

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 27/02/2023-03/03/2023

- VNINDEX ghi nhận một tuần giao dịch khá ảm đạm, đi ngang trong biên độ 1.020 – 1.040 điểm. Chỉ số giằng co trong bối cảnh cả hai bên mua và bán gây sức ép lên lên phía ngược lại. Khối ngoại tiếp tục duy trì đà bán ròng với giá trị trên 1.100 tỷ đồng phần nào tác động tiêu cực lên tâm lý thị trường. Như đã đề cập trong bản tin tuần trước, bối cảnh vĩ mô ở thời điểm hiện tại không tích cực và đó nguyên nhân cho sự trầm lắng của thị trường. Những lo ngại rủi ro vỡ nợ trái phiếu tại một số doanh nghiệp bất động sản lớn kèm theo nợ xấu ngân hàng khiến cho nhà đầu tư cũng khá chùn tay. Tuy nhiên, trong ngày 5/3, Chính Phủ đã ban hành nghị định số 08/2023/NĐ-CP về phát hành trái phiếu doanh nghiệp nhằm tháo gỡ khó khăn cho các doanh nghiệp bất động sản có phát hành trái phiếu. Ngoài ra, trong tuần tới, thị trường tài chính toàn cầu có thể hướng sự chú ý đến kỳ họp Đại hội Đại biểu Nhân dân Toàn quốc của Trung Quốc. Đây là kỳ họp Quốc hội đầu tiên của Trung Quốc sau khi chính thức dỡ bỏ chính sách Zero-COVID. Thị trường đang kỳ vọng Chính phủ Trung Quốc sẽ chuyển hướng chính sách sang hỗ trợ nhiều hơn cho tăng trưởng kinh tế trong thời gian tới. Bức tranh vĩ mô sáng tối vẫn chưa rõ ràng, do đó nhiều khả năng nhà đầu tư vẫn sẽ khá thận trọng, chỉ số VNINDEX sẽ tiếp tục giao dịch giằng co.

- Thị trường chứng quyền giao dịch trầm lắng hơn so với tuần trước, giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch đều giảm lần lượt 40% và 26%. Tuy nhiên, chứng quyền CHPG và CSTB vẫn được nhà đầu tư giao dịch rất sôi động và chiếm 70% tỷ trọng giá trị giao dịch của toàn thị trường. Một chỉ báo thể hiện khả năng biến động của thị trường là độ biến động giá của VN30 trong vòng 30 ngày (Vol_30D). Theo đồ thị 7, khi Vol_30D nằm ở quanh mức 10-15% thì sau đó thường có sự đảo chiều và tăng lên mức 35-40% và tại đây cũng có sự đảo chiều tương tự, do đó khi quan sát thấy đường Vol_30D ở mức 10-15% hay 35-40% thì nhà đầu tư nên thận trọng, xác định xu hướng thị trường ở thời điểm đó để có kế hoạch hành động mua bán hợp lý. Trong xu hướng dài hạn, mặt bằng Vol quá khứ của cổ phiếu đang ở mức khá cao quanh 40-60% và đang điều chỉnh về lại mặt bằng vol thấp hơn.

Bảng 1. Thống kê tăng trưởng quy mô thị trường chứng quyền

	Tăng trưởng (wow)	TB 5 ngày	TB 10 ngày	TB 20 ngày	TB 50 ngày	TB 100 ngày	TB 200 ngày
Giá trị giao dịch (tỷ/ngày)	-40%	7	9	9	9	9	13
KLGD (triệu hđ/ngày)	-26%	18	21	21	23	32	31

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	CHPG2227	1,400	58	47.66	50.24	59.70	50.96	HCM
2	CSTB2225	753	57	48.83	52.47	57.17	52.59	HCM
3	CHPG2225	684	43	47.66	50.24	59.70	50.96	ACBS
4	CSTB2215	490	75	48.83	52.47	57.17	52.59	KIS
5	CSTB2224	352	58	48.83	52.47	57.17	52.59	HCM
6	CVNM2207	199	42	20.58	21.94	25.55	27.38	KIS
7	CVPB2214	191	56	36.53	45.60	46.96	40.09	HCM
8	CVRE2216	139	40	42.56	48.76	52.97	44.91	SSI
9	CVRE2215	110	37	42.56	48.76	52.97	44.91	SSI
10	CMWG2215	108	61	40.10	38.02	52.69	47.35	HCM

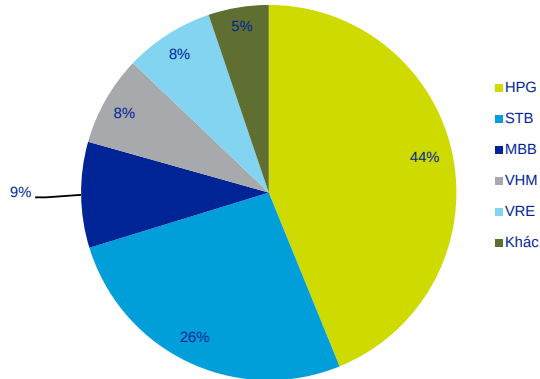
Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

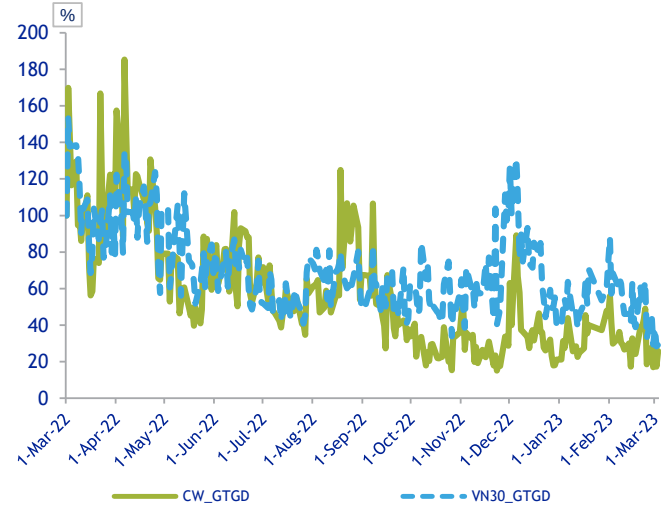
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2212	35%	0.803	0.020	0.11	-0.01	78	78,500	70,000	8,000,000
ACBS	CHPG2225	43%	0.848	0.053	0.02	0.00	684	20,350	17,000	9,000,000
ACBS	CMBB2213	62%	0.601	0.071	0.03	-0.01	58	17,150	17,000	4,500,000
ACBS	CMSN2214	62%	0.262	0.013	0.13	-0.04	29	76,000	100,000	3,000,000
ACBS	CMWG2213	58%	0.200	0.024	0.06	-0.02	87	39,400	54,000	9,000,000
ACBS	CPOW2210	41%	0.487	0.153	0.03	0.00	51	12,350	13,000	2,000,000
ACBS	CTCB2214	41%	0.569	0.071	0.05	-0.01	38	26,800	27,000	4,500,000
ACBS	CVHM2218	55%	0.219	0.026	0.06	-0.02	51	40,950	54,000	9,000,000
ACBS	CVNM2211	33%	0.836	0.019	0.10	0.00	27	76,000	66,806	6,000,000
ACBS	CVRE2219	38%	0.364	0.074	0.05	-0.01	104	26,000	29,000	4,500,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

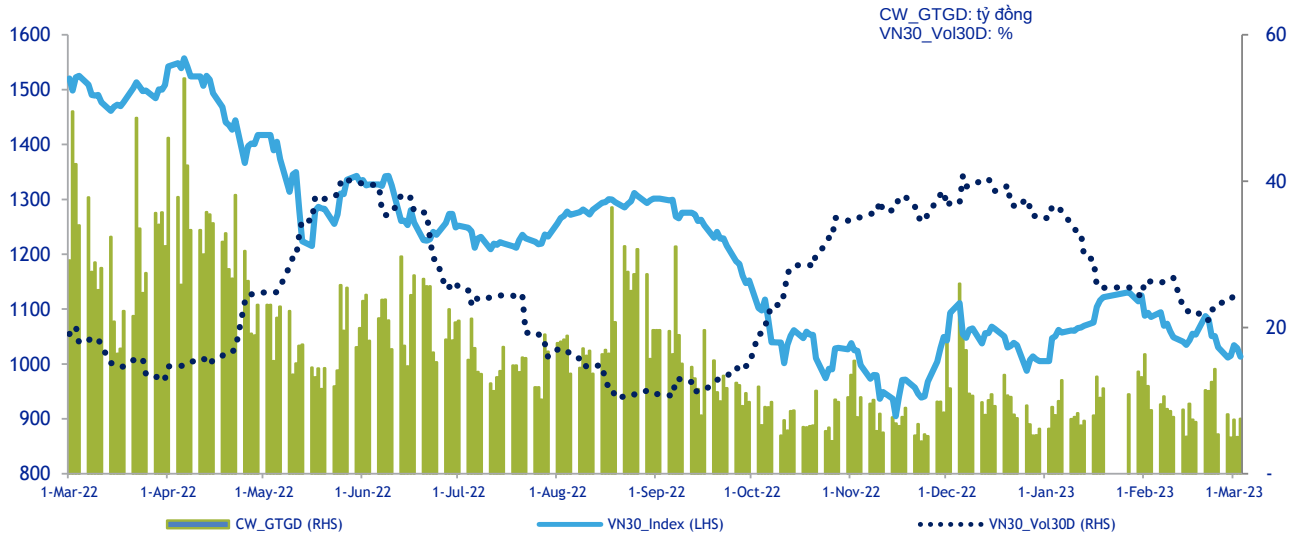


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



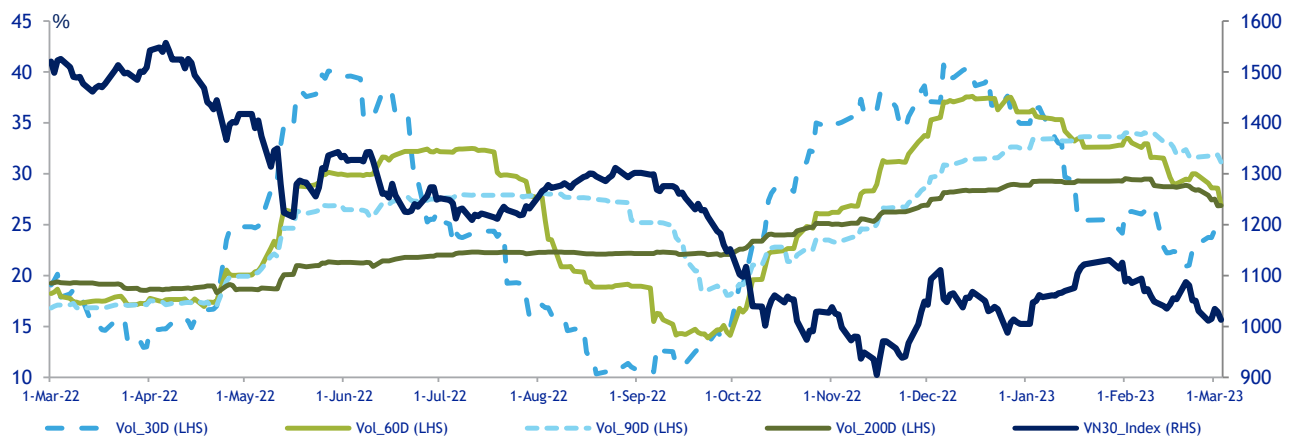
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



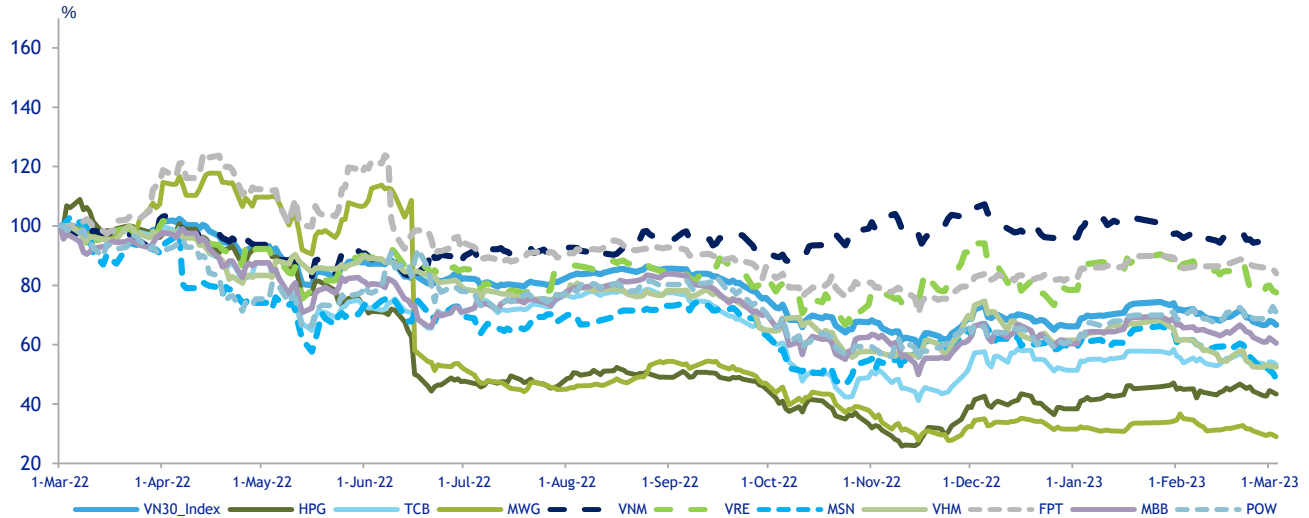
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



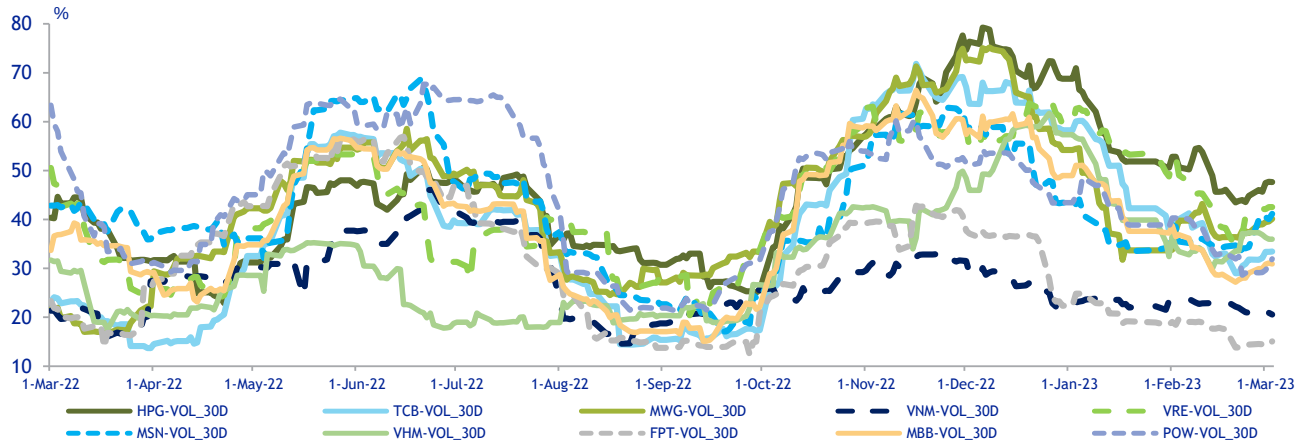
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 8. Tương quan giữa giá cổ phiếu HPG, TCB, MWG, VNM, VRE, MSN, VHM & VN30Index



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	79	93
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	5	5
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>STB>VRE>VHM>MWG	HPG>STB>VRE>VHM>MBB

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	40%	26%
ACBS	24%	13%
KIS	17%	32%
SSI	17%	21%
BSC	2%	8%

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	66

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	79
Trong đó:	
ITM	19
OTM	60

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.**