

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 03/04/2023-07/04/2023

- VNINDEX tiếp tục duy trì đà tăng và tiến lên vùng giá 1.080 điểm, và gặp kháng cự rất mạnh tương tự như 3 lần trước đó (vào các tháng 12/2022, 1 và 2/2023). Một số lý do có thể kể đến như: (1) lực cản của nhà đầu tư nước ngoài khi họ quay đầu bán ròng 736 tỷ đồng trong tuần qua; (2) tâm lý quan ngại về KQKD quý 1 không mấy tích cực sắp được công bố; (3) tín hiệu sơ khởi về chính sách nới lỏng tiền tệ trong nước và khơi thông dòng vốn trên thị trường trái phiếu. Điểm sáng có thể nhìn thấy của đợt này là thanh khoản bình quân trong tuần qua trên HOSE đạt 13.400 tỷ đồng/phiên, tăng 28,8% so với tuần trước đó. Đây có thể được xem như kỳ vọng vào một tín hiệu cho thấy dòng tiền đang nhen nhóm trở lại thị trường khi lãi suất có xu hướng hạ nhiệt. Cũng cần lưu ý là giai đoạn tháng 4 năm nay là thời điểm đáo hạn các khoản tiền gửi kỳ hạn 1 năm của dòng tiền từng rút ra khỏi thị trường chứng khoán và chuyển sang kênh gửi tiết kiệm vào năm ngoài. Thanh khoản có thể sẽ tiếp tục cải thiện trong thời gian tới khi dòng tiền của nhà đầu tư cá nhân quay trở lại thị trường trong bối cảnh mặt bằng lãi suất duy trì xu hướng giảm từ nay tới cuối năm và các điều kiện tín dụng dần được nới lỏng. Ngoài ra, việc khởi ngoại bán ròng trong một vài phiên gần đây có thể chỉ là hoạt động chốt lời ngắn hạn và chưa có gì đáng ngại vì các quỹ ETF ngoại hiện vẫn hoàn tất giải ngân như kế hoạch đề ra và hoạt động giải ngân có thể duy trì trong những tuần tới. Về lo ngại KQKD quý 1 kém khả quan sẽ tác động đến định giá thị trường thì điều này là có cơ sở trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam vừa trải qua một quý tăng trưởng thấp. Tuy nhiên, rủi ro giảm sốc của chỉ số không quá đáng ngại vì có khả năng đã phản ánh một phần vào diễn biến giá trong thời gian qua. Do đó, nhà đầu tư có thể mạnh dạn giải ngân khi VNINDEX điều chỉnh về vùng hỗ trợ 1.050-1.060, nhưng cũng không nên hưng phấn mua đuổi khi chỉ số tiệm cận vùng kháng cự 1.110 điểm mà nên thận trọng đánh giá tình hình trước khi giải ngân.

- Thị trường chứng quyền trải qua 1 tuần giao dịch khởi sắc, giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch bình quân 1 tuần đều tăng 52% và 15% so với tuần trước. NHNN quyết định giảm lãi suất đã tác động tích cực đến toàn bộ thị trường, đặc biệt là các mã cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, do đó mà chứng quyền của nhóm cổ phiếu này được giao dịch sôi động điển hình có CSTB, CTCB, CMBB và CVHM.

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)	52%	12	10	9	9	9	12
KLGD (triệu hđ/ngày)	15%	13	12	14	18	26	29

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

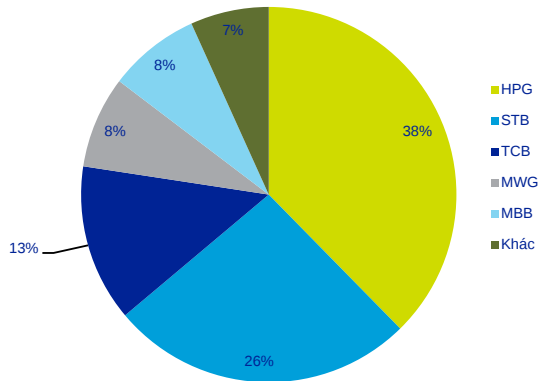
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2301	2,028	82	39.30	41.29	48.50	49.57	MBS
2	CHPG2225	1,133	32	30.91	38.60	48.36	49.01	ACBS
3	CSTB2225	1,026	51	39.30	41.29	48.50	49.57	HCM
4	CHPG2306	988	34	30.91	38.60	48.36	49.01	ACBS
5	CTCB2212	920	49	27.66	29.53	41.43	43.25	SSI
6	CHPG2227	825	57	30.91	38.60	48.36	49.01	HCM
7	CVPB2301	563	64	28.35	33.98	41.56	38.56	BSC
8	CMSN2215	398	49	33.26	36.38	37.53	40.57	HCM
9	CVHM2218	316	39	39.17	39.32	44.56	38.03	ACBS
10	CMWG2302	258	38	24.83	32.14	38.84	44.63	ACBS

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

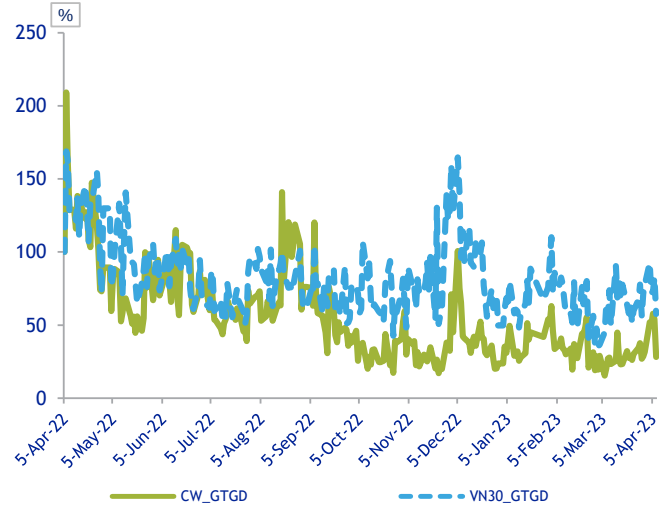
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2212	0%	1.000	0.000	0.00	0.02	109	80,500	70,000	8,000,000
ACBS	CHPG2225	32%	0.968	0.026	0.01	0.00	1,133	21,200	17,000	18,000,000
ACBS	CMBB2213	44%	0.750	0.097	0.02	-0.01	170	18,600	17,000	9,000,000
ACBS	CMSN2214	62%	0.204	0.015	0.09	-0.04	10	77,600	100,000	3,000,000
ACBS	CMWG2213	69%	0.164	0.023	0.04	-0.02	32	39,000	54,000	9,000,000
ACBS	CPOW2210	39%	0.576	0.189	0.02	-0.01	1	13,050	13,000	2,000,000
ACBS	CTCB2214	30%	0.818	0.073	0.03	0.00	57	29,550	27,000	4,500,000
ACBS	CVHM2218	39%	0.408	0.048	0.08	-0.02	316	50,700	54,000	9,000,000
ACBS	CVNM2211	0%	1.000	0.000	0.00	0.02	19	74,700	66,806	6,000,000
ACBS	CVRE2219	27%	0.597	0.123	0.05	-0.01	185	29,200	29,000	4,500,000
ACBS	CFPT2303	30%	0.518	0.021	0.25	-0.01	47	80,500	86,000	8,000,000
ACBS	CHPG2306	34%	0.706	0.062	0.06	0.00	988	21,200	20,000	12,000,000
ACBS	CMWG2302	38%	0.297	0.030	0.10	-0.01	258	39,000	50,000	12,000,000
ACBS	CSTB2303	34%	0.831	0.037	0.05	0.00	42	26,000	22,000	10,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

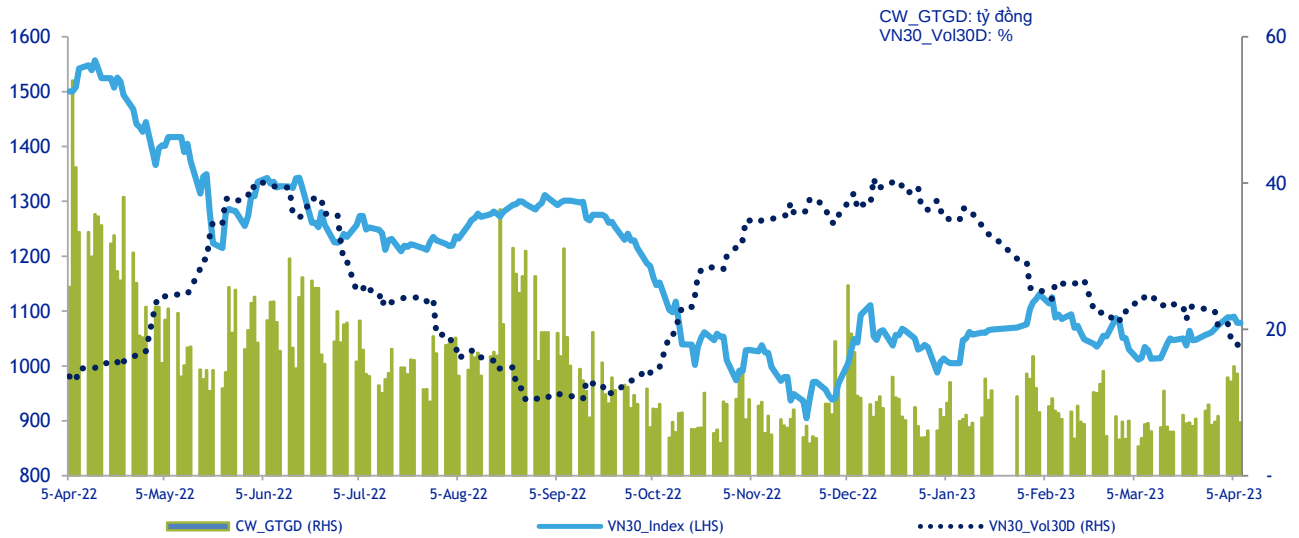


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



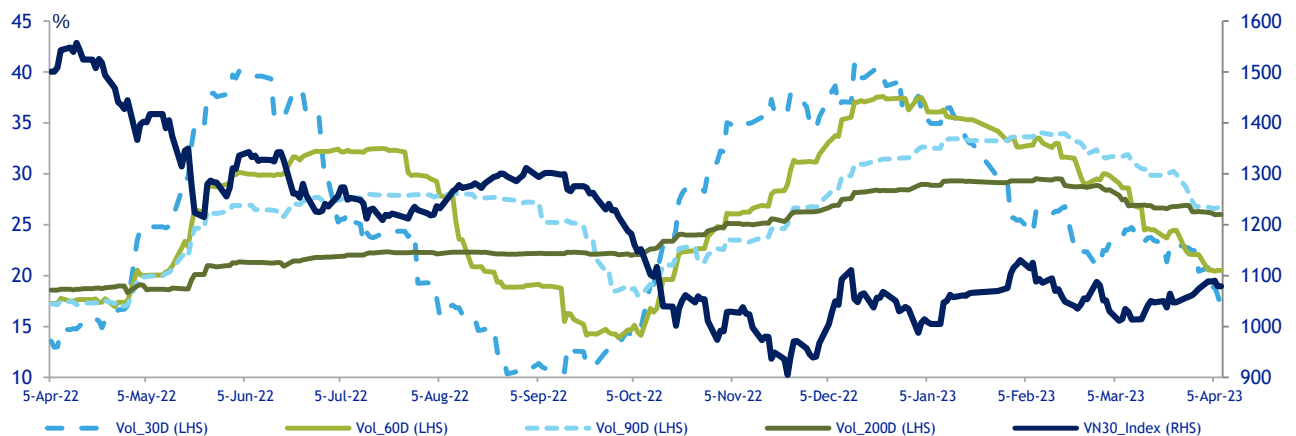
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



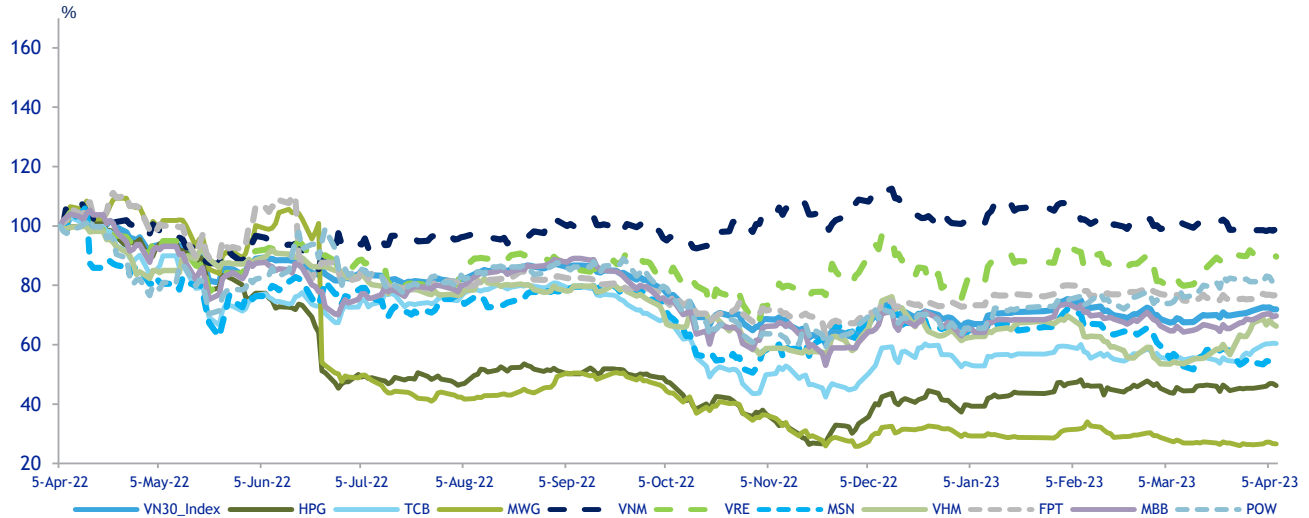
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



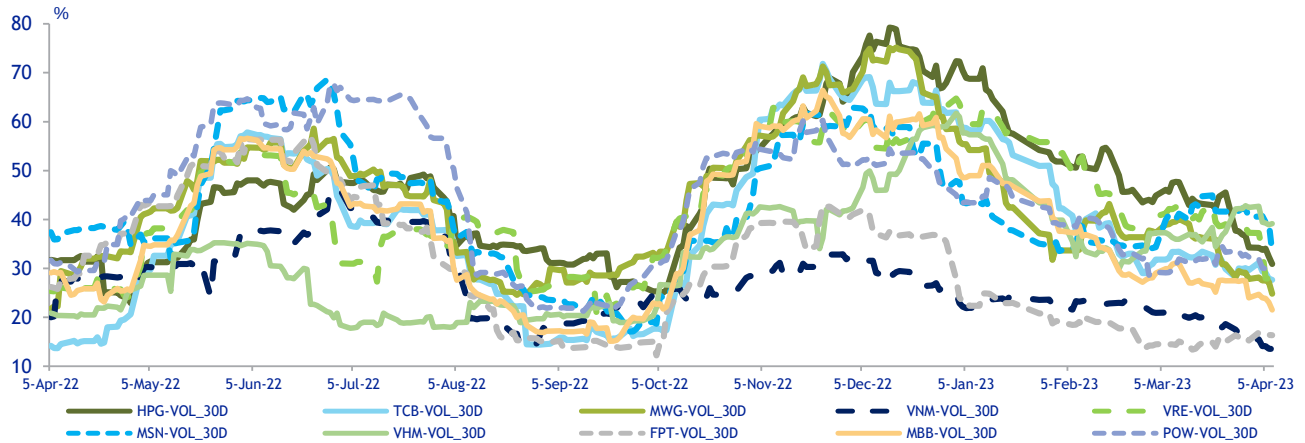
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	61	62
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	7	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>STB>TCB>MBB>VHM	HPG>VHM>VIB>STB>MBB

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	37%	34%
ACBS	27%	23%
MBS	18%	11%
SSI	9%	10%
BSC	5%	10%
VCSC	2%	10%
PHS	1%	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	-	0	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	61
Trong đó:	
ITM	27
OTM	34

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.**