

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 26/05/2022-01/06/2022

- VNINDEX tiếp tục tăng giá sau phiên bùng nổ theo đà trong tuần trước, thanh khoản thị trường bắt đầu có sự cải thiện tích cực, ở mức bình quân 15,700 tỷ/phiên (tăng thêm 2,000 tỷ/phiên so với tuần trước). Ở nhóm cổ phiếu VN30, thanh khoản bình quân cũng gia tăng nhẹ từ mức 5,400 tỷ/phiên lên mức 6,000 tỷ/phiên. Dòng tiền nhà đầu tư mạnh dạn quay trở lại hơn khi thị trường chung có vẻ đã tạo đáy ngắn hạn, kèm theo đó là một số thông tin tích cực là Trung Quốc: chính sách nới lỏng giãn cách tại Thượng Hải, Bắc Kinh và các gói kích cầu hỗ trợ doanh nghiệp. Kịch bản chuỗi cung ứng toàn cầu dần được thông suốt đang được nhà đầu tư kì vọng trong Q3, góp phần hạ nhiệt chi phí sản xuất. Bên cạnh đó, số liệu lạm phát tháng 4 ở Mỹ tuy vẫn cao (8.3%) nhưng có vẻ chững lại so với tháng 3 (8.5%) nên nhà đầu tư cũng kì vọng lạm phát sẽ dần trong tầm kiểm soát khi FED vẫn kiên định với chính sách thắt chặt. Thị trường chứng khoán vẫn trong chu kì giảm giá và bi quan nhưng rõ ràng thị trường đã chiết khấu gần như đầy đủ tất cả các thông tin vĩ mô trong và ngoài nước nên chúng tôi đánh giá rủi ro giảm giá hiện khá thấp trong tầm nhìn nắm giữ cổ phiếu 3-6 tháng.

- Thị trường chứng quyền có 1 tuần giao dịch bùng nổ trở lại, giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch tăng lần lượt 36% và 11% so với tuần trước. Ngoài bộ ba quen thuộc luôn đứng top 3 chứng quyền có giá trị giao dịch nhiều nhất trong nhiều tuần vừa qua là CFPT, CHPG, và CMWG, nhà đầu tư bắt đầu tích lũy mạnh vị thế các chứng quyền CVNM, CVIC, CVHM, nhiều khả năng họ tin tưởng vào 1 cuộc lội ngược dòng của các chứng quyền này trong thời gian tới. Ngoài ra, 2 mã chứng quyền thuộc nhóm ngân hàng cũng được ưa chuộng để mua tích cực là CTCB và CVPB.

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)	36%	21	18	18	26	30	37
KLGD (triệu hđ/ngày)	11%	30	29	28	29	29	27

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	5,803	55	55.88	46.86	39.72	30.04	VND
2	CFPT2202	1,058	0	55.88	46.86	39.72	30.04	MBS
3	CFPT2201	987	51	55.88	46.86	39.72	30.04	HCM
4	CMWG2202	850	39	54.26	44.72	38.06	32.17	VND
5	CHPG2208	834	72	46.89	37.27	39.99	33.39	ACBS
6	CMBB2201	580	61	54.61	42.51	40.76	33.37	HCM
7	CPNJ2201	572	53	59.49	51.76	45.29	38.51	HCM
8	CMSN2203	458	68	64.80	52.45	49.23	41.71	KIS
9	CVNM2204	390	47	37.60	32.76	28.91	22.19	ACBS
10	CVJC2202	364	63	32.41	30.89	35.11	27.94	KIS

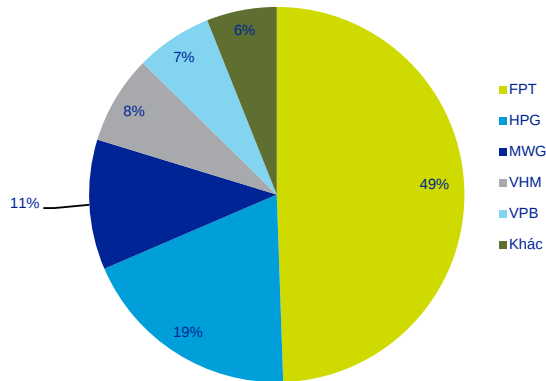
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

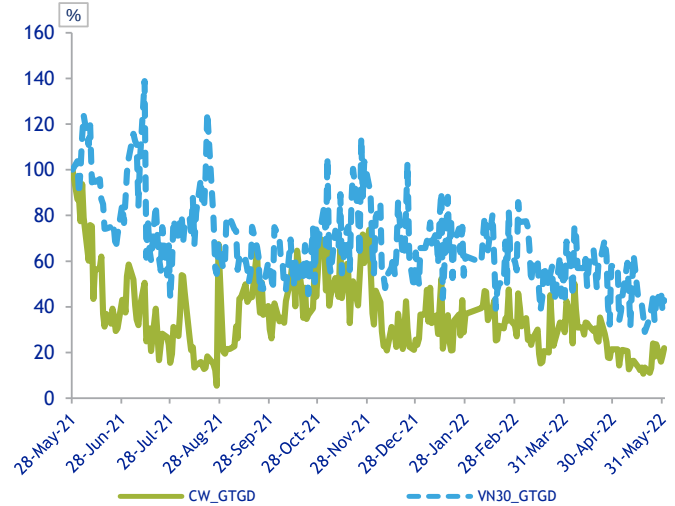
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CVHM2115	67%	0.259	0.015	10.25	4.92	95	70,300	91,333	15,000,000
ACBS	CHPG2208	72%	0.468	0.027	15.94	4.60	834	34,350	40,000	10,000,000
ACBS	CMSN2202	41%	0.422	0.014	31.58	5.54	90	115,000	127,552	5,000,000
ACBS	CMWG2204	42%	0.597	0.011	23.68	5.39	207	145,500	145,000	5,000,000
ACBS	CTCB2204	65%	0.400	0.027	16.74	4.50	81	36,850	45,000	5,000,000
ACBS	CVIC2203	52%	0.491	0.016	18.68	4.11	90	79,300	86,000	5,000,000
ACBS	CVNM2204	47%	0.571	0.020	16.71	3.20	390	71,900	73,000	5,000,000
ACBS	CVRE2204	53%	0.477	0.042	14.12	3.14	60	30,050	33,000	5,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

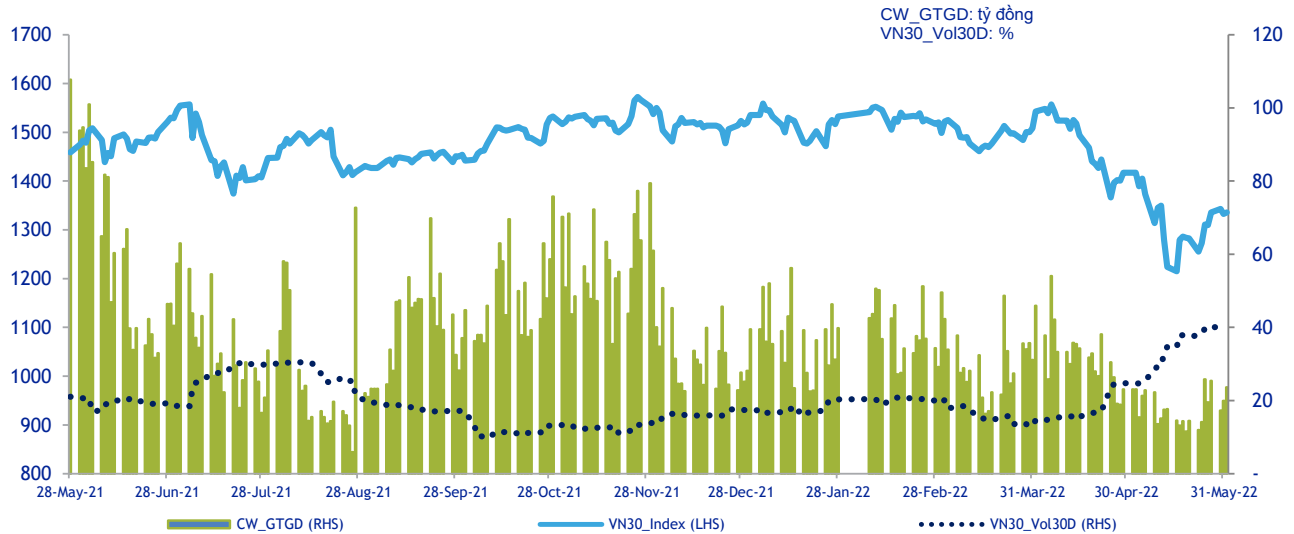


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



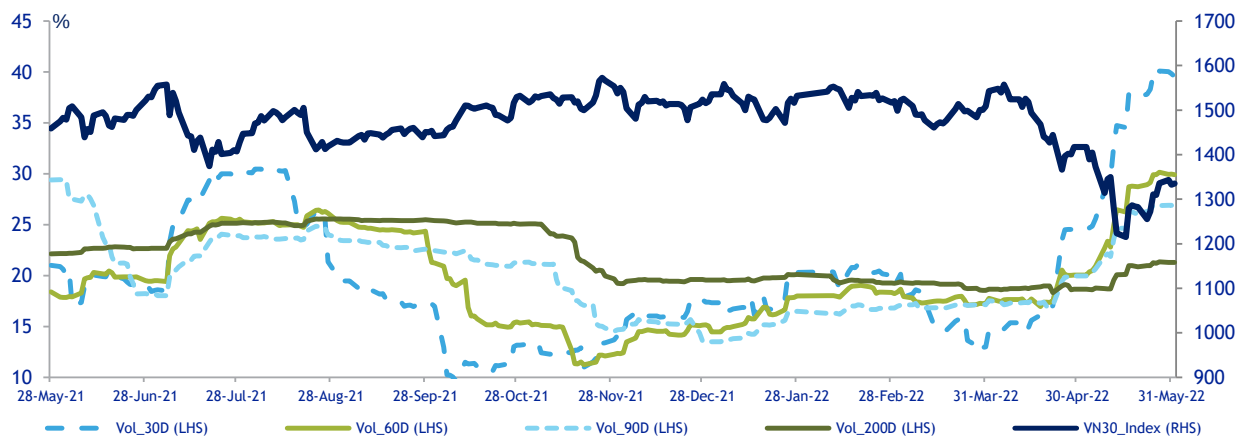
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



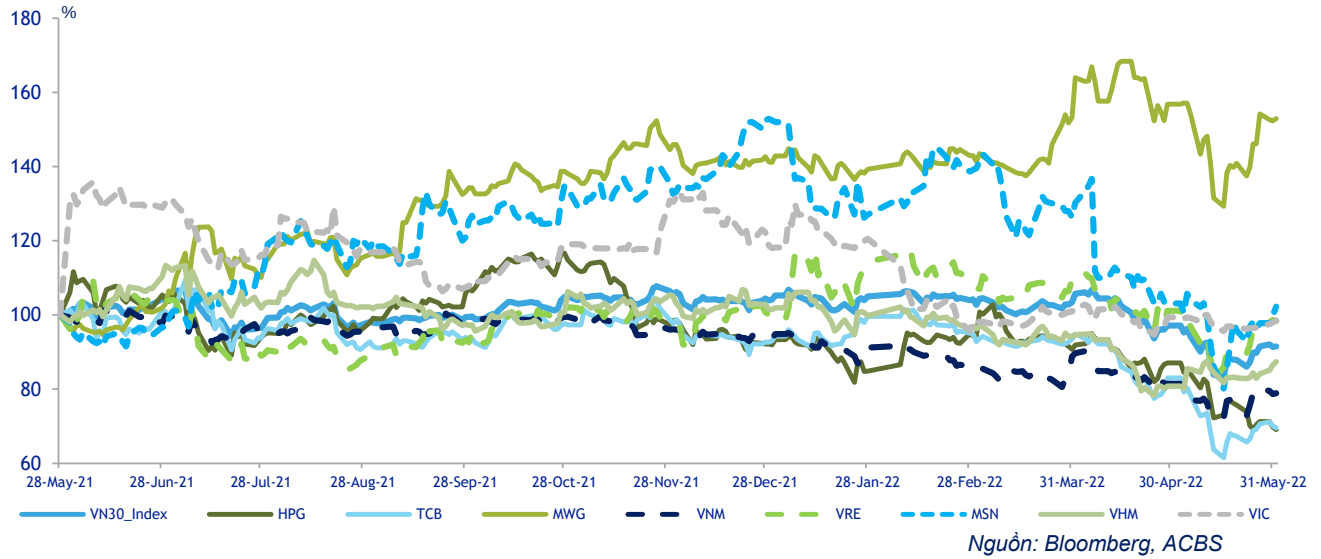
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index

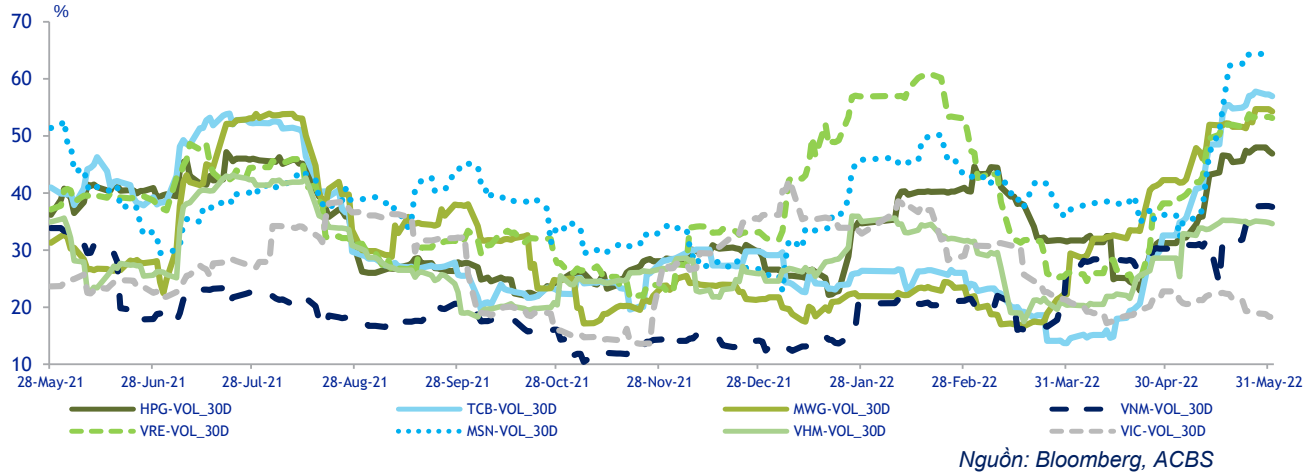


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	112	102
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>MSN>VHM	FPT>HPG>MWG>STB>PNJ

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
VND	37%	6%
KIS	25%	38%
HCM	15%	11%
MBS	11%	17%
ACBS	9%	7%
SSI	1%	4%
VCSC	1%	15%
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	99

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	112
Trong đó:	
ITM	10
OTM	102

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.**