

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 16/06/2022-22/06/2022

- Thị trường phá mốc tâm lý 1200 điểm trên VNIndex vốn đã hình thành hơn 20 năm qua. Tuy nhiên, lực cung đã cạn dần khi VNIndex tiến qua khỏi làn ranh đỏ này. Do đó, chúng tôi kì vọng thanh khoản sẽ sụt giảm mạnh trong giai đoạn tiếp theo do tâm lý bán rời bỏ thị trường đã được thực thi hóa trong tuần qua. Những nhà đầu tư lạc quan nhất cũng đã bán tháo, tiêu biểu là nhóm cổ phiếu đang có hỗ trợ tích cực trong hoạt động của doanh nghiệp như: thủy sản, vận tải biển, hoá chất, phân bón, bán lẻ tiêu dùng, dầu khí, và điện. Đồng thời, những nhà đầu tư cần tái cơ cấu danh mục tại nhóm kém tăng trưởng dường như cũng đã hoàn thành mục tiêu của họ tại nhóm ngân hàng, chứng khoán, thép và bất động sản. Thanh khoản bình quân VNINDEX ở mức trung bình thấp 15,300 tỷ/phần, trong đó nhóm VN30 đóng góp bình quân 5,900 tỷ/phần nhưng có thể sẽ sụt giảm mạnh trong các tuần tiếp theo. Quan sát kỹ nhóm VN30, có thể nhận thấy các cổ phiếu ngân hàng đang bắt đầu tạo đáy với lực mua khá chủ động, điều này dường như phản ánh kỳ vọng của nhà đầu tư là NHNN sẽ bắt đầu mở thêm room tín dụng cho các ngân hàng thương mại từ đầu Q3.2022 do hiện tại hầu hết các ngân hàng đều đã hết room tín dụng để cho vay. Do đó, với trợ lực đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng thì nhiều khả năng VNINDEX sẽ sớm lấy lại chốt chặn 1,200 điểm.

- Thị trường chứng quyền chuyển động ngược hướng với thị trường cơ sở. Trong tuần qua, giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch trên thị trường chứng quyền đều có sự gia tăng, lần lượt tăng 30% và 14% so với tuần trước. Tỷ trọng giá trị giao dịch chứng quyền trong 1 tháng gần nhất có sự thay đổi, khi mà CMWG bị đá văng khỏi top 5 chứng quyền có tỷ trọng giá trị giao dịch lớn nhất trên thị trường, thay vào đó CHPG chiếm vị trí số 2 của CMWG, CMSN lọt top 3, trong khi đó với việc các cổ phiếu ngân hàng gần như đã tạo đáy và kỳ vọng giá phục hồi nhờ mở thêm room tín dụng trong Q3.2022 nên nhà đầu tư đã tăng cường giao dịch CSTB và CMBB khiến cho bộ nhóm chứng quyền này chiếm vị trí số 4 và số 5, dẫn đầu vẫn là nhóm chứng quyền CFPT với tỷ trọng 40%. Bên cạnh đó, cuộc đua thị phần theo GTGD dường như chỉ là cuộc chơi của 4 TCPH VND, KIS, HSC và ACBS do sự ưa chuộng giao dịch các chứng quyền của các TCPH này của nhà đầu tư. Trong khi đó, chứng quyền của 4 TCPH còn lại là MBS, VCSC, BSC và SSI gần như bị nhà đầu tư lãng quên.

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)	30%	26	23	22	22	28	36
KLGD (triệu hđ/ngày)	14%	35	32	31	30	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	5,809	49	48.68	51.11	42.70	32.11	VND
2	CHPG2213	2,863	142	50.27	44.64	40.88	35.99	VND
3	CMSN2203	1,932	71	65.55	54.56	50.14	43.19	KIS
4	CFPT2201	1,692	55	48.68	51.11	42.70	32.11	HCM
5	CMSN2202	1,683	50	65.55	54.56	50.14	43.19	ACBS
6	CNVL2204	1,186	56	21.20	25.89	25.96	23.83	KIS
7	CPDR2202	1,132	67	36.95	35.57	34.65	32.92	KIS
8	CSTB2212	981	129	70.65	60.29	51.91	45.62	VND
9	CMBB2205	958	121	50.30	48.15	42.62	34.93	VND
10	CMSN2201	590	86	65.55	54.56	50.14	43.19	KIS

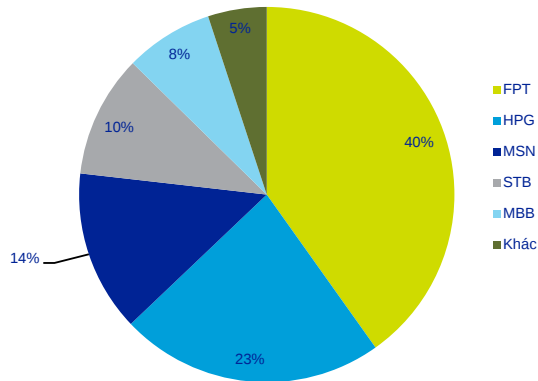
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

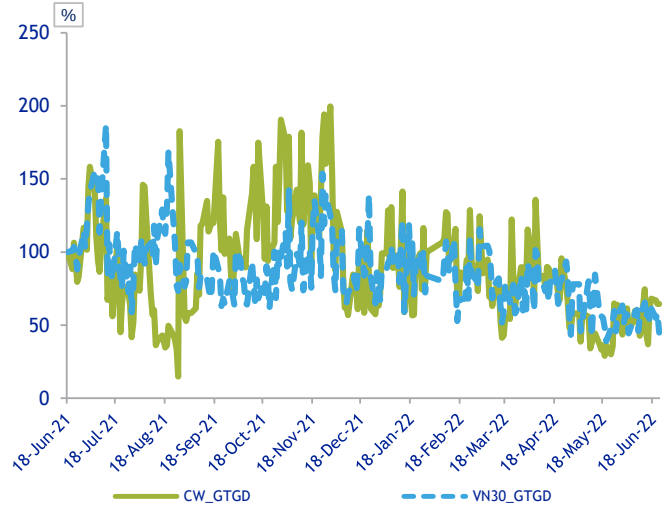
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CVHM2115	63%	0.111	0.012	4.72	2.85	7	64,800	91,333	15,000,000
ACBS	CHPG2208	80%	0.300	0.037	7.92	4.65	223	21,500	30,258	10,000,000
ACBS	CMSN2202	50%	0.322	0.012	24.35	6.05	1,683	106,000	127,552	5,000,000
ACBS	CMWG2204	52%	0.542	0.020	23.68	5.39	1	69,800	72,080	5,000,000
ACBS	CTCB2204	71%	0.340	0.027	13.60	4.76	12	34,800	45,000	5,000,000
ACBS	CVIC2203	48%	0.376	0.020	15.23	3.63	58	75,000	86,000	5,000,000
ACBS	CVNM2204	50%	0.537	0.021	14.72	3.20	167	70,600	73,000	5,000,000
ACBS	CVRE2204	56%	0.400	0.044	11.82	3.31	72	28,500	33,000	5,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

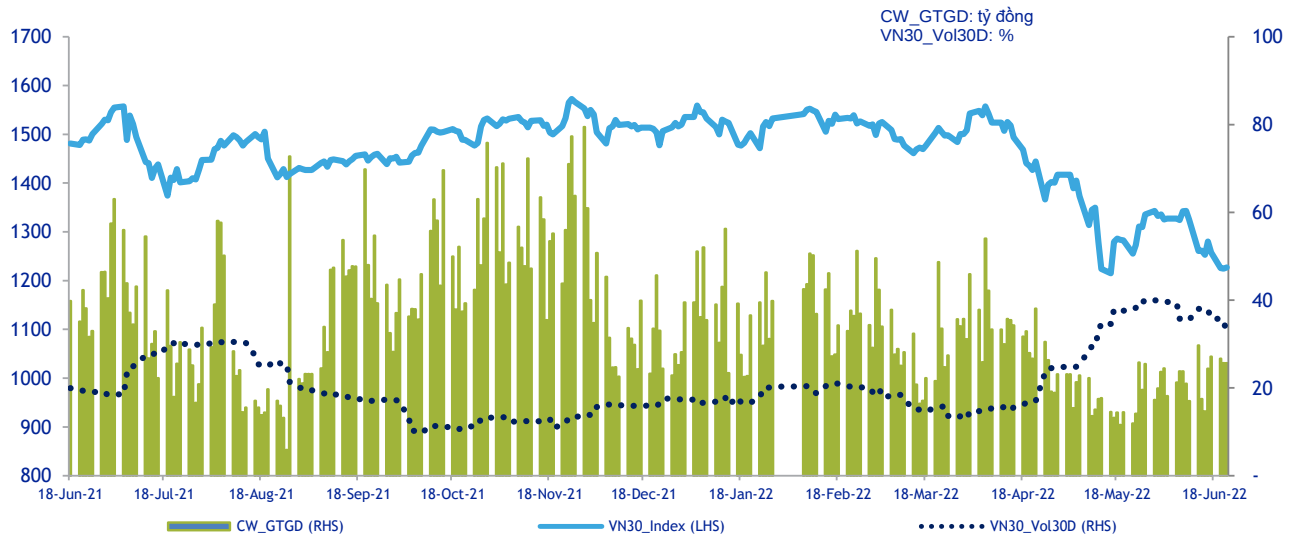


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



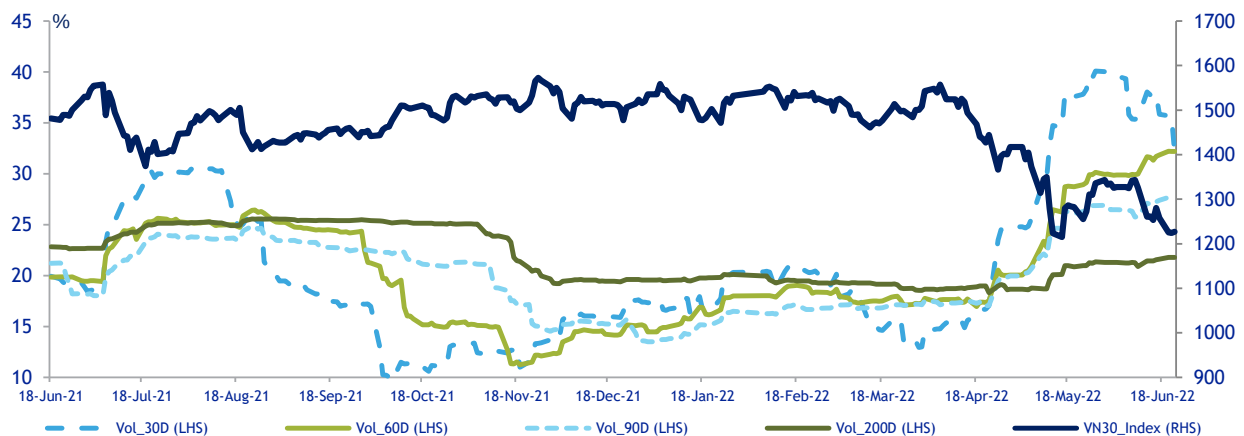
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



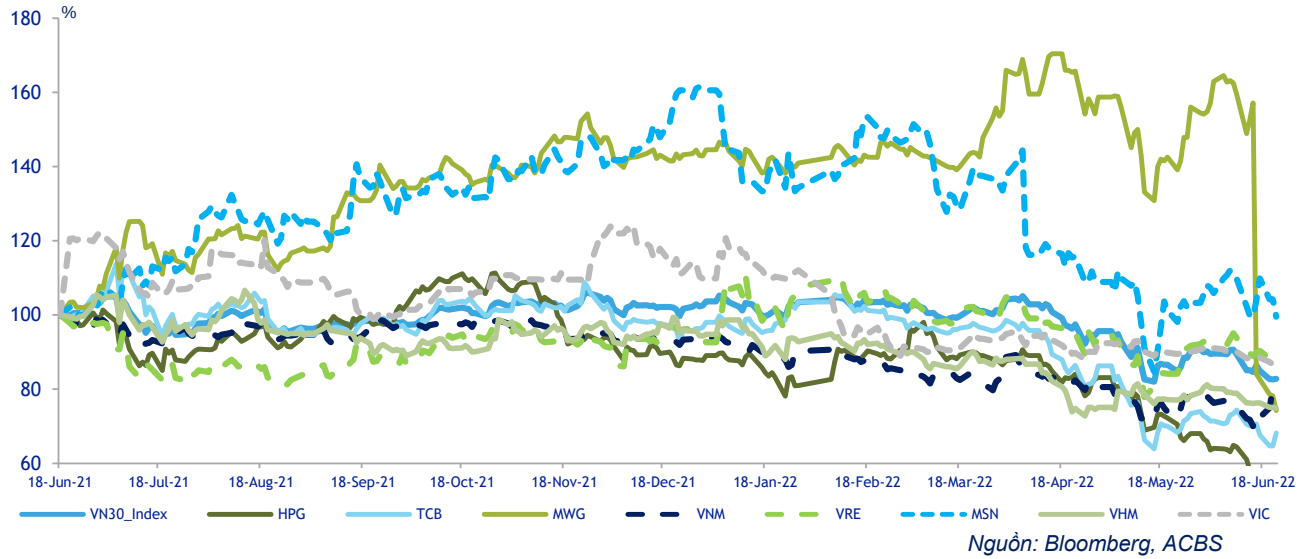
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index

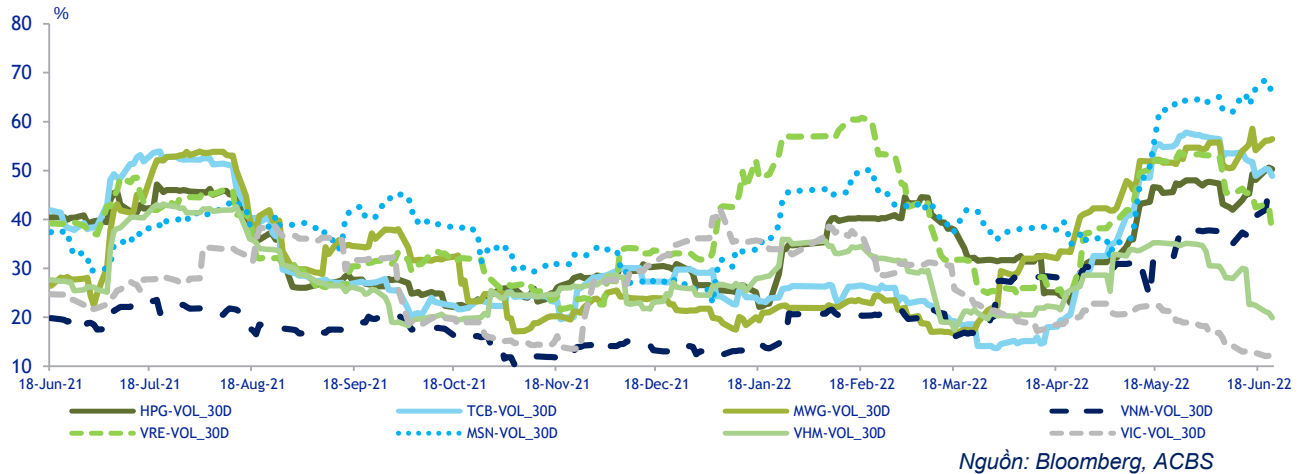


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	117	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>MSN>HPG>STB>MBB	FPT>MWG>HPG>STB>VRE

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
VND	41%	9%
KIS	32%	42%
HCM	14%	19%
ACBS	8%	7%
MBS	4%	12%
VCSC	1%	6%
BSC	0%	2%
SSI	0%	3%

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	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	117
Trong đó:	
ITM	4
OTM	113

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.**