

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 Q4/2024

- Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở, sẽ công bố kết quả review Q4/2024 vào ngày 6/12/2024; mọi thay đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 23/12/2024.
- HSC tin rằng có khả năng FTSE Vietnam sẽ thêm VTP vào giỏ chỉ số và loại ra EVF, hoặc chỉ loại ra cổ phiếu EVF 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 5,7 triệu USD trong tháng 11/2024 và gần 65,6 triệu USD kể từ đầu năm.

VTP là ứng viên tiềm năng có thể được thêm vào giỏ chỉ số

Trong đợt review Q4/2024, thị giá của VTP tăng mạnh 54% và vốn hóa của cổ phiếu này hiện cũng nằm trong top 88% vốn hóa tích lũy của các cổ phiếu đủ điều kiện. Ngoài ra, đối với các tiêu chí khác như thanh khoản, tỷ lệ free float, và tỷ lệ sở hữu nước ngoài, VTP cũng đạt theo yêu cầu của FTSE Vietnam Index.

HSC lo ngại rằng tỷ trọng vốn hóa thị trường có thể đầu tư của VTP khá thấp do tỷ lệ sở hữu của Tập đoàn Viettel khá cao. Vốn hóa thị trường của VTP từ nay đến cuối tháng 11/2024 sẽ quyết định việc VTP có được đưa vào giỏ chỉ số FTSE Vietnam hay không.

Do đó, chúng tôi đưa ra hai kịch bản cho đợt review này.

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 tối đa cũng được điều chỉnh xuống còn 15% từ mức 50%. Điều này dẫn đến tỷ trọng của cổ phiếu trong giỏ chỉ số giảm xuống ít 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 VTP và loại ra EVF: Quỹ FTSE Vietnam ETF có thể sẽ mua vào khoảng 0,5 triệu cổ phiếu VTP và bán ra toàn bộ 1,3 triệu cổ phiếu EVF.

Kịch bản 2 – Loại ra EVF: Quỹ FTSE Vietnam ETF có thể sẽ bán ra 1,3 triệu cổ phiếu EVF.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 25/11.

Bảng 1: Các tiêu chí của chỉ số FTSE Vietnam Index

Tiêu chí	Cổ phiếu mới (bao gồm)	Cổ phiếu hiện tại (không bao gồm)
Vốn hóa thị trường	Thuộc top 88% cổ phiếu được xem xét	Ngoài top 92% cổ phiếu được xem xét
Thanh khoản	Ít nhất 40% của FTSE VN Index giá trị trung bình 3 tháng	Nhỏ hơn 20% của FTSE VN Index giá trị trung bình 3 tháng
Tỷ lệ Free float	Ít nhất 10%	<= 5%
Room khối ngoại còn lại	Ít nhất 10%	<= 2%

Nguồn: Bloomberg, HSC

VTP có thể sẽ được thêm vào, và loại ra EVF

Chỉ số FTSE Vietnam ETF sẽ công bố kết quả review Q4/2024 vào ngày 6/12/2024. Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/12/2024 và ngày có hiệu lực sẽ là ngày 23/12/2024. HSC tin rằng VTP có tiềm năng được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này, trong khi EVF có khả năng bị loại ra khỏi chỉ số trong đợt review này.

VTP là ứng viên tốt nhất

Kết quả review Q4/2024 của chỉ số FTSE Vietnam này sẽ dựa trên dữ liệu đóng cửa của ngày làm việc cuối trong tháng 11. Dựa trên các tiêu chí và dữ liệu tính đến ngày 21/11/2024, HSC nhận thấy cổ phiếu VTP là ứng cử viên tiềm năng do đáp ứng hầu hết tiêu chí của chỉ số FTSE Vietnam.

VTP vốn là cổ phiếu được niêm yết trên sàn UPCoM và chuyển sang sàn HSX vào ngày 12/3/2024. HSC nhận thấy giá cổ phiếu tăng mạnh gần 54% từ cuối tháng 9/2024 lên mức 121.000đ vào ngày 21/11/2024 từ mức giá 72.000đ.

Đặc biệt, giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của VTP khá cao, đạt khoảng 99 tỷ đồng/ngày trong khi 40% giá trị giao dịch bình quân 3 tháng của chỉ số FTSE Vietnam đạt khoảng 74 tỷ đồng/ngày. Vốn hóa của cổ phiếu này đạt khoảng 13,7 nghìn tỷ đồng và cũng nằm trong top 88% vốn hóa tích lũy của các cổ phiếu đủ điều kiện. Điều này chứng tỏ VTP có thể được thêm vào giỏ chỉ số trong đợt review này.

Tập đoàn Viettel đang nắm giữ phần lớn cổ phần của VTP (56,54%). Điều này dẫn đến tỷ trọng vốn hóa có thể đầu tư của VTP ở mức rất thấp. Do đó, vốn hóa của VTP trong những ngày còn lại của tháng 11 sẽ quyết định liệu cổ phiếu này có được thêm vào quỹ FTSE Vietnam ETF hay không. Dự báo của chúng tôi dựa trên giả định giá cổ phiếu không có nhiều biến động.

Mặt khác, chúng tôi nhận thấy tỷ lệ sở hữu nước ngoài của EVF được điều chỉnh giảm xuống còn 15% từ 50%, và thị giá cổ phiếu cũng giảm trong đợt review này. Điều này có thể dẫn đến vốn hóa có thể đầu tư của EVF trong giỏ chỉ số FTSE Vietnam giảm xuống dưới 0,5%, không đáp ứng tiêu chí về vốn hóa. Do đó, cổ phiếu này có khả năng bị loại ra khỏi giỏ chỉ số. Chúng tôi nhận thấy hai kịch bản có khả năng xảy ra như sau:

Kịch bản 1: Thêm vào VTP và loại ra EVF

HSC dự báo tỷ trọng của VTP trong giỏ chỉ số FTSE Vietnam sẽ ở mức 1,08%. Tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số sẽ không đổi với 31 cổ phiếu.

Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở, hiện có tổng tài sản quản lý là 256 triệu USD. ETF Vietnam ETF có thể sẽ mua vào khoảng 0,5 triệu cổ phiếu VTP và bán ra khoảng 1,3 triệu cổ phiếu EVF trong hoạt động tái cấu trúc danh mục. Ngày cuối để hoàn thành cơ cấu danh mục là ngày 20/12/2024.

Hơn nữa, chúng tôi dự báo FTSE Vietnam ETF sẽ mua một lượng lớn cổ phiếu VIX (7,6 triệu cổ phiếu), VCI (1,7 triệu cổ phiếu) và VRE (1,4 triệu cổ phiếu). Đồng thời, ETF có thể bán một lượng lớn HPG (3 triệu cổ phiếu) và VNM (1,6 triệu cổ phiếu).

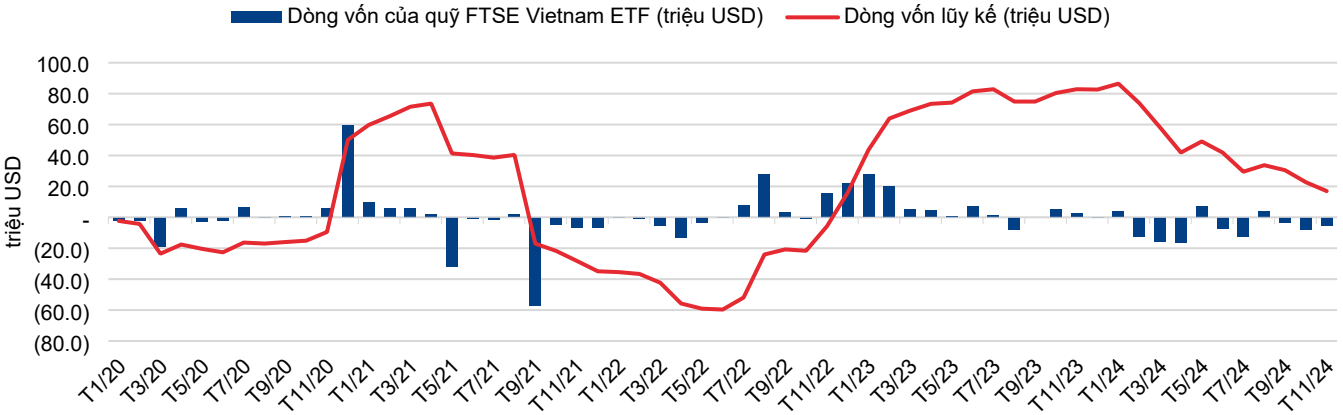
Kịch bản 2: Loại ra EVF

Tổng số cổ phiếu trong giỏ chỉ số sẽ giảm từ 31 cổ phiếu xuống còn 30 cổ phiếu. Quỹ FTSE Vietnam ETF, lấy chỉ số FTSE Vietnam làm cơ sở, hiện có tổng tài sản quản lý là 256 triệu USD. Quỹ ETF Vietnam ETF có thể sẽ bán ra 1,3 triệu cổ phiếu EVF. Chúng tôi dự báo quỹ FTSE Vietnam ETF sẽ bán một lượng lớn cổ phiếu HPG (2,9 triệu cổ phiếu) và VNM (2,6 triệu cổ phiếu). Đồng thời, quỹ này có thể bán một lượng lớn cổ phiếu VCI (1,6 triệu cổ phiếu), VRE (1,5 triệu cổ phiếu) và VHM (1,2 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 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 3/2025.

Quỹ FTSE Vietnam ETF hiện có tổng tài sản quản lý là 256 triệu USD, giảm 27% tính từ đầu năm, và có 10,4 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 65,6 triệu USD. Trong tháng 11/2024, quỹ này bị rút vốn 5,7 triệu USD. Chứng chỉ quỹ FTSE Vietnam ETF đang giao dịch với mức chiết khấu 0,7%, do đó chúng tôi dự báo khả năng thu hút vốn trong giai đoạn này khá hạn chế.

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



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 3: Kịch bản 1

Thêm vào VTP, loại ra EVF; Ước tính tỷ trọng mới & dự báo số lượng các cổ phiếu mua vào/ bán ra của quỹ FTSE Vietnam Index

STT	Mã CK	Giá (đồng)	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới (%)	+/- cổ phiếu
1	VIX	9,720	14,177	2.27%	7,605,900
2	VCI	33,000	23,697	3.08%	1,703,592
3	VRE	18,100	41,129	3.07%	1,420,145
4	VHM	41,600	181,142	9.41%	1,119,623
5	MSN	71,000	102,123	8.48%	715,814
6	NVL	11,000	21,451	1.78%	698,228
7	VCB	90,600	506,372	9.44%	575,145
8	VTP	135,000	16,441	1.08%	528,427
9	VIC	40,450	154,667	8.41%	279,818
10	TCH	15,500	10,357	0.89%	193,080
11	DIG	20,500	12,502	1.04%	109,256
12	SHB	10,250	37,540	1.91%	81,334
13	VCG	17,450	10,445	0.74%	13,001
14	POW	11,400	26,697	0.91%	39
15	VJC	101,700	55,082	2.80%	(2,134)
16	EIB	18,000	33,529	1.70%	(31,958)
17	PDR	20,750	18,118	1.47%	(75,013)
18	DGC	105,900	40,219	3.34%	(132,014)
19	DXG	16,800	12,108	0.92%	(133,665)
20	FRT	173,200	23,597	1.46%	(154,638)
21	KDH	32,600	32,963	2.31%	(239,913)
22	DPM	35,500	13,892	0.83%	(442,806)
23	KBC	27,000	20,725	1.51%	(659,230)
24	VND	13,700	20,856	2.44%	(679,534)
25	PVD	23,550	13,091	0.84%	(683,388)
26	HSG	18,800	11,674	0.79%	(748,057)
27	FTS	41,250	12,619	0.74%	(776,727)
28	SSI	24,350	47,772	6.17%	(887,998)
29	GEX	18,050	15,513	1.02%	(1,255,024)
	EVF	10,200	7,758	0.00%	(1,367,595)
30	VNM	64,300	134,384	6.15%	(1,639,308)
31	HPG	26,100	166,942	13.01%	(3,070,968)
Tổng cộng			1,839,582	100%	

Nguồn: HSC dự báo

Bảng 4: Kịch bản 2

Không thêm vào cổ phiếu nào và loại ra EVF; Ước tính tỷ trọng mới & dự báo số lượng các cổ phiếu mua vào/ bán ra của quỹ FTSE Vietnam Index

STT	Mã CK	Giá (đồng)	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng mới (%)	+/- cổ phiếu
1	VIX	9,720	14,177	2.30%	7,580,152
2	VCI	33,000	23,697	3.11%	1,726,648
3	VRE	18,100	41,129	3.10%	1,503,860
4	VHM	41,600	181,142	9.51%	1,250,676
5	NVL	11,000	21,451	1.80%	794,606
6	MSN	71,000	102,123	8.57%	781,881
7	VCB	90,600	506,372	9.54%	634,007
8	VIC	40,450	154,667	8.50%	418,947
9	TCH	15,500	10,357	0.90%	228,851
10	SHB	10,250	37,540	1.93%	210,187
11	DIG	20,500	12,502	1.05%	142,123
12	POW	11,400	26,697	0.92%	55,995
13	VCG	17,450	10,445	0.75%	42,533
14	EIB	18,000	33,529	1.72%	35,344
15	VJC	101,700	55,082	2.83%	17,275
16	PDR	20,750	18,118	1.48%	(23,388)
17	DXG	16,800	12,108	0.93%	(91,793)
18	DGC	105,900	40,219	3.38%	(106,546)
19	FRT	173,200	23,597	1.47%	(144,863)
20	KDH	32,600	32,963	2.33%	(184,121)
21	DPM	35,500	13,892	0.84%	(415,245)
22	VND	13,700	20,856	2.46%	(537,547)
23	KBC	27,000	20,725	1.53%	(603,387)
24	PVD	23,550	13,091	0.85%	(641,117)
25	SSI	24,350	47,772	6.24%	(687,505)
26	HSG	18,800	11,674	0.80%	(699,799)
27	FTS	41,250	12,619	0.74%	(744,761)
28	GEX	18,050	15,513	1.03%	(1,183,808)
	EVF	10,200	7,758	0.00%	(1,333,411)
29	VNM	64,300	134,384	6.21%	(1,531,112)
30	HPG	26,100	166,942	13.15%	(2,643,708)
Tổng cộng			1,823,141	100%	

Nguồn: HSC dự báo

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

	31-12-23	Hiện tại	Thay đổi
Số lượng CCQ	12,880,000	10,474,280	(2,405,720)
NAV (USD)	27.4	24.5	-10.4%
Tổng tài sản (triệu USD)	352.5	256.8	-27.2%

Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 6: Các mốc thời gian review Q4/2024 & Q1/2025

	Kỳ review	Ngày công bố (sau khi đóng cửa)	Ngày thực hiện	Ngày hiệu lực (tính đến giờ mở cửa)
FTSE Vietnam Index Series	Q4/2024	6-12-24	20-12-24	23-Dec-24
	Q1/2025	7-3-24	21-3-25	24-Mar-25

Nguồn: website các quỹ

Bảng 7: Chênh lệch giá CCQ và NAV (%)

Ngày	NAV (USD)	Giá gần nhất (USD)	% chênh lệch	Dòng vốn (triệu USD)
11/1/2024	25.3	25.3	0.0%	-
11/4/2024	25.2	25.1	-0.3%	-
11/5/2024	25.2	25.1	-0.1%	-
11/6/2024	25.4	25.5	0.2%	-
11/7/2024	25.4	25.6	0.9%	(1.7)
11/8/2024	25.3	25.3	0.1%	-
11/11/2024	25.3	25.3	-0.2%	-
11/12/2024	25.2	25.1	-0.3%	(1.3)
11/13/2024	25.1	25.1	-0.2%	-
11/14/2024	24.7	24.8	0.1%	-
11/15/2024	24.4	24.4	-0.1%	-
11/18/2024	24.4	24.4	-0.1%	-
11/19/2024	24.2	24.2	-0.3%	-
11/20/2024	24.5	24.3	-0.7%	(2.8)
11/21/2024		24.8	0.0%	

Nguồn: Bloomberg, HSC

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