

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 28/07/2022-03/08/2022

- Thị trường chứng khoán Việt Nam bắt đầu đà hồi phục mạnh trở lại sau khi FED quyết định tăng lãi suất thêm 0.75%. Tâm lý nhà đầu tư bớt căng thẳng sau động thái hãm tốc độ tăng lãi suất của FED và đang kì vọng về việc lạm phát có dấu hiệu đạt đỉnh. KQKD Q2 của doanh nghiệp niêm yết khả quan cũng giúp niềm tin quay trở lại. Thống kê của Fiintrade cho thấy, tính đến ngày 29/7/2022, có 812/1712 doanh nghiệp và ngân hàng niêm yết (chiếm 68.3% tổng giá trị vốn hóa trên 3 sàn) đã công bố chính thức hoặc đưa ra ước tính KQKD Q2.2022 với LNST tăng trưởng 29.4% so với cùng kỳ. Cụ thể, 23/27 ngân hàng duy trì tăng trưởng cao (+33.4% YoY) trong khi tăng trưởng của 741/1592 DN phi tài chính chậm lại do lợi nhuận nhóm BĐS dân cư và Thép giảm. Riêng với 33/52 CTCK, LNST giảm mạnh (-78.5%) do tất cả các mảng kinh doanh chính (môi giới, cho vay ký quỹ và tự doanh) đều đi xuống khi thị trường điều chỉnh. Điểm sáng trong bức tranh tổng thể Q2 là nhóm cổ phiếu ngân hàng. Do đó nhóm này có thể dẫn dắt đà hồi phục của thị trường trong thời gian tới khi dòng tiền của nhà đầu tư tìm đến các doanh nghiệp vẫn duy trì đà tăng trưởng tốt. Thanh khoản bình quân cải thiện tích cực và mạnh mẽ, từ mức 10,500 tỷ/phiên lên mức 16,200 tỷ/phiên. Với việc dòng tiền tham gia chủ động, nhà đầu tư đang kỳ vọng vào một đợt hồi phục mạnh mẽ của VNINDEX từ vùng đáy 1,150 điểm đã được xác lập vào đầu tháng 7.2022. Xu hướng thị trường đã hình thành như các bản tin trước đó của chúng tôi, và đợt phục hồi này nhiều khả năng sẽ xác lập đỉnh của thị trường trong nửa cuối năm 2022.

- Thị trường chứng quyền quay trở lại trạng thái giao dịch sôi động. Giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch đều tăng mạnh lần lượt 37% và 30% so với tuần trước. Giá trị giao dịch trung bình 5 ngày đang trở lại tiệm cận mốc 20 tỷ/ngày từ mức thấp nhất là 13 tỷ/ngày trong vòng 2 năm trở lại đây. Điều này cho thấy nhiều khả năng thị trường chứng quyền cũng đã tạo đáy tương tự như thị trường cơ sở và đang trên đà phục hồi trở lại. Báo cáo kết quả kinh doanh tích cực của nhóm ngân hàng giúp cho tỷ trọng giá trị giao dịch trong 1 tháng gần nhất của chứng quyền nhóm cổ phiếu này nằm trong top, cụ thể là CSTB (28%) và CMBB (10%). Tỷ trọng giá trị giao dịch của CHPG đứng top 1 (29%) khi giá cổ phiếu tạo đáy và đi lên do giá thép bật tăng trở lại. CFPT và CVRE cũng thuộc top 5 các mã chứng quyền có tỷ trọng giá trị giao dịch cao nhất trong 1 tháng gần nhất.

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)	37%	18	16	15	19	23	32
KLGD (triệu hđ/ngày)	30%	35	31	30	31	29	30

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	CFPT2204	1,837	57	24.20	37.90	43.73	32.55	MBS
2	CSTB2210	1,799	56	35.05	55.75	54.25	46.62	HCM
3	CHPG2213	1,445	72	37.13	44.86	42.81	37.35	VND
4	CMBB2205	1,199	76	25.45	39.91	42.44	35.57	VND
5	CHPG2215	1,106	87	37.13	44.86	42.81	37.35	KIS
6	CPOW2205	900	43	29.55	53.17	54.22	53.77	VCSC
7	CSTB2213	766	74	35.05	55.75	54.25	46.62	KIS
8	CSTB2208	683	67	35.05	55.75	54.25	46.62	KIS
9	CSTB2209	650	81	35.05	55.75	54.25	46.62	MBS
10	CVRE2209	615	63	39.94	38.08	41.23	39.66	KIS

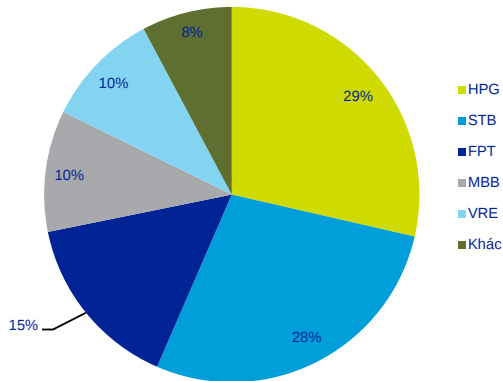
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

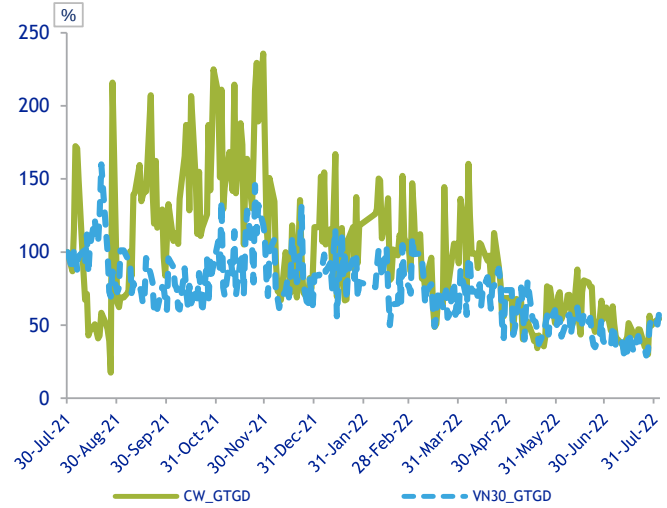
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CVHM2115	106%	0.040	0.007	1.04	3.97	3	61,900	91,333	15,000,000
ACBS	CHPG2208	73%	0.280	0.046	6.30	6.19	97	23,750	30,258	10,000,000
ACBS	CMSN2202	40%	0.255	0.017	17.48	5.90	146	110,000	126,620	5,000,000
ACBS	CMWG2204	58%	0.325	0.024	23.68	5.39	194	61,800	72,080	5,000,000
ACBS	CTCB2204	76%	0.377	0.031	12.17	7.36	4	38,150	45,000	5,000,000
ACBS	CVIC2203	2%	0.000	0.000	8.40	4.34	1	66,000	86,000	5,000,000
ACBS	CVNM2204	41%	0.651	0.029	12.23	5.45	5	73,400	70,603	5,000,000
ACBS	CVRE2204	83%	0.440	0.020	9.65	6.38	2	29,050	33,000	5,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

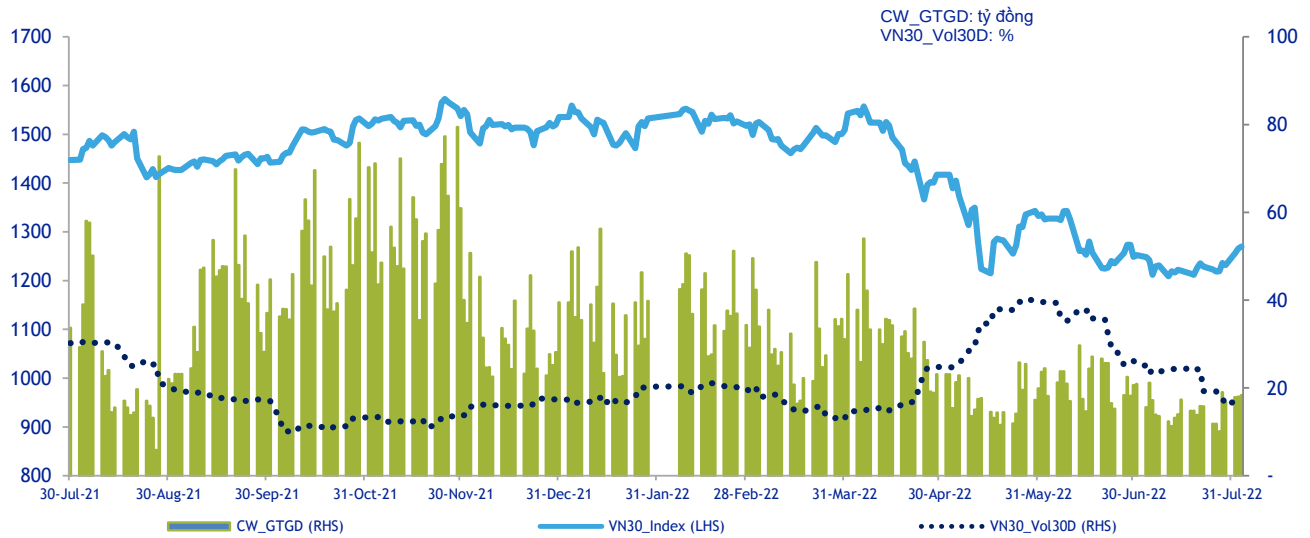


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



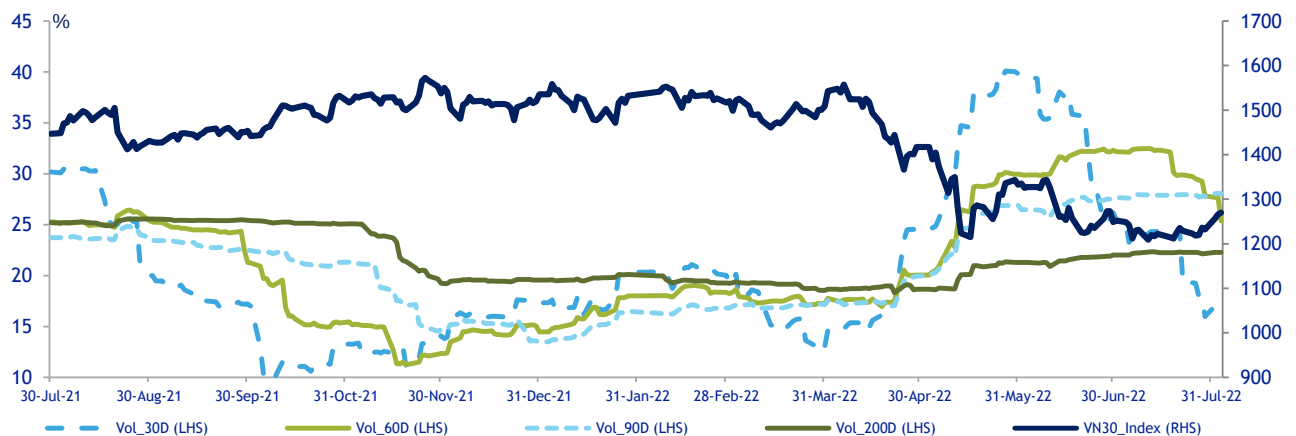
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



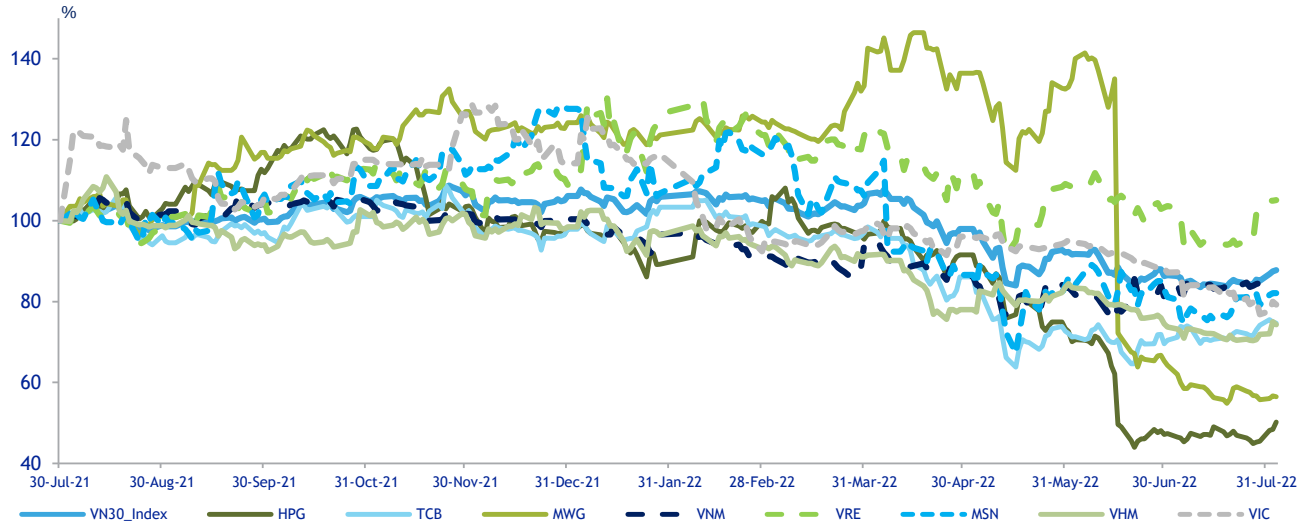
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index

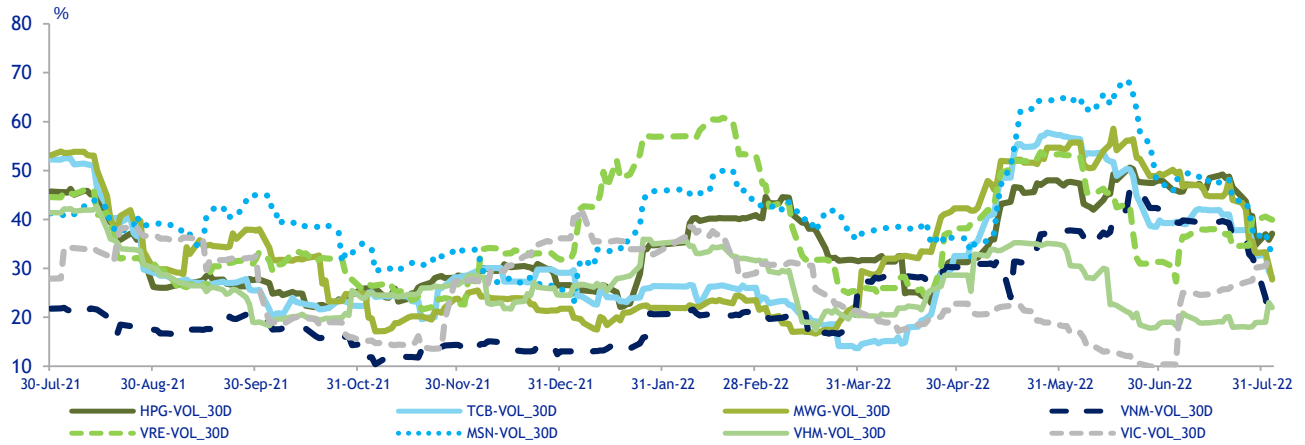


Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	140	137
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	7	7
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	STB>HPG>FPT>VRE>MBB	HPG>STB>FPT>MBB>MWG

Source: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
KIS	39%	52%
HCM	20%	16%
MBS	19%	11%
VND	15%	2%
VCSC	5%	10%
ACBS	2%	6%
BSC	0%	4%
SSI	0%	0%

Source: 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

Source: Bloomberg, ACBS

Bảng 13. Thống kê trạng thái các chứng quyền đang giao dịch

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	140
Trong đó:	
ITM	25
OTM	115

Source: 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.**