

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 17/04/2023-21/04/2023

- Thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua một tuần giao dịch trầm lắng với thanh khoản ở mức thấp, GTGD bình quân 5 phiên giảm mạnh 32% so với tuần trước đó, từ 12.800 tỷ/phiên xuống mức 8.700 tỷ/phiên. Dù xuất hiện điểm sáng tại những cổ phiếu đơn lẻ nhưng áp lực điều chỉnh tại nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn khiến chỉ số VNINDEX đóng cửa tuần ở mức 1.042,91 điểm, mức thấp nhất trong 4 tuần trở lại đây. Giao dịch của khối ngoại cũng không mấy tích cực khi ghi nhận bán ròng 301 tỷ đồng. Đây là tuần thứ 4 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên thị trường. Thiếu đi lực mua từ khối ngoại cũng góp phần khiến cho thị trường trở nên ảm đạm và điều chỉnh giảm. Tuy nhiên, điều này xảy ra cũng vì nhà đầu tư duy trì tâm lý thận trọng trong bối cảnh mùa báo cáo KQKD đã đến. Thị trường cho rằng KQKD quý 1/2023 của các doanh nghiệp niêm yết sẽ không thực sự khả quan trong bối cảnh môi trường lãi suất tăng cao, thị trường bất động sản - chứng khoán trầm lắng, xuất khẩu gặp nhiều khó khăn và tăng trưởng GDP quý I giảm tốc rõ nét. Ngoài ra, kỳ nghỉ lễ dài ngày 30/4 và 1/5 đang đến gần cũng khiến nhà đầu tư hạn chế giao dịch. Do vậy, nhiều khả năng chỉ số VNINDEX sẽ khó bứt phá trong tuần giao dịch tới, mà giao dịch đi ngang trong biên độ hẹp 1.020-1.060 điểm. Chỉ số ít có khả năng giảm sâu sau một loạt động thái hỗ trợ chính sách của Chính phủ đã được đưa ra nhằm tháo gỡ khó khăn trên thị trường TPDN bất động sản và hạ mặt bằng lãi suất trong nước. Nhà đầu tư có thể quan sát thêm các chính sách vĩ mô mà Chính phủ dự kiến triển khai sẽ tác động tích cực hay tiêu cực tới hoạt động doanh nghiệp, tín hiệu từ vĩ mô quốc tế cũng như hành động của khối ngoại để đánh giá về xu hướng thị trường sắp tới.

- Thị trường chứng quyền quay về trạng thái cũ sau vài tuần giao dịch tích cực, GTGD và KLGD tiếp tục giảm lần lượt 20% và 21% so với tuần trước. Giao dịch nổi bật nhất là 2 chứng quyền CSTB và CHPG, GTGD của bộ đôi này chiếm hơn 3/5 tổng GTGD của toàn bộ thị trường. Nói về sự cạnh tranh giữa các tổ chức phát hành trên thị trường thì bộ đôi HCM và ACBS đang dẫn đầu cả về thị phần theo GTGD và theo số lượng CW phát hành, với tổng thị phần theo GTGD của bộ đôi này là 87% và tổng thị phần theo số lượng CW là 57%.

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)	-20%	7	7	9	8	9	11
KLGD (triệu hđ/ngày)	-21%	8	9	10	15	23	28

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

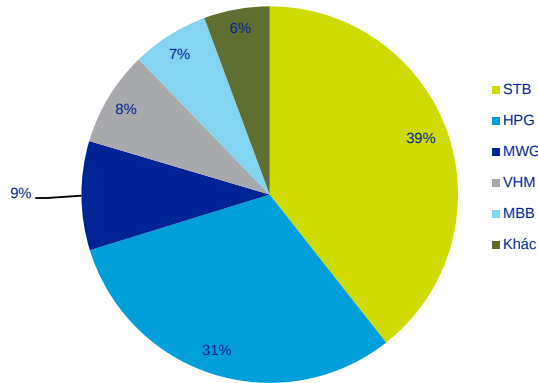
STT	Mã CW	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2303	871	43	29.05	40.29	41.87	48.61	ACBS
2	CSTB2225	860	55	29.05	40.29	41.87	48.61	HCM
3	CSTB2224	692	56	29.05	40.29	41.87	48.61	HCM
4	CVPB2214	561	57	21.93	33.41	36.61	38.14	HCM
5	CHPG2306	456	37	27.04	35.46	41.24	48.59	ACBS
6	CMWG2215	242	62	29.35	32.70	32.74	44.50	HCM
7	CHPG2225	228	45	27.04	35.46	41.24	48.59	ACBS
8	CMWG2214	186	61	29.35	32.70	32.74	44.50	HCM
9	CMWG2302	175	39	29.35	32.70	32.74	44.50	ACBS
10	CVRE2216	172	37	16.80	32.28	40.17	43.52	SSI

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

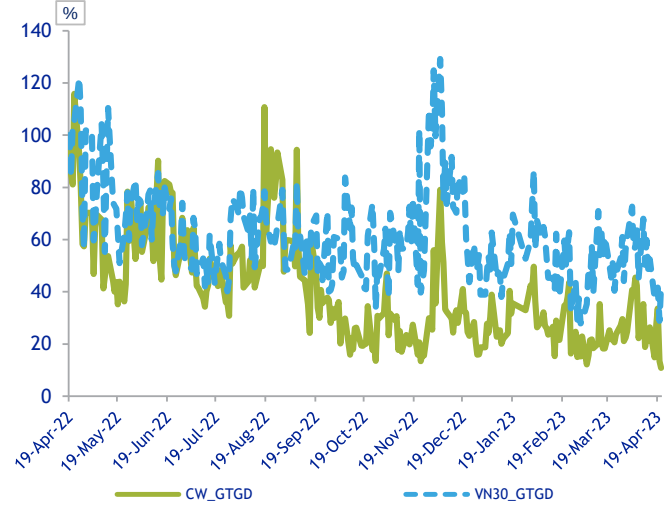
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2212	20%	0.972	0.011	0.02	0.01	55	79,300	70,000	8,000,000
ACBS	CHPG2225	45%	0.914	0.047	0.01	0.00	228	20,700	17,000	18,000,000
ACBS	CMBB2213	53%	0.681	0.105	0.02	-0.01	43	18,050	17,000	9,000,000
ACBS	CMSN2214	58%	0.125	0.013	0.06	-0.03	13	76,400	100,000	3,000,000
ACBS	CMWG2213	64%	0.107	0.021	0.03	-0.02	27	39,300	54,000	9,000,000
ACBS	CPOW2210	47%	0.522	0.185	0.02	-0.01	63	12,800	13,000	2,000,000
ACBS	CTCB2214	29%	0.771	0.102	0.03	-0.01	106	28,700	27,000	4,500,000
ACBS	CVHM2218	33%	0.327	0.060	0.06	-0.02	137	50,300	54,000	9,000,000
ACBS	CVNM2211	22%	0.830	0.047	0.06	0.00	153	70,900	66,806	6,000,000
ACBS	CVRE2219	39%	0.447	0.102	0.04	-0.01	45	27,900	29,000	4,500,000
ACBS	CFPT2303	28%	0.477	0.024	0.23	-0.01	9	79,300	86,000	8,000,000
ACBS	CHPG2306	37%	0.667	0.064	0.06	0.00	456	20,700	20,000	12,000,000
ACBS	CMWG2302	39%	0.299	0.031	0.10	-0.01	175	39,300	50,000	12,000,000
ACBS	CSTB2303	43%	0.782	0.036	0.06	0.00	871	25,600	22,000	10,000,000

Nguồn: Bloomberg, ACBS

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

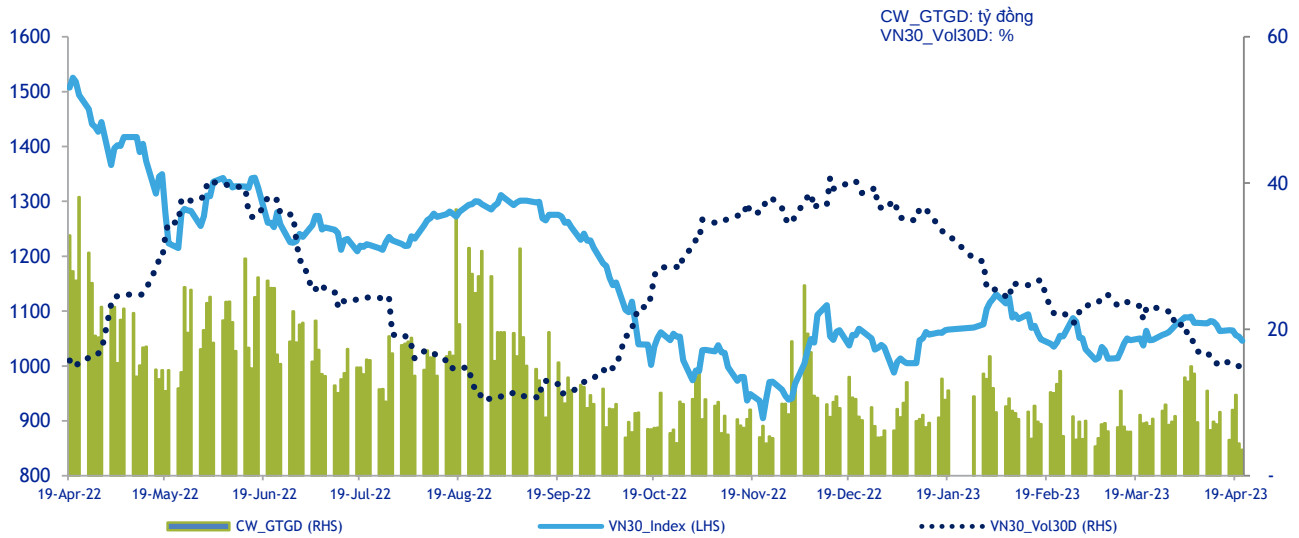


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



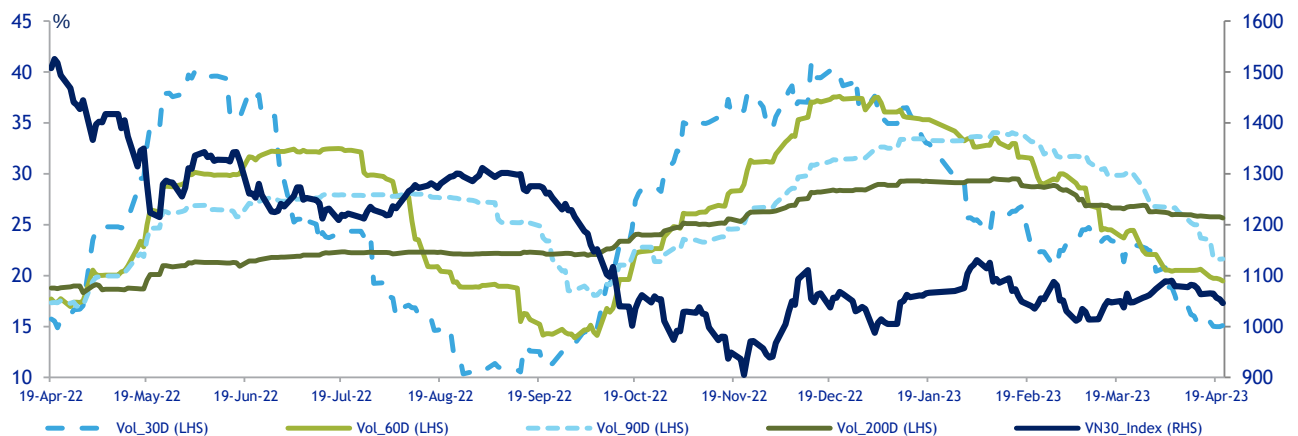
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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



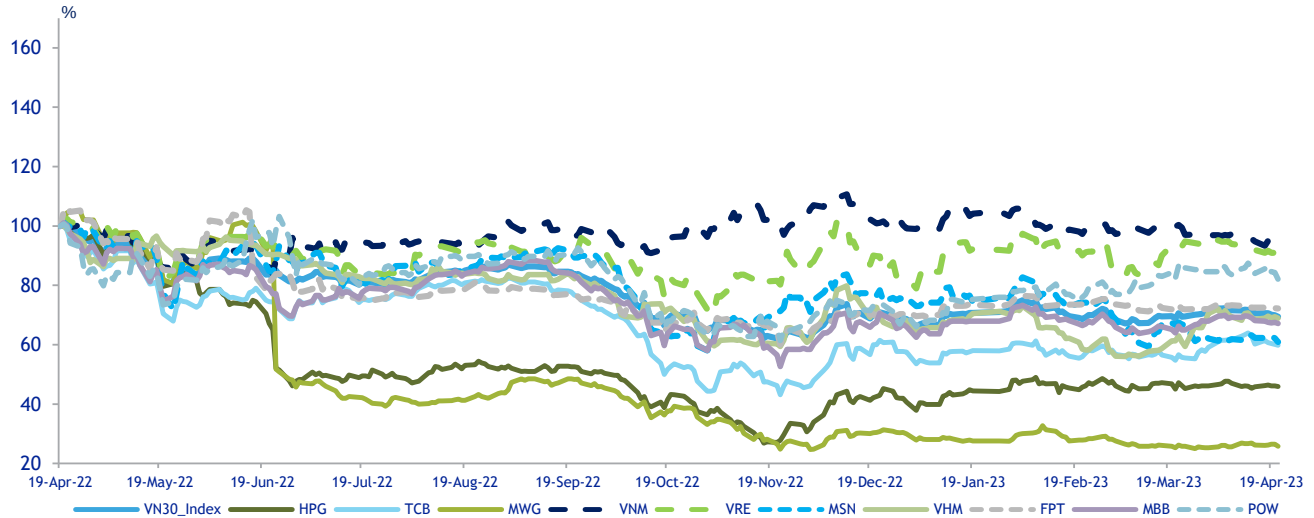
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



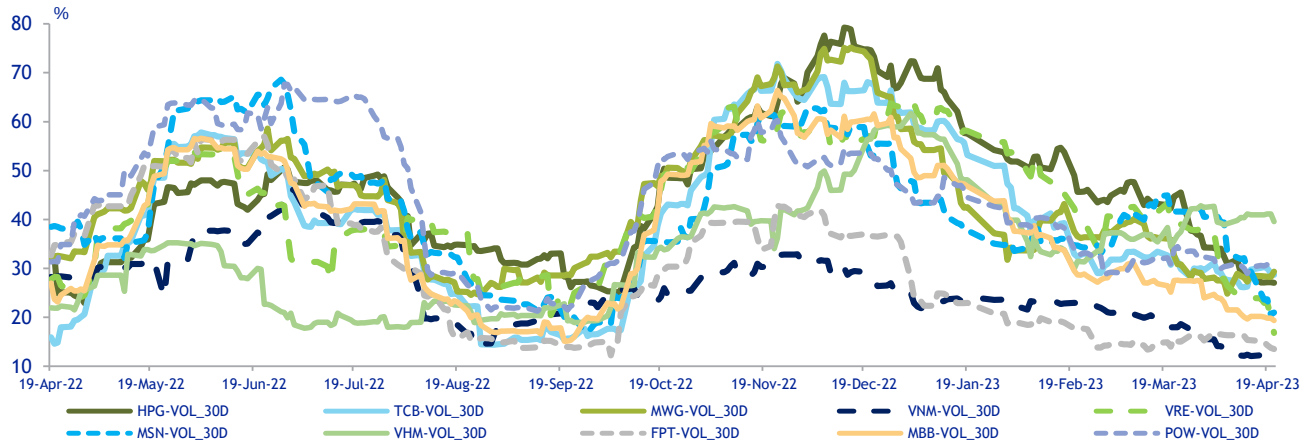
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, ACBS

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	STB>HPG>MWG>VHM>VRE	HPG>STB>MWG>VHM>TCB

Nguồn: Bloomberg, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
HCM	51%	34%
ACBS	36%	23%
SSI	7%	10%
BSC	3%	10%
VCSC	2%	10%
MBS	2%	11%
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	23
OTM	38

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.**