

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 27/03/2023-31/03/2023

- Chỉ số VNINDEX trải qua phần lớn thời gian đi ngang trong biên độ 1.040-1.060 điểm và kết thúc tuần ở mức 1.064 điểm, vượt khỏi kênh giá đi ngang nhờ dòng tiền của nhà đầu tư trong và ngoài nước cùng quay lại thị trường. Điều này giúp nối dài mạch tăng 9 phiên liên tiếp của VNINDEX, lần gần nhất chỉ số có chuỗi tăng 9 phiên liên tiếp là cuối tháng 7/2021. Thị trường chung cũng đã kết thúc tuần cuối tháng 3.2023 và quý I.2023 ở mức tăng 3,9% so với tháng trước và tăng 5,7% so với quý IV.2022. Thanh khoản bình quân của VNINDEX đạt 10.400 tỷ/phiên, tăng 18,2% so với tuần trước. Nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục duy trì trạng thái mua ròng hơn 165 tỷ đồng trên cả hai sàn (gần 164 tỷ trên HoSE và hơn 1,3 tỷ đồng trên HNX). Bức tranh toàn cảnh vẫn chưa quá khả quan, những dự báo thận trọng về KQKD quý 1 có thể nhận thấy rõ ràng tại các cuộc họp ĐHCĐ, lãnh đạo các doanh nghiệp đã chia sẻ về những khó khăn mà họ đang phải đối mặt. Tuy nhiên, có thể KQKD quý 1 kém tích cực đã phản ánh phần nào vào giá cổ phiếu, thế nên sẽ khó có những cú giảm sốc cho thị trường trong thời gian tới. Ngoài ra, tín hiệu đảo chiều chính sách tiền tệ của NHNN là yếu tố hỗ trợ cho xu hướng thị trường chứng khoán trong tuần tới. Cụ thể, NHNN đã quyết định giảm lãi suất điều hành lần thứ 2 liên tiếp chỉ trong vòng chưa đầy 1 tháng, và ở lần điều chỉnh này, NHNN đã tác động đến lãi suất tái cấp vốn. Trong giai đoạn mà giải ngân đầu tư công còn chậm, việc để mục tiêu tăng trưởng tín dụng cao hơn 2022 và liên tục hạ lãi suất sẽ thay thế đầu tư công, duy trì cung tiền hỗ trợ nền kinh tế. Mặc dù, dòng tiền khối ngoại, đặc biệt từ các quỹ ETFs, giúp nâng đỡ thị trường vượt qua giai đoạn khó khăn, nhưng để VNINDEX có đà tăng bền vững thì sự quay lại của dòng tiền từ nhà đầu tư cá nhân là cực kỳ cần thiết và sẽ là yếu tố cần được quan tâm trong thời gian tới.

- Nhà đầu tư trên thị trường chứng quyền khá dè dặt trong việc giao dịch mua lên, do đó tuy giá trị giao dịch bình quân 1 tuần tăng 10% nhưng khối lượng giao dịch bình quân 1 tuần lại giảm 22% so với tuần trước. Nổi bật nhất trong tuần qua là chứng quyền CVIB khi mà giá trị giao dịch tăng đột biến và đứng top 3 tỷ trọng giá trị giao dịch lớn nhất trong vòng 1 tháng. Ngoài ra, cổ phiếu VHM liên tục hồi phục trong tuần qua giúp cho thanh khoản CVHM gia tăng nhờ nhà đầu tư chủ động giao dịch mua bán.

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)	10%	8	8	7	9	9	12
KLGD (triệu hđ/ngày)	-22%	11	12	15	19	27	30

Nguồn: FiinPro, ACBS

Bảng 2. Top 10 mã cw có giá trị giao dịch cao nhất trong 5 phiên

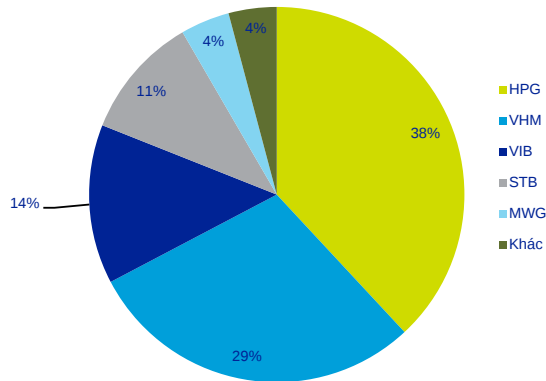
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CVIB2201	1,050	60	30.18	32.43	39.35	41.70	HCM
2	CVHM2218	982	28	42.46	38.55	45.17	37.65	ACBS
3	CHPG2225	569	26	34.26	41.18	51.35	50.32	ACBS
4	CHPG2303	569	67	34.26	41.18	51.35	50.32	PHS
5	CVHM2220	542	50	42.46	38.55	45.17	37.65	HCM
6	CHPG2305	414	47	34.26	41.18	51.35	50.32	VCSC
7	CSTB2224	310	57	40.70	42.09	49.17	50.81	HCM
8	CMBB2214	209	51	23.96	27.46	35.53	40.35	HCM
9	CMWG2213	208	64	27.83	32.56	40.96	45.90	ACBS
10	CMBB2213	168	50	23.96	27.46	35.53	40.35	ACBS

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

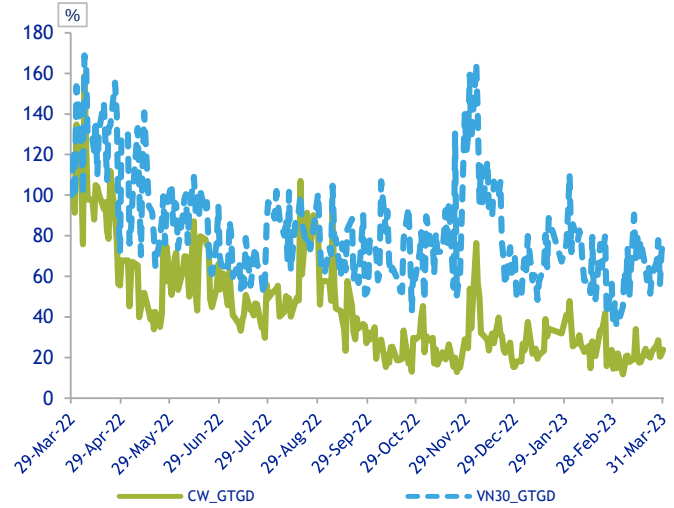
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2212	26%	0.902	0.020	0.06	0.00	48	79,100	70,000	8,000,000
ACBS	CHPG2225	26%	0.978	0.023	0.00	0.00	569	20,800	17,000	18,000,000
ACBS	CMBB2213	50%	0.695	0.089	0.03	-0.01	168	18,250	17,000	9,000,000
ACBS	CMSN2214	59%	0.211	0.015	0.10	-0.04	26	77,800	100,000	3,000,000
ACBS	CMWG2213	64%	0.149	0.022	0.04	-0.02	208	38,550	54,000	9,000,000
ACBS	CPOW2210	32%	0.615	0.211	0.02	0.00	7	13,200	13,000	2,000,000
ACBS	CTCB2214	34%	0.695	0.084	0.04	-0.01	55	28,350	27,000	4,500,000
ACBS	CVHM2218	28%	0.417	0.064	0.09	-0.01	982	51,500	54,000	9,000,000
ACBS	CVNM2211	32%	0.836	0.025	0.08	-0.01	92	74,400	66,806	6,000,000
ACBS	CVRE2219	25%	0.645	0.118	0.05	0.00	156	29,550	29,000	4,500,000
ACBS	CFPT2303	33%	0.503	0.019	0.25	-0.01	14	79,100	86,000	8,000,000
ACBS	CHPG2306	35%	0.679	0.062	0.06	0.00	75	20,800	20,000	12,000,000
ACBS	CMWG2302	39%	0.294	0.030	0.10	-0.01	168	38,550	50,000	12,000,000
ACBS	CSTB2303	31%	0.856	0.036	0.05	0.00	72	26,200	22,000	10,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

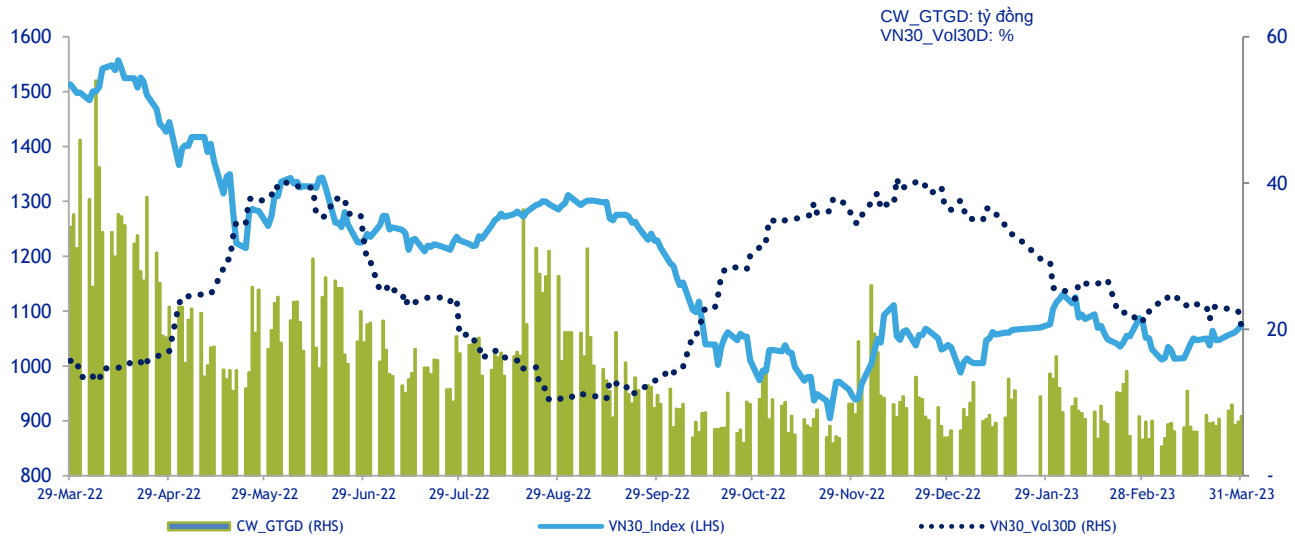


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



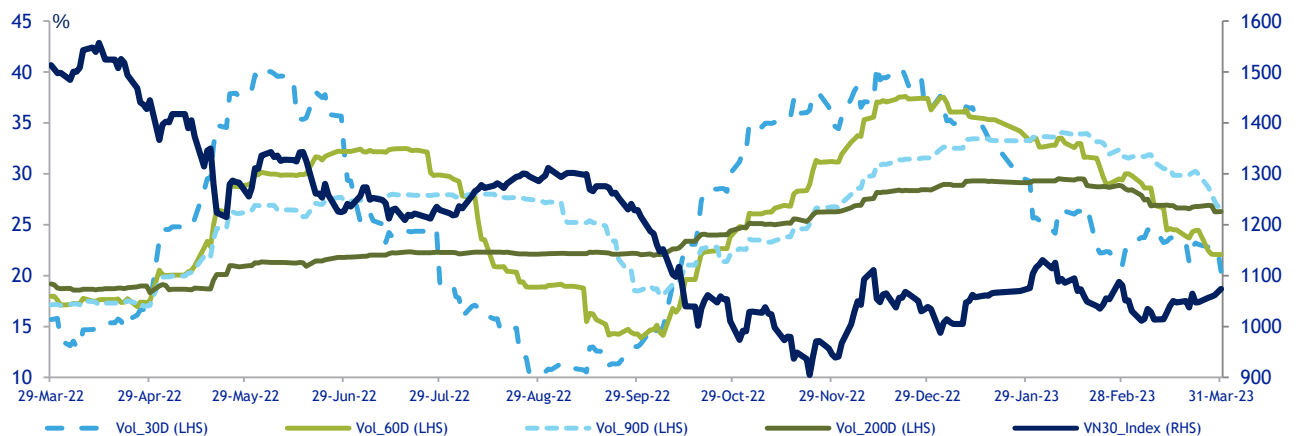
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



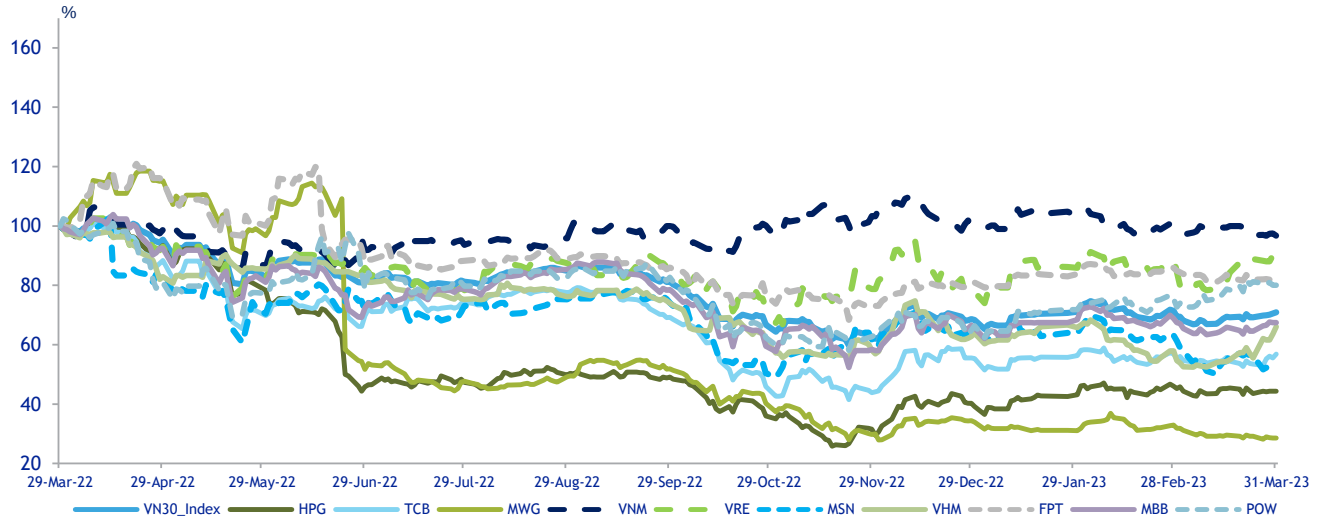
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



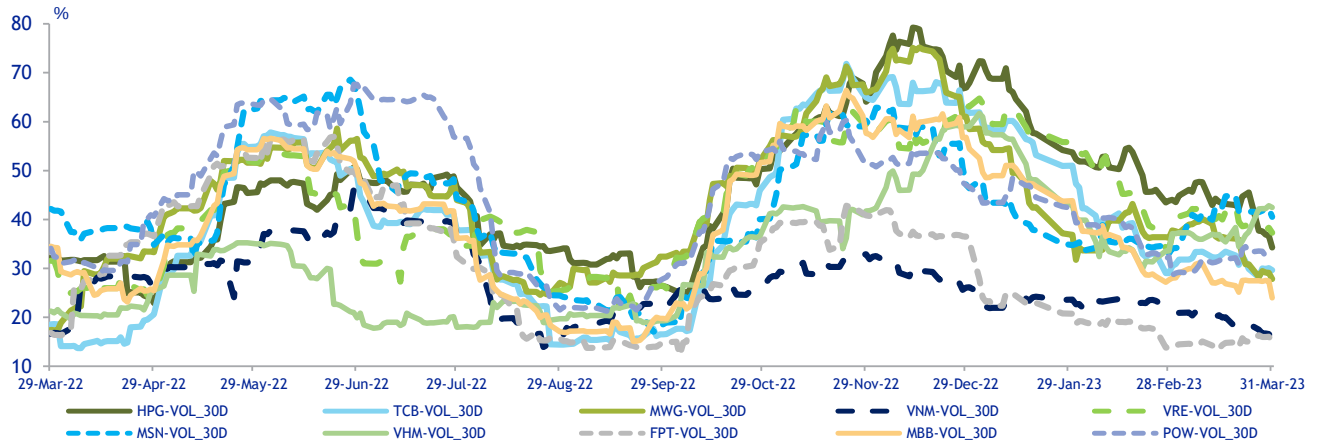
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



Nguồn: Bloomberg, ACBS

Đồ thị 9. Biến động Vol của HPG, TCB, MWG, VNM, VRE, MSN, VHM, FPT, MBB & POW



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	62	85
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	7
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>VHM>VIB>STB>MBB	HPG>VHM>VRE>VNM>MSN

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	39%	34%
ACBS	38%	23%
VCSC	10%	10%
PHS	8%	2%
SSI	2%	10%
MBS	2%	11%
BSC	1%	10%
KIS	0%	2%

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	0	-	1	61

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	62
Trong đó:	
ITM	23
OTM	39

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.**