

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 19/05/2022-25/05/2022

- Thị trường chung xác nhận sự hồi phục với 1 phiên bùng nổ theo đà kèm theo thanh khoản gia tăng vượt trên mức trung bình 20 phiên. Thông tin Chính phủ trình Quốc hội kéo dài thời hạn áp dụng toàn bộ quy định của Nghị quyết số 42/2017/QH14 về thí điểm xử lý nợ xấu của các tổ chức tín dụng đến ngày 31-12-2023 dường như đã giúp thị trường giải tỏa áp lực thanh khoản trong ngắn hạn, từ đó khiến cho sức mua của nhà đầu tư trở nên mạnh mẽ và áp đảo so với lực bán. Tuy nhiên, đây cũng chỉ là nhịp hồi phục ngắn hạn của thị trường sau 1 thời gian bị quá bán mạnh, do đó nhà đầu tư vẫn chưa tự tin xuống tiền, thanh khoản bình quân VN30 và VNINDEX ở mức thấp lần lượt là 5,400 tỷ/phiên và 13,700 tỷ/phiên. Bức tranh ngắn hạn của thị trường vẫn còn nhiều ẩn số như: chính sách thắt chặt tiền tệ của FED, lạm phát dè dặt từ nhiều nguyên nhân khác nhau, giá dầu vẫn sẽ neo cao trên mốc 100 USD/thùng, hay việc đứt gãy chuỗi cung ứng do chính sách zero covid ở Trung Quốc và cuộc xung đột vũ trang Nga – Ukraine. Những vấn đề này sẽ chi phối diễn biến lên xuống của thị trường Việt Nam nói riêng, và thị trường tài chính thế giới nói chung. Tuy nhiên, với tầm nhìn dài hạn, đây là cơ hội rất hấp dẫn cho các nhà đầu tư để tích lũy vị thế. Cổ phiếu Việt Nam hiện tại đang ở mức định giá rẻ với tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận vượt trội trong tương lai. Bên cạnh đó, Việt Nam có một vị trí địa lý rất thuận lợi khi là cầu nối giữa hai khu vực kinh tế đông dân và năng động, đó là vùng kinh tế Đông Á và các khu vực Nam Á, Trung Đông và Châu Âu. Điều này cùng với hàng loạt các hiệp định thương mại tự do được ký trong nhiều năm qua sẽ giúp cho Việt Nam có lợi thế thu hút chuyển dịch đầu tư, sản xuất trong xu hướng khu vực hóa kinh tế.

- Thị trường chứng quyền vẫn giao dịch cần trọng. Cụ thể, giá trị giao dịch tăng nhẹ 1% còn khối lượng giao dịch lại giảm 8% so với tuần trước. Ở top chứng quyền giao dịch nhiều nhất tuần, nhà đầu tư vẫn không thay đổi khẩu vị giao dịch, top 3 vẫn là 3 cái tên chứng quyền quen thuộc CFPT, CHPG và CMWG. Tuy nhiên 2 vị trí kế tiếp đã có sự chuyển đổi từ CVPB và CVHM sang 2 mã chứng quyền khá mới mẻ đó là CSTB và CPNJ.

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)	1%	16	16	18	27	31	36
KLGD (triệu hđ/ngày)	-8%	27	29	26	28	29	26

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	CFPT2203	4,141	57	55.65	45.19	39.30	29.33	VND
2	CHPG2208	805	80	47.06	40.23	40.36	33.54	ACBS
3	CFPT2201	696	53	55.65	45.19	39.30	29.33	HCM
4	CPNJ2201	641	49	57.70	49.04	42.97	37.23	HCM
5	CMWG2202	633	42	52.96	43.49	37.75	31.68	VND
6	CFPT2202	632	51	55.65	45.19	39.30	29.33	MBS
7	CVPB2202	477	63	62.59	48.23	44.70	36.06	VND
8	CHPG2203	465	63	47.06	40.23	40.36	33.54	HCM
9	CPOW2202	376	95	64.33	49.77	54.12	50.04	KIS
10	CSTB2208	314	83	70.77	53.94	52.07	43.20	KIS

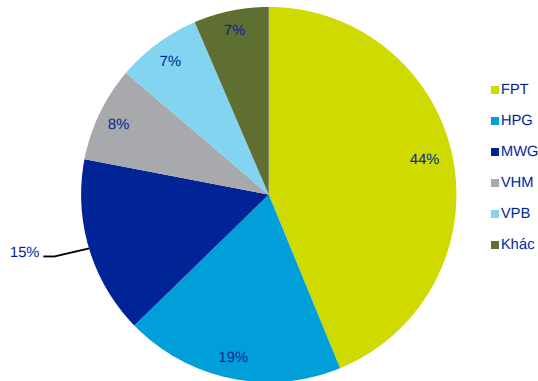
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

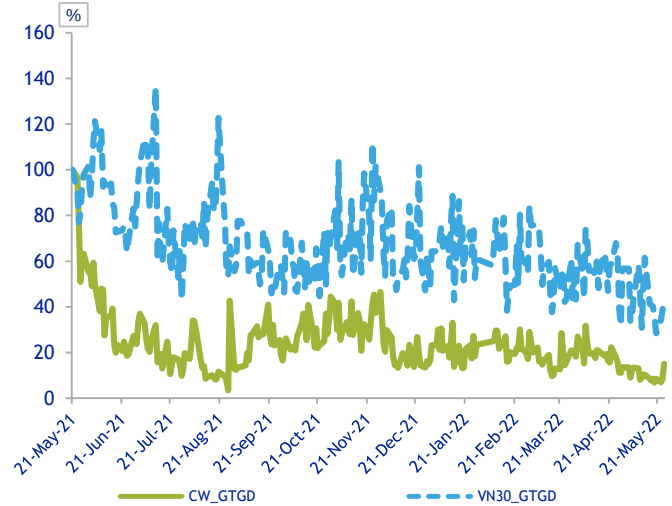
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CVHM2115	70%	0.229	0.013	9.41	3.80	71	67,900	94,000	15,000,000
ACBS	CHPG2208	80%	0.496	0.024	16.52	4.99	805	34,450	40,000	10,000,000
ACBS	CMSN2202	55%	0.430	0.011	31.40	6.88	86	110,500	127,552	5,000,000
ACBS	CMWG2204	43%	0.530	0.011	23.68	5.39	173	139,000	145,000	5,000,000
ACBS	CTCB2204	76%	0.436	0.023	17.41	5.14	33	36,500	45,000	5,000,000
ACBS	CVIC2203	54%	0.476	0.016	18.75	4.04	29	77,700	86,000	5,000,000
ACBS	CVNM2204	46%	0.574	0.019	17.16	3.11	131	71,900	73,000	5,000,000
ACBS	CVRE2204	56%	0.467	0.040	14.18	3.15	101	29,450	33,000	5,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

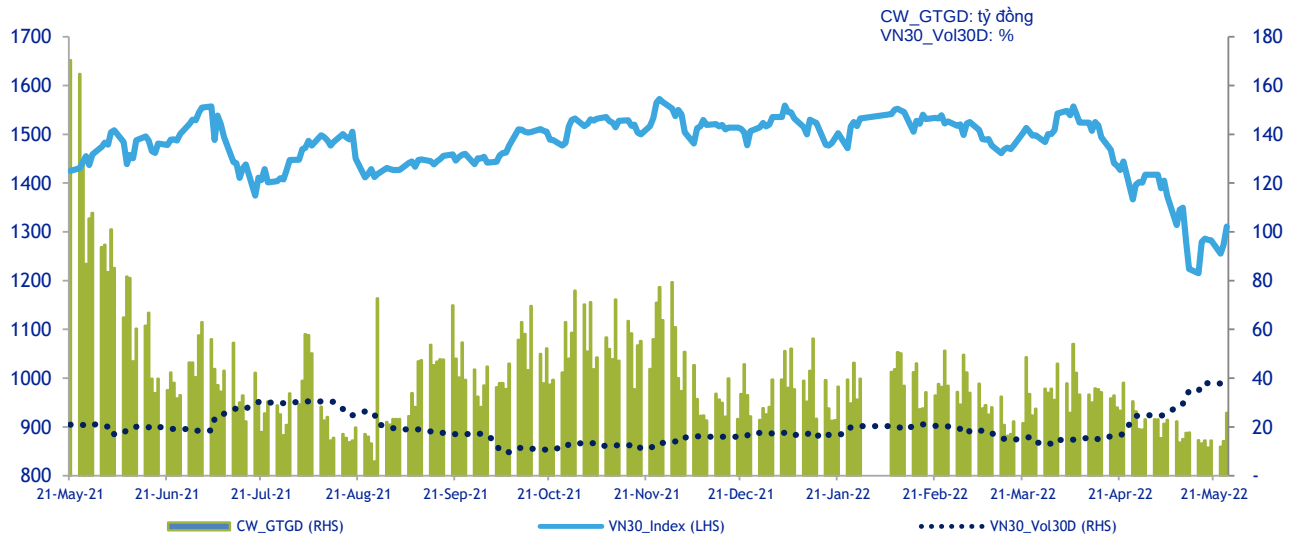


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



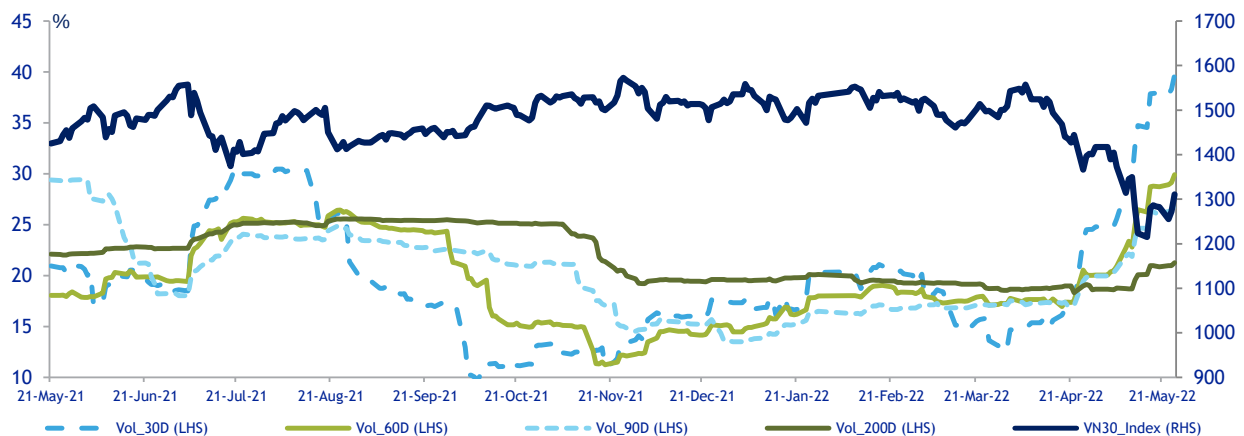
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



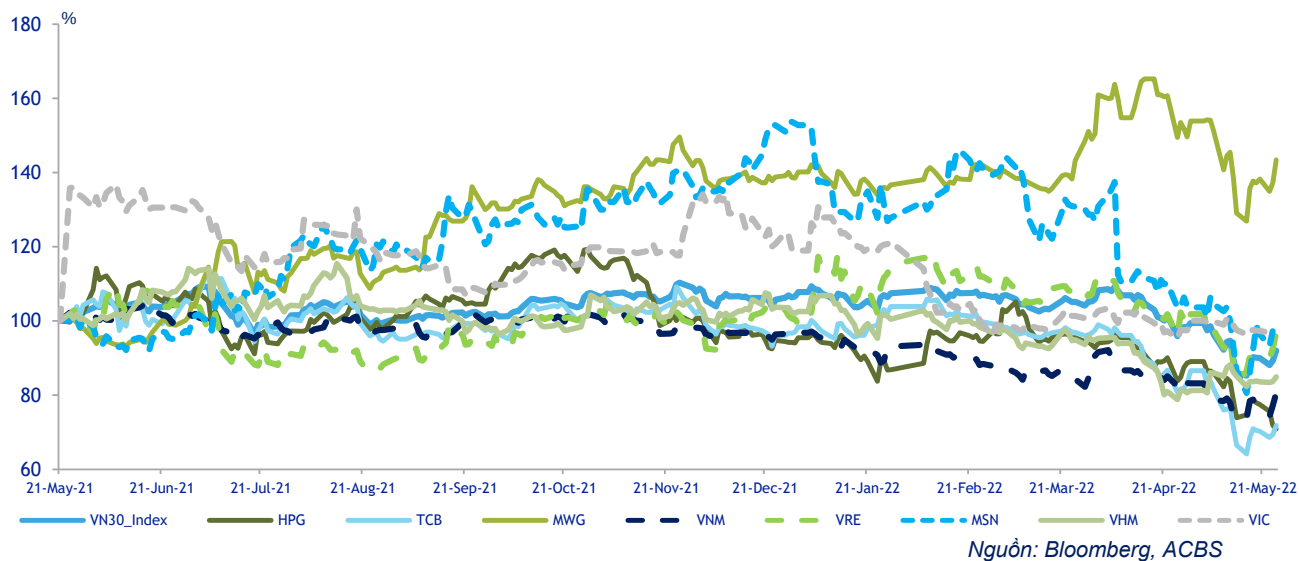
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index

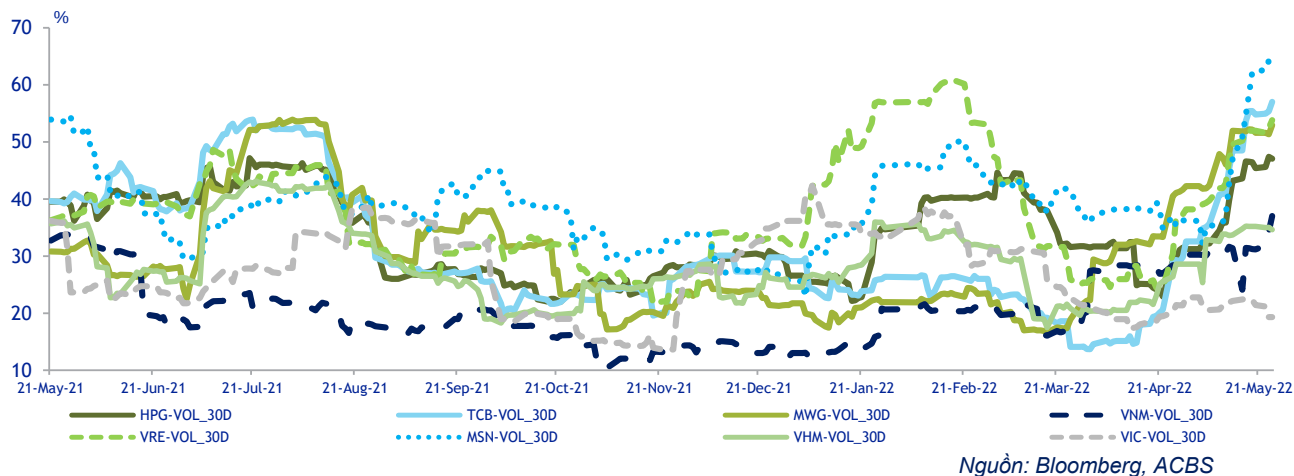


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	102	112
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	FPT>HPG>MWG>STB>PNJ	FPT>HPG>VPB>MWG>VHM

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
VND	38%	7%
KIS	26%	42%
HCM	17%	12%
ACBS	9%	8%
MBS	9%	19%
SSI	1%	4%
VCSC	1%	7%
BSC	0%	2%

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	89

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	102
Trong đó:	
ITM	8
OTM	94

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.**