

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 30/06/2022-06/07/2022

- VNINDEX rơi khỏi mốc 1200 điểm do tâm lý bán để rồi bỏ thị trường trong môi trường lực cung cạn kiệt dần. Thanh khoản bình quân sụt giảm mạnh từ mức quanh 16,000 tỷ/phần về mức quanh 12,000 tỷ/phần. Tuy nhiên, chỉ số đồng USD (DXY) tăng mạnh đã khiến áp lực tỷ giá USD/VND đè nặng. NHNN phải liên tục bơm USD ra ngoài thị trường và hút VND về để giảm bớt lượng tiền dư thừa nhằm giảm chênh lệch âm trong lãi suất cho vay USD & VND trên thị trường liên ngân hàng và giảm bớt việc đầu cơ tỷ giá trên hệ thống. Với việc các NHTW trên thế giới đang mạnh tay thắt chặt tiền tệ để kiểm soát lạm phát thì NHNN cũng không thể nói lỏng do độ mở của nền kinh tế Việt Nam đã lớn hơn nhiều so với trước đây. Thanh khoản suy giảm khiến cho tâm lý nhà đầu tư càng bị quan hơn nên mốc hỗ trợ 1160 điểm cũng không thể trụ vững trước áp lực bán tháo của nhà đầu tư. Lo ngại suy thoái kinh tế ở khu vực Mỹ và Châu Âu sẽ gián tiếp ảnh hưởng đến thị trường mới nổi như Việt Nam khiến cho dòng tiền rút ra nghỉ ngơi. Thông tin tích cực cho thị trường là GDP Q2.2022 ước tính tăng 7.72% so với cùng kỳ năm trước, cao nhất so với các quý 2 của 10 năm qua (2011-2021). GDP Q2 hồi phục tốt cộng với nền GDP Q3.2021 ở mức thấp do Việt Nam phải giãn cách xã hội do làn sóng Covid-19 lần 4 sẽ giúp cho GDP Q3.2022 của Việt Nam ở mức cao. Điều này sẽ tạo kỳ vọng cho nhà đầu tư vào sự duy trì đà tăng trưởng của các doanh nghiệp, từ đó nhiều khả năng thị trường sẽ có 1 đợt hồi phục giá mạnh mẽ kể từ Q3.2022.

- Thị trường chứng quyền giao dịch ở mức vừa phải trong tuần qua. Giá trị giao dịch tăng 5%, còn khối lượng giao dịch giảm khá mạnh - 19% so với tuần trước. Giá trị giao dịch tăng do có thêm 1 số mã chứng quyền mới niêm yết, tuy nhiên khối lượng giao dịch giảm mạnh là do nhóm cổ phiếu VN30 giao dịch không mấy tích cực nên nhà đầu tư cũng dè dặt trong việc mua bán. Chứng quyền CMWG đã quay trở lại top 2 các mã chứng quyền có tỷ trọng giao dịch cao nhất trong 1 tháng gần nhất, chỉ xếp sau CFPT. Trong khi đó, CSTB được nhà đầu tư tích cực giao dịch đã chiếm vị trí thứ 3 của CHPG. Các chứng quyền CMBB cũng được nhà đầu tư ưa thích mua bán. Ngoài ra, nhờ tiềm năng tăng trưởng rõ ràng của PNJ do nền so sánh thấp ở năm ngoài và sự hồi phục sức cầu trang sức của người dân đã giúp cho nhà đầu tư mạnh dạn tích lũy và giao dịch chứng quyền 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)	5%	19	19	21	20	26	35
KLGD (triệu hđ/ngày)	-19%	29	32	32	29	30	29

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	2,512	41	43.14	48.94	44.11	32.85	VND
2	CHPG2213	1,635	101	45.66	45.87	41.79	36.15	VND
3	CPNJ2201	1,238	57	58.23	57.01	51.68	41.60	HCM
4	CMWG2205	1,043	56	49.83	50.53	45.18	34.41	HCM
5	CSTB2212	1,006	82	55.83	63.25	54.19	46.74	VND
6	CPOW2203	796	93	64.25	63.35	54.40	53.68	MBS
7	CMBB2205	753	83	41.91	48.94	42.62	35.54	VND
8	CFPT2201	742	54	43.14	48.94	44.11	32.85	HCM
9	CSTB2214	656	63	55.83	63.25	54.19	46.74	BSC
10	CVNM2204	645	43	39.28	37.62	34.50	25.98	ACBS

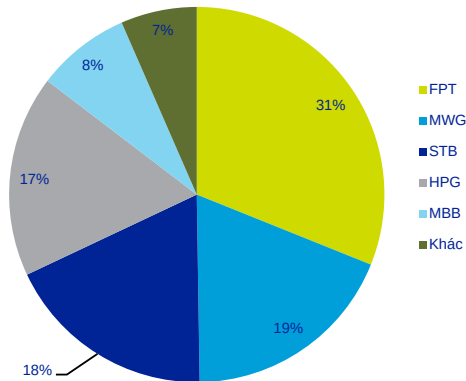
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

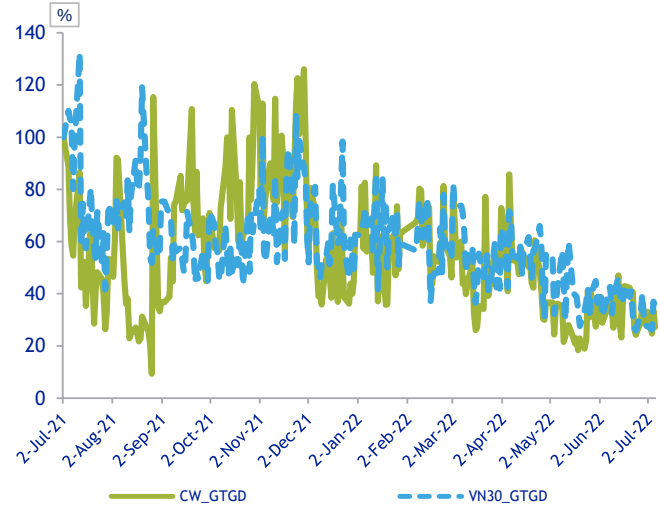
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CVHM2115	72%	0.052	0.007	2.13	1.90	10	59,100	91,333	15,000,000
ACBS	CHPG2208	77%	0.261	0.039	6.80	4.47	115	21,450	30,258	10,000,000
ACBS	CMSN2202	46%	0.205	0.012	16.91	4.43	92	100,000	126,620	5,000,000
ACBS	CMWG2204	50%	0.393	0.024	23.68	5.39	579	64,000	72,080	5,000,000
ACBS	CTCB2204	61%	0.358	0.032	14.01	4.84	84	37,600	45,000	5,000,000
ACBS	CVIC2203	54%	0.249	0.017	10.68	3.24	17	67,500	86,000	5,000,000
ACBS	CVNM2204	43%	0.581	0.026	14.23	4.31	645	70,700	70,603	5,000,000
ACBS	CVRE2204	71%	0.332	0.039	9.46	3.74	27	26,000	33,000	5,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

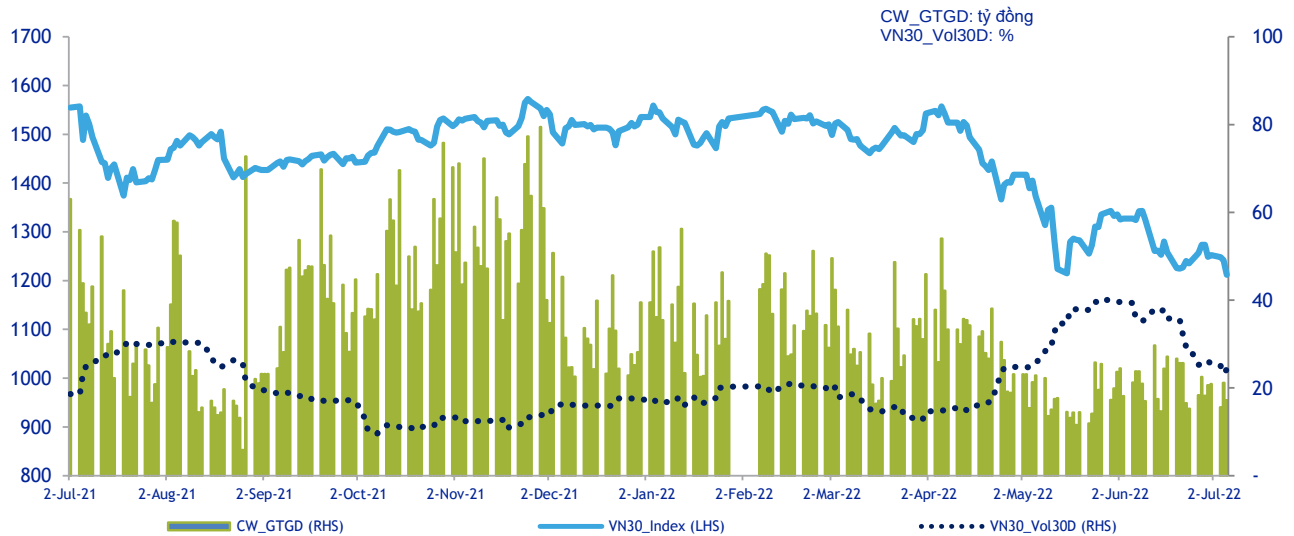


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



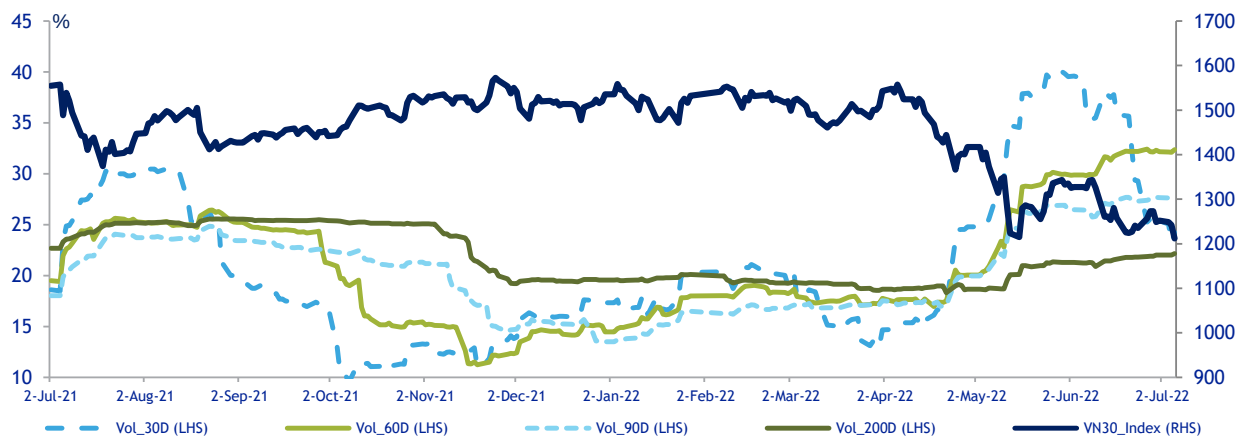
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



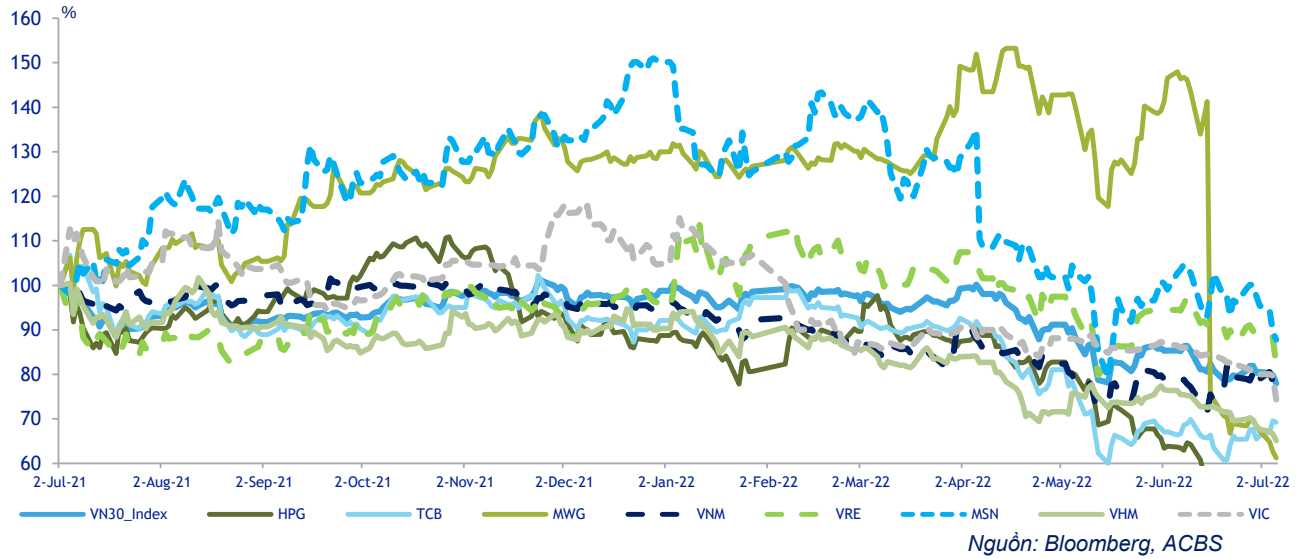
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index

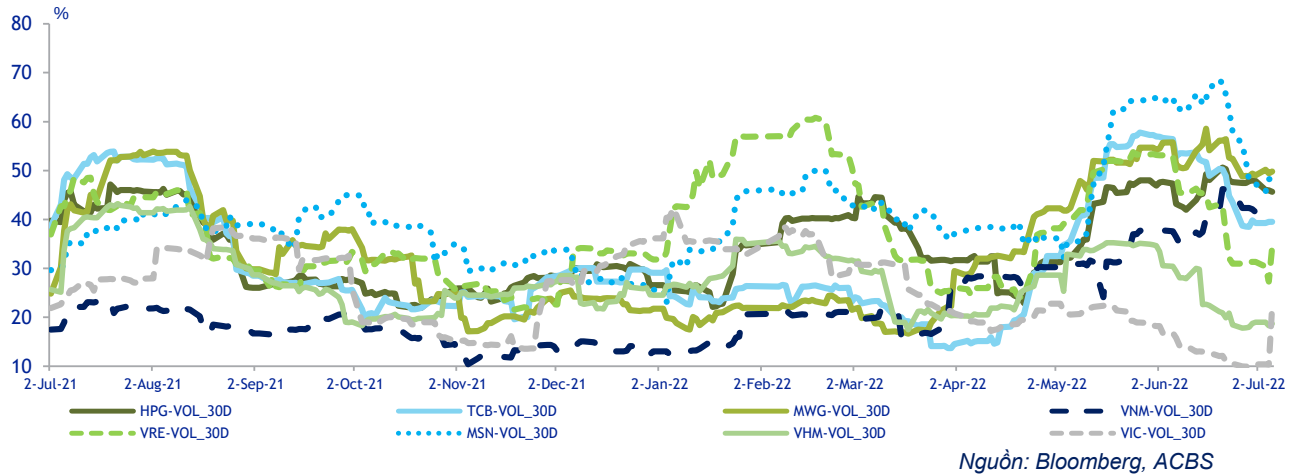


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	122	128
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	7	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	FPT>STB>HPG>MWG>PNJ	FPT>STB>HPG>MWG>PNJ

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
VND	33%	8%
HCM	30%	18%
KIS	19%	50%
ACBS	8%	7%
MBS	6%	7%
BSC	4%	4%
VCSC	0%	6%
SSI	0%	0%

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	122
Trong đó:	
ITM	8
OTM	114

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.**