

**BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN**

Kỳ báo cáo: 20/11/2023-24/11/2023

- Chỉ số VNIndex trải qua 1 tuần giao dịch với biến động tăng giảm đan xen và dao động trong biên độ 1.080-1.120 điểm. Đóng cửa tuần, VNIndex giảm 0,5% so với tuần trước nhưng đã có 3 tuần chỉ số tích lũy trong biên độ 1.080-1.120 điểm. Khu vực này cũng là kháng cự dài hạn – đường trung bình 200 ngày nên chỉ số cần tích lũy đủ lượng mới có thể bứt phá khỏi đà giảm. Thanh khoản bình quân của VNIndex tiếp tục đi ngang với giá trị giao dịch quanh mức 18.400 tỷ đồng/phiên. Môi trường chính sách tiền tệ vẫn tiếp tục được duy trì theo hướng nới lỏng (diễn hình như BIDV đã giảm lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng về còn 4,8%) để hỗ trợ cho phục hồi kinh tế và tăng trưởng. Hướng sang thị trường BĐS, Chính phủ đang quyết liệt tháo gỡ khó khăn về mặt pháp lý cho các dự án BĐS, trong đó có những dự án của các doanh nghiệp lớn trên sàn như NVL. Chính phủ Trung Quốc cũng đang có nhiều động thái tích cực gần đây nhằm giúp thị trường BĐS của nước này tăng trưởng trở lại. Hỗ trợ tăng trưởng đang là xu hướng chung của nhiều nước châu Á không riêng gì Việt Nam. Ngoài ra, các chuyên gia kỳ vọng FED sẽ bắt đầu giảm lãi suất vào giữa năm sau khi mà lạm phát đã hạ nhiệt đáng kể so với vùng đỉnh, do đó kinh tế thế giới được kỳ vọng đã tạo đáy và sẽ bắt đầu tăng trưởng trở lại trong giai đoạn sắp tới. Như vậy, chúng ta có thể kỳ vọng vào sự phục hồi của tăng trưởng kinh tế và lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trong Q4/2023 và năm 2024, từ đó tạo động lực đi lên cho thị trường chứng khoán. Tuy nhiên, nhà đầu tư vẫn lo ngại một số vấn đề liên quan tới tỷ lệ nợ xấu của Ngân hàng tăng cao, chuyển nợ, nợ mất năng thanh toán và khối lượng trái phiếu đáo hạn lớn trong năm 2024. Nhóm ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn trong rổ chỉ số VN30 và VNIndex, khi nhóm này suy giảm lợi nhuận, hay vấn đề nợ xấu tăng cao sẽ khó thúc đẩy thị trường chung đi xa. Do đó, VNIndex nhiều khả năng vẫn dao động trong biên độ 1.080-1.120 điểm, chỉ khi bứt phá khỏi vùng 1.120 mới mở ra xu hướng tăng mới. Nhưng nếu thị trường chung sụt giảm thì cũng mở ra cơ hội tích lũy cổ phiếu bởi vì VNIndex sẽ trở lại vùng định giá P/B thấp trong lịch sử, tương ứng đáy Covid-19 và đáy 2022.

- Thị trường chứng quyền giao dịch khá ảm đạm trong tuần qua khi GTGD và KLGD đều giảm khá mạnh 30% và 19% so với tuần trước đó. Thanh khoản bình quân 5 ngày đã quay trở lại mức quanh 30 tỷ đồng/phiên sau 2 tuần hồi phục về mức quanh 50 tỷ đồng/phiên. Nếu VNIndex chưa bứt phá khỏi vùng 1.120 điểm thì khả năng thanh khoản của chứng quyền vẫn sẽ dao động quanh mức 30 tỷ đồng/phiên.

**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) | -30%              | 32        | 39         | 37         | 40         | 49          | 31          |
| KLGD (triệu hđ/ngày)        | -19%              | 61        | 68         | 66         | 56         | 49          | 32          |

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

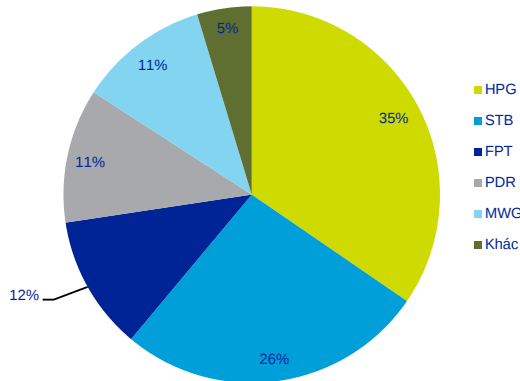
| STT | Mã CW    | GTGD TB 5D (triệu đồng) | Implied Vol (%) | Vol_30D (%) | Vol_60D (%) | Vol_90D (%) | Vol_200D (%) | TCPH |
|-----|----------|-------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|
| 1   | CPDR2304 | 1,692                   | 0               | 78          | 74          | 72          | 61           | KIS  |
| 2   | CPDR2303 | 1,431                   | 67              | 78          | 74          | 72          | 61           | KIS  |
| 3   | CSTB2334 | 1,381                   | 65              | 50          | 47          | 44          | 39           | ACBS |
| 4   | CHPG2325 | 1,220                   | 36              | 50          | 44          | 44          | 37           | SSI  |
| 5   | CVPB2305 | 948                     | 54              | 41          | 38          | 36          | 32           | VND  |
| 6   | CHPG2324 | 934                     | 35              | 50          | 44          | 44          | 37           | SSI  |
| 7   | CMWG2305 | 812                     | 51              | 69          | 61          | 54          | 47           | ACBS |
| 8   | CHPG2309 | 767                     | 34              | 50          | 44          | 44          | 37           | ACBS |
| 9   | CFPT2304 | 765                     | 0               | 42          | 35          | 35          | 27           | VND  |
| 10  | CPDR2305 | 725                     | 71              | 78          | 74          | 72          | 61           | KIS  |

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

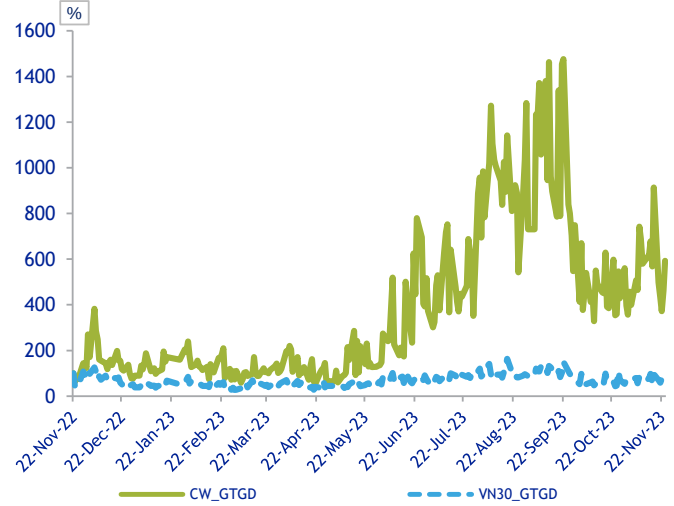
| TCPH | Mã CW    | Implied Vol | Delta | Gamma | Vega | Theta | GTGD TB 5D (triệu đồng) | Giá đóng cửa CKCS (So) | Giá thực hiện (Sx) | Số lượng phát hành (cw) |
|------|----------|-------------|-------|-------|------|-------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|
| ACBS | CHPG2309 | 34%         | 0.757 | 0.050 | 0.06 | 0.00  | 767                     | 26,400                 | 24,000             | 18,000,000              |
| ACBS | CMBB2306 | 31%         | 0.702 | 0.088 | 0.04 | 0.00  | 461                     | 17,850                 | 16,965             | 15,000,000              |
| ACBS | CMSN2302 | 53%         | 0.549 | 0.017 | 0.17 | -0.02 | 82                      | 61,800                 | 66,000             | 3,000,000               |
| ACBS | CMWG2305 | 51%         | 0.696 | 0.025 | 0.10 | -0.01 | 812                     | 38,550                 | 35,658             | 9,000,000               |
| ACBS | CSTB2306 | 49%         | 0.550 | 0.040 | 0.08 | -0.01 | 716                     | 28,300                 | 30,000             | 19,000,000              |
| ACBS | CTCB2302 | 38%         | 0.754 | 0.039 | 0.07 | 0.00  | 333                     | 30,050                 | 27,000             | 9,900,000               |
| ACBS | CVHM2302 | 61%         | 0.398 | 0.023 | 0.11 | -0.02 | 190                     | 39,100                 | 50,000             | 8,000,000               |
| ACBS | CVIB2302 | 33%         | 0.579 | 0.088 | 0.05 | 0.00  | 22                      | 18,800                 | 19,150             | 9,000,000               |
| ACBS | CVRE2303 | 67%         | 0.542 | 0.037 | 0.06 | -0.01 | 19                      | 22,600                 | 25,000             | 3,900,000               |
| ACBS | CFPT2311 | 29%         | 0.653 | 0.025 | 0.19 | -0.01 | 453                     | 91,200                 | 88,960             | 10,000,000              |
| ACBS | CHPG2330 | 42%         | 0.325 | 0.058 | 0.05 | -0.01 | 98                      | 26,400                 | 31,000             | 12,000,000              |
| ACBS | CMBB2313 | 41%         | 0.315 | 0.087 | 0.04 | -0.01 | 24                      | 17,850                 | 21,000             | 10,000,000              |
| ACBS | CTCB2308 | 50%         | 0.307 | 0.042 | 0.06 | -0.01 | 5                       | 30,050                 | 37,000             | 9,000,000               |
| ACBS | CMWG2316 | 52%         | 0.451 | 0.023 | 0.13 | -0.01 | 24                      | 38,550                 | 48,000             | 10,000,000              |

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

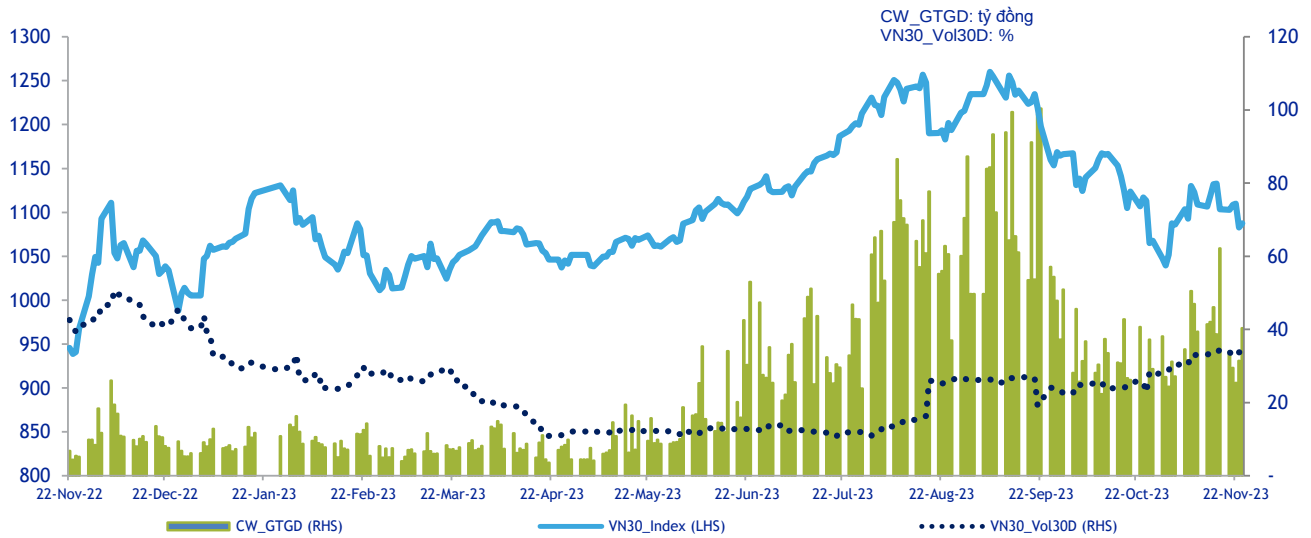


**Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở**



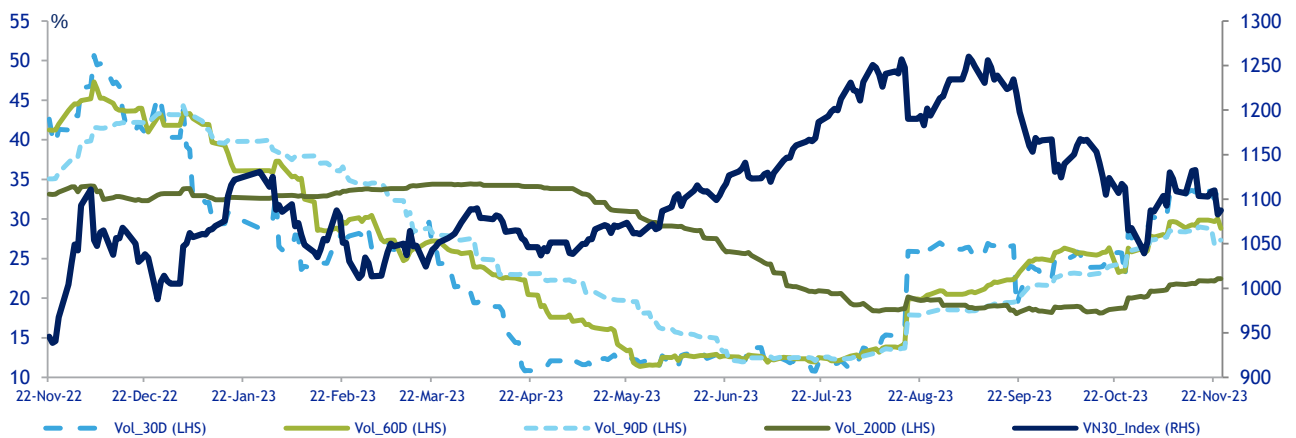
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



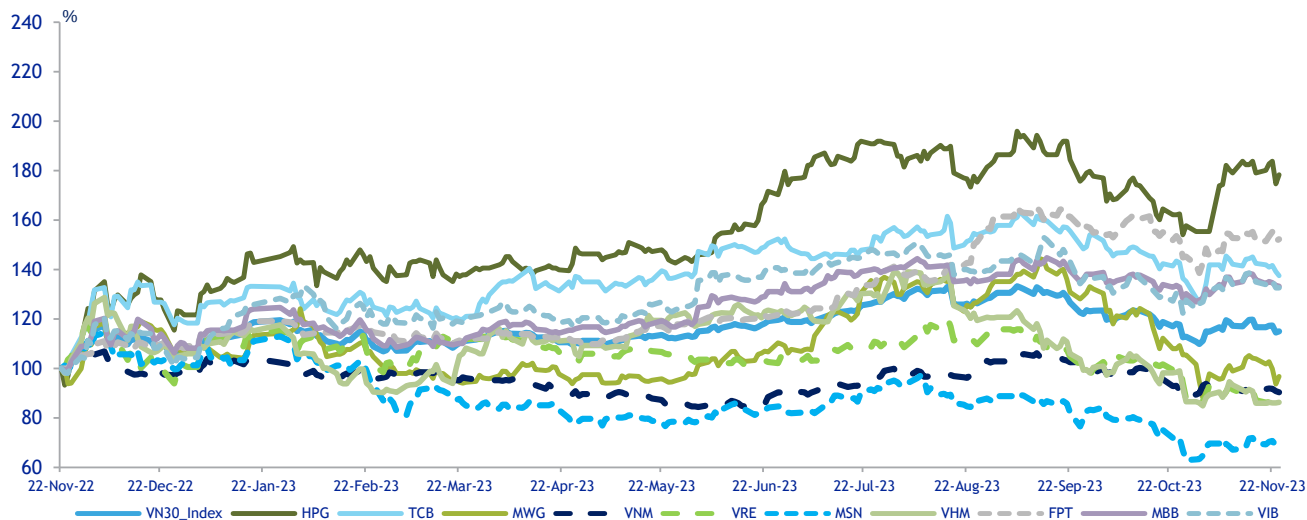
Nguồn: FiinPro, ACBS

**Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index**



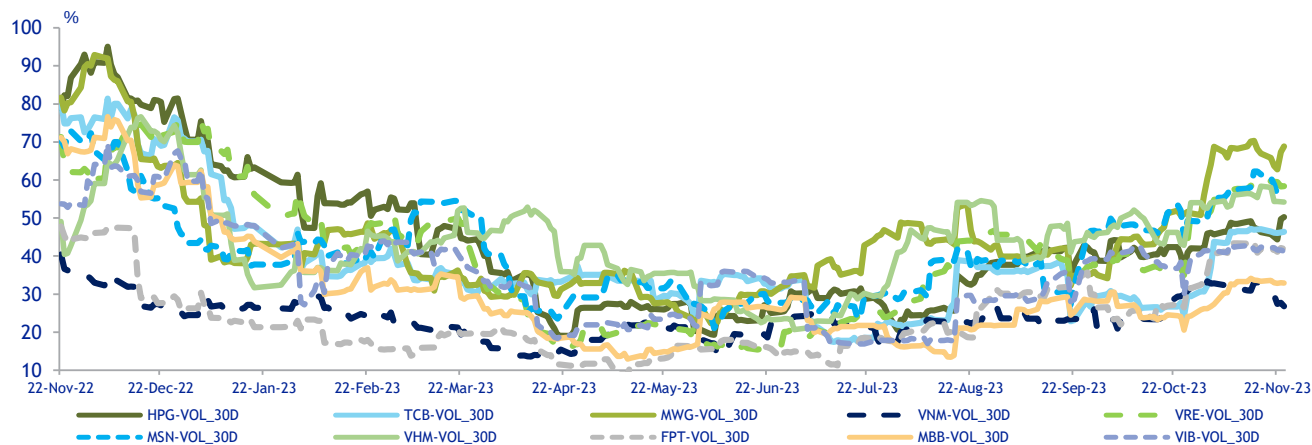
Nguồn: FiinPro, ACBS

**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                        | 236                 | 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>FPT>MWG |

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%                | 46%                       |
| ACBS     | 18%                | 7%                        |
| VND      | 11%                | 6%                        |
| HSC      | 7%                 | 13%                       |
| PHS      | 2%                 | 1%                        |
| VCSC     | 0%                 | 3%                        |
| BSC      | 0%                 | 2%                        |

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            | 7         | 19         | 210      |

Nguồn: ACBS

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

| Tham số                    | Giá trị |
|----------------------------|---------|
| Số lượng cw đang giao dịch | 236     |
| Trong đó:                  |         |
| ITM                        | 41      |
| OTM                        | 195     |

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.**