

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 21/08/2023-25/08/2023

- Áp lực bán của tuần giao dịch trước đó vẫn tiếp tục lan toả ra 2 phiên giao dịch đầu tuần khiến chỉ số VNIndex phải kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ 1.150 điểm, tuy nhiên nhờ lực cầu bắt đáy mạnh mẽ đã giúp chỉ số hồi phục và đi ngang quanh vùng giá 1.170-1.190 điểm trong thời gian giao dịch còn lại. Sau phiên bán tháo với thanh khoản kỷ lục ngày 18/8, dòng tiền của nhà đầu tư khá rút rề khi tham gia bắt đáy, điều này thể hiện qua thanh khoản bình quân trên HOSE giảm hơn 10% từ mức quanh 22,000 tỷ/phiên về mức quanh 20,000 tỷ/phiên. Lực bán giảm dần còn nhờ thông tin hỗ trợ, mà cụ thể, NHNN đã ban hành Thông tư số 10 ngưng hiệu lực thi hành khoản 8, khoản 9 và khoản 10 thuộc Điều 8 của Thông tư số 06 từ 1/9/2023 cho đến ngày có hiệu lực thi hành của văn bản quy phạm pháp luật mới quy định về các vấn đề này. Thông tư 10 sẽ giúp các doanh nghiệp bất động sản (DN BĐS) có cơ hội tái cơ cấu khơi thông dòng tiền thông qua việc chuyển nhượng vốn tại các dự án cho các nhà đầu tư có năng lực vận hành tốt hơn hoặc thông qua cơ chế hợp tác kinh doanh với đối tác. Ngoài ra, các DN BĐS có thể dễ dàng tiếp cận nguồn vốn từ ngân hàng hơn để mở rộng quỹ đất hoặc đầu tư vào một dự án mới. Thông tư này có thể tác động tích cực cho tăng trưởng tín dụng, vốn đang ở mức thấp trong thời gian gần đây (tính đến cuối tháng 7 chỉ tăng 4,56% so với đầu năm, giảm 0,17% so với thời điểm cuối tháng 6). Các DN BĐS có thêm thời gian tái cấu trúc cũng sẽ làm giảm áp lực nợ xấu của nhóm ngân hàng. Tuy vậy, chính sách trên chỉ là bước đi tạm thời, mang tính trị hoãn để hỗ trợ quá trình tái cơ cấu của các DN BĐS. Nền kinh tế vẫn chưa tăng trưởng như kỳ vọng dù chính sách tiền tệ đã được nới lỏng khá mạnh. Tăng trưởng tín dụng tháng 7 âm cho thấy dòng tiền chưa được khơi thông trong nền kinh tế dù lãi suất đã được hạ liên tục. Do đó, các chính sách cần có thời gian để thẩm thấu cũng như cần sự phục hồi chung của nền kinh tế thế giới. Đồng thời tuần tới là tuần giao dịch cuối cùng trước kỳ nghỉ lễ Quốc Khánh 2/9, nên khó có thể kỳ vọng sự cải thiện đáng kể của dòng tiền. Vì vậy, chỉ số VNIndex có thể tiếp tục giằng co và tích lũy trong vùng 1.170-1.190 điểm với thanh khoản thấp trước khi có xu hướng rõ ràng hơn sau kỳ nghỉ lễ.

- Tăng trưởng quy mô thị trường chứng quyền tiếp tục suy giảm, GTGD và KLGD đều giảm 18% và 7% so với tuần trước. Thanh khoản bình quân 1 tuần giảm về mức 54 tỷ/ngày, và khả năng sẽ tiếp tục suy giảm trong tuần tới vì trước kỳ nghỉ lễ Quốc Khánh 2/9. Thị trường trầm lắng cũng là thời điểm để nhà đầu tư quan sát và chờ đợi cơ hội mới.

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)	-18%	54	60	63	45	28	19
KLGD (triệu hđ/ngày)	-7%	42	44	45	33	23	24

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

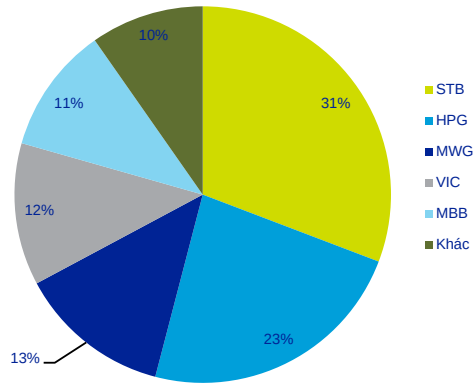
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2225	5,616	68	45	39	36	40	HSC
2	CSTB2224	2,078	0	45	39	36	40	HSC
3	CHPG2309	1,988	33	35	33	31	36	ACBS
4	CVIC2307	1,962	57	76	56	48	38	SSI
5	CVHM2302	1,930	49	55	44	39	41	ACBS
6	CMBB2306	1,718	31	22	22	24	25	ACBS
7	CMWG2305	1,688	49	43	45	42	39	ACBS
8	CSTB2310	1,630	57	45	39	36	40	KIS
9	CFPT2303	1,428	0	26	23	20	19	ACBS
10	CSTB2304	1,302	56	45	39	36	40	KIS

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

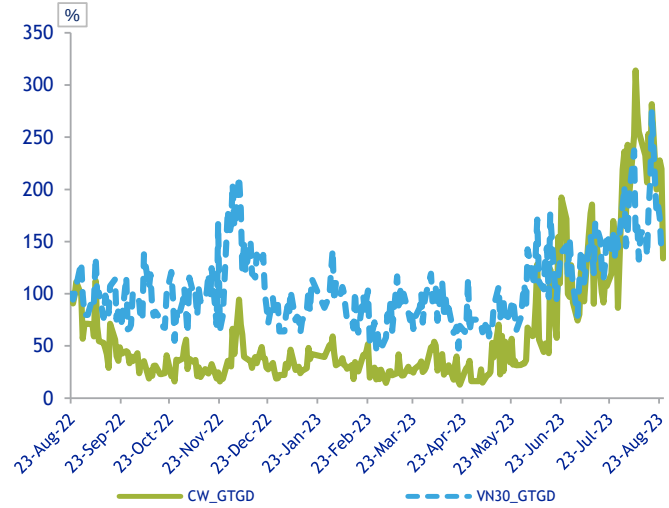
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2303	0%	1.000	0.000	0.00	0.02	1,428	90,600	73,085	8,000,000
ACBS	CHPG2306	49%	0.914	0.027	0.02	0.00	506	25,950	20,000	24,000,000
ACBS	CMWG2302	45%	0.611	0.037	0.09	-0.02	446	50,500	49,525	12,000,000
ACBS	CSTB2303	52%	0.951	0.014	0.01	0.00	1,232	31,100	22,000	10,000,000
ACBS	CHPG2309	33%	0.737	0.044	0.07	0.00	1,988	25,950	24,000	18,000,000
ACBS	CMBB2306	31%	0.731	0.069	0.05	0.00	1,718	18,100	16,965	15,000,000
ACBS	CMSN2302	45%	0.799	0.009	0.19	-0.01	590	79,700	66,000	3,000,000
ACBS	CMWG2305	49%	0.881	0.009	0.09	0.00	1,688	50,500	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	52%	0.672	0.026	0.10	-0.01	1,026	31,100	30,000	13,000,000
ACBS	CTCB2302	42%	0.832	0.021	0.07	0.00	1,068	33,650	27,000	9,900,000
ACBS	CVHM2302	49%	0.707	0.015	0.16	-0.01	1,930	54,100	50,000	8,000,000
ACBS	CVIB2302	33%	0.672	0.065	0.06	0.00	902	19,600	19,150	9,000,000
ACBS	CVRE2303	44%	0.759	0.029	0.08	0.00	698	28,700	25,000	3,900,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

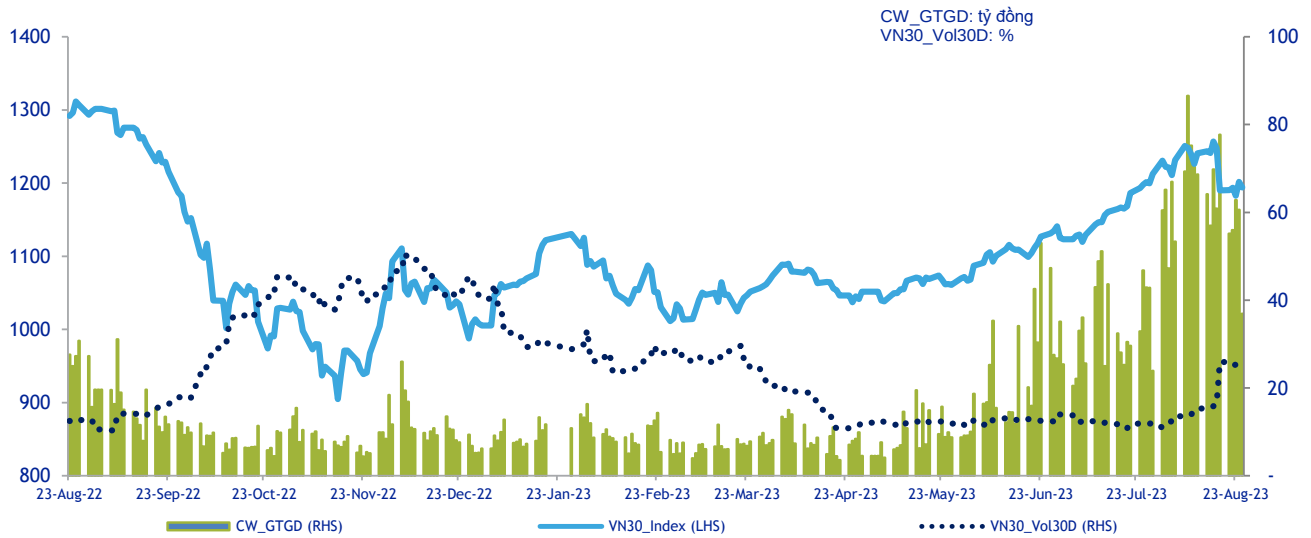


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



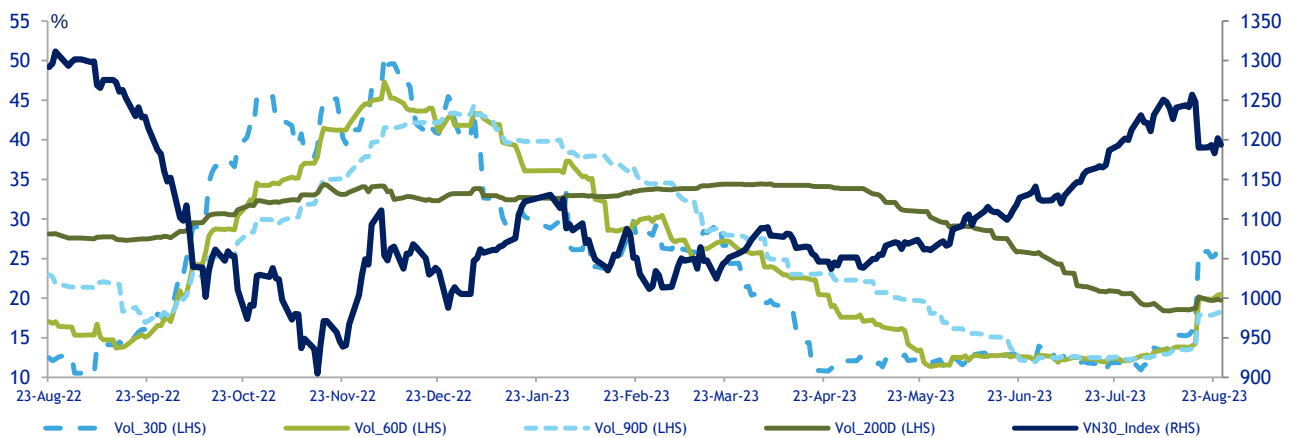
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



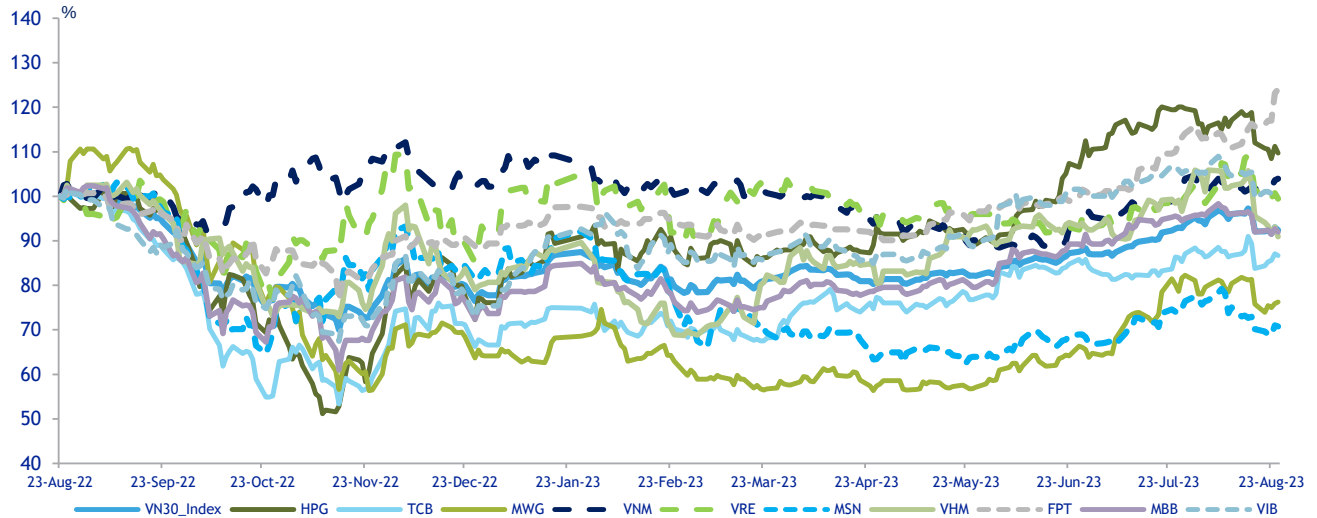
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



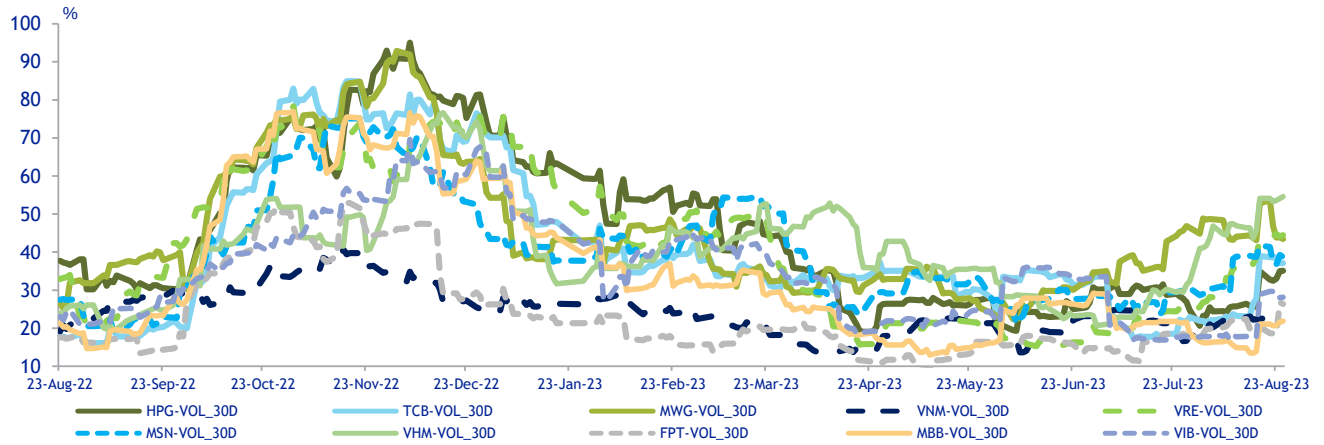
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	200	139
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>VIC>VHM>FPT	HPG>STB>VIC>MWG>VRE

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
KIS	30%	41%
ACBS	28%	7%
HSC	24%	26%
SSI	10%	18%
VND	5%	7%
PHS	3%	1%
BSC	0%	1%

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	6	-	13	181

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	200
Trong đó:	
ITM	109
OTM	91

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.**