

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 17/02/2022-23/02/2022

- Chỉ số VN30 lấy lại mốc cân bằng quanh 1520 điểm và tích lũy đi ngang khu vực này. Riêng so sánh tương quan VN30 và chỉ số hợp đồng tương lai kỳ hạn 1 tháng thì mức chiết khấu khá cao (xấp xỉ -1%) và duy trì liên tục trong gần 20 phiên gần đây. Trong quá khứ, khi chỉ số chiết khấu này duy trì cao hơn -1% trong 2-3 tuần thì sau đó sẽ hình thành xu hướng tăng bền vững. Do đó, quan sát mức chiết khấu này trong giai đoạn hiện tại cũng là 1 chỉ số đáng tin cậy để đo lường tâm lý bi quan và tạo nên trạng thái quá bán của thị trường. Ngoài ra, thông tin chiến sự ở Ukraine cũng là sự kiện đặt trong quan sát của nhà đầu tư tuần này. Khả năng cao mức chiết khấu trên sẽ mở rộng thêm khi căng thẳng gia tăng. Dòng tiền của nhà đầu tư (bao gồm nhà đầu tư trong và ngoài nước) không mấy mặn mà với nhóm cổ phiếu VN30, điều này thể hiện qua việc thanh khoản bình quân sụt giảm mạnh từ mức 9,300 tỷ/phiên xuống mức 7,800 tỷ/phiên. Nhưng ngược lại, dòng tiền có vẻ tìm đến nhóm cổ phiếu vốn hoá vừa và nhỏ có báo cáo kết quả kinh doanh Q4.2021 tích cực và triển vọng sáng sủa trong năm 2022. Thanh khoản bình quân của VNINDEX tăng thêm 1,300 tỷ/phiên lên mức 23,000 tỷ/phiên. Ngoài ra, đà hồi phục của VNINDEX cũng tích cực hơn nhiều so với việc hồi phục nhẹ và đi ngang của chỉ số VN30. Nhóm cổ phiếu ngân hàng và họ nhà Vingroup chi phối khá lớn đến chỉ số VN30, tuy nhiên dòng tiền hiện tại của nhà đầu tư hoạt động không mấy tích cực ở 2 nhóm cổ phiếu này, do đó khả năng VN30 sẽ tiếp tục hành trình tích lũy quanh khu vực 1520 – 1540 điểm.

- Thị trường chứng quyền tiếp tục chứng kiến tuần giảm điểm. Giá trị giao dịch giảm 17% và khối lượng giao dịch giảm 5% so với tuần trước. Sự ảm đạm của dòng tiền tham gia vào cổ phiếu VN30 đã kéo theo sự sụt giảm của thị trường chứng quyền. Tuy nhiên, có 1 vài cổ phiếu đã đi ngược dòng so với phần còn lại, từ đó giúp cho hoạt động giao dịch chứng quyền của các cổ phiếu này khá mạnh mẽ. Top 5 mã chứng khoán cơ sở có giá trị giao dịch chứng quyền lớn nhất trong tuần có thể kể đến là VRE, MBB, HPG, STB và MSN.

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)	-17%	34	37	38	35	43	49
KLGD (triệu hđ/ngày)	-5%	29	30	30	29	29	21

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	CSTB2109	1,778	73	49.09	44.86	40.92	41.58	HCM
2	CMBB2107	1,672	60	35.94	30.97	29.35	33.03	HCM
3	CHPG2201	1,450	69	40.05	33.18	31.50	34.26	KIS
4	CVRE2109	1,363	80	53.30	47.51	40.86	38.63	HCM
5	CTCB2105	1,324	81	25.63	24.91	24.99	32.94	ACBS
6	CMBB2201	1,297	53	35.94	30.97	29.35	33.03	HCM
7	CMSN2104	1,249	51	45.71	38.74	36.58	37.62	ACBS
8	CMBB2108	1,169	0	35.94	30.97	29.35	33.03	SSI
9	CSTB2201	1,053	69	49.09	44.86	40.92	41.58	KIS
10	CVRE2110	982	66	53.30	47.51	40.86	38.63	KIS

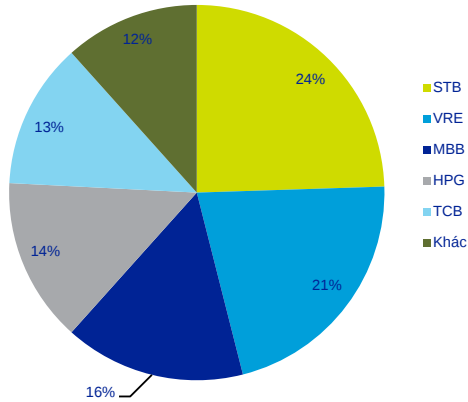
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

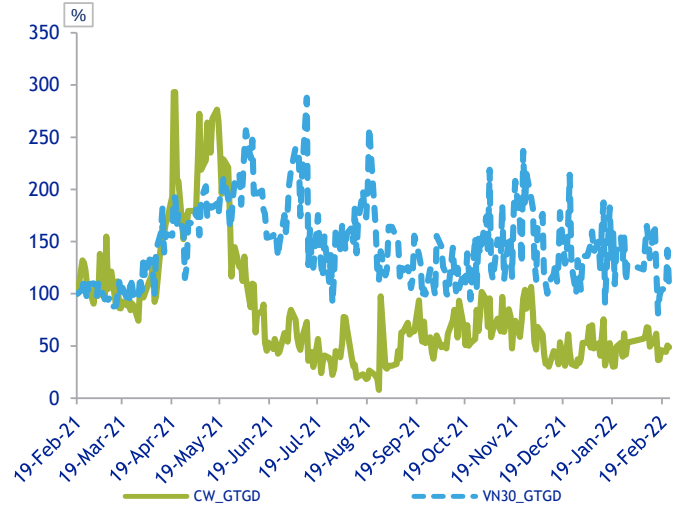
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CMWG2104	128%	0.935	0.003	11.26	115.09	490	137,800	89,700	5,000,000
ACBS	CMSN2104	51%	0.937	0.004	32.25	25.25	1,249	157,200	117,850	5,000,000
ACBS	CTCB2105	81%	0.732	0.019	15.40	9.06	1,324	51,700	45,000	15,000,000
ACBS	CVRE2105	66%	0.769	0.032	5.06	7.27	405	34,900	30,000	10,000,000
ACBS	CVHM2115	58%	0.447	0.013	21.60	3.82	256	79,400	94,000	15,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

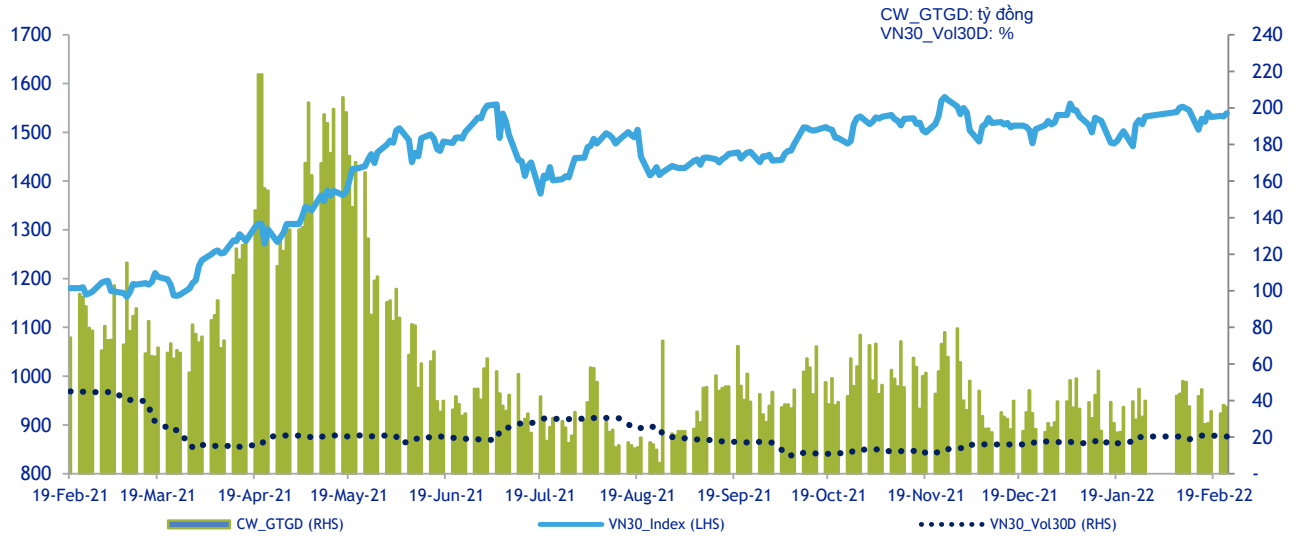


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



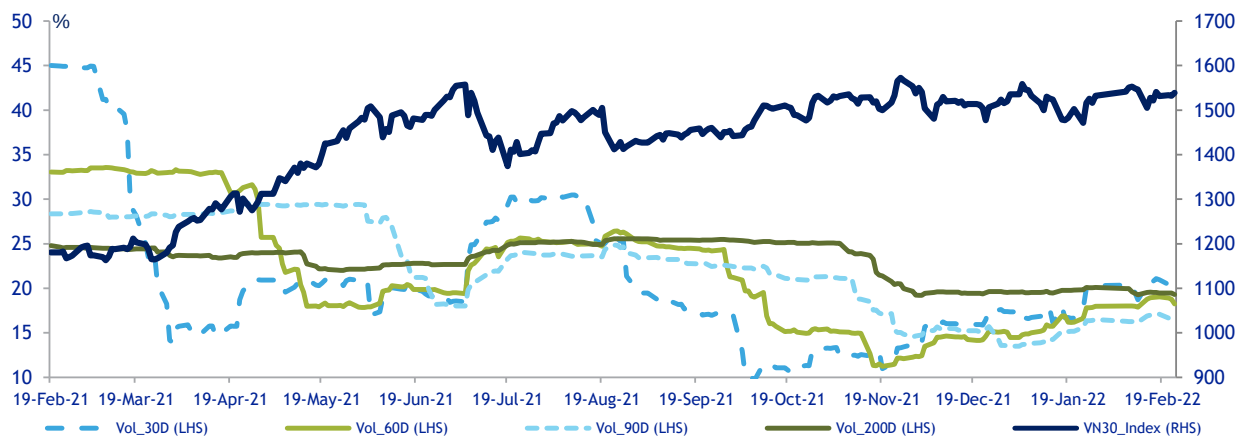
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



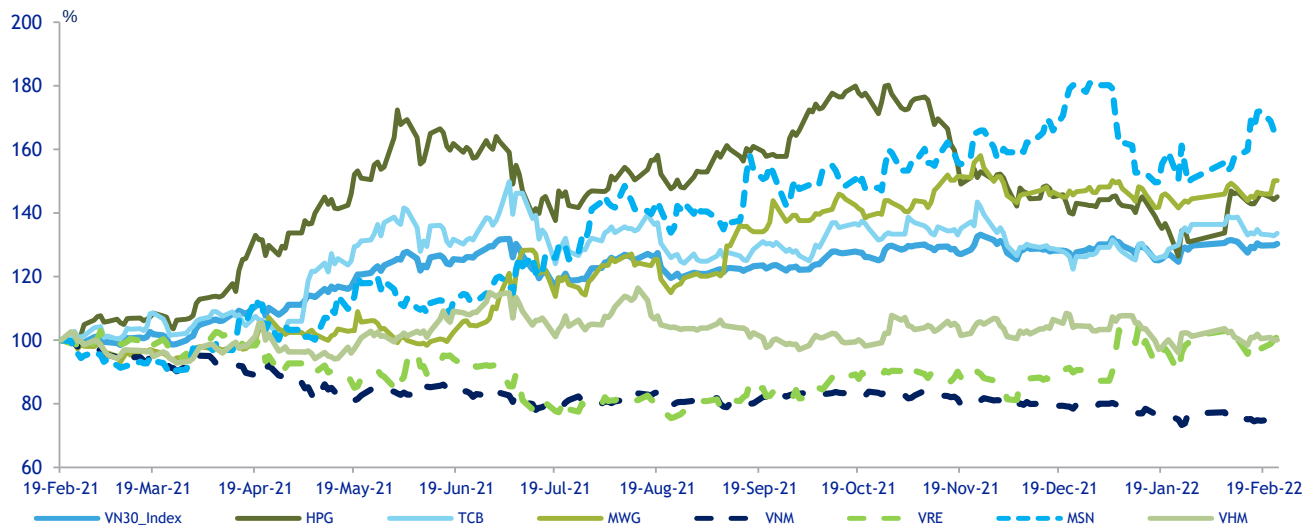
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



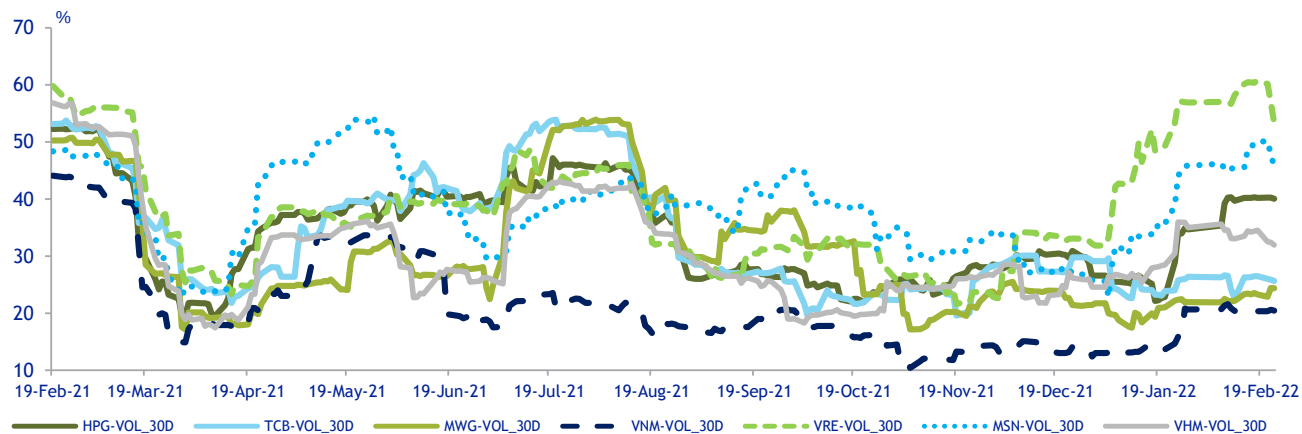
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



Nguồn: Bloomberg, ACBS

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



Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 10. Thống kê hoạt động phát hành CW

Tham số	Tuần này	Tuần trước
Tổng số mã CW đang giao dịch	90	90
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	7	7
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	VRE>MBB>HPG>STB>MSN	STB>VRE>HPG>MSN>TCB

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	42%	27%
KIS	28%	34%
SSI	13%	9%
ACBS	11%	6%
VCSC	3%	16%
MBS	2%	4%
BSC	1%	4%
VND	0%	0%

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	77

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	90
Trong đó:	
ITM	36
OTM	54

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.**