

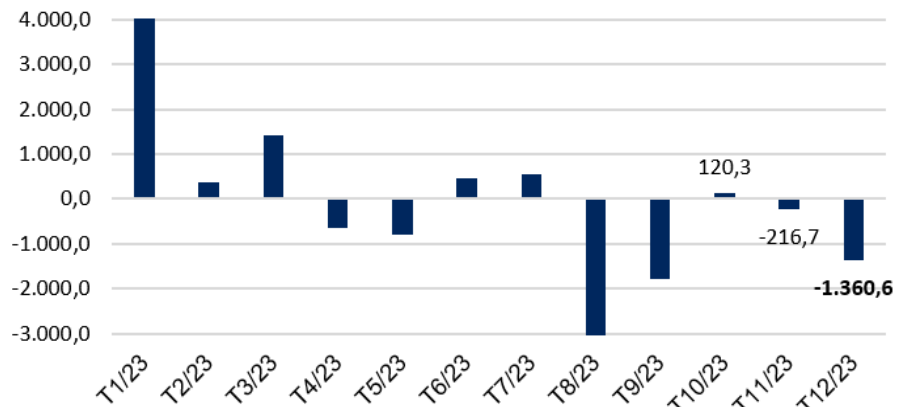
Dự báo không có thay đổi thành phần của rổ VN30

- Các quỹ ETF tại Việt Nam tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ròng giá trị gần 1.361 tỷ đồng trong T12/2023.
- Tổng giá trị bán ròng của Nhà đầu tư nước ngoài tăng lên mức 10.096 tỷ đồng trong T12/2023.
- Chúng tôi dự báo sẽ không có thay đổi về thành phần của rổ VN30 trong kỳ rà soát Q1/2024.
- Chúng tôi ước tính HDB, MWG, VRE sẽ được mua nhiều nhất, trong khi TCB, VPB và PNJ sẽ bị bán nhiều nhất khi các quỹ ETF mô phỏng chỉ số VN30 và VNDiamond thực hiện tái cân bằng danh mục kỳ Q1/2024.

Việc tiếp tục bị rút ròng trong T12/2023 đã đưa tổng dòng vốn vào ròng trong năm 2023 của các ETF tại Việt Nam về mức âm

Mặc dù có khởi đầu với dòng vốn vào ròng mạnh mẽ trong các tháng đầu năm, tuy nhiên kết thúc năm 2023 các quỹ ETF lớn tại Việt Nam đã ghi nhận tổng dòng vốn bị rút ròng là 1.022 tỷ đồng, trong đó dòng vốn bị rút ròng trong T12/2023 là gần 1.361 tỷ đồng. Dòng vốn ETF bị rút ròng trong T12/2023 phần lớn đến từ việc bị rút ròng của quỹ DCVFMVN Diamond ETF (bị rút ròng 1.159,2 tỷ đồng), quỹ VNFIN Lead ETF của SSIAM (bị rút ròng 557 tỷ đồng) và quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (bị rút ròng 131,5 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, quỹ Fubon FTSE Vietnam và quỹ KIM Growth VN30 ghi nhận dòng vốn vào ròng tương ứng là 458,7 tỷ đồng và 33,8 tỷ đồng.

Hình 1: Dòng vốn vào/ra ròng của các quỹ ETF tại Việt Nam năm 2023 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Hình 2: Tổng tài sản ròng và dòng vốn ròng của các quỹ ETF tại Việt Nam

ETF	Tổng giá trị tài sản ròng (tỷ đồng)	Vốn vào ròng T12/23 (tỷ đồng)	Vốn vào ròng 12T2023 (tỷ đồng)
Fubon FTSE Vietnam ETF	20.544,0	458,8	1.660,6
DCVFMVN Diamond ETF	17.419,0	-1.159,2	-3.303,7
VanEck Vectors Vietnam ETF	12.598,3	-131,5	1.657,3
Xtrackers FTSE Vietnam ETF	8.590,9	-5,3	1.572,2
DCVFM VN30 ETF	7.616,1	-3,8	-1.024,1
SSIAM VNFIN Lead ETF	2.328,6	-557,1	-2.082,6
KIM Growth VN30 ETF	579,8	33,8	144,0
Premia MSCI Vietnam ETF	371,1	0,0	-21,5
Mirae Asset VN30 ETF	356,6	-1,3	-25,3
KIM Growth VNFIN Select ETF	298,2	0,0	206,4
Global X MSCI Vietnam ETF	254,5	0,0	146,5
SSIAM VNX50 ETF	163,1	5,1	2,6
SSIAM VN30 ETF	142,1	0,0	45,5
IPAAM VN100 ETF	45,9	0,0	0,0
Tổng	71.308,2	-1.360,6	-1.022,0

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Bá Khương

bakhuong.nguyen@vndirect.com.vn

Chúng tôi dự báo sẽ không có thay đổi về thành phần của rổ chỉ số VN30 trong kỳ rà soát Q1/2024

Bộ chỉ số HOSE – Index bao gồm các chỉ số: VN30, VNMidcap, VNSmallcap, VN100, VNAllshare, VNAllshare Sector Indices cùng các chỉ số đầu tư bao gồm chỉ số VNDiamond và chỉ số VNFin Lead sẽ được rà soát định kỳ cho kỳ Q1/2024 với các mốc thời gian như sau: ngày 15/01/2024 công bố kết quả xem xét định kỳ, ngày 05/02/2024 chỉ số mới sẽ có hiệu lực. Trong kỳ rà soát này, chỉ số VN30 sẽ được rà soát thay đổi về thành phần, trong khi các chỉ số VNDiamond và VNFin Lead sẽ chỉ cập nhật số liệu và tính toán lại tỷ trọng danh mục.

Dựa trên dữ liệu tính đến ngày 29/12/2023, chúng tôi dự báo sẽ không có thay đổi về thành phần của rổ chỉ số VN30 trong đợt rà soát định kỳ Q1/2024 này, do các cổ phiếu trong rổ VN30 hiện tại vẫn thỏa mãn các tiêu chí về: giá trị giao dịch, khối lượng giao dịch và nằm trong top 40 mã có giá trị vốn hóa lớn nhất sàn Hose. Theo đó rổ chỉ số VN30 sẽ vẫn bao gồm 13 mã ngân hàng và 17 mã thuộc các nhóm ngành khác.

Các quỹ ETF mô phỏng các chỉ số VN30, VNDiamond bao gồm các quỹ: DCVFM VN30 ETF, SSIAM VN30 ETF, FUEMAV30 ETF, KIM Growth VN30 ETF và DCVFM VNDiamond ETF. Các quỹ ETF này sẽ thực hiện tái cân bằng danh mục từ ngày 16/01/2024 đến 03/02/2024. Tỷ trọng của các cổ phiếu trong danh mục sẽ được các quỹ ETF điều chỉnh để danh mục duy trì sự cân bằng tương ứng với chỉ số được mô phỏng. Chúng tôi ước tính trong kỳ tái cân bằng danh mục này các cổ phiếu sẽ được mua nhiều nhất bao gồm HDB, MWG và VRE, với khối lượng tương ứng là 18,85 triệu cổ phiếu (~382,7 tỷ đồng), 7,4 triệu cổ phiếu (~318,3 tỷ đồng) và 8,45 triệu cổ phiếu (~196,9 tỷ đồng). Trong khi các cổ phiếu TCB, VPB và PNJ có thể là những cổ phiếu được các quỹ ETF này bán ra nhiều nhất với khối lượng lần lượt là 8,57 triệu cổ phiếu (~272,7 tỷ đồng), 11,56 triệu cổ phiếu (~222 tỷ đồng) và 1,4 triệu cổ phiếu (~121,3 tỷ đồng).

Hình 3: Tổng hợp điều chỉnh của các quỹ mô phỏng VN30, VNDiamond dựa trên ước tính của chúng tôi (dữ liệu đến 29/12/2023)

Cổ phiếu	VN30			VNDiamond			Tổng	
	Tỷ trọng thay đổi (điểm %)	Giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)	Khối lượng mua/bán ròng (CP)	Tỷ trọng thay đổi (điểm %)	Giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)	Khối lượng mua/bán ròng (CP)	Giá trị mua/bán ròng (tỷ đồng)	Khối lượng mua/bán ròng (CP)
ACB	0,01%	0,78	32.835	0,37%	61,88	2.589.051	62,66	2.621.885
BCM	-0,10%	-8,24	-131.049				-8,24	-131.049
BID	0,18%	14,82	341.389				14,82	341.389
BVH	0,04%	3,19	80.803				3,19	80.803
CTG	0,04%	3,30	121.657	0,83%	141,37	5.216.784	144,67	5.338.441
FPT	-0,25%	-20,71	-215.493	-0,33%	-55,90	-581.672	-76,61	-797.165
GAS	-0,08%	-6,25	-82.770				-6,25	-82.770
GVR	-0,02%	-1,87	-88.344				-1,87	-88.344
HDB	0,14%	11,86	584.403	2,19%	370,79	18.265.504	382,65	18.849.907
HPG	0,04%	3,69	132.057				3,69	132.057
MBB	-0,09%	-7,30	-391.330	0,34%	57,70	3.093.585	50,40	2.702.255
MSN	-0,04%	-3,69	-55.036				-3,69	-55.036
MWG	0,22%	18,51	432.360	1,77%	299,82	7.005.144	318,33	7.437.505
PLX	0,01%	0,95	27.538				0,95	27.538
POW	-0,02%	-1,95	-173.341				-1,95	-173.341
SAB	0,09%	7,73	122.700				7,73	122.700
SHB	-0,09%	-7,51	-695.263				-7,51	-695.263
SSB	0,12%	9,95	416.246				9,95	416.246
SSI	0,04%	3,04	92.787				3,04	92.787
STB	0,10%	8,71	311.606				8,71	311.606
TCB	0,07%	5,79	182.002	-1,64%	-278,46	-8.756.701	-272,68	-8.574.699
TPB	-0,04%	-3,51	-201.756	0,16%	27,81	1.598.514	24,30	1.396.758
VCB	-0,18%	-14,66	-182.542				-14,66	-182.542
VHM	0,09%	7,63	176.611				7,63	176.611
VIB	0,04%	3,09	157.883	0,28%	47,19	2.407.716	50,29	2.565.600
VIC	-0,05%	-4,55	-101.934				-4,55	-101.934
VJC	-0,08%	-6,96	-64.427				-6,96	-64.427
VNM	-0,22%	-18,36	-271.632				-18,36	-271.632
VPB	1,27%	105,03	5.470.088	-1,93%	-327,01	-17.031.925	-221,99	-11.561.838
VRE	-0,02%	-1,28	-54.960	1,17%	198,18	8.505.700	196,90	8.450.741
GMD				-0,66%	-111,01	-1.574.586	-111,01	-1.574.586
KDH				-0,12%	-20,63	-656.860	-20,63	-656.860
MSB				0,17%	28,74	2.210.883	28,74	2.210.883
NLG				-0,20%	-34,22	-933.687	-34,22	-933.687
OCB				-0,43%	-72,42	-5.444.846	-72,42	-5.444.846
PNJ				-0,72%	-121,27	-1.410.138	-121,27	-1.410.138
REE				-0,47%	-80,45	-1.416.331	-80,45	-1.416.331

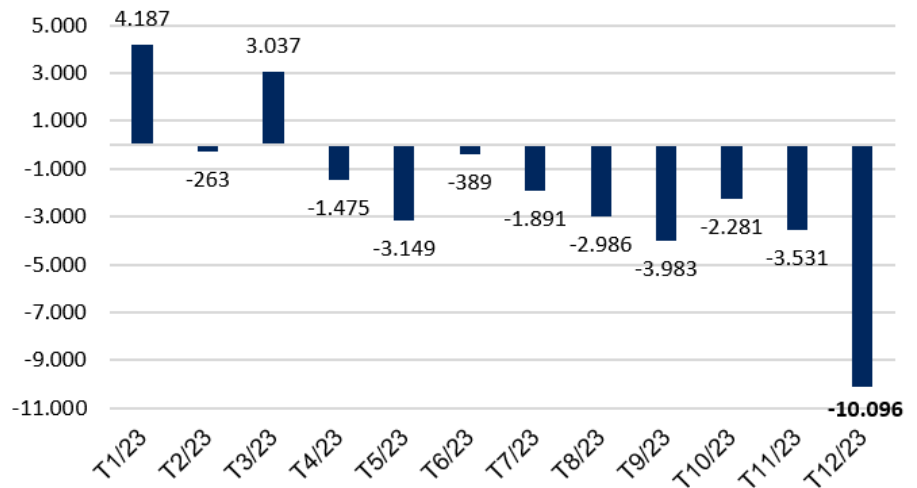
Nguồn : VNDIRECT RESEARCH

Nhà đầu tư nước ngoài gia tăng bán ròng

Nhà đầu tư nước ngoài đã gia tăng hoạt động bán ròng trong T12/2023 với giá trị bán ròng là hơn 10.096 tỷ đồng. Đây cũng là tháng ghi nhận giá trị bán ròng cao nhất trong năm 2023 của nhà đầu tư nước ngoài với giá trị cao gấp gần 3 lần giá trị bán ròng trong T11/2023. Những mã bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng mạnh nhất trong T12/2023 bao gồm VHM, HPG, FUEVFVND, VNM, STB, VCB, VPB. Ở chiều ngược lại, các mã được các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng mạnh nhất trong T12/2023 là MWG, VHC, BID, NVL, NKG, CMG.

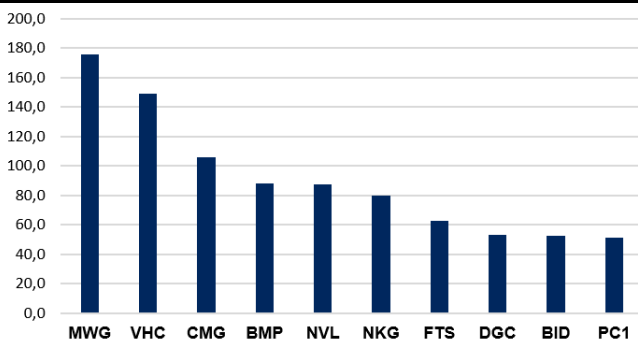
Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư Thái Lan đã đóng vai trò chính trong hoạt động bán ròng của khối ngoại trong T12/2023. Thái Lan đã ban hành một luật thuế mới, trong đó từ ngày 01/01/2024 Thái Lan sẽ nâng thuế suất đối với thu nhập từ nước ngoài, do đó các nhà đầu tư Thái Lan đã thực hiện bán và rút tiền về nước trước năm 2024 để tránh bị áp mức thuế mới này.

Hình 4: Giá trị giao dịch ròng của nhà đầu tư nước ngoài (đơn vị: tỷ đồng)



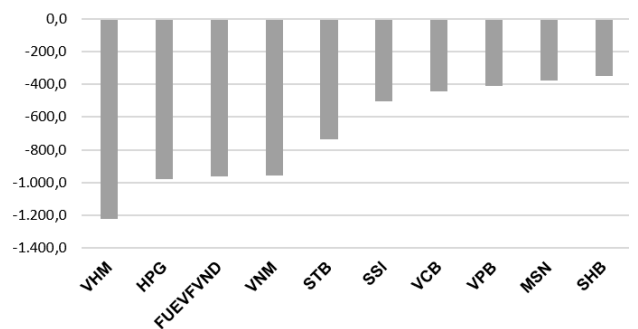
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Bloomberg

Hình 5: Top 10 cổ phiếu được NĐT nước ngoài mua ròng mạnh nhất trong T12/2023 (đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

Hình 6: Top 10 cổ phiếu được NĐT nước ngoài bán ròng mạnh nhất trong T12/2023



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Fiin Pro

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Bá Khương – Chuyên viên phân tích

Email: khuong.nguyenba@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>