

Báo cáo chuyên đề

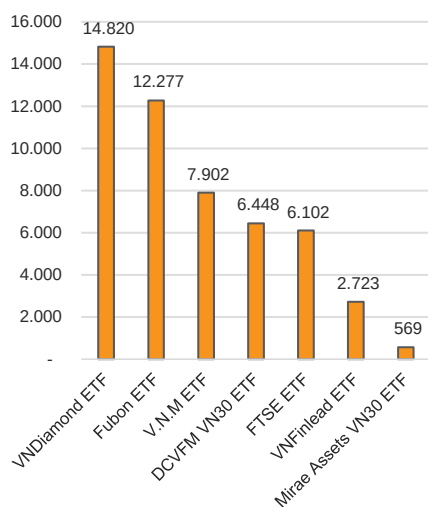
05/10/2022

BẢN TIN ETF

VNDiamond Q3/22: NLG có thể thay thế TCM

- Dòng tiền lớn rút ròng ra khỏi VNDiamond ETF với giá trị đạt 1.613 tỷ đồng trong Q3/22 sau biến động tiêu cực của thị trường chứng khoán.
- Đợt xem xét định kỳ VNDiamond mới được công bố vào 17/10, chúng tôi kỳ vọng NLG có thể sẽ được thêm vào, trong khi TCM có thể bị loại ra.

Hình 1: Giá trị tài sản ròng (NAV) của ETF tại 30/9/2022 (Đơn vị: tỷ đồng)



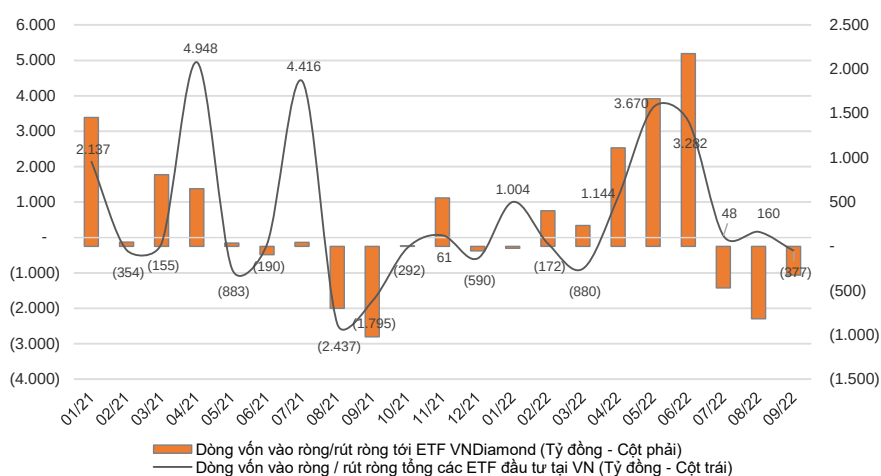
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Dòng tiền lớn rút ròng ra khỏi VNDiamond ETF trong Q3/22

Tính đến 30/9/2022, quỹ DCVFM VNDiamond ETF có giá trị tài sản ròng đạt 14.820 tỷ đồng và ghi nhận dòng tiền rút ròng ra khỏi quỹ 1.613 tỷ đồng trong Q3/22. Dòng tiền rút ròng lớn có thể được giải thích do hiệu suất thị trường chứng khoán Việt Nam yếu trong thời gian gần đây dưới tác động tiêu cực của việc tăng lãi suất và áp lực giảm giá của Việt Nam đồng. Chỉ số VNDiamond giảm 16,3% so với đầu năm, vẫn tốt hơn so với VNINDEX (-27,0% so với đầu năm), VN30 (-27,6% so với đầu năm) và VNMidcap (-35,4% so với đầu năm).

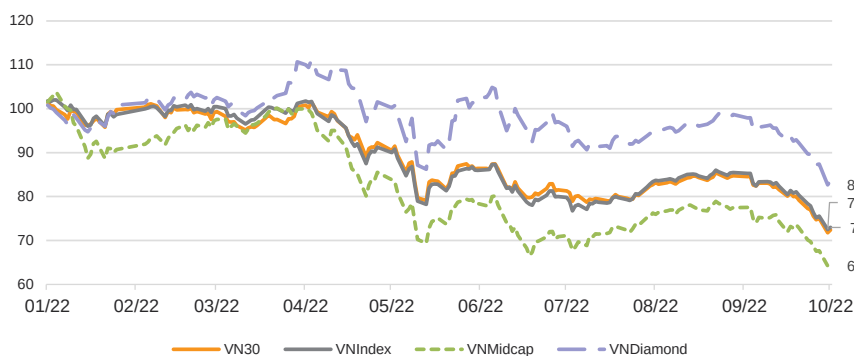
Tổng dòng tiền rút ròng các quỹ ETF đầu tư tại Việt Nam trong Q3/22 ở mức 169 tỷ đồng; chủ yếu bởi dòng tiền rút ròng khỏi quỹ ETF VNDiamond, trong khi các quỹ ETF khác vẫn ghi nhận dòng tiền vào ròng bất chấp thị trường có nhiều biến động.

Hình 2: Dòng vốn đầu tư từ T1/21 – T9/22 của VNDiamond ETF và tổng các ETF đầu tư vào Việt Nam (Đơn vị: tỷ đồng)



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Hình 3: Hiệu suất chỉ số từ 1/1/2022 - 4/10/2022



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Chuyên viên phân tích:



Phan Như Bách

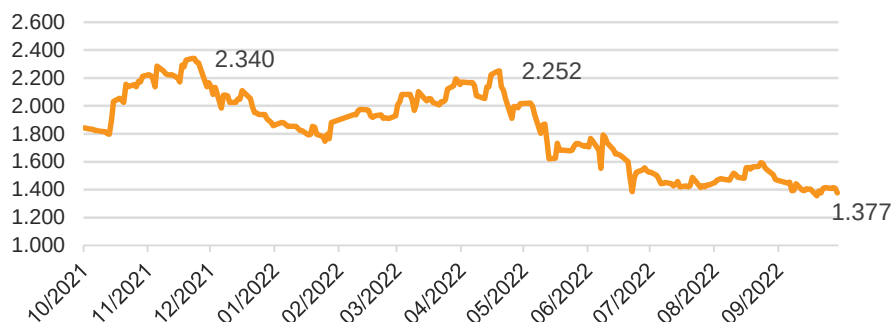
bach.phannhu@vndirect.com.vn

Chúng tôi dự báo NLG sẽ thay thế cho TCM trong đợt xem xét định kỳ VNDiamond Q3/22

Rổ chỉ số VNDiamond mới sẽ được công bố vào 17/10/2022, có hiệu lực từ 7/11/2022. Dựa trên dữ liệu đến ngày 30/9/2022, chúng tôi dự báo:

- **TCM có thể sẽ bị loại khỏi VNDiamond:** Giá trị vốn hóa thị trường điều chỉnh freefloat trung bình trong 12 tháng của TCM ước tính dưới 2.000 tỷ đồng, không đáp ứng yêu cầu về vốn hóa thị trường để ở lại rổ VNDiamond

Hình 4: Giá trị vốn hóa điều chỉnh freefloat của TCM từ T10/21 đến T9/22 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

- **NLG có thể được thêm vào rổ VNDiamond.** Nhóm cổ phiếu không thuộc ngành ngân hàng sẽ được bổ sung sau khi loại TCM do VNDiamond cần duy trì ít nhất 8 cổ phiếu không thuộc ngành ngân hàng trong rổ. Chúng tôi cho rằng NLG là ứng viên tiềm năng nhất, đáp ứng tương đối yêu cầu của VNDiamond và có tỷ lệ sở hữu nước ngoài cao nhất trong số các cổ phiếu không thuộc ngành ngân hàng.

Quỹ DCVFM VNDiamond ETF sẽ cân đối lại danh mục đầu tư vào 4/11/2022. Trong đợt xem xét định kỳ lần này, chúng tôi ước tính DCVFM VNDiamond ETF sẽ mua thêm 5,4 triệu cổ phiếu NLG. Ngoài ra, 10,2 triệu và 5,5 triệu cổ phiếu TCB và GMD tương ứng có thể được thêm vào.

Ở chiều bán ra, khoảng 617 nghìn cổ phiếu TCM sẽ được quỹ bán. Đáng chú ý, DCVFM VNDiamond ETF có thể bán ra lần lượt 36,9 triệu, 3,3 triệu và 1,8 triệu cổ phiếu VPB, MWG và REE trong đợt xem xét định kỳ này.

Hình 5: Danh mục VNDiamond mới và điều chỉnh của quỹ ETF dựa trên ước tính của chúng tôi (dữ liệu 30/9/2022)

Cổ phiếu	Tỷ trọng hiện tại (%)	Giá trị hiện tại (Tỷ đồng)	Số lượng cổ phiếu hiện tại	Tỷ trọng mới (%)	Giá trị mới (%)	Số lượng cổ phiếu mới	% thay đổi (điểm %)	Giá trị thay đổi (Tỷ đồng)	Số lượng cổ phiếu thay đổi (cổ phiếu)	Giá trị giao dịch trung vị T9/22 (tỷ đồng)	Ước lượng số ngày giao dịch
TCB	8,5%	1.255	38.623.200	10,7%	1.587,06	48.832.740	2,2 điểm %	331,81	10.209.540	87,9	3,78
GMD	2,4%	348	7.255.625	4,1%	611,28	12.735.005	1,8 điểm %	263,01	5.479.380	34,4	7,64
MBB	5,9%	868	43.422.600	7,0%	1.036,79	51.839.629	1,1 điểm %	168,34	8.417.029	116,7	1,44
NLG	-	-	-	1,1%	165,58	5.464.688	1,1 điểm %	165,58	5.464.688	75,3	2,20
OCB	0,7%	102	6.683.529	1,6%	242,06	15.820.854	0,9 điểm %	139,80	9.137.325	15,8	8,85
CTG	0,5%	70	3.002.328	1,2%	171,05	7.372.703	0,7 điểm %	101,39	4.370.376	57,8	1,76
MSB	2,6%	379	22.923.988	3,1%	460,76	27.840.220	0,5 điểm %	81,36	4.916.232	22,0	3,70
VIB	2,2%	332	15.089.455	2,7%	404,38	18.380.699	0,5 điểm %	72,41	3.291.245	35,8	2,02
TPB	2,3%	347	13.871.520	2,8%	410,19	16.407.791	0,4 điểm %	63,41	2.536.271	25,3	2,51
EIB	1,0%	144	4.203.333	1,2%	177,01	5.175.773	0,2 điểm %	33,26	972.439	22,0	1,51
DHC	0,2%	36	615.363	0,4%	66,26	1.146.402	0,2 điểm %	30,69	531.038	4,9	6,27
PNJ	14,8%	2.196	20.526.393	15,0%	2.223,00	20.775.701	0,2 điểm %	26,68	249.308	42,8	0,62
KDH	2,2%	322	11.465.027	2,3%	339,89	12.117.281	0,1 điểm %	18,30	652.255	45,0	0,41
FPT	15,1%	2.235	27.762.186	15,0%	2.223,00	27.614.907	-0,1 điểm %	(11,86)	(147.280)	96,4	0,12
ACB	7,5%	1.112	50.067.568	6,7%	994,66	44.804.405	-0,8 điểm %	(116,84)	(5.263.162)	49,3	2,37
REE	9,1%	1.347	17.495.299	8,1%	1.205,57	15.656.727	-1,0 điểm %	(141,57)	(1.838.571)	61,7	2,30
MWG	16,4%	2.433	38.022.563	15,0%	2.223,00	34.734.375	-1,4 điểm %	(210,44)	(3.288.187)	235,7	0,89
VPB	7,5%	1.109	61.585.333	3,0%	444,04	24.669.031	-4,5 điểm %	(664,49)	(36.916.302)	363,7	1,83
TCM	0,2%	27	617.500	-	-	-	-0,2 điểm %	(26,68)	(617.500)	24,8	3,25

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>