



CHUYỂN ĐỘNG ETF

Dự Báo Quý III Năm 2019

Ngày 30/08/2019

A decorative graphic in the bottom-left corner consisting of several concentric, overlapping semi-circular arcs in shades of yellow, green, and blue.

LIÊN HỆ

Phòng Phân Tích ACBS
Tel: (+84) (28) 3823 4159 (ext: 354)

www.acbs.com.vn
Bloomberg: ACBS <GO>

Tóm Tắt – Quý III Năm 2019

Chỉ số FTSE Vietnam sẽ thông báo kết quả của kỳ rà soát và tái cơ cấu danh mục quý III/2019 vào ngày 6 tháng 9 tới đây. Trong khi đó, chỉ số MVIS Vietnam cũng sẽ thông báo kết quả một tuần sau đó vào ngày 13 tháng 9. Về mặt kỹ thuật, việc tái cơ cấu cho 2 quỹ ETF tương ứng (X-trackers FTSE Vietnam and VanEck Vectors Vietnam) sẽ được thực hiện vào ngày 20 tháng 9.

Dựa trên tiêu chí của 2 quỹ ETF, tại kỳ rà soát này chúng tôi dự báo FTSE Vietnam có thể sẽ bổ sung VJC, PHR và loại CII. Trong khi đó, VNM có thể sẽ bổ sung VJC và loại NT2.

Dự Đoán FTSE Vietnam ETF (FTSE): Bổ Sung VJC, PHR và loại ra CII

Dưới đây là dự báo của chúng tôi về những thay đổi của FTSE Vietnam ETF trong lần rà soát tại quý III năm 2019:

FTSE VN ETF	Hiện Tại				Dự Báo			Lưu Ý
	Giá	Vốn Hóa	Số Cổ Phần	Tỷ Trọng	Số Cổ Phần	Tỷ Trọng	Thay Đổi Về Số Cổ Phần	
VHM	86,800	290,738	12,057,017	16.0%	11,285,882	15.0%	(771,135)	
VIC	122,000	408,204	8,470,827	15.8%	8,029,627	15.0%	(441,200)	
VNM	119,400	207,920	7,828,490	14.3%	8,204,477	15.0%	375,987	
VRE	34,700	80,810	18,995,706	10.1%	16,474,613	8.8%	(2,521,093)	
HPG	22,250	61,434	22,521,571	7.7%	23,269,928	7.9%	748,356	
MSN	74,800	87,437	8,713,082	10.0%	6,413,664	7.3%	(2,299,418)	
NVL	61,900	58,017	5,266,161	5.0%	6,201,702	5.9%	935,541	
VCB	77,000	285,584	4,871,281	5.7%	4,880,056	5.8%	8,775	
VJC	132,400	69,356	-	0.0%	2,702,960	5.5%	2,702,960	BỔ SUNG
SSI	21,350	10,871	6,107,323	2.0%	5,285,197	1.7%	(822,126)	
POW	12,900	30,210	7,819,377	1.5%	8,080,066	1.6%	260,689	
PLX	61,000	71,420	2,980,018	2.8%	1,472,061	1.4%	(1,507,956)	
GEX	20,150	9,838	3,813,663	1.2%	4,114,849	1.3%	301,186	
STB	10,350	18,668	9,007,371	1.4%	7,445,352	1.2%	(1,562,020)	
ROS	27,500	15,609	2,173,164	0.9%	2,657,357	1.1%	484,193	
SBT	15,900	8,350	3,997,363	1.0%	4,149,413	1.0%	152,051	
PVD	18,500	7,791	3,252,143	0.9%	3,549,220	1.0%	297,077	
TCH	22,250	7,860	2,881,565	1.0%	2,855,798	1.0%	(25,768)	
KBC	15,500	7,281	3,521,291	0.8%	3,959,070	0.9%	437,779	
PDR	26,200	8,585	2,672,640	1.1%	2,077,853	0.8%	(594,788)	
PHR	71,400	9,675	-	0.0%	760,923	0.8%	760,923	BỔ SUNG
CII	20,000	4,957	2,383,835	0.7%	-	0.0%	(2,383,835)	LOẠI RA

Nguồn: Bloomberg, ACBS dự báo; giá cổ phiếu là giá đóng cửa vào 28/08/2019; Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi có lưu ý khác.

VHM, VIC, VNM sẽ vẫn là ba cổ phiếu dẫn đầu về mặt tỷ trọng trong danh mục đầu tư tại đợt rà soát này. Những cổ phiếu này được dự kiến sẽ ở mức giới hạn tối đa 15% mỗi cổ phiếu trong danh mục đầu tư của FTSE ETF. VJC và PHR dự kiến sẽ được bổ sung vào danh mục vì cả hai đều đáp được ứng tất cả các tiêu chí sàng lọc của FTSE ETF. CII có thể sẽ bị loại vì không đáp ứng được tiêu chí về tính thanh khoản.

Ngoài việc CII có thể bị loại (khoảng 48 tỷ đồng), áp lực bán mạnh nhất về mặt giá trị giao dịch được dự đoán sẽ xuất hiện ở VHM, VIC, VRE, MSN và PLX. Dòng tiền tạo ra từ việc giảm tỷ trọng của 5 cổ phiếu kể trên sẽ vào khoảng 472 tỷ đồng. Mặt khác, FTSE có khả năng chỉ 412 tỷ đồng, nếu lấy theo giá cuối ngày 28/08/2019, để đạt được tỷ trọng mục tiêu cho VJC (2,7 triệu cổ phiếu tương đương 5,5% tỷ trọng danh mục đầu tư) và PHR (761k cổ phiếu tương đương 0,8% tỷ trọng danh mục đầu tư).

Nhìn chung, tại đợt rà soát quý III năm 2019, chúng tôi ước tính FTSE ETF sẽ đóng góp 1,140 tỷ đồng vào tính thanh khoản của toàn thị trường.

Dự Đoán VanEck Vectors Vietnam ETF (VNM): Bổ sung VJC và loại ra NT2

Chúng tôi dự đoán VNM ETF có thể sẽ bổ sung VJC và loại NT2 ra khỏi danh mục đầu tư hiện tại. VJC đã đáp ứng đầy đủ tất cả các tiêu chí sàng lọc, đặc biệt là với tỷ lệ free float vượt ngưỡng 10% cho cổ phiếu mới được bổ sung. Trong khi đó, NT2 có thể bị loại do vốn hóa đã ở ngoài ngưỡng 98 phần trăm tổng vốn hóa của tổ hợp những cổ phiếu có thể đầu tư được của VNM ETF. Hai sự kiện này sẽ tạo ra thanh khoản 601 tỷ đồng cho thị trường chứng khoán VN, với giá cuối ngày 28/08/2019. Chúng tôi cũng dự đoán áp lực bán mạnh nhất về giá trị với VIC (64 tỷ đồng), VHM (80 tỷ đồng) và VCB (110 tỷ đồng) từ VNM ETF với mục đích tái cơ cấu danh mục đầu tư. Sự thay đổi trọng của các cổ phiếu khác trong danh mục đầu tư sẽ tương đối không đáng kể.

Nhìn chung, tại đợt rà soát này, VNM ETF dự kiến sẽ đóng góp 1.074 tỷ đồng cho tính thanh khoản của toàn thị trường chứng khoán Việt Nam.

MVIS VN ETF	Giá	Vốn Hóa	Hiện Tại		Dự Báo		Thay Đổi Về Số Cổ Phần	Lưu Ý
			Số Cổ Phần	Tỷ Trọng	Số Cổ Phần	Tỷ Trọng		
VIC	122,000	106,133	7,383,512	8.6%	6,859,042	8.0%	(524,470)	
VNM	119,400	83,168	6,841,086	7.8%	7,008,402	8.0%	167,316	
VHM	86,800	72,684	9,367,812	7.8%	8,435,516	7.0%	(932,296)	
NVL	61,900	18,566	11,617,586	6.9%	10,983,887	6.5%	(633,699)	
VCB	77,000	17,135	9,587,682	7.1%	8,150,680	6.0%	(1,437,002)	
VRE	34,700	13,738	16,848,002	5.6%	16,579,314	5.5%	(268,688)	
VJC	132,400	8,052	-	0.0%	3,670,308	4.6%	3,670,308	BỔ SUNG
1476 TT	283,712	64,608	1,623,160	4.4%	1,659,081	4.5%	35,921	
7730 JT	535,177	40,624	958,500	4.9%	879,526	4.5%	(78,974)	
BVH	77,200	7,575	5,999,746	4.4%	5,921,729	4.4%	(78,017)	
090460 KQ	294,642	7,273	1,368,332	3.9%	1,489,658	4.2%	121,326	
MSN	74,800	6,995	5,700,160	4.1%	5,643,616	4.0%	(56,544)	
HPG	22,250	6,143	16,913,839	3.6%	16,662,912	3.5%	(250,927)	
POW	12,900	6,042	28,586,580	3.5%	28,266,102	3.5%	(320,478)	
SIA LN	19,989	5,324	16,334,335	3.1%	16,073,197	3.1%	(261,138)	
179900 KQ	425,700	5,065	726,217	3.0%	718,082	2.9%	(8,135)	
105630 KP	345,344	4,697	833,116	2.8%	820,752	2.7%	(12,364)	
SSI	21,350	4,566	13,100,131	2.7%	12,905,807	2.6%	(194,324)	
ROS	27,500	4,214	9,387,991	2.5%	9,248,633	2.4%	(139,358)	
025320 KQ	65,051	4,198	3,953,296	2.5%	3,894,662	2.4%	(58,634)	
097520 KQ	365,433	3,956	658,685	2.3%	653,249	2.3%	(5,436)	
SBT	15,900	3,674	14,154,471	2.2%	13,944,416	2.1%	(210,055)	
TCH	22,250	3,301	9,089,100	1.9%	8,954,283	1.9%	(134,817)	
GEX	20,150	3,247	9,464,365	1.8%	9,723,524	1.9%	259,159	
2199 HK	14,704	2,340	9,780,000	1.4%	9,604,755	1.4%	(175,245)	
NT2	25,100	-	4,585,009	1.1%	-	0.0%	(4,585,009)	LOẠI RA

Nguồn: Bloomberg, ACBS dự báo; giá cổ phiếu là giá đóng cửa vào 28/08/2019; Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi có lưu ý khác

TỔNG KẾT

Để nhìn rõ hơn tác động của cả 2 quỹ ETF lên tính thanh khoản của thị trường vào ngày tái cơ cấu chính thức (20/09/2019), chúng tôi tổng hợp sự thay đổi của cả 2 quỹ ở trong các bảng dưới đây.

Mã Cổ Phiếu	Giá tại ngày lấy số liệu	FTSE		MVIS		TỔNG HỢP	
		Số Lượng Cổ Phần	Giá Trị	Số Lượng Cổ Phần	Giá Trị	Số Lượng Cổ Phần	Giá Trị
VJC	132,400	2,702,960	358	3,670,308	486	6,373,269	844
VNM	119,400	375,987	45	167,316	20	543,303	65
PHR	71,400	760,923	54	-	-	760,923	54
090460 KQ	294,642	-	-	121,326	36	121,326	36
NVL	61,900	935,541	58	(633,699)	(39)	301,842	19
GEX	20,150	301,186	6	259,159	5	560,345	11
HPG	22,250	748,356	17	(250,927)	(6)	497,430	11
1476 TT	283,712	-	-	35,921	10	35,921	10
ROS	27,500	484,193	13	(139,358)	(4)	344,836	9
KBC	15,500	437,779	7	-	-	437,779	7
PVD	18,500	297,077	5	-	-	297,077	5
POW	12,900	260,689	3	(320,478)	(4)	(59,789)	(1)
SBT	15,900	152,051	2	(210,055)	(3)	(58,004)	(1)
097520 KQ	365,433	-	-	(5,436)	(2)	(5,436)	(2)
2199 HK	14,704	-	-	(175,245)	(3)	(175,245)	(3)
179900 KQ	425,700	-	-	(8,135)	(3)	(8,135)	(3)
TCH	22,250	(25,768)	(1)	(134,817)	(3)	(160,585)	(4)
025320 KQ	65,051	-	-	(58,634)	(4)	(58,634)	(4)
105630 KP	345,344	-	-	(12,364)	(4)	(12,364)	(4)
SIA LN	19,989	-	-	(261,138)	(5)	(261,138)	(5)
BVH	77,200	-	-	(78,017)	(6)	(78,017)	(6)
PDR	26,200	(594,788)	(16)	-	-	(594,788)	(16)
STB	10,350	(1,562,020)	(16)	-	-	(1,562,020)	(16)
SSI	21,350	(822,126)	(18)	(194,324)	(4)	(1,016,450)	(22)
7730 JT	535,177	-	-	(78,974)	(42)	(78,974)	(42)
CII	20,000	(2,383,835)	(48)	-	-	(2,383,835)	(48)
PLX	61,000	(1,507,956)	(92)	-	-	(1,507,956)	(92)
VRE	34,700	(2,521,093)	(87)	(268,688)	(9)	(2,789,781)	(97)
VCB	77,000	8,775	1	(1,437,002)	(111)	(1,428,227)	(110)
NT2	25,100	-	-	(4,585,009)	(115)	(4,585,009)	(115)
VIC	122,000	(441,200)	(54)	(524,470)	(64)	(965,670)	(118)
VHM	86,800	(771,135)	(67)	(932,296)	(81)	(1,703,431)	(148)
MSN	74,800	(2,299,418)	(172)	(56,544)	(4)	(2,355,962)	(176)

Nguồn: Bloomberg, ACBS dự báo; giá cổ phiếu là giá đóng cửa vào 28/05/2019; Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi có lưu ý khác

Lưu ý: Tất cả những dự báo ở trên của chúng tôi là dựa trên dữ liệu về lịch sử giao dịch của 2 chỉ số FTSE VN và MVIS VN. Kết quả thực tế có thể khác biệt so với dự đoán của chúng tôi do những khác biệt đến từ: giả định, thu thập dữ liệu quan điểm của cơ quan quản lý quỹ, v.v...

Mr. Long H. Diep

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng bộ phận – Phân tích cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Ngân hàng, tài chính

Trần Thị Hải Yến

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Ô tô

Diệp Hoàng Long

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

longdh@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Phan Hồng Diệp

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

diepph@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp

Lê Thị Mai Như

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

nhultm@acbs.com.vn

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell

(+84 28) 54 046 632

patrick@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng

Nguyễn Ngọc Tuyền

(+84 28) 3823 4955

tuyennnn@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 54046630 (ext:308)

huongctk@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 54046630

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhà

(+84 28) 38234159 (ext: 311)

nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 54046626

thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2019). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.