



CHUYỂN ĐỘNG ETF

Ngày 28/11/2016

Vũ Quang Hưng

CHUYỂN ĐỘNG ETF

Động thái của hai Quỹ ETF trong Quý 4/2016 sẽ có nhiều xáo trộn

Thứ sáu tuần trước, ngày 25/11, là ngày chốt số liệu để hai quỹ ETF ngoại review “rổ” cổ phiếu của mình. Sau đó, FTSE sẽ thông báo danh mục mới vào thứ sáu tuần này, ngày 2/12, và Van Eck sẽ công bố vào thứ sáu kế tiếp, ngày 9/12. Dựa trên số liệu ngày 25/11, ACBS đưa ra dự đoán sát nhất của chúng tôi về cơ cấu hai danh mục: Deutsche Bank x-tracker FTSE Vietnam UCITS Index và MVIS Vietnam Index.

Nhìn vào chỉ số FTSE VietnamETF, ACBS cho rằng quỹ này sẽ có phải loại thêm **STB** so với báo cáo của chúng tôi trước đó. Và như đã dự đoán tuần trước, quỹ này sẽ có rất nhiều sự thay đổi lớn trong danh mục của họ.

Lí do đầu tiên, hai cổ phiếu, **ROS** và **CII**, hiện đang thỏa mãn các điều kiện để được cho vào danh mục trong đợt review lần cuối của năm 2016 này. Với **ROS**, các điều kiện về vốn hoá, thanh khoản, free float và room không phải là vấn đề đối với cổ phiếu đang hot nhất thị trường này mà chủ yếu là điều kiện thời gian niêm yết. FTSE chỉ yêu cầu cổ phiếu niêm yết tối thiểu ba tháng trước kỳ review là đủ cho nên **ROS** hoàn toàn đủ khả năng được mua vào hơn 5,4 triệu cổ phiếu. Theo tính toán của ACBS số lượng cổ phiếu được mua vào của **ROS** tương đương hơn 30 triệu USD, chiếm 9.71% và có tỷ trọng lớn thứ 5 năm trong danh mục. Bên cạnh đó, nhờ việc nới room lên 70%, FTSE sẽ phải mua gần 7 triệu cổ phiếu **CII**, tương đương hơn 9 triệu USD.

STT	Cổ Phiếu	Vốn Hóa Thị Trường Có Thẻ Đầu Tư Được (USD)	Tỷ Trọng Hiện Tại	KLCP FTSE Đang Nắm Giữ	Tỷ Trọng Dự Đoán	KLCP Mua/ Bán Dự Đoán	Giá Trị Mua/ Bán Dự Đoán (USD)
1	VNM	3.782.343.194	13,51%	7.125.610	15,00%	787.493	4.663.928
2	VIC	1.382.154.322	16,77%	28.005.132	15,00%	(2.962.489)	(5.544.067)
3	MSN	1.089.614.576	14,59%	15.226.487	14,31%	(295.401)	(884.513)
4	HPG	759.274.082	10,88%	18.482.181	9,97%	(1.536.092)	(2.823.946)
5	ROS	739.577.279	0,00%	-	9,71%	5.469.409	30.345.467
6	VCB	453.721.233	6,50%	12.880.946	5,96%	(1.071.392)	(1.688.940)
7	SSI	322.756.958	4,44%	15.683.318	4,24%	(720.722)	(637.891)
8	CII	224.778.574	0,00%	-	2,95%	7.028.555	9.222.851
9	HSG	201.005.463	2,64%	3.958.100	2,64%	(6.646)	(13.871)
10	KDC	194.371.720	2,23%	4.509.935	2,55%	650.109	1.004.791
11	PVD	171.425.144	2,57%	7.989.637	2,25%	(983.686)	(987.584)
12	NT2	163.888.389	1,93%	4.079.705	2,15%	478.888	706.417
13	DPM	158.084.566	2,74%	7.005.350	2,08%	(1.706.616)	(2.089.120)
14	KBC	154.475.209	2,05%	9.670.657	2,03%	(106.434)	(70.534)
15	BVH	148.858.744	2,13%	2.436.732	1,95%	(203.107)	(555.393)
16	SBT	126.805.960	1,89%	5.552.179	1,67%	(669.573)	(713.503)
17	HAG	93.756.568	1,34%	15.053.528	1,23%	(1.252.056)	(348.988)
18	ITA	93.331.135	1,50%	20.576.416	1,23%	(3.722.367)	(845.769)
19	GTN	88.154.998	1,55%	6.041.652	1,16%	(1.528.261)	(1.224.762)
20	FLC	85.628.114	1,23%	13.991.526	1,12%	(1.163.690)	(318.721)
21	ASM	60.752.214	1,04%	4.823.052	0,80%	(1.123.083)	(756.635)
22	STB	158.920.039	2,76%	24.215.659	0,00%	(24.215.659)	(8.637.025)
23	PGD	72.711.783	1,07%	1.812.457	0,00%	(1.812.457)	(3.328.025)
24	PVT	50.302.317	0,94%	5.416.085	0,00%	(5.416.085)	(2.933.415)
25	PDR	42.921.275	0,86%	4.425.483	0,00%	(4.425.483)	(2.689.197)
26	HNG	74.282.229	0,74%	7.209.715	0,00%	(7.209.715)	(2.327.046)
27	HQC	45.470.110	0,65%	9.354.894	0,00%	(9.354.894)	(2.034.926)
28	HVG	39.143.191	0,56%	4.114.074	0,00%	(4.114.074)	(1.751.787)
29	BHS	41.915.777	0,53%	2.492.285	0,00%	(2.492.285)	(1.646.159)
30	HHS	29.699.216	0,43%	6.024.852	0,00%	(6.024.852)	(1.329.128)

Dự phóng danh mục Deutsche Bank x-tracker FTSE Vietnam UCITS. Nguồn: ACBS

Lí do tiếp theo lại tới từ **VNM**, cổ phiếu đã được vào danh mục từ kỳ review trước. Tại sao lại thế? Lí do giải thích cho vấn đề này là bởi vì danh mục mới của quỹ này ở các kỳ review sẽ phụ thuộc rất nhiều vào các yếu tố thanh khoản và vốn hoá của danh mục sẵn có. Việc xuất hiện của **VNM** đã đẩy Tổng vốn hoá thị trường có thể đầu tư được lên rất cao. Do đó, các cổ phiếu nhỏ có Vốn hoá thị trường có thể đầu tư được nhỏ hơn 0.5% Tổng vốn hoá thị trường của danh mục sẵn có sẽ bị loại ra ngay trong kỳ review này bao gồm: **PVT, PDR, HQC, HVG, BHS** và **HHS**. Không dừng lại ở đây, quỹ của Deutsche Bank sẽ tiếp tục loại toàn bộ **STB, PGD** và **HNG** do lí do thanh khoản thật giảm mạnh so với thanh khoản của danh mục. Tổng giá trị các cổ phiếu bị loại hoàn toàn vào khoảng 26,6 triệu USD, đủ để hỗ trợ cho 70% giá trị mua vào **ROS** và **CII**.

Để hỗ trợ cho phần còn lại, FTSE sẽ phải bán một phần của các cổ phiếu còn lại trong danh mục ngoại trừ **VNM, KDC** và **NT2**. Trong đó, **VIC, HPG** và **DPM** sẽ bị bán ra mạnh nhất với giá trị bán ra lần lượt là hơn 5,5 triệu USD, hơn 2,8 triệu USD và gần 2,1 triệu USD. Chiều ngược lại, **VNM** sẽ được mua vào hơn 4,6 triệu USD.

Về quỹ **MVIS Vietnam**, sau khi thêm cổ phiếu **Mcneix Co Ltd** của Hàn Quốc vào quý trước, tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong rổ của Van Eck dự đoán sẽ được giữ ở mức khoảng 82%. Tuy nhiên, **SIA LN, 105630 KS** và **DNA AU** đang trong top năm cổ phiếu tệ nhất của quỹ theo báo cáo mới nhất nên không ngoại trừ khả năng quỹ ETF này sẽ bán ra cổ phiếu nước ngoài.

Không khác với báo cáo trước, ACBS dự đoán **HSG** và **CII** sẽ được thêm vào danh mục của **MVIS** trong kỳ review khi hoàn toàn thoả mọi điều kiện cần. Hơn 3,7 triệu cổ phiếu **HSG** cùng với gần 3,5 triệu cổ phiếu **CII** được thêm vào tương đương với tổng giá trị mua gần 12,4 triệu USD.

STT	Cổ Phiếu	Sàn	Vốn Hóa Thị Trường Cổ Phiếu Tự Do Lưu Hành (USD)	Tỷ Trọng Hiện Tại	KLCP Van Eck Đang Nắm Giữ	Tỷ Trọng Dự Đoán	KLCP Mua/ Bán Dự Đoán	Giá trị Mua/ Bán Dự Đoán (USD)
1	VNM	HOSE	3.782.343.194	7,77%	3.791.590	8,00%	104.362	618.084
2	VIC	HOSE	888.527.778	9,24%	14.276.152	8,00%	(1.946.610)	(3.642.929)
4	VCB	HOSE	453.721.233	7,07%	12.948.482	7,00%	(141.084)	(222.405)
3	MSN	HOSE	424.887.350	6,85%	6.614.220	6,50%	(353.124)	(1.057.352)
5	BVH	HOSE	204.680.773	6,55%	6.919.506	6,00%	(590.937)	(1.615.903)
6	HPG	HOSE	201.413.941	5,50%	8.649.410	5,50%	(20.576)	(37.827)
7	SSI	HOSE	182.612.489	4,97%	16.243.061	5,00%	50.644	44.823
9	SIA LN	LSE	334.573.000	4,53%	7.548.941	4,50%	(79.012)	(137.284)
10	105630 KS	KRX	279.276.000	4,21%	640.932	4,50%	46.879	884.614
8	DPM	HOSE	124.551.476	3,90%	9.198.020	3,88%	(49.520)	(60.619)
11	KDC	HOSE	119.941.501	3,00%	5.607.290	3,74%	1.370.344	2.117.968
12	NT2	HOSE	113.461.193	3,42%	6.695.849	3,54%	220.045	324.593
13	DNA AU	ASX	112.461.360	3,42%	29.510.034	3,51%	1.132.033	373.571
14	SBT	HOSE	110.617.965	3,25%	8.807.475	3,45%	526.274	560.802
15	STB	HOSE	90.063.540	3,84%	31.138.022	2,81%	(8.433.634)	(3.008.033)
16	HSG	HOSE	86.145.198	0,00%	0	2,69%	3.711.065	7.745.683
17	097520 KS	KRX	77.754.600	2,66%	583.726	2,42%	(49.635)	(649.724)
18	HAG	HOSE	74.857.826	2,29%	23.764.514	2,33%	383.382	106.861
19	ITA	HOSE	72.487.511	2,43%	30.876.371	2,26%	(2.191.078)	(497.841)
20	FLC	HOSE	71.648.014	2,05%	21.595.162	2,23%	1.926.043	527.520
21	PVS	HNX	69.237.582	2,14%	7.979.450	2,16%	53.499	41.461
22	VCG	HNX	64.126.820	4,07%	17.027.397	2,00%	(8.687.017)	(6.005.555)
23	PVD	HOSE	61.498.784	2,00%	5.759.205	1,92%	(251.414)	(252.410)
24	5288 TT	TWSE	57.733.557	1,79%	2.141.000	1,80%	28.092	67.230
25	KBC	HOSE	56.036.123	1,52%	6.624.870	1,75%	977.997	648.122
26	CII	HOSE	50.654.326	0,00%	0	1,58%	3.470.932	4.554.547
27	AMATAV-R TB	SET	30.264.080	1,55%	23.585.900	0,94%	(9.294.025)	(1.769.582)
28	PVT	HOSE	36.583.503	0,19%	1.036.032	0,00%	(1.036.032)	(561.127)

Dự phóng danh mục **MVIS Vietnam Index**. Nguồn: **ACBS**

Bên cạnh đó, MVIS sẽ không loại ra bất cứ cổ phiếu Việt Nam mới nào trong kì review này khi hiện nay không cổ phiếu nào vi phạm các điều kiện về vốn hóa, thanh khoản, room được đề ra. Tuy nhiên, quỹ này hiện còn tồn đọng hơn 1 triệu cổ phiếu **PVT** đáng lẽ phải bán hết trong kỳ review trước. Chúng tôi hiện vẫn chưa biết lý do bán **PVT** là gì nhưng ACBS giả định là MVIS sẽ tiếp tục bán hết phần còn lại của cổ phiếu này.

Đặc biệt, **ROS** sẽ không được thêm vào danh mục trong kỳ review này vì cổ phiếu này chưa thỏa mãn điều kiện thanh khoản. MVIS có ghi rõ ràng rằng: "một cổ phiếu phải có giao dịch tối thiểu 250.000 cổ phiếu mỗi tháng suốt khoảng thời gian sáu tháng trước kỳ review đồng thời cũng phải thỏa điều kiện này trong hai kỳ review trước đó". Điều này đồng nghĩa, một cổ phiếu phải thỏa điều kiện thanh khoản đủ một năm mới được vào quỹ này

Cùng lúc ấy, các mã cổ phiếu khác đều sẽ phải tăng, giảm tỷ trọng phù hợp với các thay đổi về free float, room và giá trong suốt ba tháng kể từ kỳ review trước. Những mã cổ phiếu mà chúng tôi dự đoán sẽ bị bán ra mạnh bao gồm: **VIC** với hơn 3,6 triệu USD, **STB** với hơn 3 triệu USD và **VCG** với hơn 6 triệu USD. Trong khi đó, **KDC** sẽ được mua vào hơn 2,1 triệu USD.

Lưu ý: Cả hai của các quỹ ETF sẽ kết thúc chuỗi hành động của họ vào thứ sáu, 16/12. Là hai trong số các quỹ nước ngoài lớn nhất trên thị trường, mọi hành động của họ sẽ ảnh hưởng mạnh đến tất cả các cổ phiếu liên quan tới danh mục đầu tư của họ trong quãng thời gian review.

Vũ Quang Hưng

hungvq@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 8) 3823 4159
Fax: (+84 8) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám đốc Phân tích

Lê Nguyệt Ánh

(+84 8) 3823 4159(ext: 354)

anhln@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Phân tích Ngành

Nguyễn Phương Uyên

(+84 8) 3823 4159 (ext: 303)

uyennp@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 8) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng,

Công nghệ, Thủy sản

Lương Thị Kim Chi

(+84 8) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Công nghiệp,

Logistics, Nông nghiệp,

Điện

Trần Thị Hải Yến

(+84 8) 3823 4159 (ext: 326)

yentran@acbs.com.vn

NVPT – Dầu khí, Phân bón

Phan Việt Hưng

(+84 8) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Bất động sản, Nhựa, ETF

Vũ Quang Hưng

(+84 8) 3823 4159 (ext: 323)

hungvq@acbs.com.vn

NVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Trần Nhật Trung

(+84 8) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp, Thép, Đường

Nguyễn Trí Cường

(+84 8) 3823 4159 (ext: 250)

cuongnt@acbs.com.vn

NVPT – Kinh tế vĩ mô

Trần Vi Phúc

(+84 8) 3823 4159 (ext: 250)

phuctv@acbs.com.vn

NVPT – Bất động sản, Xây dựng

Cao Việt Hùng

(+84 8) 3823 4159 (ext: 250)

hungcv@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 8) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Đặng Mạnh Hùng

(+84 8) 3823 4798

hungdm@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Phan Hồng Diệp

(+84 8) 3823 4159(ext: 307)

diepph@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận

GDKHĐC

Huỳnh Thị Mỹ Hạnh

(+84 8) 5404 6632

hanhhtm@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Đinh Thị Thanh Ngọc

(+84 8) 5404 6626

ngocdtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lê Thị An Nghĩa

(+84 8) 3823 4160 (ext: 311)

ngghialta@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

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 đây.

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 (2016). 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.