

## BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 28/10/2021-03/11/2021

- Sau khi vượt đỉnh kèm thanh khoản cao, thị trường tiếp tục phá kỉ lục thanh khoản, với hơn 43,000 tỷ/phiên vào hôm qua. Thanh khoản bình quân của thị trường tăng lên mức 32,000 tỷ/phiên, cao hơn xấp xỉ 25% thanh khoản vùng đỉnh tháng 6. Do đó, nhà đầu tư có thể kỳ vọng mặt bằng giá mới của VNIndex sẽ hình thành phía trên mức đỉnh 1425 của tháng 6. Điểm sáng chúng tôi ghi nhận là dòng tiền đã lan tỏa dần từ nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ vừa chốt lời vùng lãi cao sang dòng cổ phiếu cơ bản tốt trong VN30, đặc biệt là nhóm ngân hàng. Gói hỗ trợ phục hồi và phát triển kinh tế với quy mô 800,000 tỷ đã được trình lên Chính Phủ và đây không còn là tin đồn nữa. Khi gói hỗ trợ này được sớm thông qua, ngân hàng sẽ có cơ hội gia tăng tín dụng và mở rộng quy mô bảng cân đối kế toán, đặc biệt là các ngân hàng trực tiếp cho vay nhóm đối tượng được hỗ trợ. Dòng ngân hàng và nhóm VN30 đang dần lấy lại động lực nên sẽ là tâm điểm quan sát trong giai đoạn 2 tháng cuối năm. VNIndex đã vượt đỉnh tháng 6 trong khi VN30 vẫn còn cách đỉnh cũ hơn 2%.

- Thị trường cơ sở bùng nổ là chất xúc tác khiến nhà đầu tư trên thị trường chứng quyền trở nên hưng phấn và sôi động hơn. Giá trị giao dịch của thị trường chứng quyền tăng 42% và khối lượng giao dịch tăng 39% so với tuần trước. Tổng số mã chứng quyền đang được giao dịch trên thị trường tiệm cận mốc 100, cụ thể là 98 mã đang được niêm yết của 8 tổ chức phát hành. Trải qua quý 3 ảm đạm và ít sự lựa chọn thì thị trường chứng quyền đang tạo đáy đi lên và sẽ còn bùng nổ hơn nữa trong năm 2022 khi nhiều tổ chức phát hành tham gia và đa dạng về các mã chứng quyền niêm yết, và đặc biệt là nhà đầu tư quen thuộc hơn, hiểu biết hơn và có kinh nghiệm đầu tư nhiều hơn trên thị trường chứng quyền. Với việc dòng tiền quay trở lại nhóm VN30, tập trung nhiều vào nhóm ngành ngân hàng thì nhà đầu tư có thể lựa chọn giao dịch chứng quyền CTGB, CVPB, CHDB, CMBB và CSTB. Ngoài ra chứng quyền nhà Vingroup là CVHM và CVRE cũng rất đáng chú ý.

**Bảng 1. Thống kê tăng trưởng quy mô thị trường chứng quyền**

	Tăng trưởng (w-o-w)	TB 5 ngày	TB 10 ngày	TB 20 ngày	TB 50 ngày	TB 100 ngày	TB 200 ngày
Giá trị giao dịch (tỷ/ngày)	42%	65	56	53	45	39	72
KLGD (triệu hđ/ngày)	39%	37	32	28	21	15	18

Nguồn: FiinPro, ACBS

**Bảng 2. Top 10 mã cw có giá trị giao dịch cao nhất trong 5 phiên**

STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CHPG2111	5,109	77	25.90	25.94	33.46	37.27	SSI
2	CMSN2105	4,757	48	34.02	36.95	39.11	40.14	SSI
3	CFPT2105	2,920	51	19.52	18.60	25.29	31.72	SSI
4	CKDH2104	2,607	48	34.05	33.85	32.29	34.65	SSI
5	CVRE2106	2,579	46	26.80	28.79	35.17	38.30	SSI
6	CMWG2107	2,295	50	19.88	29.58	38.84	35.59	SSI
7	CVHM2110	2,121	57	25.00	25.37	31.37	33.95	HCM
8	CVHM2107	1,988	63	25.00	25.37	31.37	33.95	SSI
9	CTCB2105	1,887	90	25.06	25.79	35.81	38.36	ACBS
10	CVRE2109	1,708	54	26.80	28.79	35.17	38.30	HCM

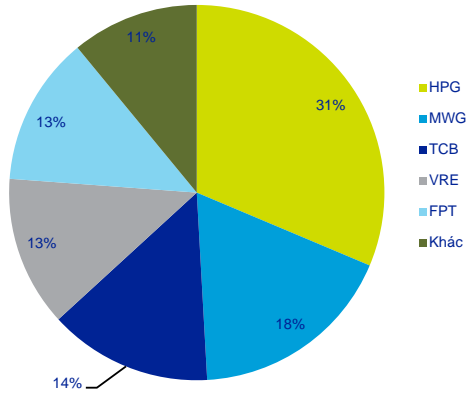
Nguồn: Bloomberg, ACBS

**Bảng 3. Thống kê thông số thị trường của các chứng quyền do ACBS phát hành**

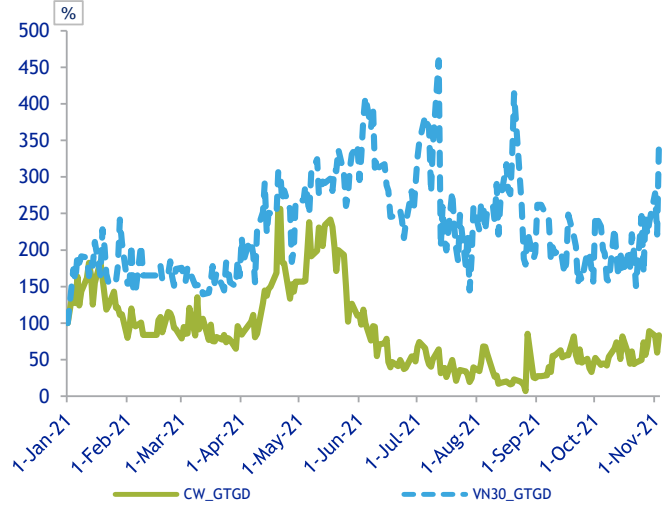
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CMWG2104	68%	0.875	0.004	24.54	21.42	757	128,800	89,700	5,000,000
ACBS	CFPT2104	87%	0.827	0.011	8.52	12.42	321	98,200	79,160	7,000,000
ACBS	CHPG2110	136%	0.793	0.013	9.78	19.53	1,236	55,600	44,000	10,000,000
ACBS	CMSN2104	72%	0.772	0.004	33.25	26.25	420	145,500	118,000	5,000,000
ACBS	CTCB2105	90%	0.744	0.010	25.29	6.59	1,887	53,700	45,000	15,000,000
ACBS	CVNM2108	79%	0.743	0.016	9.36	12.79	328	88,200	78,640	5,000,000
ACBS	CVRE2105	63%	0.667	0.026	7.50	3.15	216	31,700	30,000	10,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

**Biểu đồ 4. Tỷ trọng giá trị giao dịch trong 1 tháng gần nhất theo TSCS**

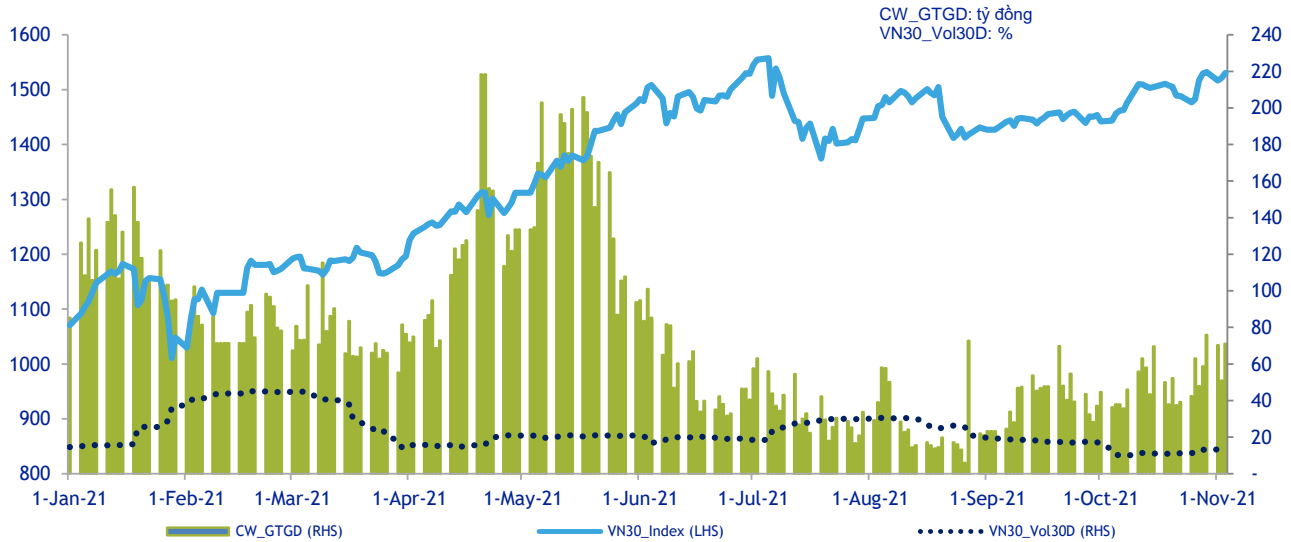


**Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở**



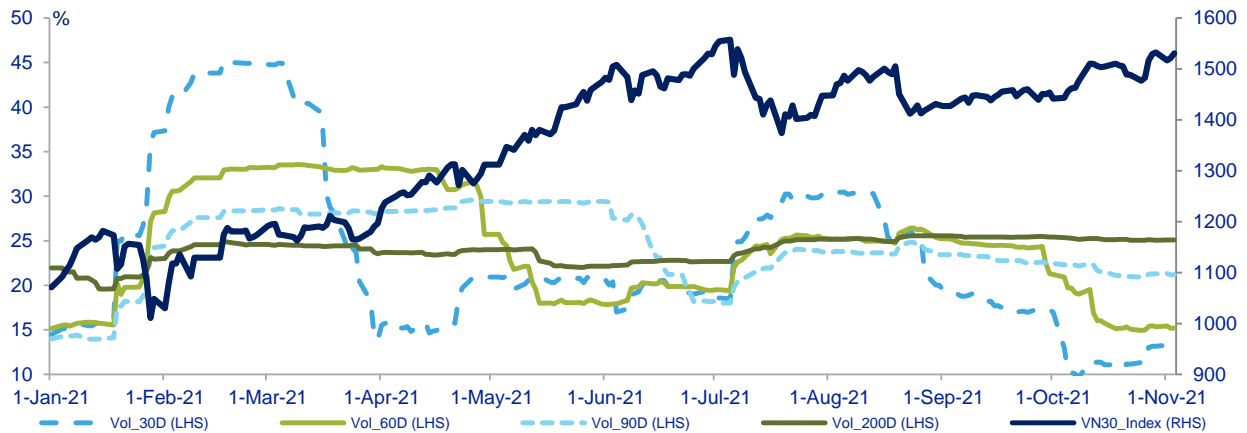
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

**Đồ thị 6. Tương quan diễn biến thị trường cơ sở (VN30 Index) và giá trị giao dịch trên thị trường chứng quyền**



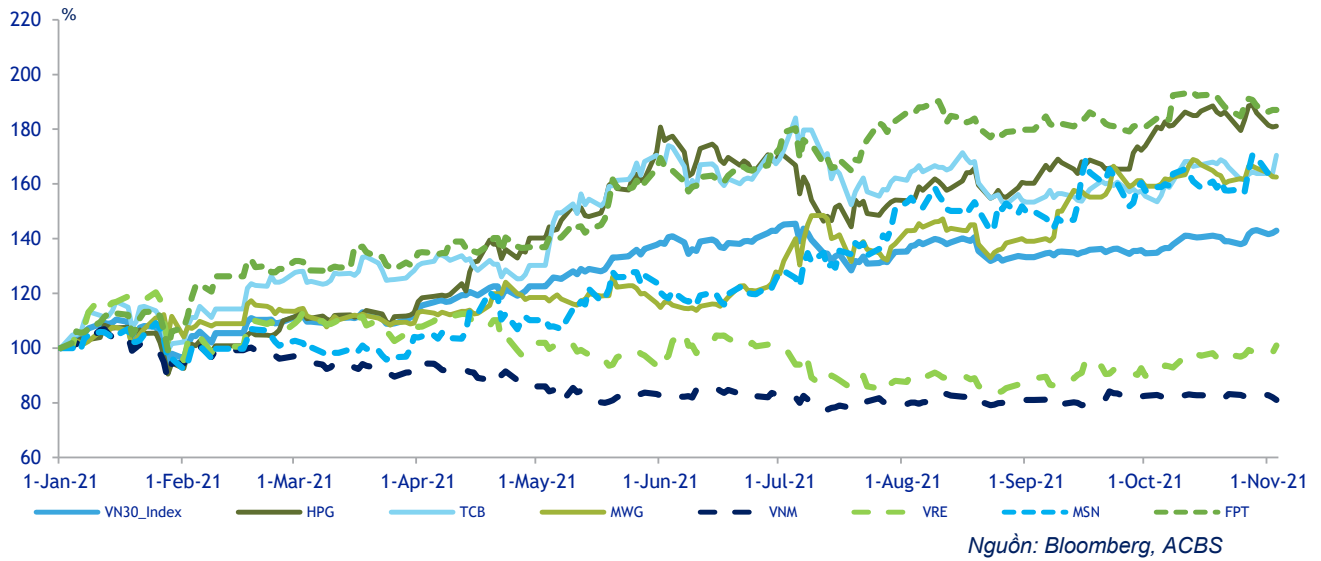
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

**Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index**

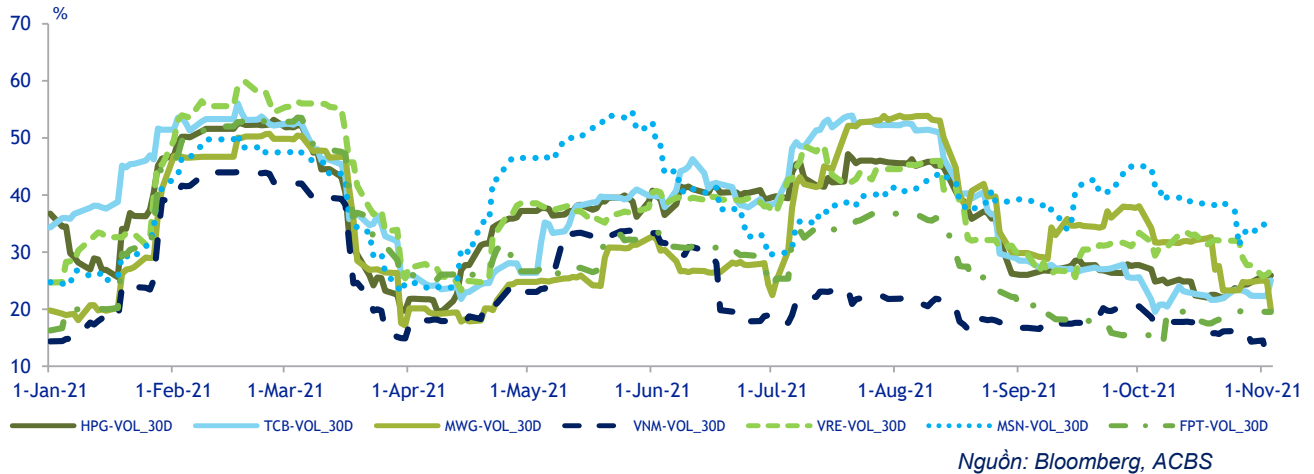


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

**Đồ thị 8. Tương quan giữa giá cổ phiếu HPG, TCB, MWG, VNM, VRE, MSN, FPT & VN30Index**



**Đồ thị 9. Biến động Vol của HPG, TCB, MWG, VNM, VRE, MSN & FPT**



**Bảng 10. Thống kê hoạt động phát hành CW**

Tham số	Tuần này	Tuần trước
Tổng số mã CW đang giao dịch	98	92
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>VHM>MSN>VRE>FPT	HPG>FPT>TCB>VRE>MWG

Nguồn: Bloomberg, ACBS

**Bảng 11. Thị phần TCPH**

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	42%	16%
HCM	20%	19%
VND	11%	11%
KIS	11%	20%
ACBS	8%	7%
VCSC	5%	13%
MBS	3%	9%
BSC	1%	4%

Nguồn: Bloomberg, ACBS

**Bảng 12. Thống kê số lượng chứng quyền sắp đáo hạn**

	Trong 5 ngày	5-10 ngày	10-30 ngày	>30 ngày
Số lượng cw	2	3	8	85

Nguồn: Bloomberg, ACBS

**Bảng 13. Thống kê trạng thái các chứng quyền đang giao dịch**

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	98
Trong đó:	
ITM	35
OTM	63

Nguồn: Bloomberg, ACBS

### 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 đó.

### 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 (2021). 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.**