Tp.HCM, ngày 16 tháng 06 năm 2022

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 09/06/2022-15/06/2022

- Số liệu lạm phát Mỹ cán mốc 8,6% trong tháng 5 vừa qua, cao nhất kể từ năm 1981 đến nay, trong bối cảnh giá lương thực và xăng dầu tăng chưa có dấu hiệu gì hạ nhiệt. Lạm phát tăng vượt quá kỳ vọng của nhà đầu tư ở mức 8.3% đã tạo ra lực bán tháo cổ phiếu do lo ngại FED sẽ nâng lãi suất nhanh và mạnh hơn trong thời gian tới để kìm hãm lạm phát. Nỗi sợ hãi lan rộng từ Mỹ đi khắp các thị trường tài chính thế giới, và thị trường Việt Nam cũng không có ngoại lệ. Lực cung mạnh mẽ đã khiến chỉ số VNINDEX mất mốc hỗ trợ ngắn hạn 1,260 điểm. Tuy nhiên, mốc 1,200 điểm 1 lần nữa cho thấy là vùng hỗ trợ cực kỳ vững chãi của VNINDEX, lực cung hoàn toàn được hấp thụ rất tốt ở vùng hỗ trợ này. Chỉ số suy giảm phần lớn đến từ tâm lý bán tháo hoảng loạn của nhà đầu tư hơn là do định giá cổ phiếu kém hấp dẫn. Câu chuyện lạm phát không còn mới và thời kỳ tiền rẻ đã kết thúc, do đó doanh nghiệp sẽ phải thích ứng nhanh để duy trì tăng trưởng, cũng như việc nhà đầu tư sẽ dần phải thích nghi với các điều kiện kinh tế đã thay đổi. Khi nhà đầu tư bình tâm trở lại cũng là lúc thị trường phục hồi, có thể theo hình chữ V, vì tiềm năng tăng trưởng của thị trường chứng khoán Việt Nam là rất rõ ràng cùng với định giá cổ phiếu đang ở mức hấp dẫn.
- Trong cơn hoảng loạn của thị trường cơ sở, áp lực bán cũng xuất hiện trên thị trường chứng quyền, điều này thể hiện qua việc khối lượng giao dịch tăng 2% nhưng giá trị giao dịch giảm 10% so với tuần trước. Nhà đầu tư tiếp tục giao dịch chủ động với bộ ba CFPT, CMWG, và CHPG. MWG và FPT sắp chia cổ tức với tỷ lệ cao nên nhà đầu tư tận dụng hiệu ứng tăng sau khi chia cổ tức mà tăng cường tích lũy CMWG và CHPG. Với kế hoạch kinh doanh tăng trưởng mạnh trở lại trong năm 2022 của VRE và ngành bán lẻ phục hồi sau đại dịch, nhưng chứng quyền CVRE đang giao dịch với thị giá hấp dẫn nên nhà đầu tư cũng tích cực mua vào.

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%	20	21	20	23	29	36
KLGD (triệu hđ/ngày)	2%	30	30	29	29	29	28

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	5,030	62	56.93	49.50	41.30	31.26	VND
2	CMWG2202	1,386	58	55.33	48.28	40.55	32.71	VND
3	CFPT2201	1,050	50	56.93	49.50	41.30	31.26	HCM
4	CMWG2204	1,024	39	55.33	48.28	40.55	32.71	ACBS
5	CPOW2203	697	90	60.63	54.83	48.38	51.10	MBS
6	CTCB2206	609	54	51.93	43.66	37.17	31.09	HCM
7	CSTB2210	595	54	70.40	57.32	50.16	44.12	HCM
8	CFPT2108	468	70	56.93	49.50	41.30	31.26	BSC
9	CFPT2202	444	0	56.93	49.50	41.30	31.26	MBS
10	CMWG2201	437	51	55.33	48.28	40.55	32.71	HCM

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

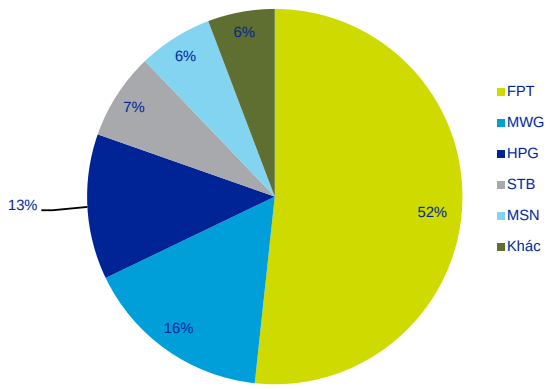
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CVHM2115	69%	0.173	0.013	6.88	4.11	16	65,900	91,333	15,000,000
ACBS	CHPG2208	80%	0.342	0.028	11.76	4.15	435	29,400	40,000	10,000,000
ACBS	CMSN2202	51%	0.335	0.012	25.55	6.04	204	106,000	127,552	5,000,000
ACBS	CMWG2204	39%	0.631	0.012	23.68	5.39	1,024	147,700	144,063	5,000,000
ACBS	CTCB2204	69%	0.367	0.027	14.91	4.75	73	35,700	45,000	5,000,000
ACBS	CVIC2203	50%	0.428	0.018	16.68	3.96	166	76,700	86,000	5,000,000
ACBS	CVNM2204	51%	0.416	0.021	13.66	3.09	265	64,500	73,000	5,000,000
ACBS	CVRE2204	49%	0.399	0.048	12.34	2.87	201	28,900	33,000	5,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

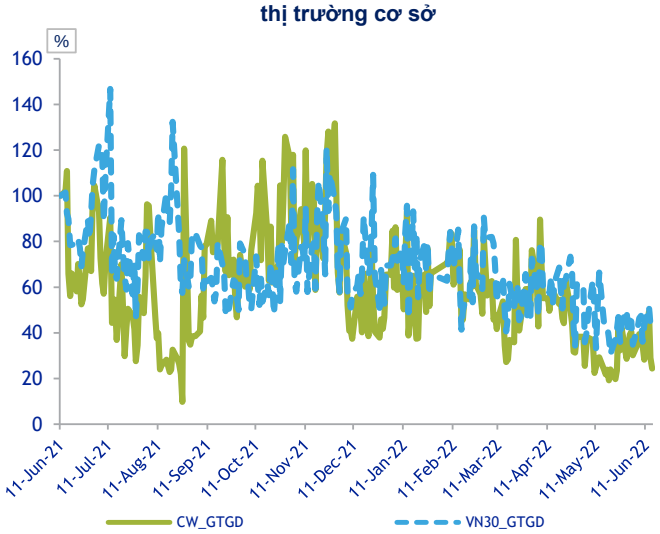
Người thực hiện báo cáo:
Huỳnh Minh Tuấn - Đặng Đức Cường
Chuyên viên Phân tích

www.acbs.com.vn
Bloomberg: ACBS <GO>

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

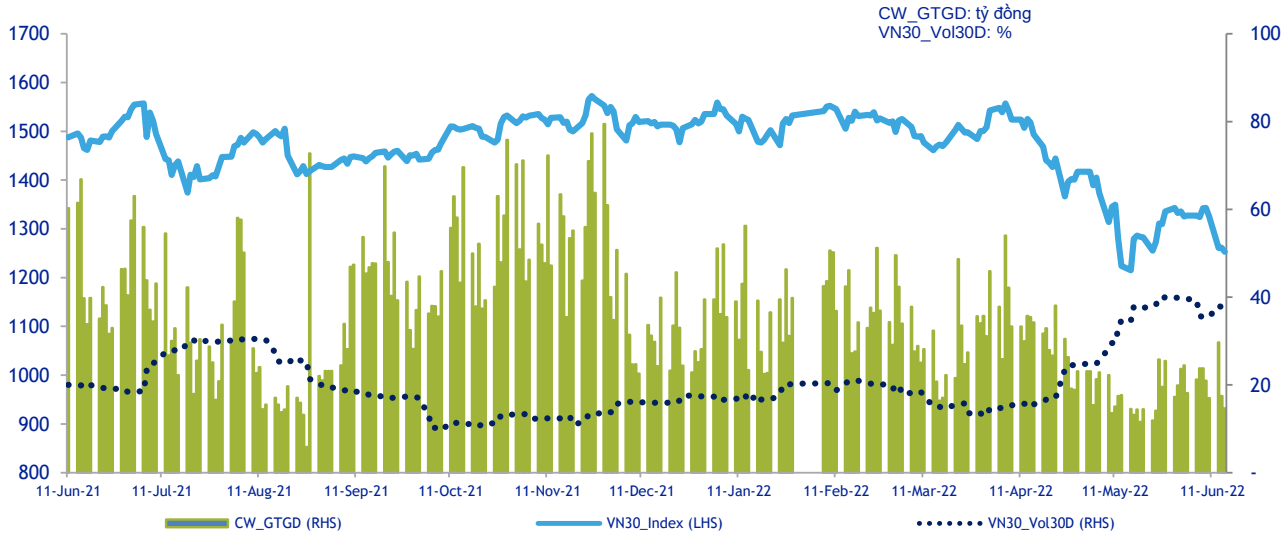


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



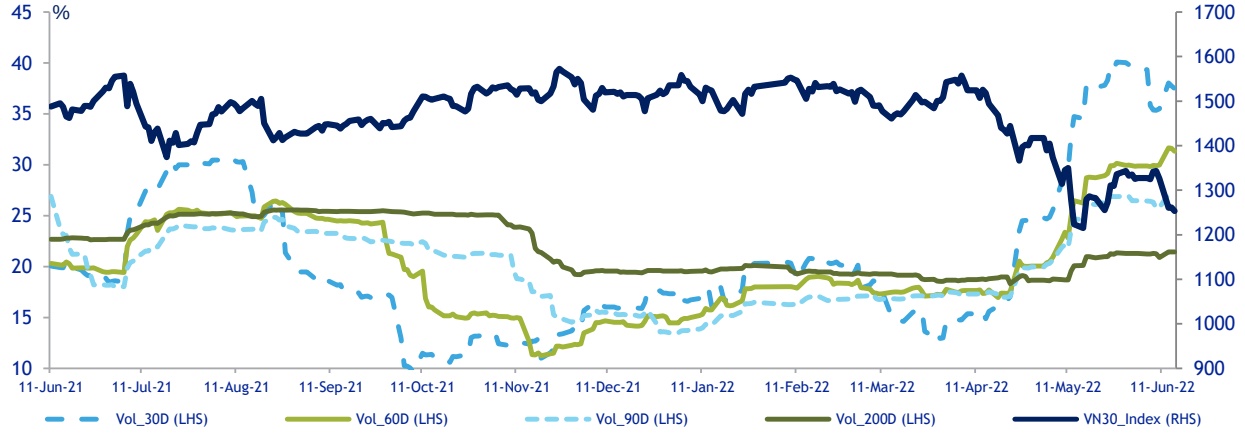
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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

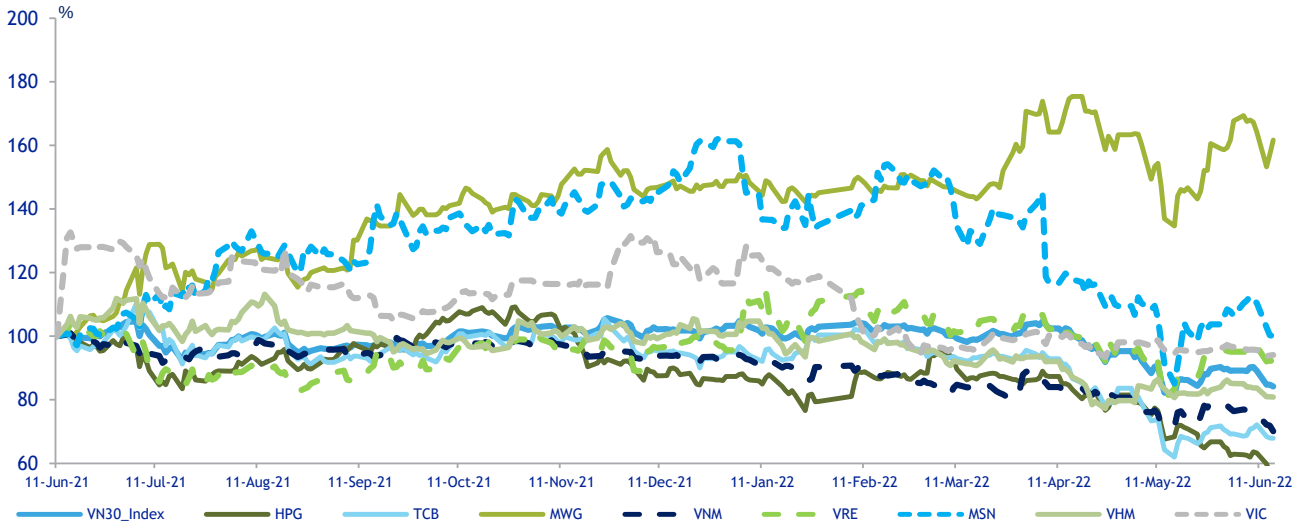
Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

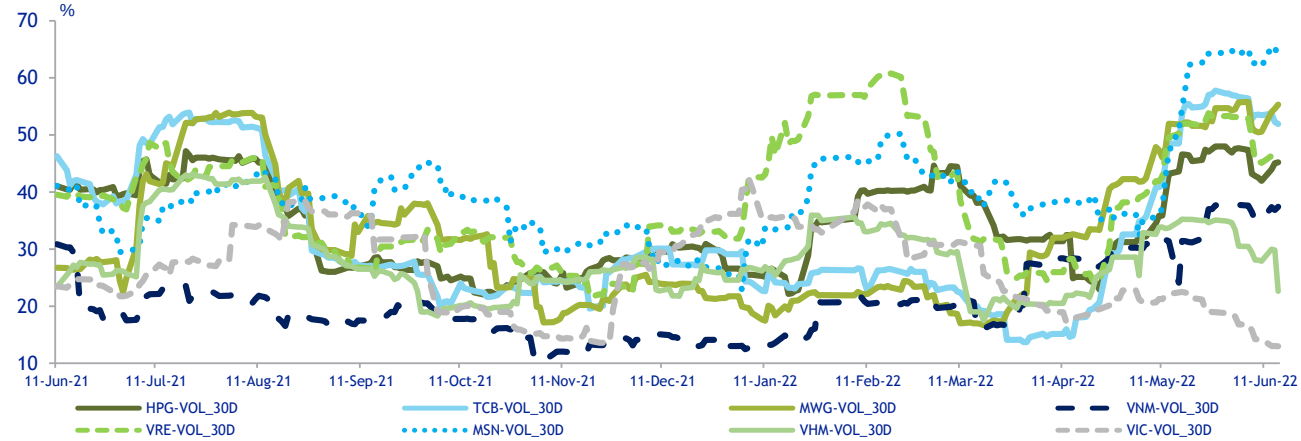
Người thực hiện báo cáo:
Huỳnh Minh Tuấn - Đặng Đức Cường
Chuyên viên Phân tích

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	107	107
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	FPT>MWG>HPG>STB>VRE	FPT>MWG>HPG>VRE>MSN

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
VND	35%	7%
HCM	23%	21%
KIS	17%	40%
ACBS	12%	8%
MBS	9%	13%
BSC	2%	2%
VCSC	1%	7%
SSI	1%	4%

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 12. Thống kế số lượng chứng quyền sắp đáo hạn

	Trong 5 ngày	5-10 ngày	10-30 ngày	>30 ngày
Số lượng cw	2	3	8	94

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	107
Trong đó:	
ITM	7
OTM	100

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Người thực hiện báo cáo:
Huỳnh Minh Tuấn - Đặng Đức Cường
Chuyên viên Phân tích

KHUYẾN CÁO

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.