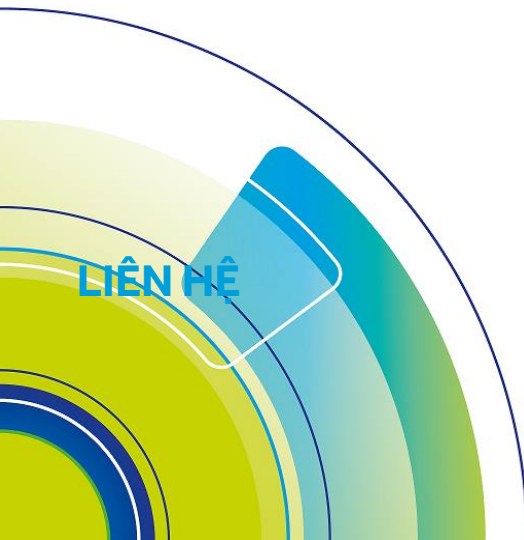




CHUYỂN ĐỘNG ETF

Dự Báo Quý IV Năm 2019

Ngày 02/12/2019



LIÊN HỆ

Tóm Tắt – Quý IV Năm 2019

Chỉ số FTSE Vietnam sẽ thông báo kết quả của kỳ rà soát và tái cơ cấu danh mục quý IV/2019 vào ngày 6 tháng 12 tới đây. Trong khi đó, chỉ số MVIS Vietnam cũng sẽ thông báo kết quả một tuần sau đó vào ngày 13 tháng 12. 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 12.

Dựa trên tiêu chí của 2 quỹ ETF, tại kỳ rà soát này chúng tôi dự báo FTSE Vietnam có thể sẽ loại GEX. Trong khi đó, VNM sẽ giữ nguyên danh mục hiện tại.

Dự Đoán FTSE Vietnam ETF (FTSE): Loại ra GEX

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

FTSE 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		
VHM	93,000	311,505	11,050,773	15.6%	10,615,498	15.0%	(435,276)	
VNM	122,100	212,622	7,991,113	14.8%	8,085,514	15.0%	94,401	
VIC	115,600	386,790	8,103,292	14.2%	8,540,149	15.0%	436,857	
VRE	33,950	79,063	18,043,524	9.3%	17,141,631	8.8%	(901,893)	
HPG	22,600	62,400	21,392,652	7.3%	24,212,072	8.3%	2,819,421	
MSN	71,000	82,995	8,276,329	8.9%	6,673,338	7.2%	(1,602,991)	
VCB	86,300	320,076	4,627,103	6.1%	5,077,638	6.7%	450,535	
VJC	143,700	75,276	2,569,204	5.6%	2,812,397	6.1%	243,192	
NVL	56,500	52,956	5,002,189	4.3%	6,452,794	5.5%	1,450,606	
POW	13,250	31,030	7,427,421	1.5%	8,407,209	1.7%	979,787	
SSI	19,850	10,085	5,801,187	1.7%	5,487,134	1.7%	(314,053)	
SBT	18,700	11,376	3,796,990	1.1%	5,001,539	1.4%	1,204,549	
PLX	58,600	68,610	2,830,641	2.5%	1,531,662	1.4%	(1,298,979)	
TCH	27,500	9,715	2,737,124	1.1%	2,971,422	1.2%	234,299	
STB	10,100	18,217	8,555,867	1.3%	7,746,797	1.2%	(809,070)	
ROS	25,000	14,190	2,064,232	0.8%	2,764,947	1.1%	700,716	
KBC	15,400	7,234	3,344,782	0.8%	4,119,363	1.0%	774,581	
PVD	15,500	6,528	3,089,125	0.7%	3,692,920	0.9%	603,794	
PDR	26,200	8,585	2,538,671	1.0%	2,161,980	0.9%	(376,691)	
GEX	20,350	9,936	3,782,881	1.2%	-	0.0%	(3,782,881)	LOẠI RA

Nguồn: Bloomberg, ACBS dự báo; giá cổ phiếu là giá đóng cửa vào 27/11/2019; 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. GEX có thể sẽ bị loại vì không đáp ứng được tiêu chí về tính thanh khoản.

Ngoài việc GEX có thể bị loại (khoảng 77 tỷ đồng), áp lực bán mạnh nhất về mặt giá trị giao dịch được dự đoán sẽ xuất hiện ở MSN, PLX và VHM. Dòng tiền tạo ra từ việc giảm tỷ trọng của 3 cổ phiếu kể trên sẽ vào khoảng 230 tỷ đồng.

Nhìn chung, tại đợt rà soát quý IV năm 2019, chúng tôi ước tính FTSE ETF sẽ đóng góp 725 tỷ đồng vào tính thanh khoản của toàn thị trường.

Dự Đoán VanEck Vectors Vietnam ETF (VNM): Không thêm – không giảm

Chúng tôi dự đoán VNM ETF có thể sẽ không thay đổi danh mục đầu tư hiện tại. Bên cạnh đó, chúng tôi dự đoán áp lực bán mạnh nhất về giá trị với VHM (31 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 671 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	115,600	85,094	6,618,362	7.3%	7,223,983	8.0%	605,621	
VHM	93,000	77,876	9,317,852	8.3%	8,979,489	8.0%	(338,363)	
VNM	122,100	70,165	5,762,626	6.7%	5,984,487	7.0%	221,861	
VCB	86,300	19,205	7,712,272	6.4%	7,862,255	6.5%	149,983	
NVL	56,500	16,416	10,589,236	5.7%	11,085,298	6.0%	496,062	
VRE	33,950	13,441	16,283,952	5.3%	16,910,929	5.5%	626,977	
VJC	143,700	8,280	3,335,560	4.6%	3,460,755	4.8%	125,195	
097520 KQ	534,277	142,297	688,243	3.5%	879,206	4.5%	190,963	
1476 TT	301,120	68,573	1,535,160	4.4%	1,559,972	4.5%	24,812	
7730 JT	616,810	43,523	849,400	5.0%	761,563	4.5%	(87,837)	
090460 KQ	426,830	10,722	1,428,889	5.8%	1,100,530	4.5%	(328,359)	
MSN	71,000	7,470	6,089,990	4.1%	6,318,555	4.3%	228,565	
HPG	22,600	6,864	17,581,319	3.8%	18,241,116	3.9%	659,797	
POW	13,250	6,206	27,112,740	3.4%	28,130,260	3.6%	1,017,520	
SBT	18,700	5,574	16,649,001	3.0%	17,903,239	3.2%	1,254,238	
BVH	71,000	5,474	4,462,946	3.0%	4,630,427	3.1%	167,481	
105630 KP	353,885	4,388	717,797	2.4%	744,736	2.5%	26,939	
SSI	19,850	4,236	12,352,091	2.3%	12,815,644	2.4%	463,553	
179900 KQ	345,999	4,117	688,776	2.3%	714,631	2.4%	25,855	
TCH	27,500	4,080	8,588,900	2.3%	8,911,250	2.3%	322,350	
PHAR LN	16,024	4,013	15,877,555	2.4%	15,040,969	2.3%	(836,586)	
ROS	25,000	3,831	8,871,251	2.1%	9,204,186	2.2%	332,935	
025320 KQ	51,653	3,448	3,763,134	1.9%	4,009,330	2.0%	246,196	
GEX	20,350	3,279	9,326,745	1.8%	9,676,795	1.9%	350,050	

Nguồn: Bloomberg, ACBS dự báo; giá cổ phiếu là giá đóng cửa vào 27/11/2019; 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 (20/12/2019), chúng tôi tổng hợp sự thay đổi của cả 2 quỹ ở trong các bảng dưới đây.

		FTSE		MVIS		TỔNG HỢP	
Mã Cổ Phiếu	Giá tại ngày lấy số liệu	Số Lượng Cổ Phần	Giá Trị	Số Lượng Cổ Phần	Giá Trị	Số Lượng Cổ Phần	Giá Trị
VIC	115,600	436,857	51	605,621	70	1,042,479	121
NVL	56,500	1,450,606	82	496,062	28	1,946,668	110
097520 KQ	534,277	-	-	190,963	102	190,963	102
HPG	22,600	2,819,421	64	659,797	15	3,479,218	79
VJC	143,700	243,192	35	125,195	18	368,387	53
VCB	86,300	450,535	39	149,983	13	600,518	52
SBT	18,700	1,204,549	23	1,254,238	23	2,458,787	46
VNM	122,100	94,401	12	221,861	27	316,263	39
POW	13,250	979,787	13	1,017,520	13	1,997,307	26
ROS	25,000	700,716	18	332,935	8	1,033,651	26
TCH	27,500	234,299	6	322,350	9	556,649	15
025320 KQ	51,653	-	-	246,196	13	246,196	13
KBC	15,400	774,581	12	-	-	774,581	12
BVH	71,000	-	-	167,481	12	167,481	12
105630 KP	353,885	-	-	26,939	10	26,939	10
PVD	15,500	603,794	9	-	-	603,794	9
179900 KQ	345,999	-	-	25,855	9	25,855	9
1476 TT	301,120	-	-	24,812	7	24,812	7
SSI	19,850	(314,053)	(6)	463,553	9	149,500	3
STB	10,100	(809,070)	(8)	-	-	(809,070)	(8)
VRE	33,950	(901,893)	(31)	626,977	21	(274,915)	(9)
PDR	26,200	(376,691)	(10)	-	-	(376,691)	(10)
PHAR LN	16,024	-	-	(836,586)	(13)	(836,586)	(13)
7730 JT	616,810	-	-	(87,837)	(54)	(87,837)	(54)
GEX	20,350	(3,782,881)	(77)	350,050	7	(3,432,831)	(70)
VHM	93,000	(435,276)	(40)	(338,363)	(31)	(773,639)	(72)
PLX	58,600	(1,298,979)	(76)	-	-	(1,298,979)	(76)
MSN	71,000	(1,602,991)	(114)	228,565	16	(1,374,425)	(98)
090460 KQ	426,830	-	-	(328,359)	(140)	(328,359)	(140)

Nguồn: Bloomberg, ACBS dự báo; giá cổ phiếu là giá đóng cửa vào 27/11/2019; 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...

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

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

Phó Phòng Phân tích

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
(+8428) 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 – Công nghiệp
Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 218)
huyha@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

NV Quan hệ doanh nghiệp
Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
nhultm@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 54046630 (ext:308)
huongctk@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Lý Ngọc Dung
(+84 28) 54046630
dungln.hso@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
tuyennn@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
thanhtht@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.