

# GIỚI THIỆU CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

## PhuToan 50-index

### GIỚI THIỆU CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG PhuToan 50-index

Quan sát đồ thị giá trong giai đoạn cuối năm 2010 và đầu năm 2011, chỉ số hai sàn HSX và HNX có xu hướng ngược nhau làm cho nhà đầu tư nói chung và các nhà phân tích kỹ thuật nói riêng khó khăn trong việc xác định xu hướng chính của thị trường. Nguyên nhân là do việc xuất hiện của các cổ phiếu vốn hóa lớn như BVH, MSN, CTG... với khối lượng cổ phiếu tự do giao dịch trên thị trường rất thấp điều này tạo cơ hội cho các nhà đầu tư nước ngoài (Quỹ đầu tư ETF) bóp méo và làm mất khả năng đại diện của chỉ số VN-index. Trong khi đó chỉ số HNX-index cũng không đáng tin cậy vì 70% số phiếu trên sàn HNX thuộc dạng kém thanh khoản, vốn hóa nhỏ dễ bị thao túng giá cả điều này làm cho chỉ số HNX-index thường xuyên bị biến động bất thường trong ngắn hạn điều này tạo ra nhiều các tín hiệu lỗi khi xác định thời điểm “ra vào” thị trường. Đứng trước thực trạng đó, bộ phận phát triển sản phẩm Phú Toàn đưa ra bộ chỉ số thị trường “PhuToan 50-index” vừa mang tính đại diện cao vừa ổn định và khó bị bóp méo nhằm hỗ trợ nhà đầu tư xác định xu hướng chính và thời điểm tham gia thị trường chứng khoán Việt Nam bên cạnh đó còn đóng vai trò như một chỉ báo cho nền kinh tế Việt Nam.

### XÁC ĐỊNH XU HƯỚNG CHÍNH CỦA THỊ TRƯỜNG CHÍNH XÁC VÀ ỔN ĐỊNH

Những hạn chế hiện nay của hai chỉ số thị trường HNX-index và VN-index xuất phát chủ yếu từ cấu trúc và thành phần tham gia xây dựng chỉ số, theo đó bộ phận PTSP Phú Toàn đưa ra chỉ số thị trường “PhuToan 50-index” có sự cải tiến về cấu trúc và thành phần tham gia xây dựng chỉ số để tăng độ tin cậy và tính chính xác khi xác định xu hướng thị trường.

Thứ nhất: Chỉ số thị trường PhuToan 50-index được xây dựng theo **phương pháp trọng số giá** do đó chỉ số PhuToan 50-index sẽ không bị chi phối bởi các cổ phiếu vốn hóa lớn nhưng lại bị chi phối bởi các cổ phiếu có mức độ biến động giá lớn. Tuy nhiên, do Sở giao dịch giới hạn biên độ dao động giá cổ phiếu là 5% đối với HOSE và 7% đối với HNX nên chỉ số PhuToan 50-index sẽ ít bị ảnh hưởng bởi sự biến động giá của các cổ phiếu tham gia xây dựng chỉ số PhuToan 50-index.

Thứ hai: Chỉ số PhuToan 50-index được xây dựng từ **50 cổ phiếu dẫn đầu (leader)** của 21 ngành chủ đạo của nền kinh tế Việt Nam và **thanh khoản cao** (bình quân 50 phiên trên 100000 cổ phiếu) đồng thời **tỷ trọng cổ phiếu từng ngành** tham gia xây dựng chỉ số tương đương tỷ trọng cổ phiếu từng ngành trên thị trường chứng khoán Việt Nam, theo đó bộ chỉ số ngành PhuToan 50-index vừa mang tính đại diện cho nền kinh tế Việt Nam vừa khó bị bóp méo bởi các nhà đầu tư nước ngoài (quỹ đầu tư ETF) và các nhà đầu tư trong nước (các đội lái).

Thứ ba: Việc xây dựng chỉ số từ các cổ phiếu “ leader ” làm cho chỉ số PhuToan 50-index mang tính chỉ báo tốt hơn hai chỉ số thị trường là VN-index và HNX-index. Ngoài ra, chỉ số PhuToan 50-index được cấu trúc

từ 70% sàn HSX và 30% sàn HNX theo đó chỉ số PhuToan 50-index sẽ **tăng tính đại diện cho các cổ phiếu trên cả hai sàn HSX và sàn HNX.**

Theo thống kê định lượng cho thấy trong giai đoạn 2010 chỉ số VN-index **không còn mang tính đại diện**, còn PhuToan 50-index đã cho thấy sự **vượt trội về mức độ đại diện và khả năng duy trì “mức độ đại diện cao nhất” qua các giai đoạn.** Điều này được minh chứng qua bảng số liệu sau:

Bảng 1: Bảng thống kê so sánh mức độ đại diện của ba chỉ số thị trường qua các giai đoạn một năm.

Chỉ số thị trường	2008		2009		2010	
	Cổ phiếu tương quan với chỉ số trên 0.6	Phần trăm	Cổ phiếu tương quan với chỉ số trên 0.6	Phần trăm	Cổ phiếu tương quan với chỉ số trên 0.6	Phần trăm
PhuToan 50-index	122	91%	260	87%	222	70%
VN-index	122	91%	254	85%	198	63%
HNX-index	118	88%	257	86%	210	67%

Ghi chú: mức độ đại diện được tính trên nhóm cổ phiếu có KLGĐ bình quân 50 phiên trên 30000 cổ phiếu.

### **XÁC ĐỊNH THỜI ĐIỂM THAM GIA THỊ TRƯỜNG CÓ ĐỘ TIN CẬY CAO**

Ngoài chức năng chính là giúp nhà đầu tư xác định xu hướng chính của các cổ phiếu trên thị trường thì chỉ số thị trường còn giúp nhà đầu tư xác định “thời điểm tham gia” thị trường. Theo thống kê cho thấy rằng 70% thành phần cấu thành chỉ số thị trường HNX-index là các cổ phiếu thanh khoản kém và vốn hóa nhỏ nên rất dễ bị chi phối bởi một số nhà đầu tư trên thị trường, điều này làm cho chỉ số HNX-index thường xuyên có những biến động bất thường trong ngắn hạn chính nhược điểm này làm cho việc sử dụng chỉ số HNX-index để xác định “thời điểm tham gia thị trường” không còn tin cậy. Để chứng minh vấn đề này bộ phận PTSP Phú Toàn sử dụng phương pháp “Ngày Tạo Đà”, đây được xem là phương pháp xác định “thời điểm tham gia” thị trường chính xác nhất thế giới hiện nay. (chi tiết về phương pháp “ Ngày Tạo Đà” sẽ được trình bày chi tiết ở phần phục lục)

Bảng 3: Bảng thống kê xác suất xác định đúng “đáy” thị trường khi áp dụng phương pháp “Ngày Tạo Đà”

Chỉ số thị trường	HNX-index	PhuToan 50-index
Tỷ lệ xác định đáy thành công (%)	56.25%	77%
Tỷ lệ xác định đáy và đỉnh thành công	9/16	10/13

Quan sát bảng cho thấy tỷ lệ thành công khi áp dụng phương pháp “Ngày Tạo Đà” đối với chỉ số HNX-index là 9/16 nghĩa là trong 16 lần tạo tín hiệu tạo đáy thì có 9 lần thành công, đối với chỉ số PhuToan 50-index là 10/13 nghĩa là trong 13 cho tín hiệu đáy thì có 10 lần thành công. Theo đó ta thấy rằng số lần cho tín hiệu “đáy” của HNX-index nhiều hơn so với PhuToan 50-index trong khi đó số lần thành công lại thấp hơn, điều này một lần nữa xác định rằng “chỉ số HNX-index được cấu tạo từ quá nhiều cổ phiếu kém thanh khoản và vốn hóa thấp” dễ gây nhiễu các tín hiệu lỗi khi xác định thời điểm tham gia thị trường. Ngược lại, chỉ số PhuToan 50-index được cấu tạo từ các cổ phiếu “leader của ngành, thanh khoản cao đặc biệt được cấu thành từ 70% cổ phiếu niêm yết sàn HSX và 30% cổ phiếu niêm yết trên sàn HNX” do đó khả năng phản ánh đúng xu hướng chính của thị trường rất cao kể cả trong ngắn hạn và dài hạn.

## **QUY TẮC XÂY DỰNG BỘ CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG PhuToan 50-index**

Chỉ số thị trường Phutoan50-index bao gồm 50 cổ phiếu và không bao gồm toàn bộ các công ty lớn nhất niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam bởi vì có những yếu tố khác như thanh khoản, số lượng cổ phiếu của từng ngành cũng được xem xét trong việc lựa chọn cổ phiếu tham gia xây dựng chỉ số Phutoan50-index.

### ***Điều kiện chọn cổ phiếu tham gia xây dựng chỉ số PhuToan 50-index:***

- ❖ Phải là công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam bao gồm hai sàn HOSE và HNX.
- ❖ Phải có các công ty có hoạt động kinh doanh tạo ra sản phẩm tức không bao gồm các quỹ đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam.
- ❖ Phải là các công ty dẫn đầu trong lĩnh vực mà nó hoạt động. Tiêu chí đánh giá công ty đầu ngành bao gồm thị phần, thương hiệu, tình hình kinh doanh, vốn hóa thuộc nhóm tốt nhất trong ngành mà công ty hoạt động.
- ❖ Phải là cổ phiếu có khối lượng giao dịch bình quân 50 phiên gần nhất tối thiểu 100000 cổ phiếu.
- ❖ Chỉ số phải bao gồm phần lớn các ngành chủ đạo của nền kinh tế Việt Nam. Điều này có nghĩa là đối với một công ty có các đặc điểm tốt hơn hẳn so với các công ty dẫn đầu ngành khác nhưng do lĩnh vực mà công ty hoạt động đã có công ty khác được tính vào xây dựng chỉ số thì công ty này sẽ không được tính vào rổ xây dựng chỉ số.
- ❖ Các công ty tham gia xây dựng chỉ số ngành Phutoan50-index có thể được phân bổ theo tỷ lệ 30% được niêm yết trên sàn HNX và 70% cổ phiếu xây dựng trên sàn HOSE.
- ❖ Các công ty tham gia xây dựng chỉ số nên có tỷ lệ khối lượng cổ phiếu tự do giao dịch trên khối lượng cổ phiếu lưu hành ở mức cao.

**Chú ý:** các tiêu chí trên được áp dụng đối với các công ty được bổ sung vào rổ xây dựng chỉ số Phutoan50-index, đối với các công ty đang là thành phần xây dựng chỉ số thì không nhất thiết phải đạt tất cả các tiêu chuẩn trên. Tuy nhiên, tùy theo tiêu chuẩn vi phạm và mức độ thường xuyên vi phạm thì Hội đồng chỉ số Phú Toàn sẽ tiến hành loại ra hay giữ lại. Việc đánh giá lại các tiêu chuẩn cũng như tiến hành thay thế cổ phiếu xây dựng chỉ số PhuToan50-index sẽ có hiệu lực vào thứ 2 đầu tuần của quý.

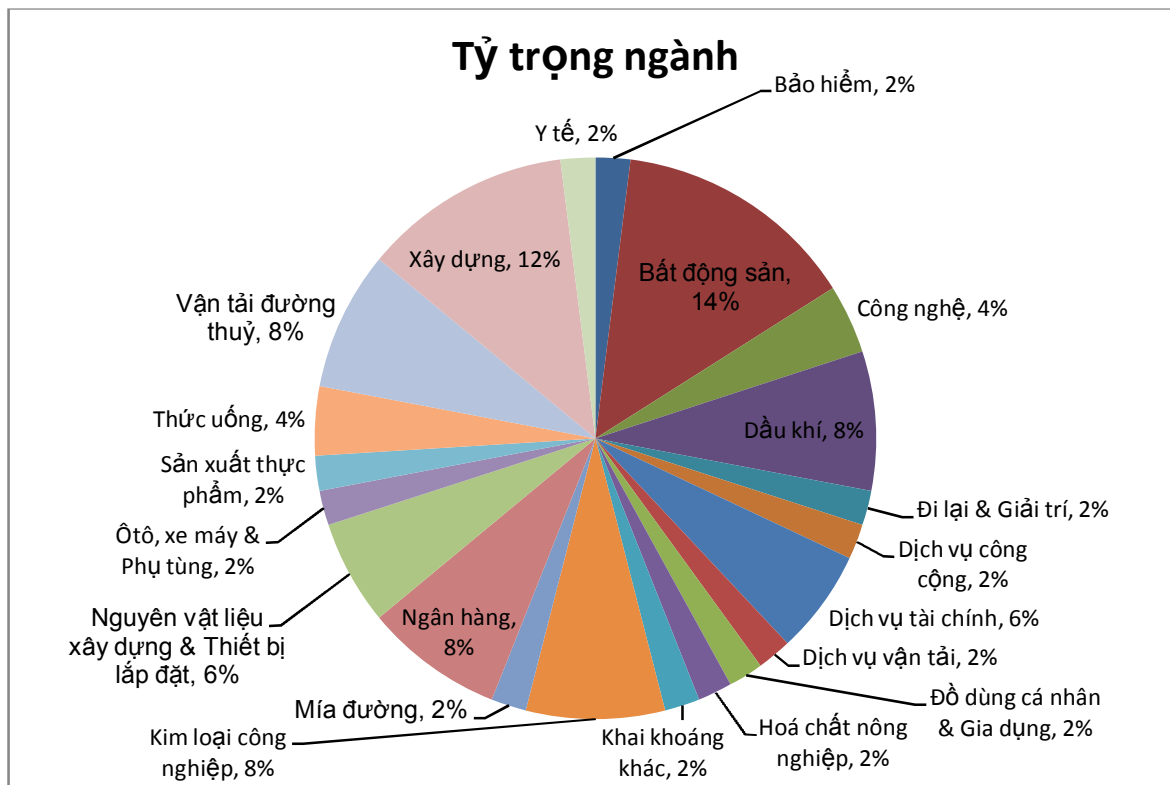
## PHỤ LỤC

Danh sách 50 cổ phiếu tham gia xây dựng chỉ số Phutoan 50-index.

Mã	Sàn GD	Lĩnh vực	Ngành	KLGD TB 50 phiên
ACB	HA	Tài chính	Ngân hàng	600,052
AGC	HA	Hàng tiêu dùng	Thức uống	79,113
BVS	HA	Tài chính	Dịch vụ tài chính	409,150
CSM	HO	Hàng tiêu dùng	Ô tô, xe máy & Phụ tùng	127,525
DBC	HA	Hàng tiêu dùng	Sản xuất thực phẩm	594,244
DIC	HO	Công nghiệp	Nguyên vật liệu xây dựng & Thiết bị lắp đặt	423,211
DPM	HO	Vật liệu cơ bản	Hoá chất nông nghiệp	546,878
EIB	HO	Tài chính	Ngân hàng	885,482
FPT	HO	Công nghệ	Công nghệ	219,296
GMD	HO	Công nghiệp	Dịch vụ vận tải	539,697
HAG	HO	Tài chính	Bất động sản	567,590
HPG	HO	Vật liệu cơ bản	Kim loại công nghiệp	266,137
HSG	HO	Vật liệu cơ bản	Kim loại công nghiệp	329,998
HUT	HA	Công nghiệp	Xây dựng	301,795
ICG	HA	Công nghiệp	Xây dựng	476,532
ITA	HO	Tài chính	Bất động sản	1,021,767
KBC	HO	Tài chính	Bất động sản	682,026
KSS	HO	Vật liệu cơ bản	Khai khoáng khác	503,418
LCG	HO	Công nghiệp	Xây dựng	359,487
MCG	HO	Công nghiệp	Xây dựng	930,487
PET	HO	Công nghệ	Công nghệ	548,773
PGS	HA	Dầu khí	Dầu khí	241,257
PVG	HA	Dầu khí	Dầu khí	108,380
PVI	HA	Tài chính	Bảo hiểm	188,608
PVS	HA	Dầu khí	Dầu khí	449,278
PVX	HA	Công nghiệp	Xây dựng	4,190,169
REE	HO	Công nghiệp	Nguyên vật liệu xây dựng & Thiết bị lắp đặt	1,828,925
SBT	HO	Hàng tiêu dùng	Mía đường	661,429
SJS	HO	Tài chính	Bất động sản	338,739
SSI	HO	Tài chính	Dịch vụ tài chính	1,600,476

STB	HO	Tài chính	Ngân hàng	2,481,432
TDH	HO	Tài chính	Bất động sản	202,036
TNG	HA	Hàng tiêu dùng	Đồ dùng cá nhân & Gia dụng	296,241
VCB	HO	Tài chính	Ngân hàng	312,640
VCG	HA	Công nghiệp	Xây dựng	1,646,815
VFC	HO	Công nghiệp	Vận tải đường thủy	202,927
VIP	HO	Công nghiệp	Vận tải đường thủy	198,071
VIS	HO	Vật liệu cơ bản	Kim loại công nghiệp	311,401
VND	HA	Tài chính	Dịch vụ tài chính	1,312,505
VNM	HO	Hàng tiêu dùng	Thức uống	105,894
VSH	HO	Dịch vụ công cộng	Dịch vụ công cộng	488,384
VST	HO	Công nghiệp	Vận tải đường thủy	352,349

**Biểu đồ thể hiện cơ cấu ngành, lĩnh vực trong chỉ số thị trường PhuToan 50-index**



**Phương pháp xác định “ thời điểm tham gia thị trường “:**

Theo phương pháp “Ngày Chạy Đà “ đưa các tiêu chuẩn để xác định đáy thị trường như sau:

- ❖ Giai đoạn điều chỉnh khoảng 2 tuần trở lên
- ❖ Theo dõi từ phiên phục hồi đầu tiên của đợt điều chỉnh (phiên này chỉ có ý nghĩa khi giá đóng cửa của phiên phục hồi cao hơn giá đóng cửa của phiên trước đó tối thiểu là 1%)
- ❖ 2 phiên tiếp theo của đợt phục hồi không về dưới mức thấp nhất của phiên phục hồi (lấy giá đóng cửa)
- ❖ Xét từ phiên thứ 4 trở lên : Ưu tiên cao từ phiên 4 đến phiên 7 (sau phiên thứ 10 của phiên phục hồi thì thường hiệu quả kém theo kết quả nghiên cứu của IDB )
- ❖ Khối lượng giao dịch của 1 trong những phiên nằm từ 4 đến 7 phải tăng mạnh và tăng hơn phiên trước về điểm số và KLGD theo đó mức tăng 2% về điểm số và KLGD lớn hơn.
- ❖ Xu hướng vẫn còn ý nghĩa khi mức điều chỉnh giảm sau tín hiệu vẫn cao hơn mức thấp nhất của ngày đầu tiên.

**Bảng thống kê xác xuất xác định chính xác “đáy” thị trường khi áp dụng phương pháp “ Ngày Tạo Đà” đối với ba chỉ số thị trường PhuToan 50-index, HNX-index, VN-index.**

<b>HNXINDEX</b>	<b>Righ/Fail</b>	<b>VNINDEX</b>	<b>Righ/Fail</b>	<b>PHUTOAN50</b>	<b>Righ/Fail</b>
3/5/2009	R	3/10/2009	R	3/5/2009	R
5/5/2009	R	5/5/2009	R	5/4/2009	R
7/27/2009	F	7/27/2009	R	7/16/2009	R
8/11/2009	R				
10/9/2009	R			9/10/2009	R
11/18/2009	F	11/18/2009	F	11/18/2009	F
12/24/2009	R	12/24/2009	R	12/24/2009	R
2/4/2010	R	2/4/2010	R	2/4/2010	R
4/7/2010	R	4/6/2010	R	4/6/2010	R
5/28/2010	F	5/28/2010	F	5/28/2010	F
7/13/2010	F				
8/31/2010	R	8/31/2010	F	8/31/2010	R
		10/26/2010	F		
11/25/2010	R	11/26/2010	R	11/29/2010	R
1/17/2011	F	1/17/2011	R	1/17/2011	R
2/9/2011	F				
3/18/2011	F	3/10/2011	F	3/10/2011	R
	56.25%		61.54%		77%