

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 13/11/2023-17/11/2023

- VNIndex đảo chiều đột ngột trong phiên giao dịch cuối tuần đã thổi bay nỗ lực tăng điểm của chỉ số trong cả tuần. Với phiên giảm 24 điểm (-2,2%) trong phiên 17/11, VNIndex đóng cửa tuần ở mốc 1.101,19 điểm. Điều đáng nói là thanh khoản thị trường tăng đột biến trong phiên giảm điểm này với giá trị giao dịch đạt gần 24.335 tỷ đồng - mức cao nhất trong gần 2 tháng qua. Một số nguyên nhân có thể giải thích cho cú giảm điểm trong phiên cuối tuần: thứ nhất, do nhóm cổ phiếu nhà Vin chịu áp lực bán mạnh kéo thị trường chung điều chỉnh, điều này xuất phát từ tin đồn chưa được xác thực liên quan đến nhóm này và thị trường phản ứng hơi thái quá trước thông tin; thứ hai, sau nhịp tăng khá nhanh hơn 100 điểm của VNIndex từ đáy 1.020, nhà đầu tư đã có lãi khá tốt nên áp lực chốt lời là không tránh khỏi. Điểm tích cực là dù thị trường điều chỉnh nhưng vùng giá 1.100 điểm vẫn được giữ vững, không có hiệu ứng domino giảm đồng loạt ở tất cả các nhóm cổ phiếu mà có sự phân hoá rõ rệt, các cổ phiếu vốn hoá lớn điều chỉnh giảm nhưng nhóm cổ phiếu vốn hoá vừa và nhỏ vẫn giữ vững phong độ. Trong khi đó, TTCK thế giới trải qua một tuần giao dịch khởi sắc nhờ các thông tin vĩ mô tích cực như đã tăng của lạm phát đã hạ nhiệt ở nhiều quốc gia lớn như Mỹ, Anh, lợi suất trái phiếu giảm trở lại sau số liệu tích cực từ lạm phát. Các chuyên gia đã loại bỏ kịch bản FED sẽ tiếp tục tăng lãi suất, kỳ vọng FED giữ nguyên lãi suất 5,25%-5,5% đến tháng 3/2024 và bắt đầu cắt giảm lãi suất từ tháng 5/2024. Nhờ vậy tỷ giá trong nước đã có xu hướng giảm khi đồng USD suy yếu trên thị trường quốc tế. Cùng với đó, giá dầu thô tuần qua tiếp tục chứng kiến sự sụt giảm mạnh khi dự trữ dầu tại Mỹ tăng cao trong khi sản lượng công nghiệp giảm. Tuy nhiên, trong bối cảnh tâm lý thị trường chưa ổn định sau phiên cuối tuần và nhiều nhà đầu tư vẫn đang tìm cơ để bán, khả năng cao VNIndex có thể xuất hiện các nhịp rung lắc bất ngờ và kịch bản kiểm nghiệm lại đáy cũ 1.020 điểm vẫn cần được tính đến. Theo quan điểm của chúng tôi, nhịp sụt giảm này là cơ hội mua vào tốt vì VNIndex đã trở lại vùng định giá P/B thấp trong lịch sử, tương ứng đáy Covid-19 và đáy 2022.

- Thị trường chứng quyền tiếp tục tăng trưởng quy mô ở mức khá trong tuần qua, GTGD và KLGD tăng nhẹ 13% và 9% so với tuần trước. Ngoài 4 cái tên chứng quyền quen thuộc luôn nằm trong top ưa chuộng giao dịch của nhà đầu tư là CHPG, CSTB, CMWG và CFPT thì trong những tuần gần đây CPDR luôn lọt top 5 các mã chứng quyền có GTGD lớn nhất nhờ sự hồi phục giá khá tốt của cổ phiếu cơ sở so với các mã cổ phiếu cùng ngành.

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)	13%	46	43	37	45	49	30
KLGD (triệu hđ/ngày)	9%	75	71	65	55	47	31

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

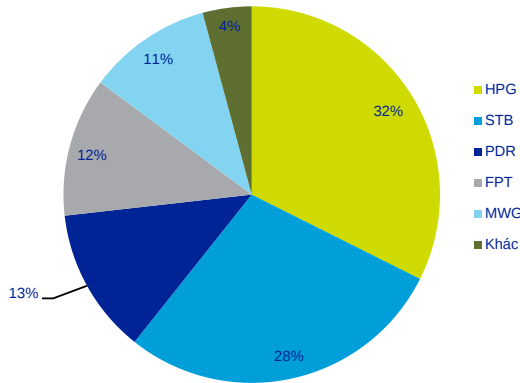
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CSTB2334	1,892	73	52	49	46	39	ACBS
2	CPDR2304	1,738	85	73	78	72	61	KIS
3	CFPT2304	1,522	55	42	35	35	27	VND
4	CPDR2303	1,386	73	73	78	72	61	KIS
5	CHPG2309	1,308	29	46	45	44	36	ACBS
6	CHPG2325	1,174	39	46	45	44	36	SSI
7	CMWG2305	1,126	40	67	58	54	46	ACBS
8	CHPG2311	1,018	93	46	45	44	36	KIS
9	CHPG2324	1,004	39	46	45	44	36	SSI
10	CSTB2327	972	53	52	49	46	39	SSI

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

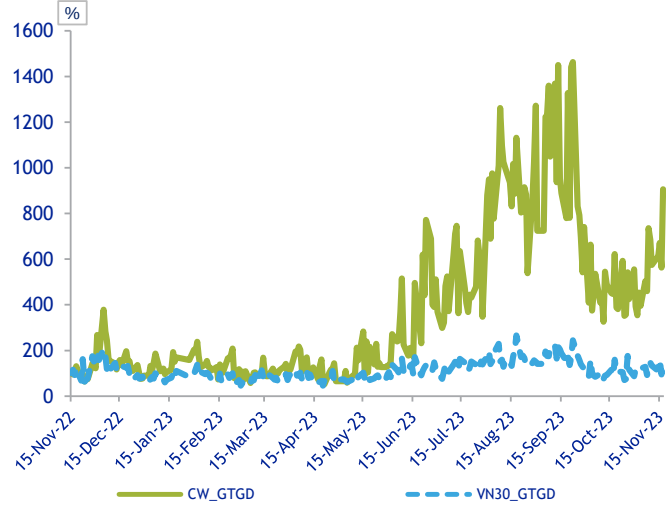
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CHPG2309	29%	0.786	0.053	0.06	0.00	1,308	26,500	24,000	18,000,000
ACBS	CMBB2306	31%	0.733	0.081	0.04	0.00	898	18,200	16,965	15,000,000
ACBS	CMSN2302	51%	0.588	0.017	0.18	-0.02	110	64,100	66,000	3,000,000
ACBS	CMWG2305	40%	0.790	0.024	0.09	0.00	1,126	41,400	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	49%	0.594	0.037	0.08	-0.01	294	29,350	30,000	13,000,000
ACBS	CTCB2302	36%	0.803	0.035	0.06	0.00	462	31,150	27,000	9,900,000
ACBS	CVHM2302	65%	0.420	0.021	0.11	-0.02	450	38,950	50,000	8,000,000
ACBS	CVIB2302	36%	0.611	0.076	0.05	0.00	194	19,150	19,150	9,000,000
ACBS	CVRE2303	67%	0.553	0.036	0.06	-0.01	18	22,800	25,000	3,900,000
ACBS	CFPT2311	31%	0.646	0.023	0.20	-0.01	200	91,000	88,960	10,000,000
ACBS	CHPG2330	44%	0.350	0.055	0.06	-0.01	80	26,500	31,000	12,000,000
ACBS	CMBB2313	39%	0.345	0.090	0.04	0.00	86	18,200	21,000	10,000,000
ACBS	CTCB2308	49%	0.358	0.042	0.07	-0.01	12	31,150	37,000	9,000,000
ACBS	CMWG2316	50%	0.510	0.022	0.14	-0.01	30	41,400	48,000	10,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

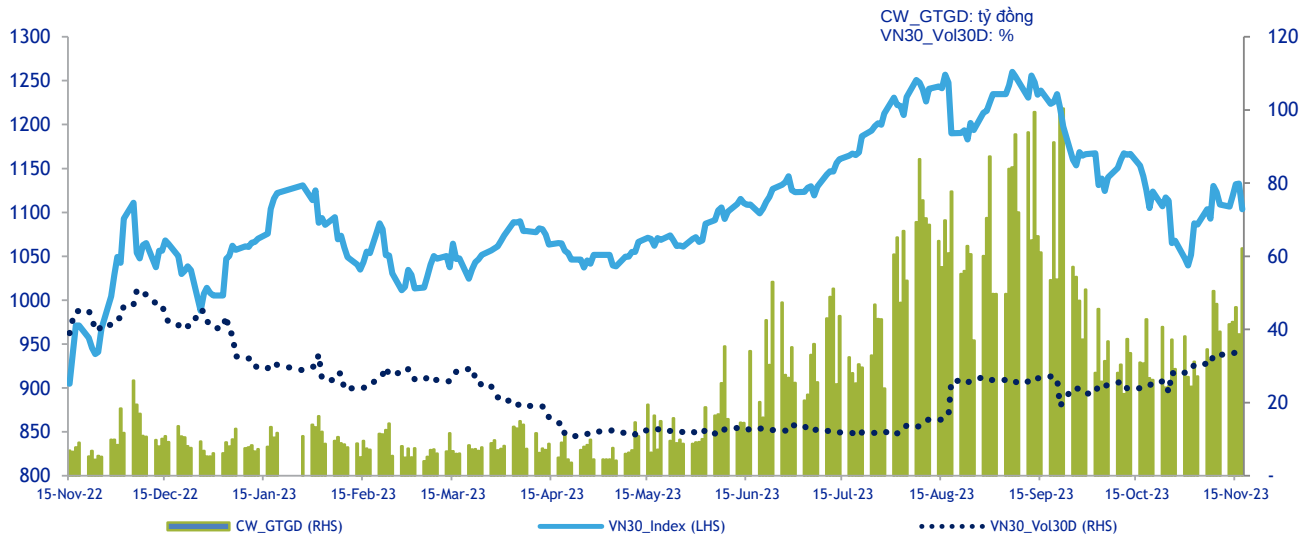


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



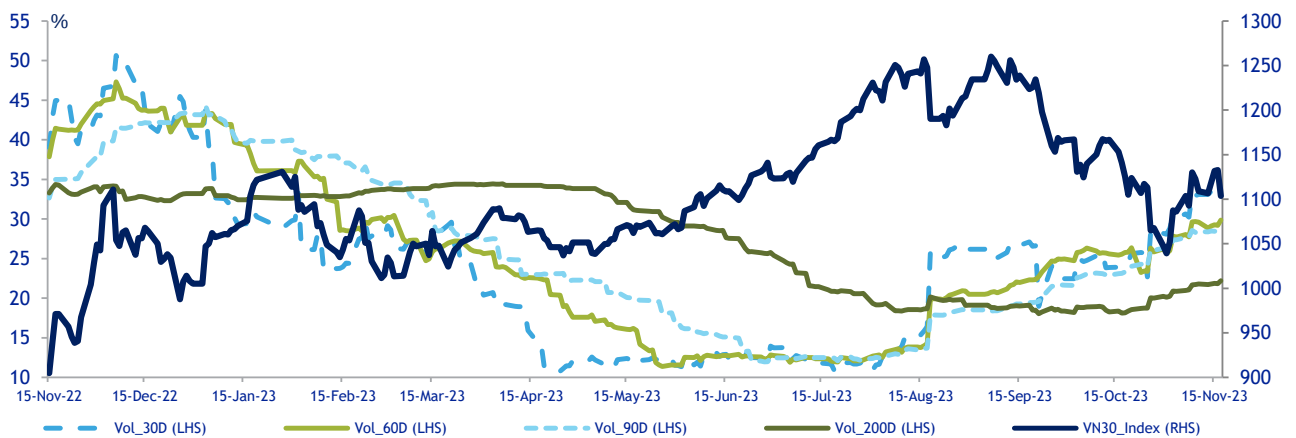
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



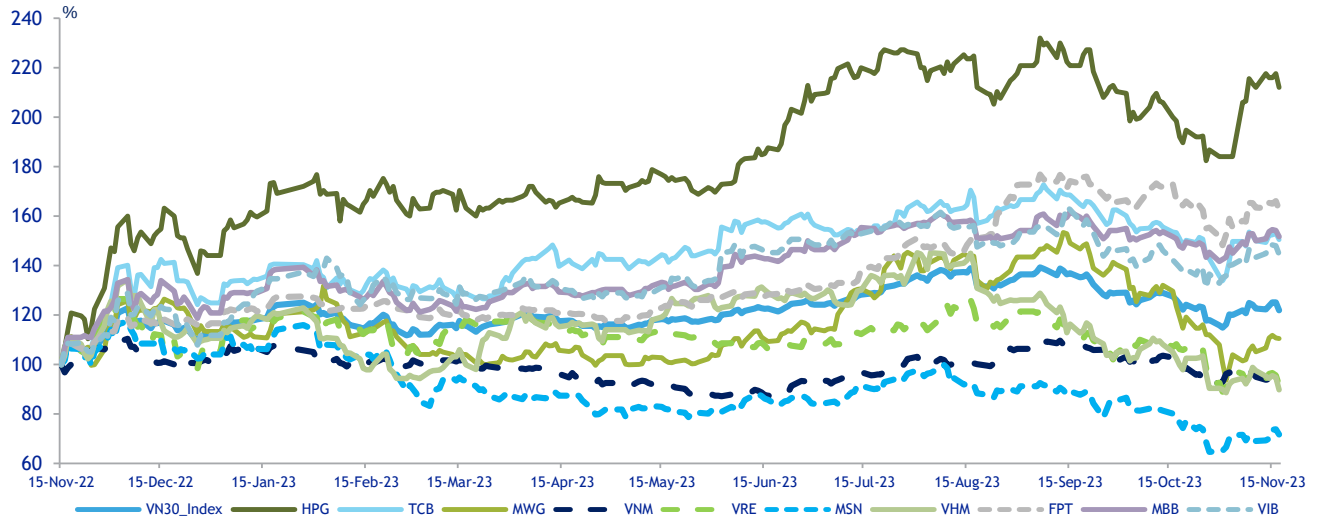
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



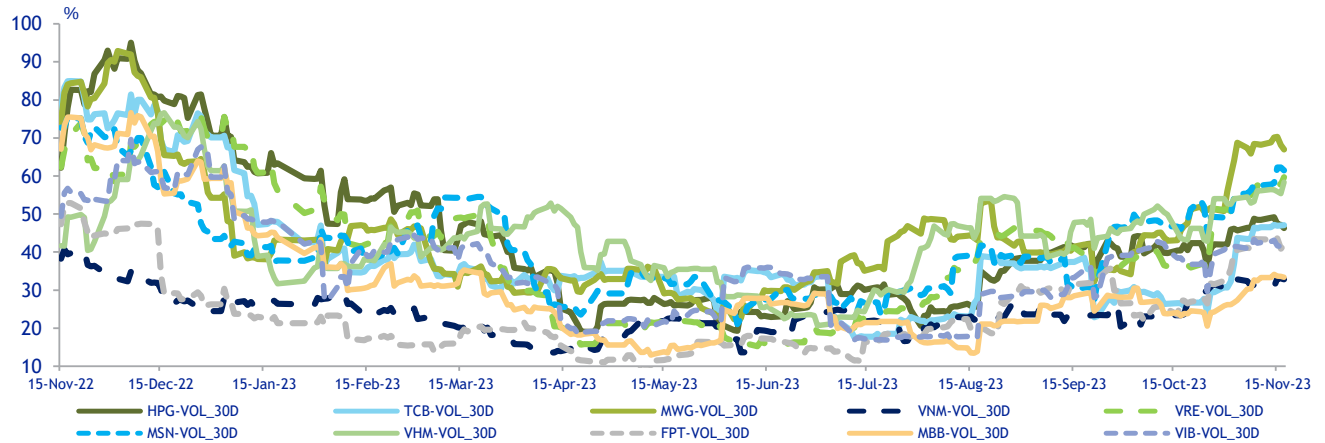
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	241	241
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>STB>PDR>FPT>MWG	HPG>STB>PDR>MWG>FPT

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	34%	23%
KIS	28%	47%
ACBS	16%	7%
VND	10%	5%
HSC	8%	13%
BSC	2%	2%
PHS	1%	1%
VCSC	0%	3%

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	5	21	215

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	241
Trong đó:	
ITM	51
OTM	190

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.**