

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 24/03/2022-30/03/2022

- VN30 gần như đi ngang trong biên độ 1480 – 1500 điểm trong suốt cả tuần do không có nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Ngành ngân hàng và họ nhà Vingroup chiếm tỷ trọng khá lớn trong rổ VN30 nhưng những cổ phiếu này chủ yếu đi ngang hoặc giảm nhẹ trong tuần. Điểm sáng duy nhất là sự thăng hoa của bộ đôi MWG và FPT. Cuộc đàm phán hòa bình trực tiếp Nga - Ukraine kết thúc với chuyển biến khả quan đã kéo giá dầu đi xuống. Đây là tín hiệu tích cực trong bối cảnh lạm phát trên thế giới đang tăng mạnh, gây ra quan ngại về kịch bản chậm tăng trưởng hậu Covid-19. Tuần tới bắt đầu bước sang Quý 2, nhà đầu tư nhiều khả năng sẽ thận trọng và hạn chế giải ngân hơn do chờ đợi báo cáo kết quả kinh doanh Q1.2022 cũng như kế hoạch kinh doanh năm 2022 của các doanh nghiệp niêm yết trong mùa Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên. Tuy nhiên, tháng 4 cũng là tháng phân hóa mạnh giữa nhóm doanh nghiệp có kết quả kinh doanh tốt trong quý 1 và phần còn lại. Năm nay, doanh nghiệp có đà tăng trưởng lợi nhuận tốt trong quý 1 sẽ thu hút được dòng tiền trong cả năm. Do đó, chỉ số VN30 sẽ tiếp tục tích lũy đi ngang trong biên độ 1480 – 1500 điểm nếu như không có sự đột biến nào từ 2 nhóm dẫn dắt là ngân hàng và họ nhà Vingroup.

- Thị trường chứng quyền chứng kiến sự hồi phục tuần thứ 2 liên tiếp. Tuy chỉ là sự hồi phục nhẹ nhưng cũng có thể xem đây là tín hiệu tích cực. Giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch tăng nhẹ lần lượt 10% và 7% so với tuần trước. Nhà đầu tư có vẻ rất tin tưởng vào sự hồi phục mạnh mẽ của HPG nhờ giá cổ phiếu chiết khấu về vùng hấp dẫn và tiềm năng tăng trưởng vẫn rất sáng sủa, do đó họ tích cực tích lũy và giao dịch chứng quyền CHPG. Ngoài ra, giá cổ phiếu FPT và MWG tăng mạnh trong tuần qua đã giúp chứng quyền CFPT và CMWG lọt top 2 và 3 chứng quyền có giá trị giao dịch nhiều nhất trong tuần. Đáng lưu ý ở đây là chứng quyền nhóm cổ phiếu ngân hàng nói chung và đặc biệt là chứng quyền của STB và TCB vẫn được nhà đầu tư chủ động tích lũy chờ sự hồi phục của nhóm ngành này do bị định giá thấp so với tiềm năng.

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)	10%	31	30	30	34	39	39
KLGD (triệu hđ/ngày)	7%	26	25	26	29	30	22

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	CHPG2203	2,386	60	31.63	35.62	33.59	32.78	HCM
2	CVPB2202	1,366	112	24.82	30.43	31.16	32.68	VND
3	CVHM2204	1,263	79	20.65	27.89	27.02	28.83	VND
4	CTCB2203	1,230	69	13.71	20.99	23.99	29.66	VND
5	CMWG2202	1,123	69	22.21	22.58	22.06	30.65	VND
6	CKDH2203	1,075	81	24.90	34.66	39.23	34.48	VND
7	CMBB2107	1,055	87	29.33	31.24	31.42	30.21	HCM
8	CTPB2202	1,041	87	26.51	39.39	44.92	40.27	VND
9	CFPT2203	1,014	62	26.00	25.12	23.08	23.66	VND
10	CSTB2201	997	69	28.82	40.77	41.78	37.53	KIS

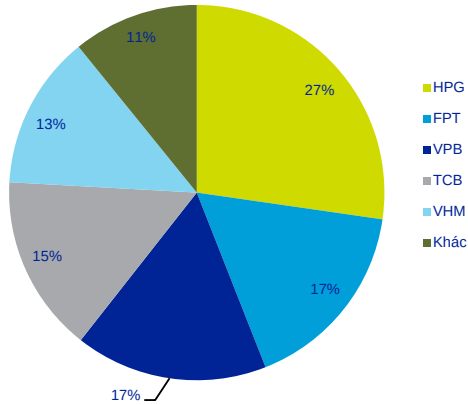
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

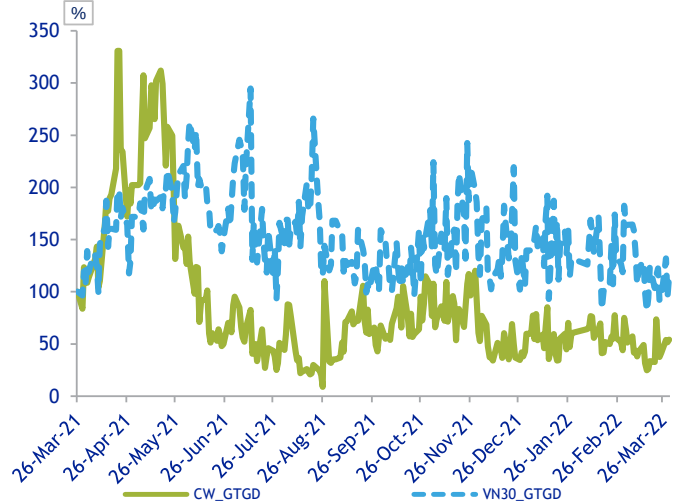
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CMSN2104	69%	0.876	0.007	32.25	25.25	728	144,000	117,850	5,000,000
ACBS	CTCB2105	74%	0.711	0.033	10.66	10.80	549	49,150	45,000	15,000,000
ACBS	CVRE2105	71%	0.702	0.053	3.67	9.41	270	32,500	30,000	10,000,000
ACBS	CVHM2115	54%	0.346	0.015	17.10	3.47	188	75,800	94,000	15,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

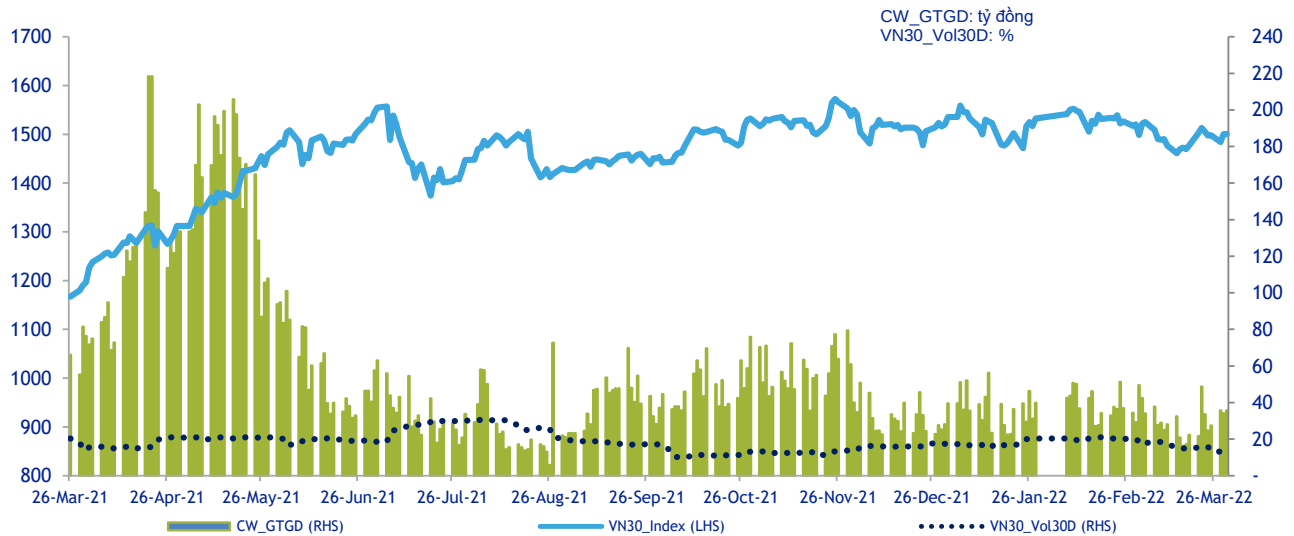


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



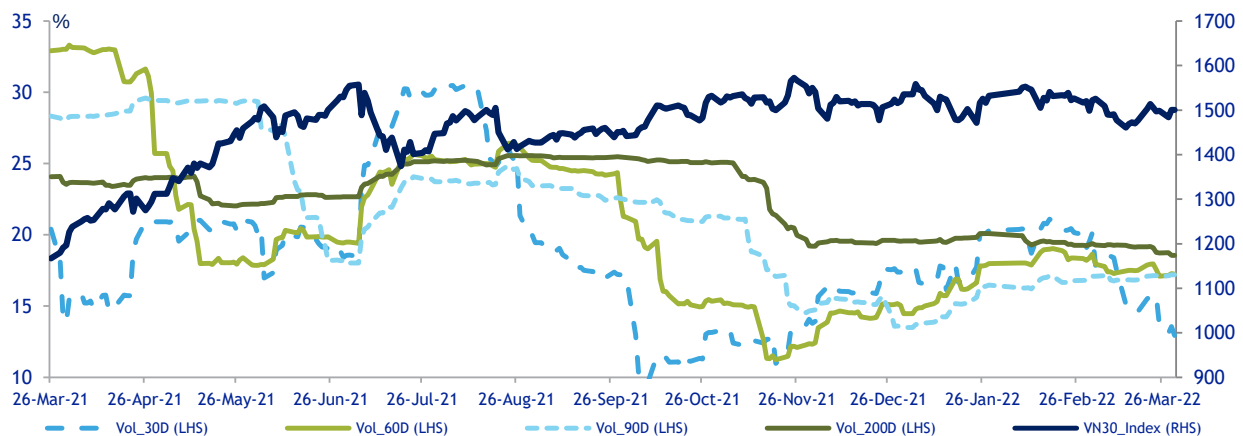
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



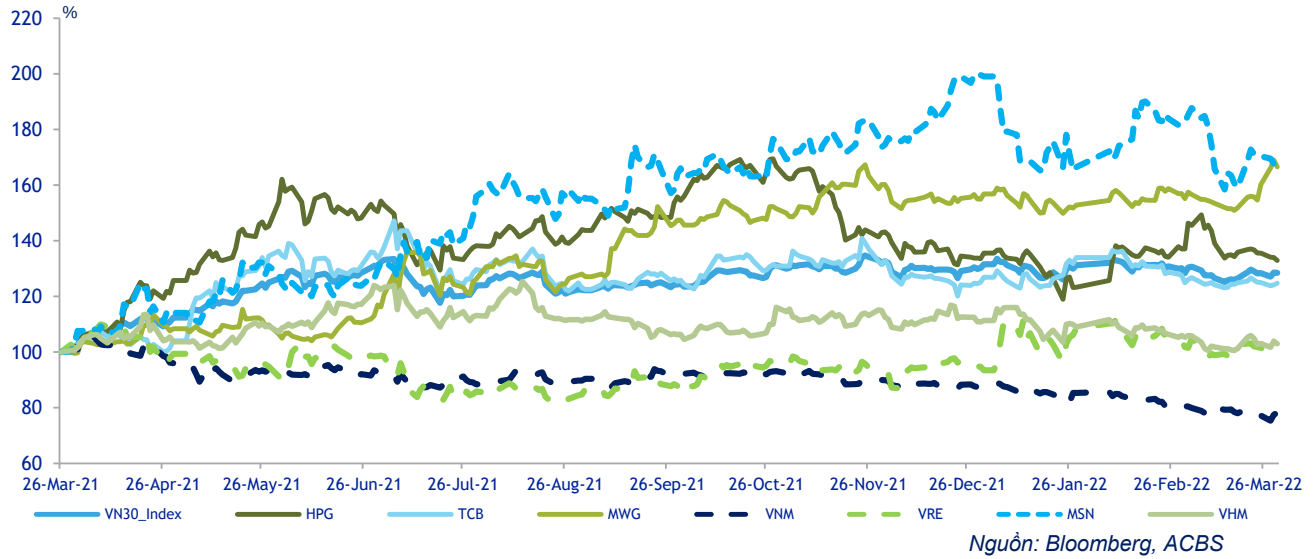
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index

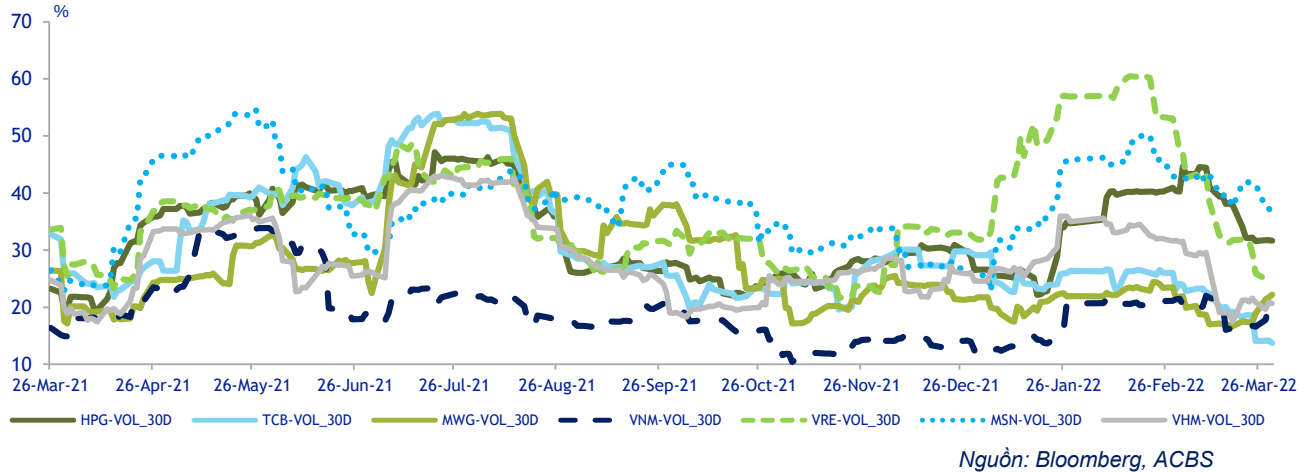


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



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



Bảng 10. Thống kê hoạt động phát hành CW

Tham số	Tuần này	Tuần trước
Tổng số mã CW đang giao dịch	91	91
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>FPT>MWG>STB>TCB	FPT>VPB>HPG>TCB>VHM

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	33%	20%
VND	26%	8%
KIS	16%	33%
MBS	12%	16%
ACBS	6%	4%
SSI	4%	4%
VCSC	3%	10%
BSC	0%	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	78

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	91
Trong đó:	
ITM	26
OTM	65

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.**