

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 18/09/2023-22/09/2023

- Áp lực tỷ giá gia tăng, động thái bán ròng liên tục của khối ngoại cùng với sự thận trọng của nhà đầu tư trong nước đã khiến chỉ số VNIndex rung lắc mạnh trong tuần qua. Đặc biệt vào phiên cuối tuần, đà bán tháo của nhà đầu tư đã khiến thị trường điều chỉnh mạnh về ngưỡng hỗ trợ 1.180 điểm, tuy nhiên với dòng tiền chực chờ bên ngoài thị trường chờ thời điểm rung lắc mạnh để giải ngân đã giúp chỉ số VNIndex hồi phục phần nào và đóng cửa tại mốc 1.193 điểm. Thanh khoản bình quân của VNIndex suy giảm gần 11% so với tuần trước, về mức quanh 23,700 tỷ/phiên, nguyên nhân là do nhà đầu tư có quan điểm tiêu cực khi NHNN phát hành tín phiếu để hút thanh khoản dư thừa khỏi hệ thống ngân hàng nhằm góp phần hạn chế tình trạng đầu cơ ngoại hối, ổn định tỷ giá, và quan ngại đây là động thái thắt chặt của NHNN. Sau cuộc họp chính sách, Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) dự kiến số lần giảm lãi suất trong năm 2024 sẽ ít hơn so với kế hoạch trước đó khi mà lạm phát vẫn còn ở mức cao và chưa đạt được mục tiêu 2% mà FED đã đề ra. Việc điều hành chính sách tiền tệ ngược chiều với FED của NHNN đã khiến cho tỷ giá chịu áp lực, điều này kéo dài có thể sẽ khiến dòng vốn ngoại chảy khỏi Việt Nam. Do đó, việc NHNN phát hành tín phiếu để hút thanh khoản dư thừa khỏi hệ thống ngân hàng là động thái để thu hẹp chênh lệch lãi suất giữa VND và USD qua đó ổn định tỷ giá sau khi VND đã mất giá nhanh hơn đáng kể từ cuối tháng 8 tới nay. Đây là động tác kỹ thuật để ổn định tỷ giá trong ngắn hạn hơn là tín hiệu đảo chiều chính sách tiền tệ của NHNN. Tâm lý hoảng loạn bán tháo từ đầu phiên giao dịch ngày 22/9 đã khiến VNIndex thành khoảng trống giảm giá và xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ 1.200 điểm, tương ứng với đường trung bình 50 ngày, qua đó xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn đã bị vi phạm. Do vậy, thị trường cần thời gian để ổn định trở lại nên nhiều khả năng VNIndex sẽ giao dịch đi ngang trong biên độ 1.180 – 1.200 điểm.

- GTGD và KLGD trên thị trường chứng quyền tăng nhẹ lần lượt 3% và 1% so với tuần trước. Mặc dù nhìn tổng thể thị trường chứng quyền không có nhiều biến động nhưng thực tế vào những phiên giao dịch mà thị trường cơ sở rung lắc với biên độ giao dịch lớn thì thanh khoản trên thị trường chứng quyền rất sôi động, lên quanh mức 90-100 tỷ/phiên, còn lại những phiên thị trường cơ sở đi ngang hay hồi phục thì GTGD trên thị trường chứng quyền chỉ quanh mức 55 tỷ/phiên. Tuy có khá nhiều mã chứng quyền trên thị trường nhưng có vẻ như nhà đầu tư vẫn ưa chuộng giao dịch nhất các mã CSTB, CHPG, CMWG và CFPT.

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)	3%	79	78	74	62	42	25
KLGD (triệu hđ/ngày)	1%	56	55	53	45	32	25

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

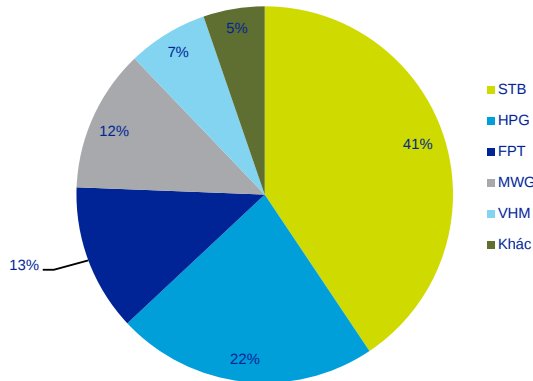
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2225	12,546	83	34	39	36	36	HSC
2	CFPT2307	4,994	42	33	27	25	21	SSI
3	CSTB2322	3,520	44	34	39	36	36	SSI
4	CMWG2307	3,178	43	35	45	43	37	SSI
5	CSTB2303	2,872	0	34	39	36	36	ACBS
6	CSTB2325	1,936	50	34	39	36	36	HSC
7	CSTB2321	1,774	38	34	39	36	36	SSI
8	CHPG2323	1,642	42	38	36	35	33	SSI
9	CHPG2227	1,540	52	38	36	35	33	HSC
10	CFPT2306	1,500	44	33	27	25	21	SSI

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

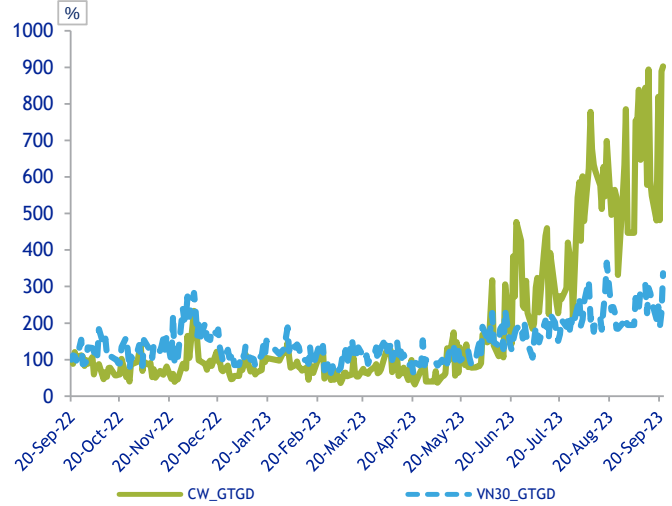
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2303	63%	0.918	0.007	0.05	-0.02	202	96,700	73,085	8,000,000
ACBS	CHPG2306	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	508	27,300	20,000	24,000,000
ACBS	CMWG2302	44%	0.680	0.043	0.07	-0.02	542	52,100	49,525	12,000,000
ACBS	CSTB2303	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	2,872	32,900	22,000	10,000,000
ACBS	CHPG2309	37%	0.778	0.036	0.07	0.00	1,014	27,300	24,000	18,000,000
ACBS	CMBB2306	31%	0.770	0.065	0.05	0.00	1,168	18,700	16,965	15,000,000
ACBS	CMSN2302	64%	0.734	0.008	0.20	-0.02	178	75,400	66,000	3,000,000
ACBS	CMWG2305	66%	0.860	0.008	0.10	-0.01	908	52,100	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	47%	0.718	0.027	0.09	0.00	760	32,900	30,000	13,000,000
ACBS	CTCB2302	36%	0.871	0.021	0.06	0.00	952	34,000	27,000	9,900,000
ACBS	CVHM2302	55%	0.602	0.018	0.15	-0.01	738	48,000	50,000	8,000,000
ACBS	CVIB2302	32%	0.716	0.064	0.06	0.00	382	20,300	19,150	9,000,000
ACBS	CVRE2303	58%	0.705	0.027	0.08	-0.01	72	27,400	25,000	3,900,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

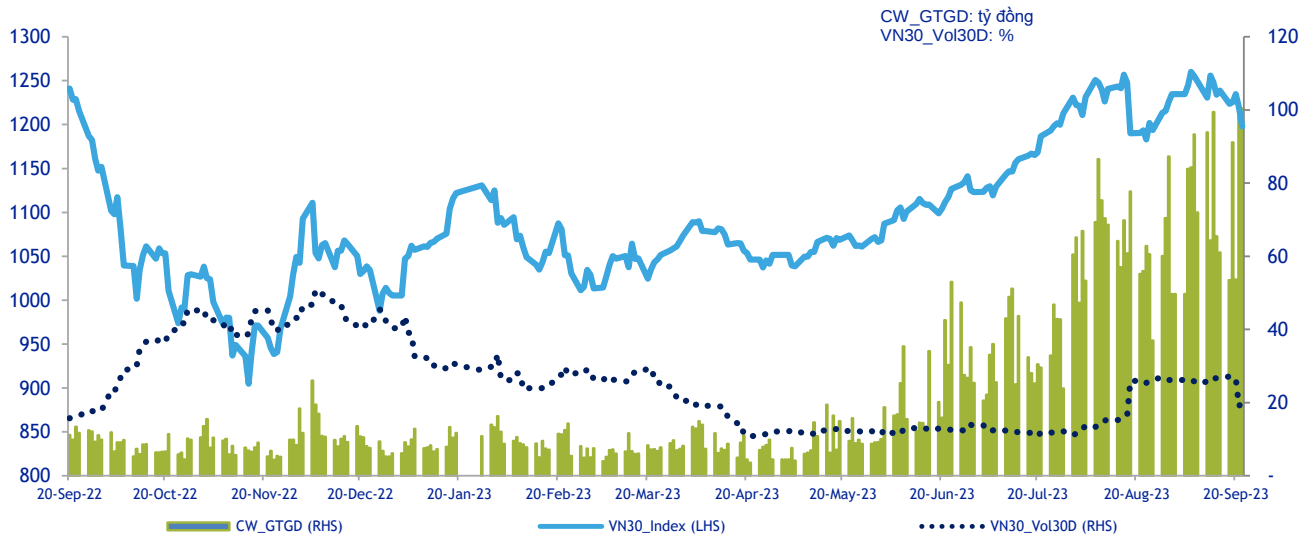


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



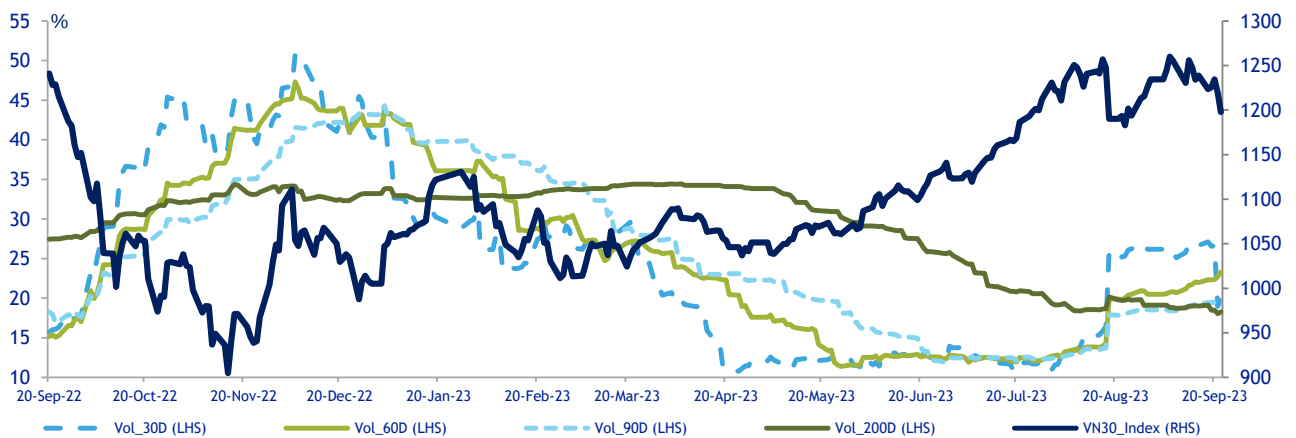
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



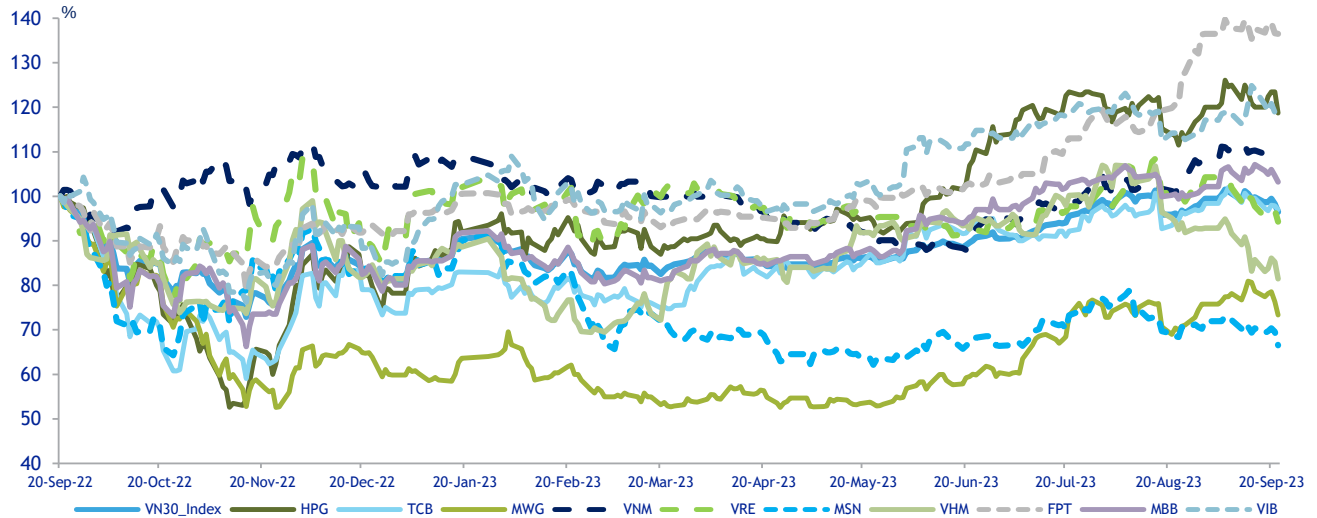
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



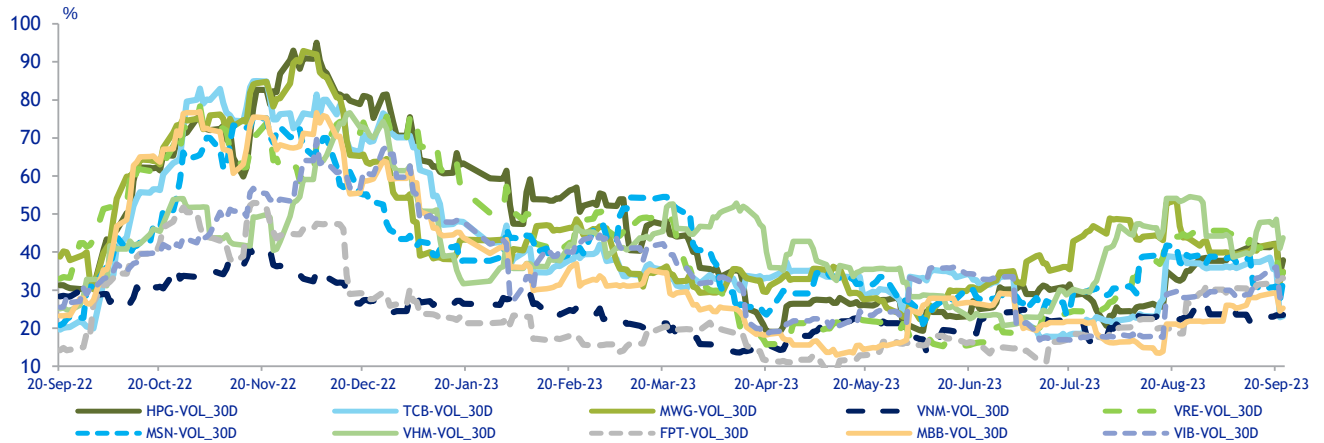
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	192	192
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	STB>HPG>FPT>MWG>MBB	STB>HPG>MWG>FPT>VHM

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	34%	16%
HSC	27%	20%
KIS	15%	43%
ACBS	14%	9%
VND	8%	7%
PHS	2%	1%
BSC	0%	1%
VCSC	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	2	-	10	180

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	192
Trong đó:	
ITM	103
OTM	89

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 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.**