

Võ Thị Nhật Minh

Trưởng phòng, Phân tích chiến lược TT
minh.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 365

Dự báo kết quả review chỉ số FTSE Vietnam Q3/2024

- Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở, sẽ công bố kết quả review Q3/2024 vào ngày 6/9/2024; mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 23/9/2024.
- HSC tin rằng có khả năng FTSE Vietnam sẽ thêm KDH, FRT vào giỏ chỉ số và loại ra EVF, hoặc không loại ra cổ phiếu nào trong đợt review này. Quỹ FTSE Vietnam ETF sẽ mua/bán các cổ phiếu hiện tại để tái cơ cấu danh mục.
- Dòng vốn ETF: Quỹ ETF bị rút vốn với tổng giá trị gần 47,9 triệu USD kể từ đầu năm đến nay, nhưng thu hút lượng vốn rất nhỏ trong tháng 8.

2 ứng viên mới KDH và FRT có thể được thêm vào

Đến đợt review Q3/2024, KDH đáp ứng đủ tiêu chí về thanh khoản trong 2 đợt review liên tiếp để được thêm vào giỏ chỉ số FTSE Vietnam. Ngoài ra, đối với các tiêu chí khác như vốn hóa, tỷ lệ free float, và tỷ lệ sở hữu nước ngoài, KDH cũng đạt theo yêu cầu của FTSE Vietnam Index. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy FRT cũng đáp ứng tất cả các tiêu chí trên để được thêm vào giỏ chỉ số. Do đó, chúng tôi tin rằng KDH và FRT có khả năng được thêm vào giỏ chỉ số FTSE Vietnam.

EVF có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số

Vốn hóa của EVF giảm đáng kể, và tỷ lệ sở hữu nước ngoài cũng giảm xuống còn 15% từ 50%. Điều này có khả năng dẫn đến tỷ trọng của cổ phiếu trong giỏ chỉ số giảm xuống bé hơn 0,5% trong đợt review này. Do đó, trong đợt review này EVF có khả năng bị loại ra khỏi chỉ số FTSE Vietnam.

Những cổ phiếu sẽ được mua/bán để tái cơ cấu danh mục

Kịch bản 1- Thêm vào KDH, FRT và loại ra EVF: FTSE Vietnam ETF có thể sẽ mua khoảng 4,6 triệu cổ phiếu KDH, 0,6 triệu cổ phiếu FRT và bán ra khoảng 4,2 triệu cổ phiếu EVF.

Kịch bản 2- Thêm vào KDH và FRT: FTSE Vietnam ETF có thể sẽ mua vào khoảng 4,5 triệu cổ phiếu KDH và 0,6 triệu cổ phiếu FRT.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 27/8.

Bảng 1: Các tiêu chí của FTSE Vietnam Index

Tiêu chí	Cổ phiếu mới (bao gồm)	Cổ phiếu hiện tại (không bao gồm)
Vốn hóa	Thuộc top 88% cổ phiếu được xem xét	Ngoài top 92% cổ phiếu được xem xét
Thanh khoản	Ít nhất 40% GTGD bình quân 3 tháng của rổ FTSE VN Index	Ít nhất 20% GTGD bình quân 3 tháng của rổ FTSE VN Index
Free float	Ít nhất 10%	<= 5%
Room ngoại còn lại	Ít nhất 10%	<= 2%

Nguồn: FTSE Vietnam

2 thêm vào 1 loại ra, hay 2 thêm vào, 0 loại ra

Chỉ số FTSE Vietnam ETF sẽ công bố kết quả review Q3/2024 vào ngày 6/9/2024. Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/9/2024 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 23/9/2024. HSC tin rằng KDH và FRT có tiềm năng được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này, trong khi EVF có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số trong đợt review này.

KDH và FRT là hai ứng viên tốt nhất

Kết quả review Q3/2024 của chỉ số FTSE Vietnam Index này sẽ được chốt đến ngày làm việc cuối trong tháng 8. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 23/8/2024, HSC nhận thấy cổ phiếu KDH và FRT là ứng cử viên tiềm năng để được bổ sung vào giỏ chỉ số FTSE Vietnam.

Trong đợt review FTSE Vietnam Index Q2/2022, KDH bị loại ra khỏi giỏ chỉ số do cổ phiếu có thanh khoản thấp. Hiện tại, KDH đã đáp ứng đủ tiêu chí về thanh khoản trong hai đợt review liên tiếp, do đó chúng tôi tin rằng cổ phiếu sẽ được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review Q3/2024. Trong khi đó, FRT là một ứng viên mới.

Cụ thể là, giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của KDH và FRT khá cao, đạt lần lượt khoảng 104 tỷ đồng/ngày và 99 tỷ đồng/ngày, trong khi giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của chỉ số FTSE Vietnam đạt khoảng 87 tỷ đồng/ngày. Vốn hóa của KDH và FRT đạt lần lượt khoảng 34,2 tỷ đồng và 24,9 tỷ đồng. Vốn hóa của hai cổ phiếu này cũng nằm trong top 88% vốn hóa tích lũy của các cổ phiếu đủ điều kiện. Điều này chứng tỏ cho việc KDH và FRT có thể được thêm vào giỏ chỉ số FTSE trong kỳ review này.

Mặt khác, chúng tôi nhận thấy công ty đã điều chỉnh tỷ lệ sở hữu nước ngoài của EVF từ 50% xuống còn 15%, và thị giá cổ phiếu cũng giảm trong đợt review này. Điều này có thể dẫn đến tỷ trọng của cổ phiếu EVF sẽ giảm xuống mức thấp hơn 0,5% trong giỏ chỉ số FTSE Vietnam. Do đó, cổ phiếu này có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số. Nếu EVF không bị loại ra khỏi giỏ chỉ số FTSE Vietnam, tỷ trọng của cổ phiếu cũng sẽ giảm đáng kể trong kỳ review này.

Chúng tôi nhận thấy hai kịch bản có khả năng xảy ra như sau:

Kịch bản 1: Thêm vào KDH, FRT và loại ra EVF

HSC dự báo tỷ trọng thêm mới của KDH và FRT trong giỏ chỉ số FTSE Vietnam sẽ lần lượt là 2,41% và 1,58%. Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở, hiện có tổng tài sản quản lý là 293 triệu USD. ETF Vietnam ETF có thể sẽ mua khoảng 4,6 triệu cổ phiếu KDH, 0,6 triệu cổ phiếu FRT và bán ra khoảng 4,2 triệu cổ phiếu EVF trong hoạt động tái cấu trúc danh mục. Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/9/2024.

Bên cạnh đó, chúng tôi dự báo FTSE Vietnam ETF sẽ mua một lượng lớn cổ phiếu VRE (1,5 triệu cổ phiếu) và NVL (1,5 triệu cổ phiếu). Đồng thời, ETF có thể bán một lượng lớn HPG (2,5 triệu cổ phiếu) và MSN (1 triệu cổ phiếu).

Kịch bản 2: Thêm vào KDH và FRT, không cổ phiếu nào bị loại ra

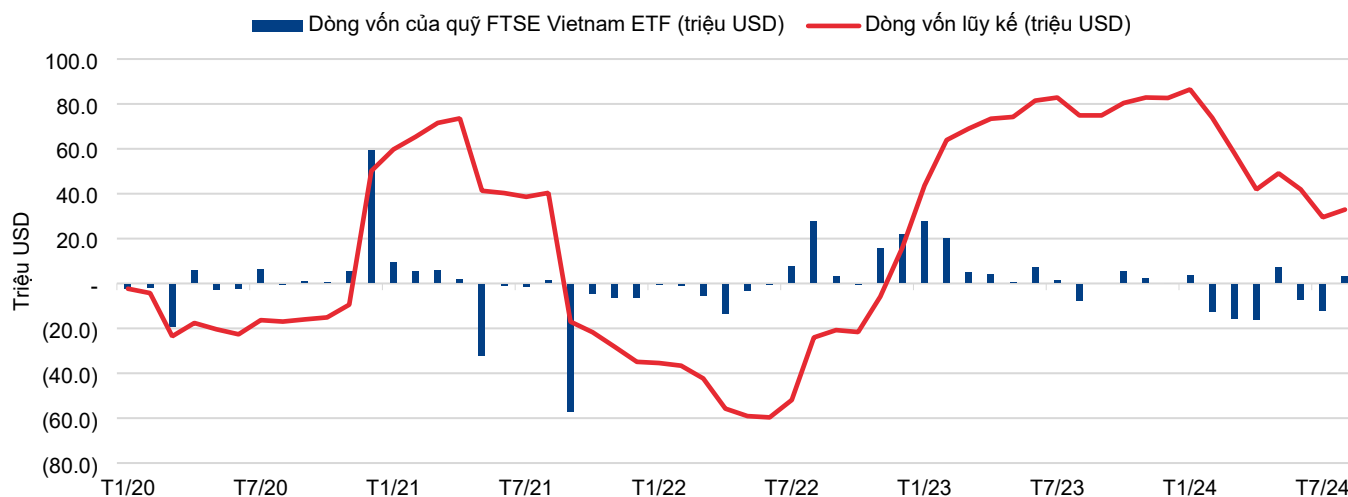
HSC dự báo tỷ trọng của KDH và FRT trong giỏ chỉ số FTSE Vietnam sẽ lần lượt ở mức 2,40% và 1,57%. Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở, hiện có tổng tài sản quản lý là 293 triệu USD. Quỹ ETF này cần mua khoảng 4,5 triệu cổ phiếu KDH, 0,6 triệu cổ phiếu FRT. Chúng tôi ước tính quỹ FTSE Vietnam ETF sẽ bán một lượng lớn cổ phiếu EVF (2,9 triệu cổ phiếu) và HPG (2,6 triệu cổ phiếu). Đồng thời, quỹ này có thể bán một lượng lớn cổ phiếu VRE (1,9 triệu cổ phiếu) và NVL (1,3 triệu cổ phiếu).

Lưu ý, biến động giá cổ phiếu và số lượng chứng chỉ quỹ từ nay đến khi kết thúc đợt tái cơ cấu danh mục có thể làm thay đổi tỷ trọng cũng như khối lượng mua bán dự kiến của từng cổ phiếu. Đợt review chỉ số theo quý tiếp theo sẽ diễn ra vào tháng 12/2024.

Quỹ FTSE Vietnam ETF hiện có tổng tài sản quản lý là 293 triệu USD, giảm 16,7% tính từ đầu năm, và có 11,2 triệu chứng chỉ quỹ. Cổ phiếu Việt Nam đóng góp 100% tổng tỷ trọng của quỹ. Tính từ đầu năm 2024, quỹ này đã bị rút tổng cộng 49,7 triệu

USD. Tuy nhiên, trong tháng 8/2024, quỹ thu hút một lượng vốn nhỏ 3,4 triệu USD. Chứng chỉ quỹ FTSE Vietnam ETF đang giao dịch với mức chênh lệch giá và NAV là 1,3%, do đó chúng tôi kỳ vọng rằng quỹ có thể tiếp tục thu hút thêm vốn trong thời gian tới.

Biểu đồ 2: Dòng vốn ETF hàng tháng của quỹ FTSE Vietnam (triệu USD)



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 3: Kịch bản 1

HSC dự báo quỹ FTSE Vietnam ETF sẽ thêm vào giỏ chỉ số các cổ phiếu KDH, FRT và loại ra cổ phiếu của EVF; chúng tôi cũng đưa ra ước tính tỷ trọng mới cùng giả định số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ này

STT	Mã CK	Giá	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới (%)	+/- cổ phiếu
1	KDH	37,700	34,285	2.41%	4,608,134
2	VRE	19,850	45,106	3.20%	1,510,415
3	NVL	13,200	25,741	2.20%	1,360,506
4	VCI	48,500	21,432	2.78%	697,276
5	FRT	182,900	24,919	1.58%	622,648
6	PDR	21,900	19,122	1.59%	607,602
7	SSI	33,950	51,235	6.70%	522,218
8	VIX	12,150	17,488	2.90%	456,148
9	SHB	10,600	38,822	2.03%	413,568
10	DIG	25,100	15,307	1.31%	309,555
11	TCH	18,400	12,295	1.09%	209,102
12	POW	13,400	31,381	1.10%	148,311
13	EIB	18,800	32,728	1.71%	116,501
14	DGC	111,000	42,155	3.60%	79,116
15	VCG	18,850	11,283	0.82%	52,836
16	DXG	15,800	11,387	0.89%	5,337
17	VIC	42,150	161,167	8.43%	(185,678)
18	VJC	104,500	56,598	2.49%	(271,968)
19	VCB	92,000	514,196	8.07%	(367,831)
20	VHM	40,500	176,352	8.30%	(385,550)
21	KBC	26,700	20,495	1.54%	(408,244)
22	VNM	73,400	153,403	8.82%	(447,453)
23	HSG	21,000	12,936	0.83%	(753,740)
24	DPM	34,900	13,658	0.84%	(819,611)
25	GEX	21,600	18,392	1.28%	(890,109)
26	VND	15,700	23,900	2.54%	(933,216)
27	PVD	27,600	15,342	0.87%	(1,014,938)
28	MSN	76,200	109,602	7.31%	(1,087,666)
29	HPG	26,000	166,303	12.76%	(2,547,360)
30	EVF	12,250	8,627	0.00%	(4,289,450)
	Tổng		1,885,658	100%	

Nguồn: HSC dự báo

Bảng 4: Kịch bản 2

HSC dự báo quỹ FTSE Vietnam ETF sẽ thêm vào giỏ chỉ số các cổ phiếu của KDH & FRT và đưa ra ước tính tỷ trọng mới cùng giả định số lượng cổ phiếu mua vào/bán ra của quỹ này

STT	Mã CK	Giá	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới (%)	+/- cổ phiếu
1	HPG	26,000	166,303	12.73%	(2,626,895)
2	VIC	42,150	161,167	8.41%	(218,095)
3	VNM	73,400	153,403	8.80%	(466,936)
4	VHM	40,500	176,352	8.28%	(418,775)
5	VCB	92,000	514,196	8.05%	(382,047)
6	MSN	76,200	109,602	7.29%	(1,103,210)
7	SSI	33,950	51,235	6.68%	490,253
8	VRE	19,850	45,106	3.19%	1,484,317
9	DGC	111,000	42,155	3.59%	73,857
10	VND	15,700	23,900	2.53%	(959,399)
11	VJC	104,500	56,598	2.48%	(275,822)
12	VCI	48,500	21,432	2.77%	687,987
13	SHB	10,600	38,822	2.03%	382,518
14	KBC	26,700	20,495	1.54%	(417,582)
15	VIX	12,150	17,488	2.89%	417,506
16	EIB	18,800	32,728	1.71%	101,756
17	GEX	21,600	18,392	1.28%	(899,735)
18	DIG	25,100	15,307	1.30%	301,110
19	PDR	21,900	19,122	1.59%	595,800
20	NVL	13,200	25,741	2.19%	1,333,501
21	PVD	27,600	15,342	0.87%	(1,020,051)
22	HSG	21,000	12,936	0.83%	(760,146)
23	POW	13,400	31,381	1.10%	135,037
24	DXG	15,800	11,387	0.89%	(3,803)
25	VCG	18,850	11,283	0.82%	45,753
26	EVF	12,250	8,627	0.23%	(2,966,487)
27	TCH	18,400	12,295	1.09%	199,471
28	KDH	37,700	34,285	2.41%	4,597,759
29	FRT	182,900	24,919	1.58%	621,246
30	DPM	34,900	13,658	0.84%	(823,524)
Tổng			1,885,658	100%	

Nguồn: HSC dự báo

Bảng 5: Tổng tài sản của quỹ FTSE Vietnam ETF (triệu USD)

	31-12-23	Hiện tại	Điều chỉnh
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	12,880,000	11,101,000	(1,779,000)
NAV (USD)	27.4	26.5	-3.3%
Tổng tài sản (triệu USD)	352.5	293.8	-16.7%

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: Các mốc thời gian review trong Q3/2024 & Q4/2024

	Kỳ review	Ngày công bố (sau khi thị trường đóng cửa)	Ngày thực hiện	Ngày có hiệu lực (tính từ giờ mở cửa)
FTSE Vietnam Index Series	Q3/2024	6-9-24	20-9-24	23-9-24
	Q4/2024	6-12-24	20-12-24	23-12-24

Nguồn: Website của quỹ

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
 Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
 76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
 T: (+84 28) 3823 3299
 F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
 16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
 T: (+84 24) 3933 4693
 F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn