

Báo cáo chuyên đề

07/10/2020

Bản tin ETF

Tỏa sáng như Kim cương

- Quy mô tài sản (NAV) của quỹ ETF VFMVN Diamond đã tăng trưởng mạnh mẽ hơn 23 lần kể từ khi bắt đầu giao dịch trên Sở GDCK TP.HCM (HOSE) vào ngày 12/05/20 và đạt mức 2.352 tỷ đồng vào ngày 06/10/20.
- Chỉ số VN Diamond đã tăng 13,4% trong giai đoạn từ tháng 5 – tháng 10/2020, vượt trội so với chỉ số VN30 và VN-Index.
- Chúng tôi dự báo DXG và KDH sẽ bị loại khỏi rổ VN Diamond trong kỳ đánh giá chỉ số định kỳ vào tháng 10/2020.

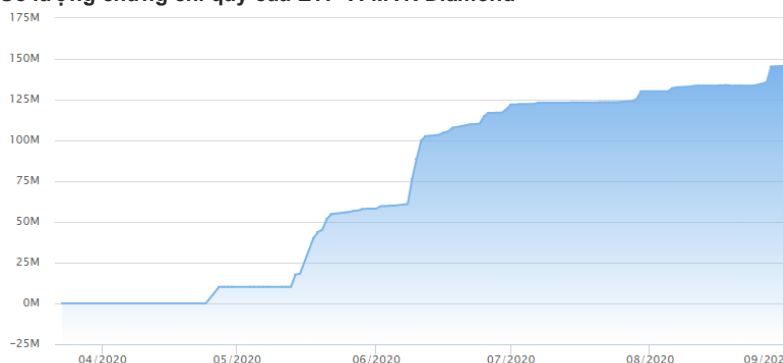
NAV của ETF VFMVN Diamond tăng trưởng mạnh kể từ 12/05/2020

ETF VFMVN Diamond sử dụng chỉ số VN Diamond làm chỉ số cơ sở, được HOSE tính toán từ tháng 11/2019. Đây là chỉ số đầu tư với số lượng cổ phiếu hạn chế (từ 10 - 20 cổ phiếu); tỷ trọng mỗi cổ phiếu không vượt quá 15% và từng ngành không quá 40%. Các tiêu chí để lựa chọn thành viên của VN Diamond là tỷ lệ sở hữu nước ngoài, vốn hóa thị trường và tính thanh khoản.

VFMVN Diamond ETF bắt đầu giao dịch trên HOSE vào ngày 12/05/2020 với quy mô quỹ ban đầu là 102 tỷ đồng, và cho đến nay đã có giá trị tài sản ròng (NAV) tăng gấp 23 lần. Trong đó, tăng trưởng đáng chú ý nhất gồm hai giai đoạn gồm giai đoạn 1 từ 12/05/2020 – 22/05/2020 khi số lượng chứng chỉ quỹ niêm yết tăng từ 10,2 triệu chứng chỉ lên 54,8 triệu chứng chỉ quỹ và giai đoạn thứ 2 từ ngày 08/06/2020 – 12/06/2020 khi số lượng chứng chỉ quỹ niêm yết tăng lên mức 102,6 triệu chứng chỉ. Tại ngày 06/10/2020, số lượng chứng chỉ quỹ của VFMVN Diamond ETF là 145,7 triệu, tương ứng với NAV là 2.352 tỷ đồng.

Với quy mô NAV như trên, ETF VFMVN Diamond trở thành một trong những quỹ ETF đầu tư tại Việt Nam lớn nhất, đứng thứ 4 sau ETF Vanneck V.N.M, VFM VN30 và FTSE VN với quy mô NAV lần lượt là 8.700 tỷ đồng, 6.150 tỷ đồng và 5.100 tỷ đồng.

Hình 2: Số lượng chứng chỉ quỹ của ETF VFMVN Diamond



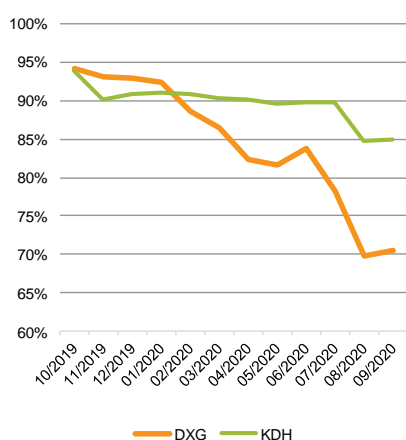
Nguồn: VND RESEARCH, VFM

Chỉ số VN Diamond có hiệu suất vượt trội so với chỉ số VN30 và VN-Index

Đi cùng với sự phục hồi của thị trường sau đợt bùng phát Covid-19 vào tháng 04/2020, chỉ số VN Diamond đã tăng 13,4% trong giai đoạn tháng 5 – tháng 10/2020, vượt trội so với mức tăng 9,5% của VN-Index và 10,9% của VN30.

Trong cùng giai đoạn trên, 11/14 cổ phiếu thuộc rổ chỉ số VN Diamond đã tăng trưởng mạnh với các cổ phiếu tăng trưởng mạnh nhất là REE (34%), theo sau là các cổ phiếu GMD (29,5%); CTG (27%), TPB (25,4%) và MWG (24,8%). Trong khi đó, CTD, PNJ và FPT giảm trong giai đoạn trên.

Hình 1: Tỷ lệ sở hữu nước ngoài của KDH và DXG giai đoạn từ T10/19 đến T9/20 (%)



Tỷ lệ sở hữu nước ngoài được tính bằng tỷ lệ nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài / Tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa của cổ phiếu.

Nguồn: VNDirect Research, Fiipro

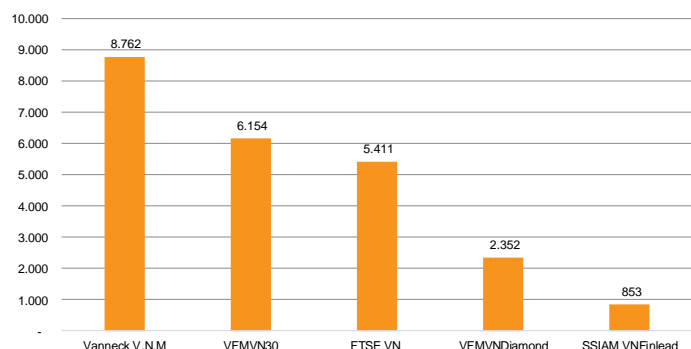
Chuyên viên phân tích:



Phan Như Bách

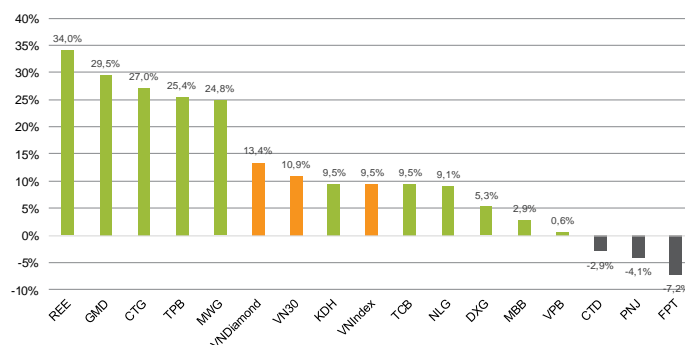
bach.phannhu@vndirect.com.vn

Hình 3: NAV của các ETF (tỷ đồng) đầu tư vào thị trường chứng khoán Việt Nam tại thời điểm 05/10/2020



Nguồn: VND RESEARCH, Website của các quỹ

Hình 4: Tăng trưởng của các cổ phiếu thuộc VN Diamond, chỉ số VN Diamond so với VN-Index và VN30 giai đoạn 12/05 – 05/10/2020



Nguồn: VND RESEARCH, Fiiipro

Chúng tôi dự báo DXG và KDH sẽ bị loại khỏi rổ VN Diamond trong kỳ xem xét định kỳ vào T10/2020

HOSE sẽ tiến hành đánh giá định kỳ bộ chỉ số HOSE-Index vào tháng 10/2020, trong đó thành phần của chỉ số VN Diamond sẽ được xem xét lại và công bố vào 19/10/2020. Ngày có hiệu lực của rổ chỉ số mới là 02/11/2020.

Dựa trên dữ liệu tính đến 05/10/2020, chúng tôi dự báo DXG và KDH sẽ được đưa ra khỏi rổ VN Diamond và giảm số lượng thành phần trong chỉ số này xuống còn 12 trong giai đoạn 10/2020 - 04/2021.

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài trung bình 12 tháng của DXG và KDH chỉ đạt lần lượt 89,6% và 84,5%, không đáp ứng được yêu cầu tối thiểu phải lớn hơn 90% để tiếp tục là thành phần của chỉ số VN Diamond. Tỷ lệ sở hữu nước ngoài được tính bằng tỷ lệ nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài / tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa của cổ phiếu.

Chúng tôi dự báo ETF VFMVN Diamond sẽ bán ra khoảng 6,8 triệu cổ phiếu DXG và 5,1 triệu cổ phiếu KDH trong đợt xem xét này. Bên cạnh đó, quỹ ETF VFMVN Diamond cũng sẽ thực hiện các động thái mua / bán để cân đối lại danh mục, trong đó cổ phiếu TCB sẽ được VFM mua vào nhiều nhất với 2,7 triệu cổ phiếu và MBB sẽ được bán ra nhiều nhất với 1,7 triệu cổ phiếu.

Hình 5: Danh mục của ETF VFMVN Diamond dựa trên ước tính của chúng tôi (dữ liệu tính đến ngày 05/10/2020)

Cổ phiếu	Tỷ trọng trong ETF (5/10)	Ước tính tỷ trọng mới	Khối lượng mua / bán ròng	Giá trị mua / bán ròng (Tỷ VND)	Giá trị giao dịch trung bình (Tỷ VND)	Ước tính số ngày giao dịch
FPT	14,06%	15,00%	437.874	22,11	97,46	0,23
MWG	16,63%	15,00%	-368.694	-38,34	82,07	0,47
TCB	10,62%	13,25%	2.746.065	61,92	102,21	0,61
PNJ	7,30%	10,85%	1.363.220	83,43	42,88	1,95
VPB	10,18%	10,67%	473.585	11,46	116,68	0,10
MBB	8,92%	7,61%	-1.744.314	-30,87	96,33	0,32
REE	4,33%	6,40%	1.160.642	48,69	17,48	2,79
GMD	4,18%	6,21%	1.909.374	47,73	20,08	2,38
CTG	6,20%	5,29%	-778.484	-21,41	139,14	0,15
NLG	2,65%	4,28%	1.447.792	38,37	37,75	1,02
TPB	3,72%	3,18%	-502.314	-12,63	23,18	0,55
CTD	1,68%	2,26%	204.901	13,73	57,03	0,24
DXG	3,20%	0,00%	-6.874.610	-75,28	45,02	1,67
KDH	5,42%	0,00%	-5.161.959	-127,50	24,06	5,30

Nguồn: VND RESEARCH, VFM

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>