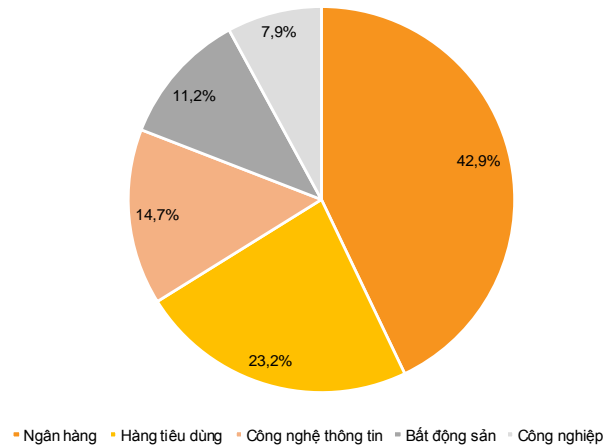
Lưu ý: giá đóng cửa ngày 26/02/2020

Nguồn: VND Research, HOSE, FIINPRO

VPB, FPT và MWG, là các cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong rổ với tỷ lệ lần lượt là 15,3%, 14,7% và 14,0%

Ngành ngân hàng với 5 cổ phiếu, chiếm 43%, có tỷ trọng lớn nhất các ngành trong chỉ số.

Hình 3: Tỷ trọng theo ngành trong chỉ số VN-DIAMOND



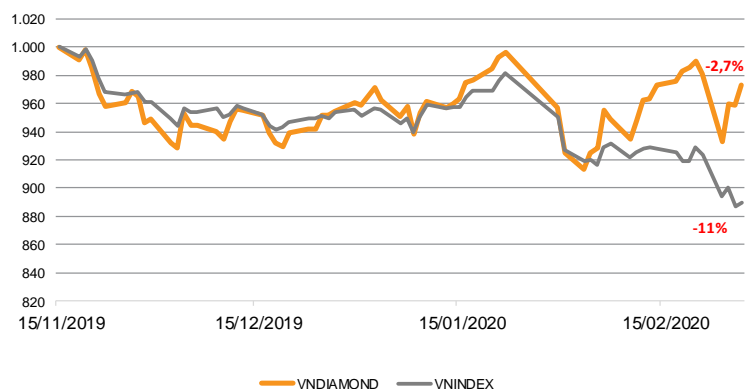
Nguồn: VND Research, HOSE

Chúng tôi nhận thấy chỉ số VN-DIAMOND có tăng trưởng vượt trội so với chỉ số cơ sở VN-INDEX kể từ tháng 11/2019

Tính từ ngày 15/11/2019, chỉ số VN-DIAMOND có hiệu suất vượt trội so với chỉ số VN-INDEX, chỉ giảm 2,7% trong khi VN-INDEX giảm 11%. Trong giai đoạn thiên nga đen Covid19, chỉ số VN-INDEX giảm 6,4% tính đến ngày 27/02/2020, trong khi đó chỉ số VN-DIAMOND vẫn giữ được mức tăng nhẹ 1,7%.

Chúng tôi có góc nhìn tích cực về quỹ ETF mới và kỳ vọng chỉ số này có thể mang tới nhiều động lực phát triển cho thị trường chứng khoán Việt Nam. Đối với nhà đầu tư nước ngoài, ETF VFMVN DIAMOND sẽ là công cụ hỗ trợ đầu tư vào các cổ phiếu đã hết “room” và tìm kiếm tăng trưởng với triển vọng vĩ mô tích cực của Việt Nam trong dài hạn.

Hình 4: Tăng trưởng chỉ số VN-DIAMOND và chỉ số VN-INDEX trong giai đoạn từ 15/11/2019 đến 27/02/2020



Chỉ số VNIndex được tái cơ sở về 1.000 điểm vào ngày 15/11/19 để so sánh

Nguồn: VND Research, FIINPRO

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

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>