

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 02/10/2023-06/10/2023

- Một lần nữa nhà đầu tư phải bắt ngờ trước diễn biến của thị trường chung. Mốc 1.140 điểm được xem như chốt chặn đáng tin cậy của VNIndex, tuy nhiên áp lực bán giải chấp đã khiến chỉ số mất đi ngưỡng hỗ trợ này và phải đến vùng 1.106 điểm, tương ứng với vùng hỗ trợ MA200 ngày thì dòng tiền bắt đáy mới bắt đầu tham gia. Lực cung suy giảm dần nên VNIndex không thể xuyên thủng hỗ trợ 1.106 điểm và đi ngang trong suốt thời gian còn lại trong tuần với biên độ 20 điểm. Đà bán tháo xảy ra do nhà đầu tư liên tưởng tới kịch bản của tháng 10 năm ngoái đó là áp lực tỷ giá gia tăng khiến NHNN phải đảo chiều chính sách tiền tệ. Tuy nhiên, bối cảnh năm nay khác nhiều so với năm ngoái. Thanh khoản hệ thống ngân hàng rất dồi dào, thậm chí là dư thừa do tăng trưởng tín dụng yếu. Áp lực tỷ giá không quá lớn, chỉ số DXY đang ở quanh mức 107 điểm, trong khi cùng thời điểm năm ngoái DXY tăng vọt lên trên 114 điểm. Bên cạnh đó, năm nay tỷ giá còn được hỗ trợ bởi nguồn cung dồi dào từ thặng dư thương mại (trên 20 tỷ USD trong 9 tháng), FDI và kiều hối duy trì tích cực. Do đó, để hỗ trợ cho đà phục hồi của nền kinh tế, NHNN vẫn giữ chính sách nới lỏng tiền tệ, mặt bằng lãi suất huy động và cho vay vẫn sẽ duy trì ở mức thấp. Sau 3 tuần bán tháo vừa qua, chỉ số VNIndex đang được giao dịch quanh mức P/E dự phóng năm 2023 là 12-12,5 lần, nói cách khác nếu đảo ngược chỉ số P/E thành E/P – tỷ suất lợi nhuận thu được ở mức giá hiện tại là quanh 8-8,3%, so với kênh gửi tiết kiệm đang dao động quanh 5.3-6%, là mức hấp dẫn để nhà đầu tư xem xét giải ngân cho mục tiêu trung và dài hạn. Còn 2 tuần nữa là mùa báo cáo KQKD Q3.2023 sẽ bước vào thời kỳ cao điểm, thông thường trước và trong mùa báo cáo, thị trường hay có những biến động bất thường, mức độ biến động từng phiên có thể lớn và phân hóa rõ nét giữa các nhóm cổ phiếu. Tuy nhiên, khả năng VNIndex sẽ đi ngang trong biên độ 1.106-1.150 điểm với thanh khoản thấp để chờ thông tin từ mùa báo cáo.

- Quy mô giao dịch trên thị trường chứng quyền tiếp tục suy giảm tuần thứ 2 liên tiếp, GTGD và KLGD đều giảm mạnh lần lượt 32% và 17% so với tuần trước. Sau khi tạo đỉnh ở mức 79 tỷ/ngày thì GTGD bình quân 1 tuần đã suy giảm về mức 33 tỷ/ngày trong vòng 3 tuần trở lại đây. Dòng tiền dè dặt ở thị trường cơ sở gián tiếp khiến cho nhà đầu tư trên thị trường chứng quyền cũng chùn tay trong việc giải ngân bắt đáy. Tuy nhiên, ở giai đoạn trầm lắng này cùng với giá chứng quyền đã điều chỉnh khá sâu sẽ mở ra cơ hội tăng giá cho các chứng quyền có cổ phiếu cơ sở được dự báo sẽ có KQKD tích cực trong mùa báo cáo tới đây.

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)	-32%	33	41	60	63	45	27
KLGD (triệu hđ/ngày)	-17%	44	49	52	49	35	26

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

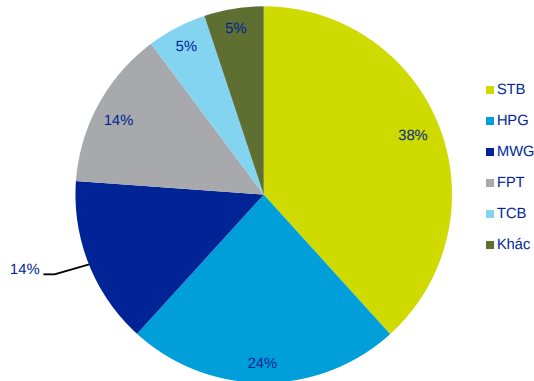
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2323	2,660	50	45	45	41	36	HSC
2	CSTB2320	2,368	42	45	45	41	36	SSI
3	CMWG2305	1,588	54	44	43	46	39	ACBS
4	CVPB2307	1,172	45	31	37	34	29	SSI
5	CFPT2307	1,134	39	22	28	26	21	SSI
6	CSTB2321	1,124	41	45	45	41	36	SSI
7	CFPT2304	1,118	0	22	28	26	21	VND
8	CMWG2306	1,078	44	44	43	46	39	SSI
9	CMWG2307	1,054	49	44	43	46	39	SSI
10	CHPG2323	984	40	40	41	37	33	SSI

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

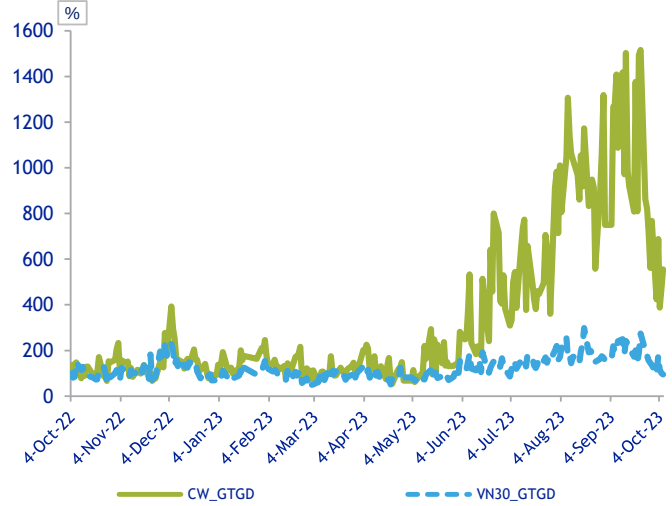
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2303	0%	1.000	0.000	0.00	0.02	174	92,700	73,085	8,000,000
ACBS	CHPG2306	67%	0.890	0.037	0.01	-0.01	140	24,950	20,000	24,000,000
ACBS	CMWG2302	46%	0.479	0.059	0.06	-0.03	180	48,300	49,525	12,000,000
ACBS	CSTB2303	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	366	30,950	22,000	10,000,000
ACBS	CHPG2309	39%	0.674	0.046	0.07	0.00	618	24,950	24,000	18,000,000
ACBS	CMBB2306	34%	0.719	0.069	0.05	0.00	254	18,150	16,965	15,000,000
ACBS	CMSN2302	43%	0.729	0.013	0.19	-0.01	258	72,700	66,000	3,000,000
ACBS	CMWG2305	54%	0.852	0.011	0.09	0.00	1,588	48,300	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	44%	0.661	0.034	0.09	-0.01	282	30,950	30,000	13,000,000
ACBS	CTCB2302	36%	0.822	0.028	0.07	0.00	660	32,050	27,000	9,900,000
ACBS	CVHM2302	55%	0.561	0.020	0.14	-0.01	248	46,050	50,000	8,000,000
ACBS	CVIB2302	39%	0.599	0.067	0.06	0.00	218	18,700	19,150	9,000,000
ACBS	CVRE2303	53%	0.708	0.030	0.08	-0.01	20	27,450	25,000	3,900,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

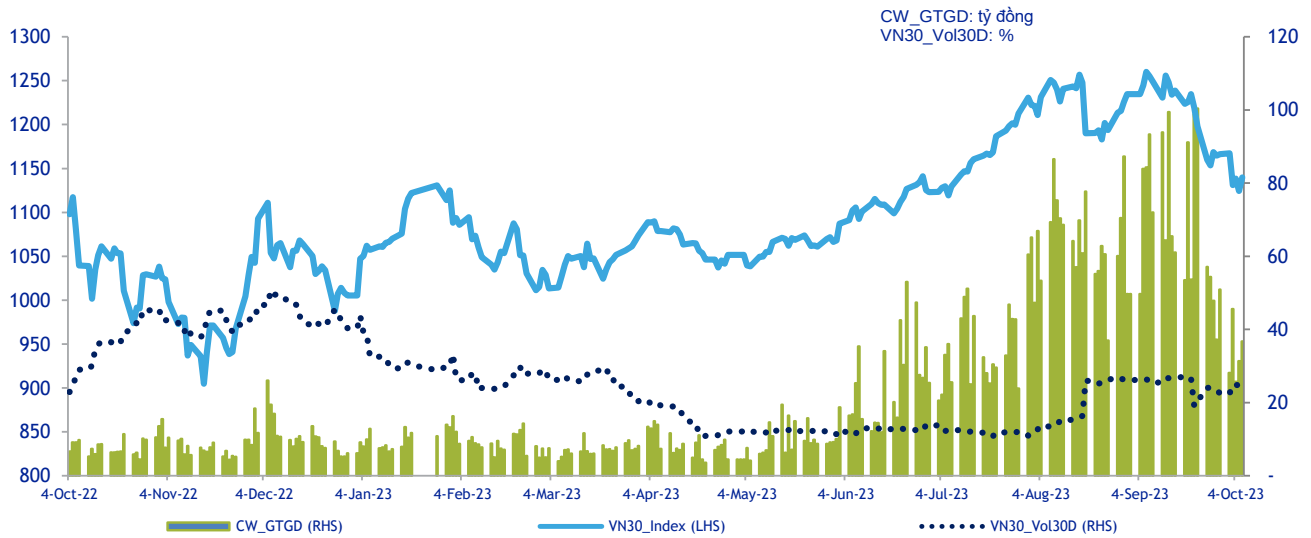


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



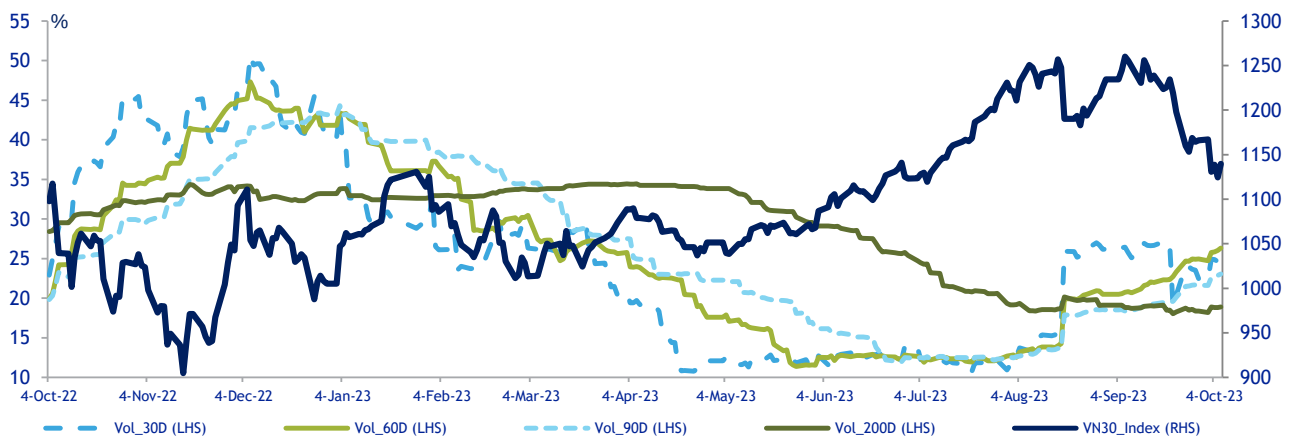
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



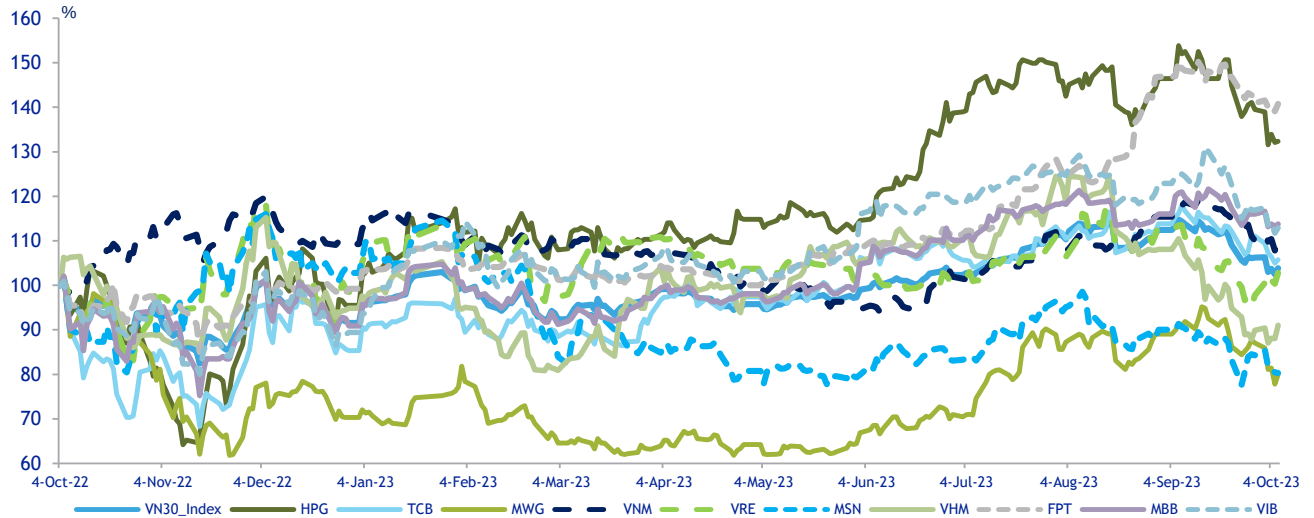
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



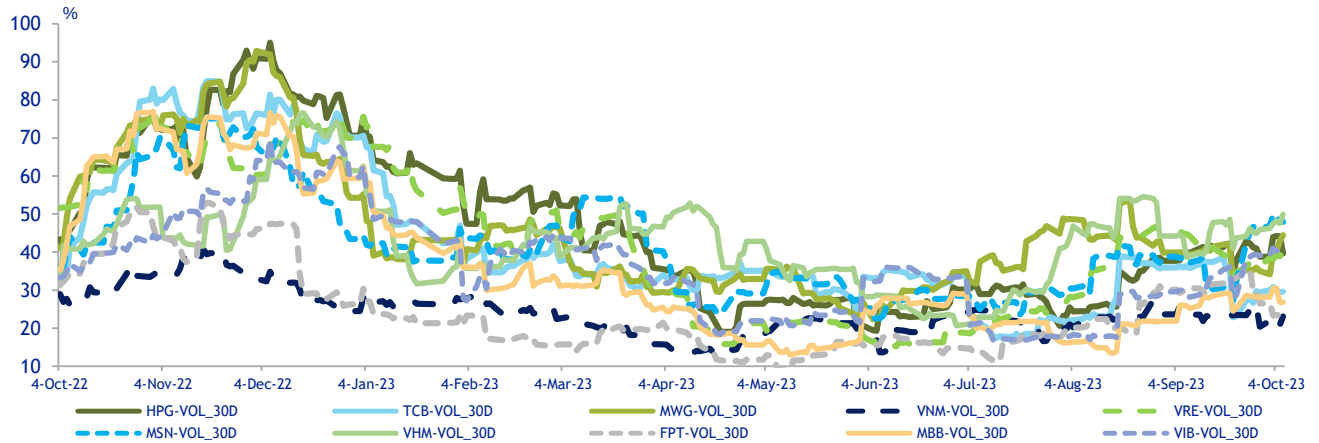
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	180	180
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>FPT>PDR	STB>HPG>FPT>MWG>PDR

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	42%	17%
KIS	18%	40%
ACBS	16%	9%
HSC	15%	22%
VND	9%	7%
PHS	1%	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	0	-	19	161

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	180
Trong đó:	
ITM	69
OTM	111

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.**