

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 10/07/2023-14/07/2023

- Chỉ số VNIndex tăng điểm 5 phiên liên tiếp trong tuần qua nhờ số liệu lạm phát tích cực tại Mỹ và áp lực tỷ giá USD/VND hạ nhiệt. Cụ thể, lạm phát tại Mỹ tháng 6/2023 giảm nhanh và thấp hơn dự báo của các nhà kinh tế giúp cho nhà đầu tư kỳ vọng FED sẽ chỉ còn một đợt tăng lãi suất cuối cùng trong năm nay (trước đó thị trường lo ngại FED có thể còn 2-3 đợt tăng lãi suất nữa). Những thông tin tích cực này đã thúc đẩy dòng tiền còn lưỡng lự trước đó gia nhập thị trường và kéo chỉ số VNIndex dễ dàng vượt qua mốc 1.150 điểm. Lực cầu đến từ nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn dẫn dắt thị trường, tâm điểm là nhóm cổ phiếu chứng khoán và bán lẻ. Tuy nhiên, khối ngoại vẫn duy trì xu hướng thận trọng khi bán ròng hơn 1.000 tỷ tuần thứ 2 liên tiếp. Với động thái bán ròng của khối ngoại có thể giải thích rằng họ đã tích cực giải ngân vào TTCK Việt Nam ở thời điểm cuối năm 2022, do đó khi thị trường hồi phục và tăng điểm mạnh trở lại sẽ kích thích việc chốt lời các vị thế đã mở trước đó. Ngoài ra, NHNN thực hiện chính sách tiền tệ nới lỏng trong bối cảnh các NHTW trên thế giới vẫn duy trì chính sách tiền tệ siết chặt khiến các nhà đầu tư nước ngoài có sự thận trọng hơn các nhà đầu tư trong nước trước rủi ro về mặt tỷ giá. Dù dự báo KQKD của các doanh nghiệp niêm yết trong quý 2 tới đây sẽ tiếp tục kém khả quan, nhưng kinh tế vĩ mô sẽ tốt dần lên vào nửa cuối năm 2023 do kì vọng các chính sách tiền tệ và tài khóa của Chính phủ thâm thấu vào nền kinh tế. Đồng thời khu vực xuất khẩu có thể được cải thiện nhờ nhu cầu từ các thị trường lớn hồi phục. Thế nên, nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh của thị trường để giải ngân các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt với kỳ vọng kết quả kinh doanh tăng trưởng trong nửa cuối năm. Yếu tố cần đặc biệt lưu ý trong thời gian tới đó là liệu FED sẽ tiếp tục duy trì quan điểm điều hâu trong cuộc họp tháng 7 tới đây hay sẽ tiến hành nới lỏng chính sách tiền tệ khi mà lạm phát đã hạ nhiệt.

- Thị trường chứng quyền giao dịch rất sôi động trong tuần qua, với tăng trưởng GTGD và KLGD lần lượt là 54% và 33% so với tuần trước. Chứng quyền CSTB vẫn duy trì vị thế chứng quyền có GTGD lớn nhất. Tuy nhiên, vị thế số 2 và 3 đã có sự thay đổi khi chứng quyền CMBB và CMWG bắt đầu được nhà đầu tư giao dịch mạnh mẽ. Chứng quyền của các tổ chức phát hành đang được ưa chuộng là ACBS, HSC và KIS.

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)	54%	42	35	34	22	15	12
KLGD (triệu hđ/ngày)	33%	32	28	25	19	15	24

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

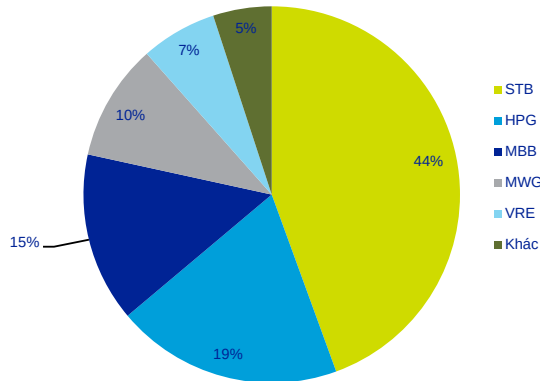
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2224	5,206	0	31	28	27	42	HSC
2	CMWG2305	3,772	49	35	33	32	37	ACBS
3	CMBB2215	2,282	51	21	25	22	30	HSC
4	CSTB2225	2,182	53	31	28	27	42	HSC
5	CSTB2306	2,004	42	31	28	27	42	ACBS
6	CHPG2309	1,972	36	30	27	27	42	ACBS
7	CMBB2306	1,856	37	21	25	22	30	ACBS
8	CVRE2303	1,332	41	23	20	21	39	ACBS
9	CMBB2214	1,180	30	21	25	22	30	HSC
10	CSTB2303	1,120	56	31	28	27	42	ACBS

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

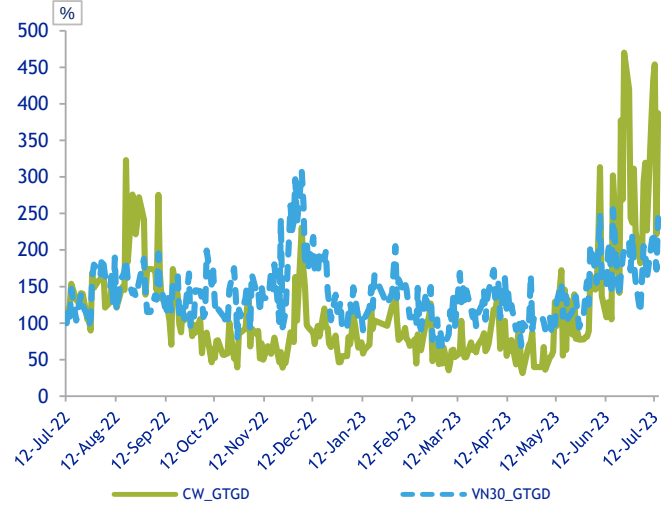
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2303	16%	0.838	0.035	0.11	0.01	498	78,300	73,940	8,000,000
ACBS	CHPG2306	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	942	27,500	20,000	12,000,000
ACBS	CMWG2302	29%	0.571	0.048	0.11	-0.01	780	49,450	50,000	12,000,000
ACBS	CSTB2303	56%	0.866	0.023	0.04	0.00	1,120	29,000	22,000	10,000,000
ACBS	CHPG2309	36%	0.787	0.032	0.07	0.00	1,972	27,500	24,000	18,000,000
ACBS	CMBB2306	37%	0.746	0.050	0.06	0.00	1,856	18,650	16,965	15,000,000
ACBS	CMSN2302	42%	0.823	0.008	0.20	0.00	146	81,800	66,000	3,000,000
ACBS	CMWG2305	49%	0.859	0.010	0.10	0.00	3,772	49,450	36,000	9,000,000
ACBS	CSTB2306	42%	0.616	0.034	0.10	0.00	2,004	29,000	30,000	13,000,000
ACBS	CTCB2302	45%	0.784	0.022	0.09	0.00	696	31,950	27,000	9,900,000
ACBS	CVHM2302	43%	0.752	0.014	0.17	0.00	86	56,400	50,000	8,000,000
ACBS	CVIB2302	31%	0.723	0.058	0.06	0.00	706	20,250	19,150	9,000,000
ACBS	CVRE2303	41%	0.751	0.030	0.08	0.00	1,332	28,000	25,000	3,900,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

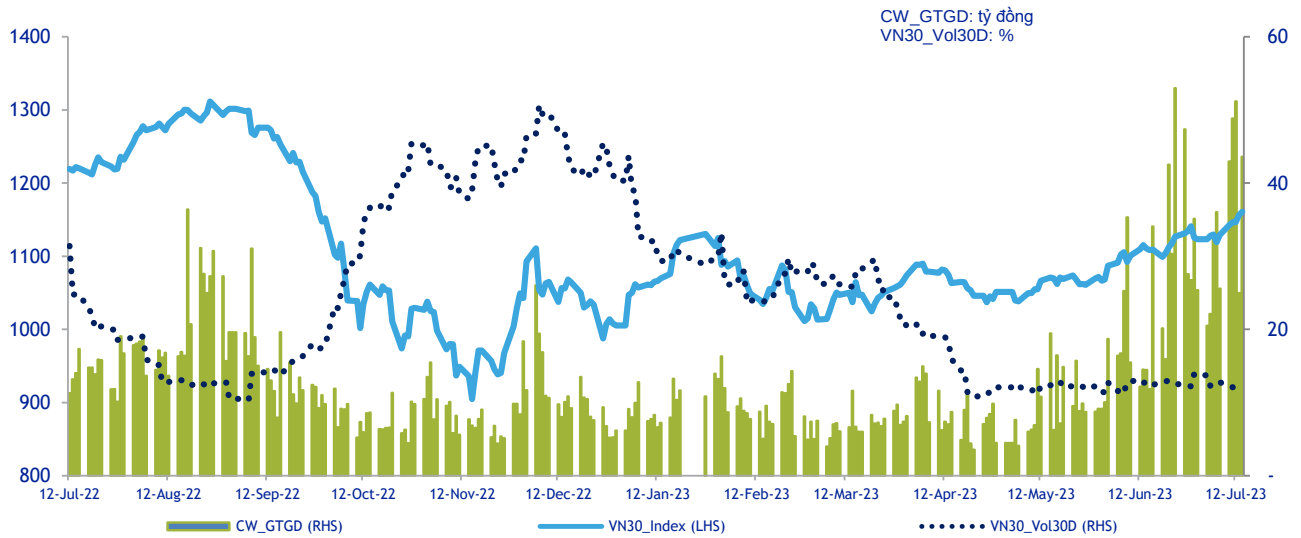


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



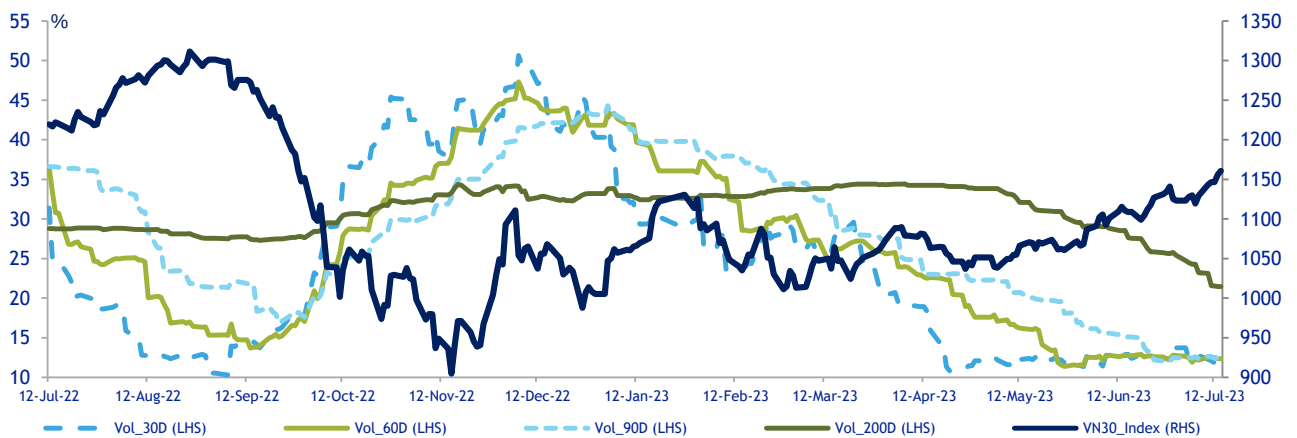
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



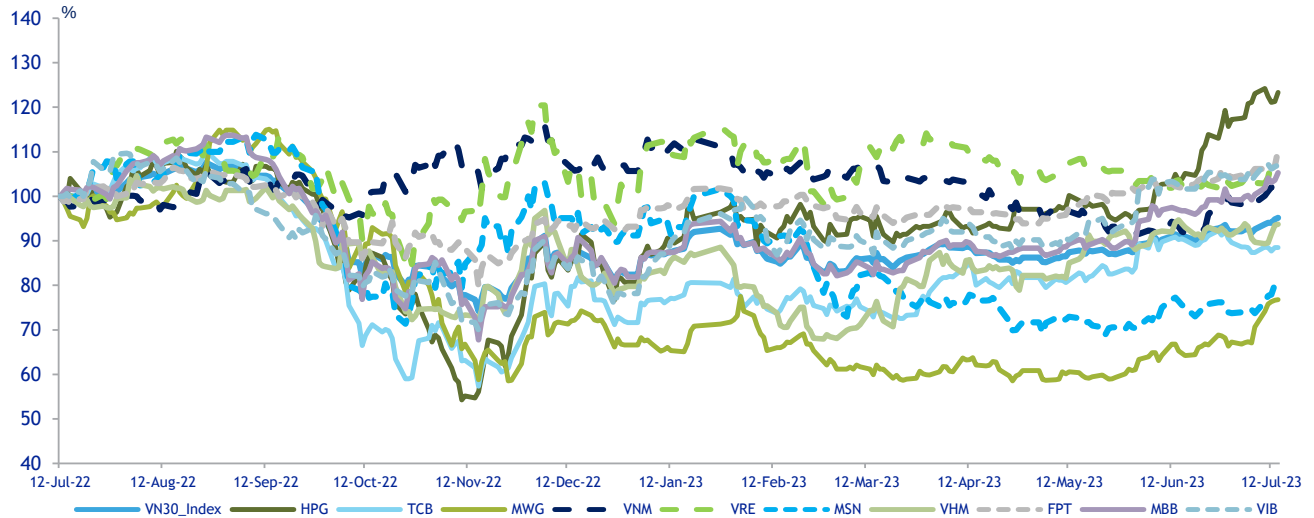
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



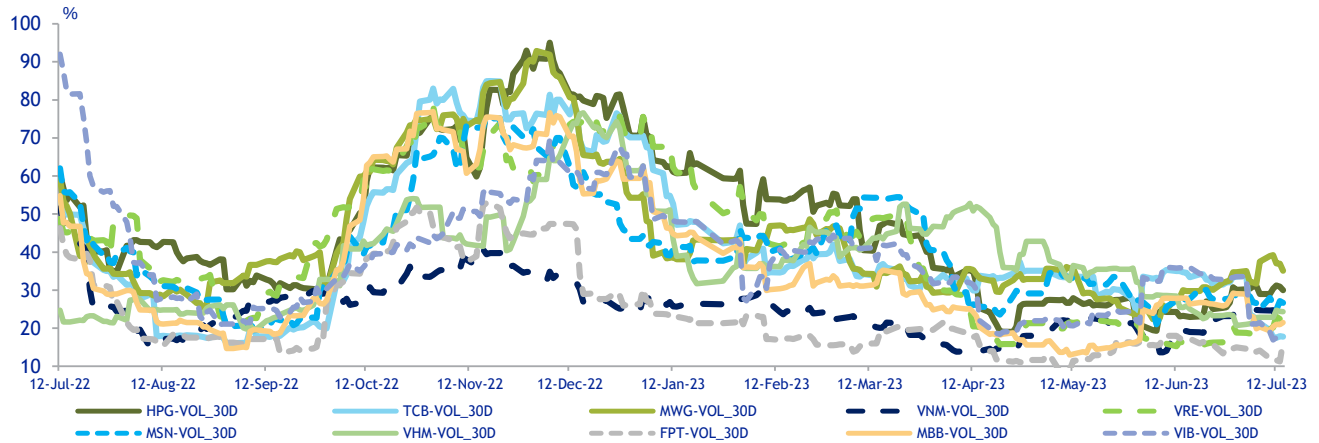
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



Nguồn: Fiinpro, ACBS

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



Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 10. Thống kê hoạt động phát hành CW

Tham số	Tuần này	Tuần trước
Tổng số mã CW đang giao dịch	112	97
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	STB>MBB>MWG>HPG>VRE	STB>HPG>MBB>FPT>VIB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
ACBS	38%	12%
HSC	36%	19%
KIS	21%	52%
SSI	2%	5%
VCSC	2%	5%
PHS	1%	2%
BSC	0%	2%
MBS	0%	4%

Nguồn: Fiinpro, 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	-	6	106

Nguồn: ACBS

Bảng 13. Thống kê trạng thái các chứng quyền đang giao dịch

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	112
Trong đó:	
ITM	70
OTM	42

Nguồn: 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 ở 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.**