

Báo cáo chuyên đề

Bản tin ETF

EIB có thể bị loại khỏi VNDiamond

- Chúng tôi ước tính EIB có thể bị loại trong đợt xem xét định kỳ chỉ số VNDiamond vào T4/23 do cổ phiếu không đáp ứng yêu cầu về tỷ lệ sở hữu nước ngoài để duy trì là thành phần chỉ số.
- Dựa trên dữ liệu tính đến ngày 27/3, TCB, GMD và MBB là các cổ phiếu được mua nhiều nhất, trong khi ACB và PNJ sẽ bị bán nhiều nhất bởi quỹ ETF DCVFM VNDiamond trong T4/23.

VNDiamond ETF không còn là quỹ ETF có giá trị tài sản ròng lớn nhất

Sau đợt gọi vốn khoảng 1.300 tỷ đồng vào T3/2023, Fubon ETF đã vượt qua DCVFM VNDiamond ETF để trở thành quỹ ETF lớn nhất Việt Nam về quy mô tài sản ròng. Fubon ETF vẫn có thể huy động thêm khoảng 2.500 tỷ đồng trong T4/2023.

Trong năm 2023, số lượng chứng chỉ DCVFM VNDiamond ETF chỉ tăng 6% so với đầu năm, giảm tốc so với mức tăng 23% trong Q4/2022 do dòng vốn từ các nhà đầu tư Thái Lan vào Chứng chỉ lưu ký – DR của VNDiamond ETF chậm lại.

Trong thời gian tới, chúng tôi cho rằng dòng vốn vào DCVFM VNDiamond ETF sẽ bị chậm lại do DCVFM VNDiamond ETF đang đạt đến giới hạn về quy mô. Theo điều lệ của ETF, họ không được đầu tư quá 10% tổng số cổ phiếu đang lưu hành của một cổ phiếu. Do đó, với tổng tài sản hơn 18.000 tỷ đồng, DCVFM VNDiamond có thể vi phạm quy định trên và không thể huy động thêm vốn. Ví dụ, nếu 15% tài sản của quỹ phân bổ cho PNJ, tương đương khoảng 2.700 tỷ đồng, họ sẽ nắm giữ hơn 10% số cổ phiếu đang lưu hành của PNJ (với vốn hóa thị trường của PNJ là 25.500 tỷ đồng).

MAFM VNDIAMOND ETF, quỹ ETF thứ hai theo dõi chỉ số VNDiamond, được quản lý bởi Công ty TNHH Quản lý quỹ Mirae Asset đã được ra mắt vào T2/2023. Chúng tôi kỳ vọng quỹ ETF này sẽ thu hút thêm dòng vốn đầu tư từ các nhà đầu tư Hàn Quốc trong thời gian tới.

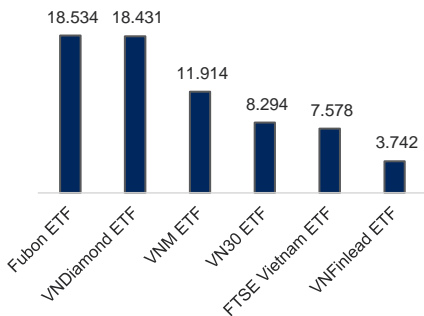
Kể từ năm 2022, VNDiamond vẫn vượt trội so với các chỉ số khác khi chỉ giảm 21,7% so với VNIndex(-30,9%) và VN30 Index(-32,1%) và VNMidcap(-47,3%).

Hình 2: Hiệu suất chỉ số giai đoạn 2022-23 (quy về mốc 100 điểm vào 1/4/2022)



Nguồn: VND RESEARCH, Bloomberg

Hình 1: Quy mô tài sản ròng của các quỹ ETF đầu tư tại Việt Nam (dữ liệu ngày 27/3/2023 - đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VND RESEARCH, Bloomberg

Chuyên viên phân tích:



Phan Như Bách

bach.phannhu@vndirect.com.vn

Xem xét định kỳ VNDiamond: Chúng tôi ước tính EIB có thể bị loại

HOSE sẽ thực hiện đánh giá định kỳ chỉ số VNDiamond vào tháng 4/2023 với những thay đổi về cơ cấu chỉ số. Kết quả sẽ được công bố vào ngày 17/04/2023 và có hiệu lực vào 04/05/2023.

Dựa trên dữ liệu tính đến 27/03/2023, chúng tôi ước tính EIB sẽ bị loại khỏi VNDiamond trong đợt xem xét định kỳ này do không đáp ứng được yêu cầu về tỷ lệ sở hữu nước ngoài để được ở lại VNDiamond. Ngoài ra, đối với DHC và KDH, dù cũng không đáp ứng được yêu cầu về tỷ lệ sở hữu nước ngoài nhưng vẫn được giữ lại VNDiamond do VNDiamond cần ít nhất 8 cổ phiếu phi ngân hàng trong rổ.

DCVFM VNDiamond ETF với giá trị tài sản ròng 18.377 tỷ đồng sẽ mua/bán để tái cấu trúc danh mục theo sự thay đổi cơ cấu của chỉ số VNDiamond. Chúng tôi ước tính VNDiamond ETF sẽ mua mạnh TCB (~545 tỷ đồng), GMD (~484 tỷ đồng) và MBB (~232 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, ACB và PNJ bị bán ròng mạnh với giá trị lần lượt là 456 tỷ đồng và 414 tỷ đồng.

Dựa trên dữ liệu 10 ngày giao dịch gần nhất, các cổ phiếu cần số ngày giao dịch nhiều nhất của các quỹ ETF DCVFM VNDiamond trong kỳ xem xét định kỳ lần này bao gồm: GMD (22,4 ngày); PNJ (20,3 ngày) và OCB (15,7 ngày).

Hình 3: Danh mục VNDiamond mới và các điều chỉnh của quỹ ETF VNDiamond theo ước tính của chúng tôi (dữ liệu ngày 27/03/2023)

	Tỷ trọng mới(%)	Giá trị mới (tỷ đồng)	Khối lượng cổ phiếu mới	% thay đổi (điểm %)	Giá trị thay đổi (tỷ đồng)	Khối lượng thay đổi	Khối lượng giao dịch trong 10 ngày gần nhất	Ước tính số ngày giao dịch
TCB	11,2%	2.062,42	74.860.871	3,0%	544,5	19.763.223	2.650.500	7,46
GMD	8,0%	1.466,94	28.484.320	2,6%	483,8	9.393.650	419.790	22,38
MBB	7,3%	1.349,76	74.986.473	1,3%	232,4	12.913.051	7.613.190	1,70
MWG	15,0%	2.756,55	70.500.000	1,1%	194,8	4.982.000	1.936.650	2,57
NLG	1,2%	221,76	8.713.448	0,6%	115,2	4.525.369	1.319.280	3,43
CTG	1,8%	334,02	11.557.708	0,4%	71,2	2.464.590	1.756.740	1,40
TPB	3,2%	587,42	26.884.064	0,3%	60,0	2.745.853	4.162.920	0,66
KDH	2,1%	385,17	14.399.036	0,3%	52,6	1.964.505	975.980	2,01
DHC	0,4%	80,87	2.026.728	0,3%	47,8	1.197.691	102.850	11,65
REE	7,5%	1.370,06	20.147.996	0,1%	15,7	230.571	156.460	1,47
VIB	2,9%	526,44	24.890.745	-0,2%	(34,1)	(1.610.366)	4.464.660	0,36
OCB	1,3%	236,34	14.958.536	-0,4%	(65,0)	(4.116.325)	262.370	15,69
EIB	0,0%	-	-	-0,6%	(112,1)	(5.899.984)	2.759.080	2,14
FPT	15,0%	2.756,55	34.804.924	-0,7%	(132,3)	(1.670.636)	637.850	2,62
MSB	1,7%	317,56	26.029.629	-0,9%	(165,8)	(13.586.363)	1.167.760	11,63
VPB	5,8%	1.073,58	51.122.746	-1,1%	(196,3)	(9.346.335)	25.250.270	0,37
PNJ	10,8%	1.988,30	25.556.503	-2,3%	(413,6)	(5.315.913)	262.450	20,25
ACB	4,7%	863,27	35.307.513	-2,5%	(456,2)	(18.658.483)	3.101.720	6,02

Nguồn: VND 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 cao cấp

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>