

02/04/2024

## CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Phạm Quang Chương  
chuongpham@phs.vn

## DỰ BÁO THAY ĐỔI DANH MỤC CHỈ SỐ VN DIAMOND KỶ QUÝ 2/2024

- Trong kỳ cập nhật Q2/2024, PHS dự báo chỉ số VN Diamond sẽ loại ra MWG, VRE, đồng thời thêm vào BMP và DHC.
- Dự kiến tỷ trọng các cổ phiếu sẽ bị thay đổi đáng kể. Trong đó, PNJ và GMD là những mã sẽ được hưởng lợi nhiều nhất khi tỷ trọng mới có thể tăng lên đến 15%

Chỉ số	Ngày thông báo	Ngày cơ cấu quỹ ETF liên quan	Ngày hiệu lực của chỉ số	Dự báo của PHS
VN Diamond	15/04/2024	03/05/2024	06/05/2024	Thêm BMP, DHC – Loại MWG, VRE

Trong lần đánh giá định kỳ Q2/2024 diễn ra vào tháng 4 tới đây, VN Diamond và VNFIN Select là những bộ chỉ số sẽ thực hiện thay đổi danh mục. Trong khi đó, các bộ chỉ số như VN30 và VNFIN Lead chỉ cập nhật thay đổi tỷ trọng đối với các cổ phiếu thành phần.

## CHỈ SỐ VN DIAMOND VÀ CƠ CẤU QUỸ VFMVN DIAMOND ETF

Dựa trên dữ liệu tính toán đến ngày 27/03, PHS dự báo có 2 cổ phiếu có thể bị loại ra khỏi rổ VN Diamond trong kỳ đánh giá này là MWG và VRE. Với MWG, cổ phiếu này không đáp ứng được tiêu chí P/E. Lợi nhuận cả năm 2023 sụt giảm mạnh đến 96%YoY khiến P/E của MWG tăng cao vượt mức cho phép. Với VRE, cổ phiếu này bị loại do không đạt tỷ lệ FOL.

**Để duy trì số lượng ít nhất 8 cổ phiếu không thuộc ngành bị giới hạn tỷ trọng, chúng tôi dự báo rằng BMP và DHC là những cổ phiếu được thêm vào để thay thế.** Do MWG chiếm tỷ trọng khá lớn trong rổ chỉ số VN Diamond hiện tại, việc cổ phiếu này bị loại sẽ ảnh hưởng đáng kể đến tỷ trọng của các cổ phiếu còn lại. **Cụ thể, chúng tôi ước tính, PNJ và GMD là những mã sẽ được hưởng lợi nhiều nhất khi tỷ trọng mới có thể tăng lên đến 15%.**

Hiện có 3 quỹ ETF nội mô phỏng theo bộ chỉ số VN Diamond bao gồm (VFMVN Diamond ETF, MAFM VNDIAMOND ETF, BVFVN DIAMOND ETF) với tổng quy mô tài sản khoảng 16.4 nghìn tỷ đồng. Trong đó, VFMVN Diamond ETF là quỹ có quy mô lớn nhất với khoảng 15.9 nghìn tỷ đồng.

Đáng chú ý, DCVFMVN Diamond ETF đang liên tục bị khối ngoại rút vốn trong nhiều tháng gần đây. Và đỉnh điểm là ngay trong tháng 3, quỹ đã bị rút ròng lên đến hơn 2.8 nghìn tỷ đồng. Động thái rút vốn của nước ngoài nói chung trong thời gian gần đây, theo chúng tôi có thể là do những lo ngại việc tiền đồng đang mất giá tương đối so với đô la Mỹ. Trong khi đó, việc rút vốn mạnh của quỹ VFMVN Diamond ETF nói riêng có thể là do các nhà đầu tư thay đổi chiến lược, không còn chú trọng vào các cổ phiếu kín room.

Như đã đề cập trong báo cáo gần đây, chúng tôi cho rằng các cổ phiếu vốn hóa lớn còn trống room ngoại sẽ là những cổ phiếu ưu tiên lựa chọn vào các rổ chỉ số thị trường của FTSE khi quá trình nâng hạng diễn ra. Do đó, dòng tiền sẽ có xu hướng tìm đến các cổ phiếu này nhiều hơn trong giai đoạn sắp tới, thay vì các cổ phiếu đã kín room.