

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 23/10/2023-27/10/2023

- Chỉ số VNIndex tiếp tục trải qua tuần giao dịch đầy biến động với áp lực bán gia tăng mạnh và bất ngờ trong phiên 26/10. Lực bán thu hẹp cùng với lực cầu bắt đáy khi chỉ số giảm về vùng 1.040 điểm đã giúp thị trường hồi phục vào phiên giao dịch cuối tuần và đóng cửa tại mốc 1.060,62 điểm. So với vùng đỉnh 1.250 điểm được hình thành trong tháng 8 và 9, thị trường đã giảm 190 điểm, tương đương khoảng 15%. Đây là 1 mức giảm điểm rất đáng kể nếu so với mức giảm điểm của các thị trường tài chính khác trên thế giới. Tâm lý nhà đầu tư khá tiêu cực và mong manh, sẵn sàng bán bỏ khi đối mặt với các yếu tố rủi ro từ cả trong và ngoài nước như xung đột địa chính trị, sự thay đổi chính sách tiền tệ các nước, rủi ro suy thoái kinh tế toàn cầu hay câu chuyện tỷ giá tăng vẫn đang hiện hữu. Tâm điểm thị trường tuần tới sẽ xoay quanh kỳ họp của FED - cuộc họp sẽ quyết định chính sách về lãi suất điều hành cũng như đưa ra quan điểm và định hướng về chính sách tiền tệ trong thời gian tới. Thị trường dự đoán mức lãi suất vẫn giữ nguyên như hiện tại là 5,25 - 5,5%. Tuy nhiên, với việc lạm phát đang ở mức cao và còn cách xa mục tiêu của FED, mức lãi suất hiện tại có thể phải duy trì trong khoảng thời gian dài nhằm đưa lạm phát về mức kỳ vọng. Như vậy, TTCK Việt Nam sẽ bị ảnh hưởng bởi dư địa điều chỉnh chính sách tiền tệ không còn nhiều, tỷ giá cũng sẽ gặp áp lực bởi chênh lệch lãi suất giữa VND và USD ở mức cao. Sau khi VNIndex có nhịp điều chỉnh trên 15%, nhiều nhà đầu tư rơi vào trạng thái chán chường, thất vọng, thậm chí rời bỏ thị trường, tuy nhiên đây là biến động rất bình thường của thị trường, đặc biệt với một thị trường cận biên như Việt Nam, hơn nữa việc điều chỉnh mạnh như thế này lại mở ra cơ hội mua cổ phiếu ở mức giá hấp dẫn. Ngoài ra báo cáo KQKD Q3 của nhiều doanh nghiệp cũng cho thấy sự tăng trưởng tích cực ở một số ngành như thép, dầu khí... Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc để giải ngân cho mục tiêu dài hạn, đồng thời đón sóng từ việc hồi phục của nền kinh tế, đặc biệt xem xét đến những doanh nghiệp thực sự được hưởng lợi trong thời gian tới từ chính sách cho đến tiềm năng tăng trưởng.

- Tăng trưởng GTGD và KLGD có những biến động trái chiều, GTGD giảm nhẹ 1% còn KLGD tăng 18% so với tuần trước, nguyên nhân có thể do nhà đầu tư tăng cường mua bắt đáy nhưng do giá chứng quyền giảm về mức thấp nên GTGD có phần suy giảm. Không có sự thay đổi trong việc lựa chọn chứng quyền để giao dịch của nhà đầu tư, top 4 chứng quyền có GTGD lớn nhất lần lượt là CSTB, CHPG, CFPT và CMWG. Chứng quyền ngân hàng hay BDS khác chưa thu hút được nhà đầu tư dù thị giá cổ phiếu cũng đã được chiết khấu khá mạnh.

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)	-1%	31	31	32	53	47	28
KLGD (triệu hđ/ngày)	18%	56	52	46	49	40	28

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

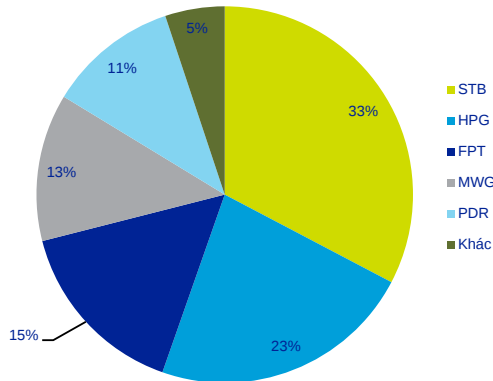
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2225	4,244	228	48	42	43	36	HSC
2	CSTB2310	1,322	52	48	42	43	36	KIS
3	CSTB2321	1,238	45	48	42	43	36	SSI
4	CVPB2307	976	45	37	34	35	29	SSI
5	CFPT2306	840	39	31	31	30	23	SSI
6	CTCB2302	810	32	29	28	32	31	ACBS
7	CHPG2326	788	39	42	42	40	34	SSI
8	CPDR2304	742	45	71	72	67	58	KIS
9	CMWG2305	732	51	51	45	45	41	ACBS
10	CFPT2307	716	39	31	31	30	23	SSI

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

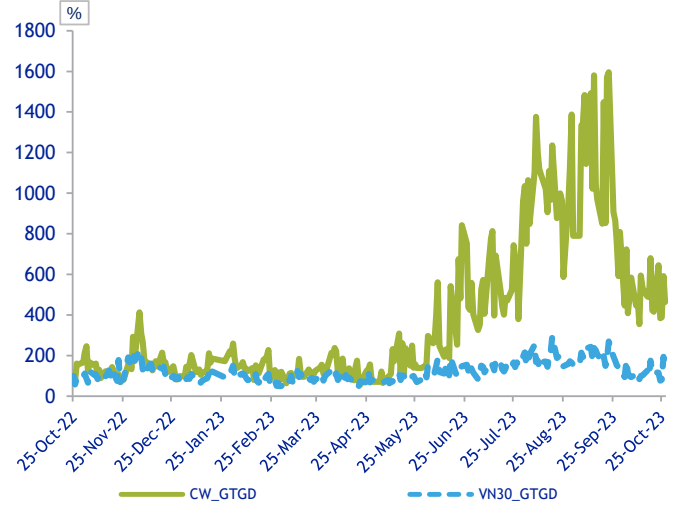
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2303	0%	1.000	0.000	0.00	0.02	46	87,000	73,085	8,000,000
ACBS	CHPG2306	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	156	23,350	20,000	24,000,000
ACBS	CMWG2302	69%	0.118	0.036	0.02	-0.04	30	42,000	49,525	12,000,000
ACBS	CSTB2303	162%	0.849	0.027	0.01	-0.08	262	28,700	22,000	10,000,000
ACBS	CHPG2309	47%	0.594	0.047	0.07	-0.01	676	23,350	24,000	18,000,000
ACBS	CMBB2306	43%	0.655	0.065	0.05	0.00	200	17,450	16,965	15,000,000
ACBS	CMSN2302	46%	0.472	0.020	0.17	-0.01	60	57,800	66,000	3,000,000
ACBS	CMWG2305	51%	0.770	0.019	0.10	-0.01	732	42,000	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	53%	0.583	0.034	0.08	-0.01	366	28,700	30,000	13,000,000
ACBS	CTCB2302	32%	0.757	0.044	0.07	0.00	810	29,550	27,000	9,900,000
ACBS	CVHM2302	58%	0.411	0.023	0.12	-0.01	168	39,200	50,000	8,000,000
ACBS	CVIB2302	32%	0.536	0.090	0.05	0.00	146	18,100	19,150	9,000,000
ACBS	CVRE2303	59%	0.549	0.039	0.07	-0.01	26	22,900	25,000	3,900,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

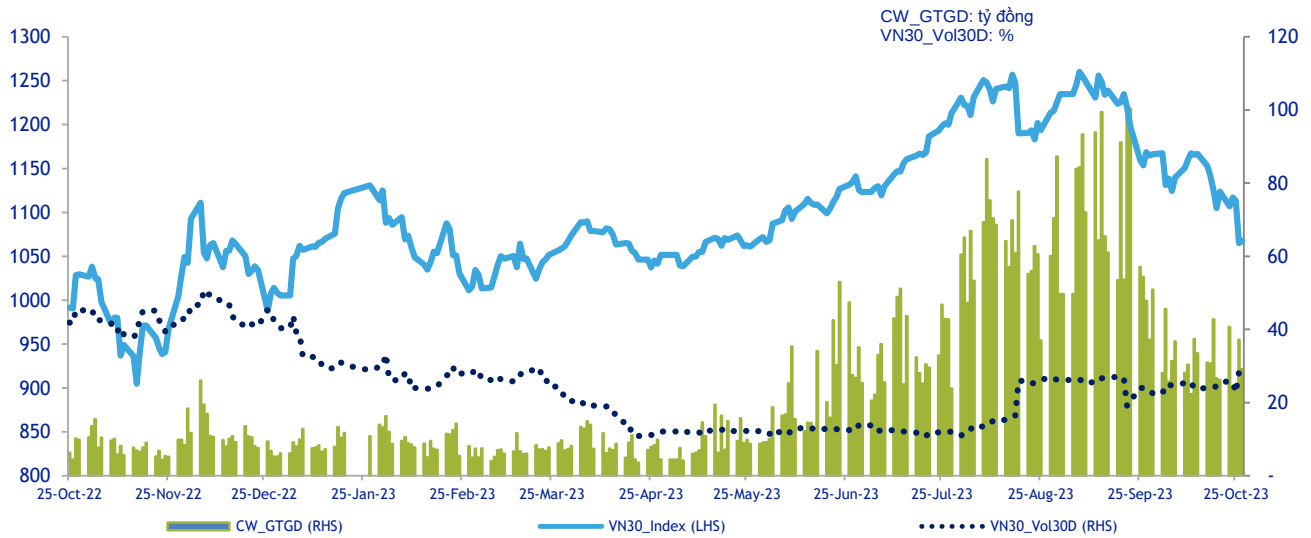


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



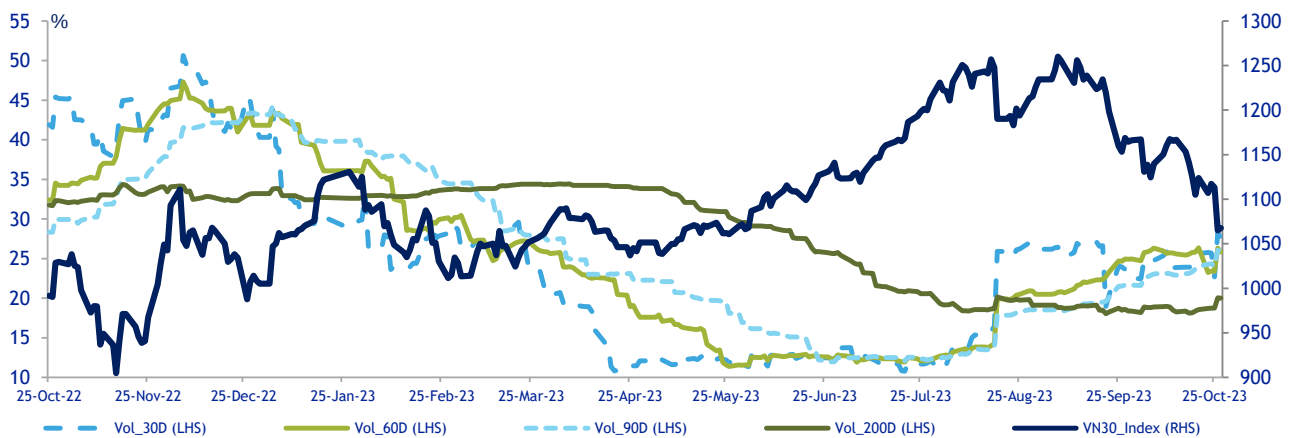
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



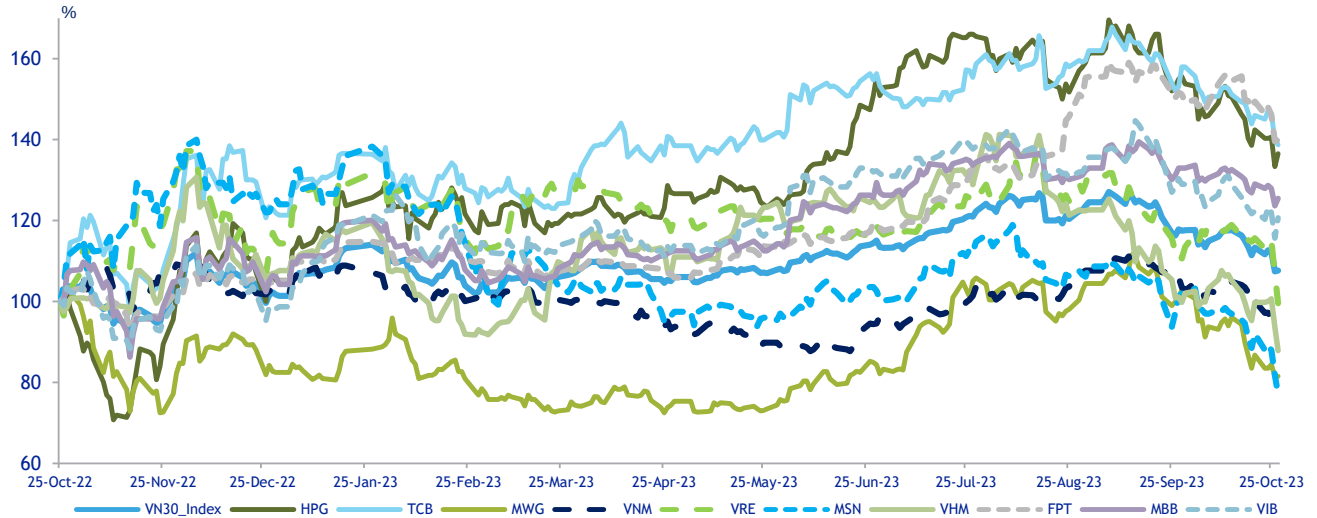
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



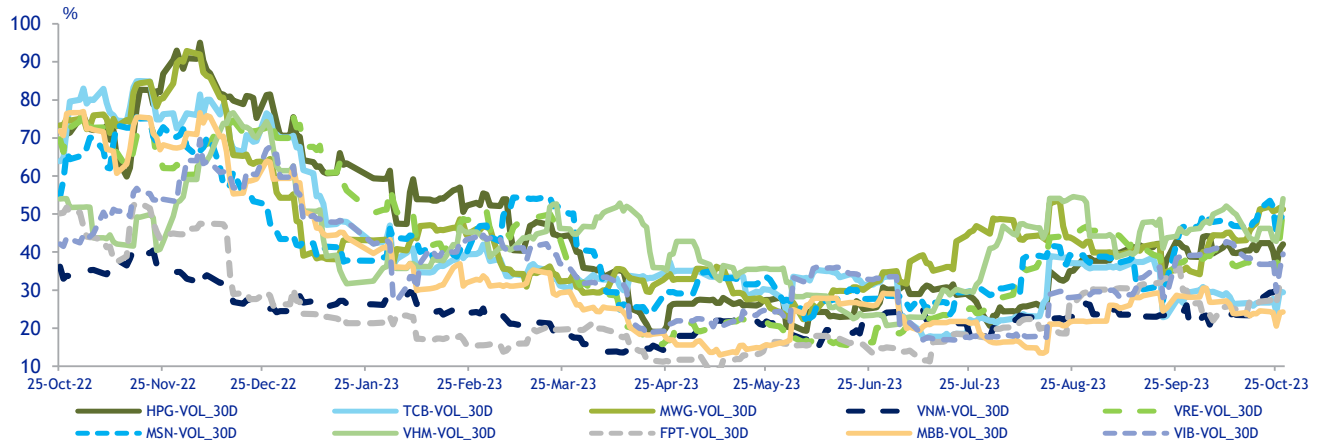
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	173	184
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>PDR>MWG	HPG>STB>FPT>MWG>PDR

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	27%	17%
KIS	25%	35%
HSC	24%	23%
ACBS	13%	10%
VND	9%	8%
BSC	2%	2%
PHS	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	8	-	9	156

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	173
Trong đó:	
ITM	38
OTM	135

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.**