

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 10/04/2023-14/04/2023

- Thị trường diễn biến đi ngang trong biên độ 1.060-1.075 điểm gần như cả tuần và bắt ngờ giảm điểm khá mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần do áp lực bán lớn khiến VNINDEX đứt chuỗi 3 tuần tăng liên tiếp. Chỉ số điều chỉnh giảm một phần cũng do (1) khối ngoại tiếp tục bán ròng xuyên suốt 5 phiên giao dịch với tổng giá trị bán ròng 309 tỷ đồng, trong đó họ bán ròng 1.756 tỷ đồng trên kênh khớp lệnh, ngoại trừ giao dịch mua ròng 1.394 tỷ đồng thoả thuận tại IDP. Đây là tuần thứ 3 liên tiếp khối ngoại bán ròng khớp lệnh trên thị trường với giá trị cao nhất. (2) Dòng tiền không có sự cải thiện đáng kể mà chỉ tập trung chảy vào nhóm cổ phiếu đầu cơ đã khiến cho nhịp tăng vừa qua của VNINDEX diễn ra khá ngắn và không thực sự mạnh mẽ. (3) hoạt động chốt lời của các nhà đầu cơ tại nhóm cổ phiếu tăng nóng vừa qua như bất động sản, chứng khoán, và lan ra toàn bộ thị trường khiến chỉ số quay đầu điều chỉnh. Mùa báo cáo KQKD quý 1.2023 sắp đến gần, và thị trường thường có những biến động mạnh trong mùa báo cáo KQKD này. (4) ảnh hưởng từ đợt đáo hạn phái sinh vào phiên thứ 5 ngày 20/4 tới đây. Tuy vậy, áp lực này sẽ không lớn khi định giá của thị trường đang ở vùng chiết khấu khá cao so với lịch sử dù cho trường hợp KQKD quý 1.2023 kém khả quan. Nhịp điều chỉnh của VNINDEX có thể về vùng 1.030-1.040 điểm nếu áp lực bán tiếp tục duy trì, tuy nhiên khả năng chỉ số giảm sâu sẽ khó xảy ra do áp lực tỷ giá, lạm phát, lãi suất cũng đã hạ nhiệt đáng kể trong thời gian vừa qua. Đồng thời, kỳ vọng việc giảm thuế VAT sẽ có sức lan tỏa tới tất cả nhóm ngành, đặc biệt là ngành bán lẻ cũng sẽ được hưởng lợi khi sức cầu tăng.

- Áp lực bán trên thị trường cơ sở khiến cho nhà đầu tư chùn tay giải ngân trên thị trường chứng quyền, điều này làm GTGD và KLGD giảm lần lượt 35% và 19% so với tuần trước đó. Chúng ta có thể theo dõi biến động giá của VN30 trong đồ thị 7. Khi đường Vol_30D ở vùng 10-15% hay 35-40% thì tại đây đều xảy ra các điểm đảo chiều mà xu hướng sẽ theo xu hướng chính của giá VN30 ở thời điểm quan sát. Hiện tại đường này đang hướng về vùng 10-15% do đó nhiều khả năng trong thời gian tới VN30 sẽ có điểm đảo chiều quan trọng.

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)	-35%	8	10	9	8	9	12
KLGD (triệu hđ/ngày)	-19%	10	11	12	17	24	29

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

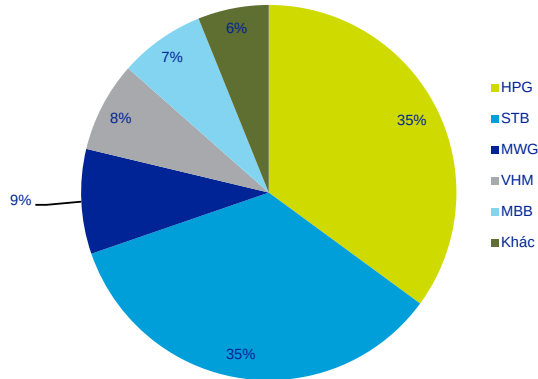
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CHPG2306	965	36	28.85	38.71	43.92	48.72	ACBS
2	CHPG2227	883	57	28.85	38.71	43.92	48.72	HCM
3	CSTB2303	785	37	34.44	41.55	46.86	49.21	ACBS
4	CSTB2225	600	53	34.44	41.55	46.86	49.21	HCM
5	CMWG2215	403	61	28.51	34.25	34.91	44.82	HCM
6	CVPB2214	366	58	27.87	33.11	40.53	38.25	HCM
7	CHPG2225	336	48	28.85	38.71	43.92	48.72	ACBS
8	CMWG2302	322	37	28.51	34.25	34.91	44.82	ACBS
9	CSTB2224	287	52	34.44	41.55	46.86	49.21	HCM
10	CVHM2216	266	39	40.95	39.90	40.71	38.25	SSI

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

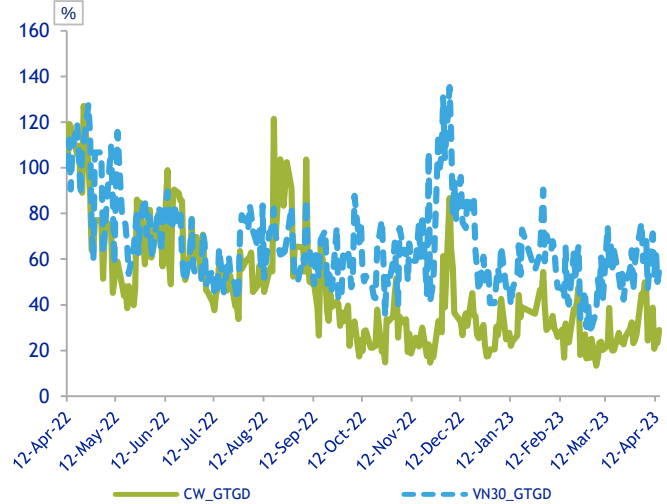
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2212	0%	1.000	0.000	0.00	0.02	151	79,600	70,000	8,000,000
ACBS	CHPG2225	48%	0.888	0.050	0.02	0.00	336	20,650	17,000	18,000,000
ACBS	CMBB2213	50%	0.707	0.098	0.02	-0.01	98	18,300	17,000	9,000,000
ACBS	CMSN2214	60%	0.182	0.015	0.08	-0.04	8	78,100	100,000	3,000,000
ACBS	CMWG2213	62%	0.137	0.023	0.03	-0.02	25	40,000	54,000	9,000,000
ACBS	CPOW2210	43%	0.581	0.182	0.02	-0.01	115	13,100	13,000	2,000,000
ACBS	CTCB2214	38%	0.733	0.078	0.04	-0.01	194	28,900	27,000	4,500,000
ACBS	CVHM2218	37%	0.346	0.053	0.07	-0.02	147	50,000	54,000	9,000,000
ACBS	CVNM2211	16%	0.951	0.023	0.03	0.01	111	72,800	66,806	6,000,000
ACBS	CVRE2219	32%	0.519	0.113	0.04	-0.01	113	28,600	29,000	4,500,000
ACBS	CFPT2303	29%	0.490	0.023	0.24	-0.01	21	79,600	86,000	8,000,000
ACBS	CHPG2306	36%	0.667	0.065	0.06	0.00	965	20,650	20,000	12,000,000
ACBS	CMWG2302	37%	0.310	0.032	0.11	-0.01	322	40,000	50,000	12,000,000
ACBS	CSTB2303	37%	0.805	0.038	0.05	0.00	785	25,700	22,000	10,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

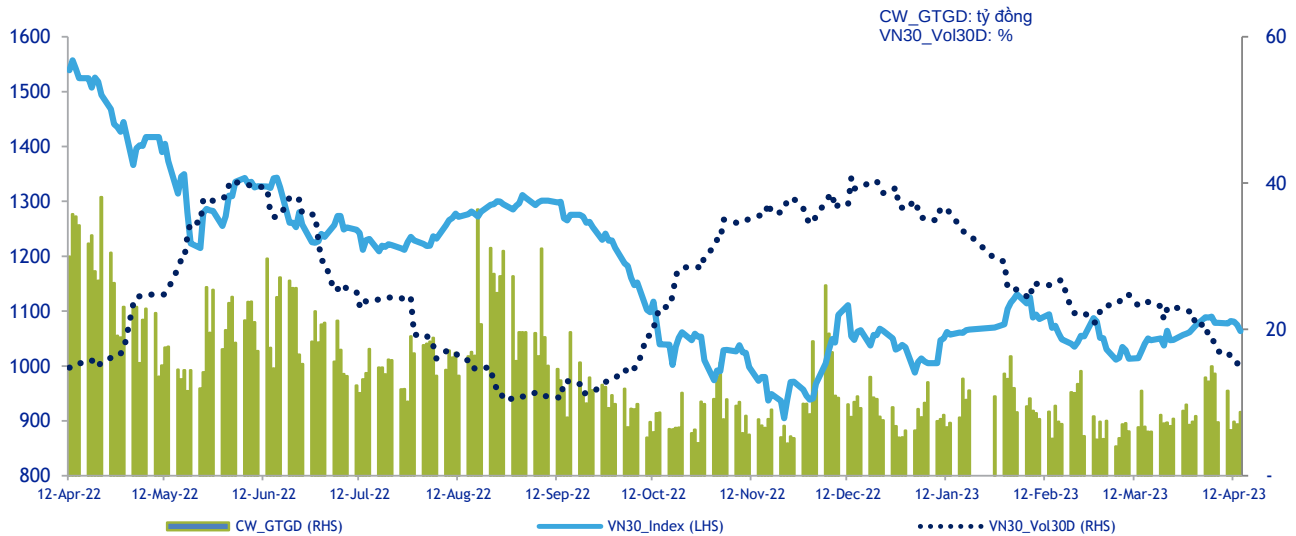


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



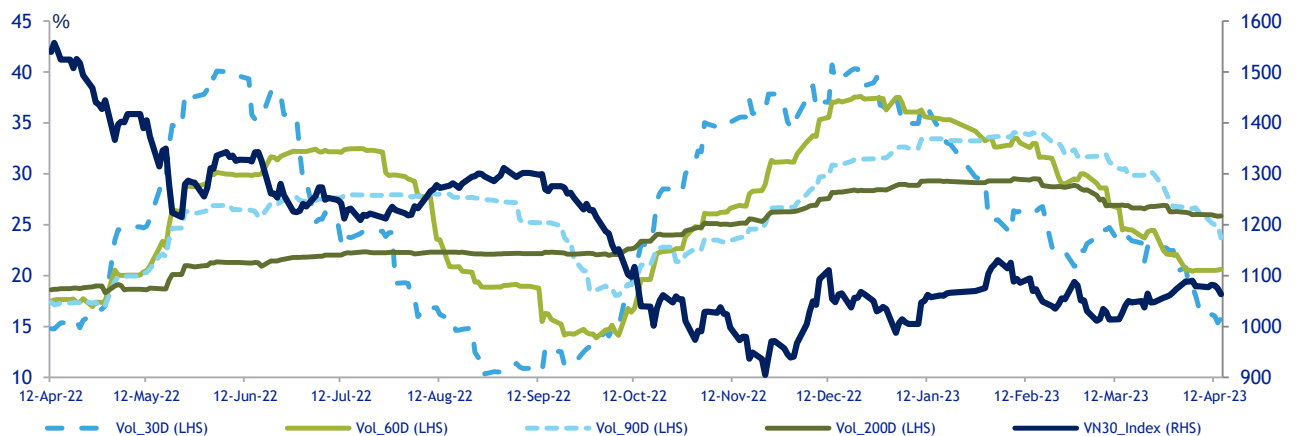
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



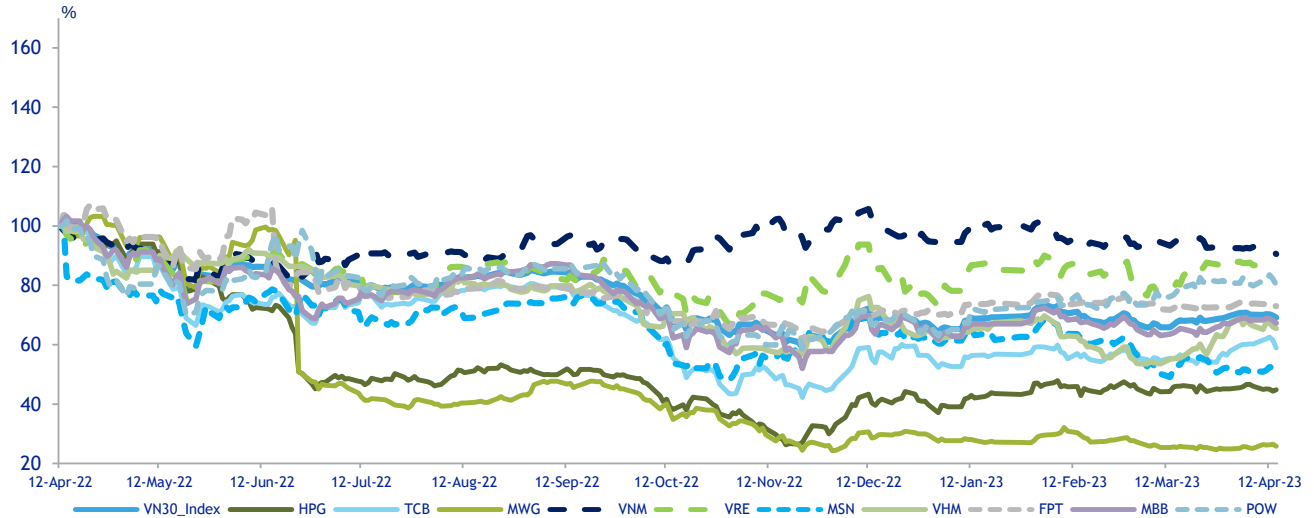
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



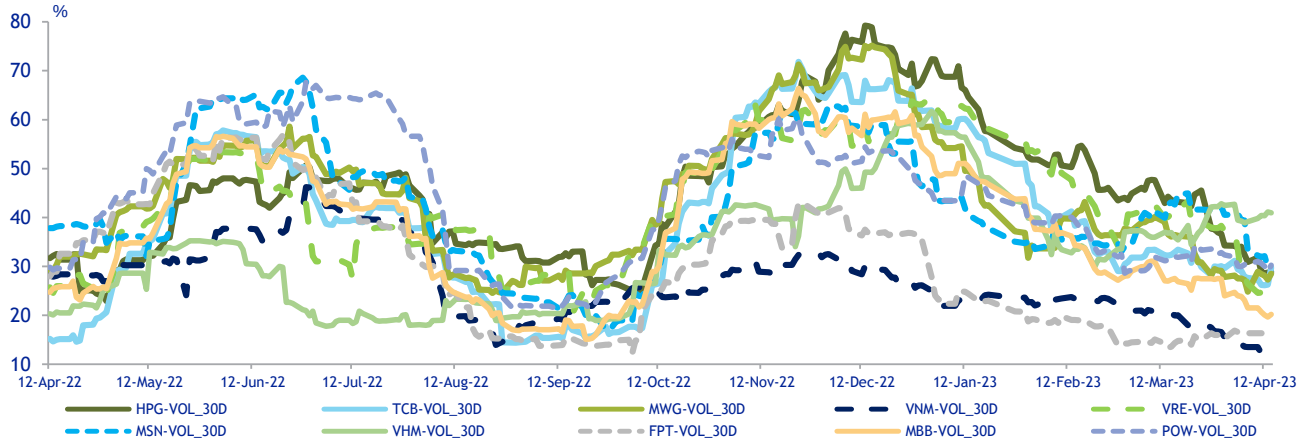
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	45%	34%
ACBS	41%	23%
SSI	8%	10%
MBS	2%	11%
BSC	2%	10%
VCSC	2%	10%
PHS	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	-	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	26
OTM	35

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.**