

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 11/03/2024-15/03/2024

- VN-Index trải qua 1 tuần giao dịch biến động mạnh với biên độ tương đối lớn (1.235-1.275) trong bối cảnh nhiều luồng thông tin tác động. Động thái NHNN chào bán tín phiếu trở lại sau 4 tháng tạm ngưng để điều tiết tỷ giá đã kích hoạt tâm lý tiêu cực của nhà đầu tư, áp lực bán tiếp tục duy trì từ phiên thứ 6 tuần trước đó khiến thị trường điều chỉnh về vùng 1.235 điểm (hỗ trợ MA20 ngày) trong phiên đầu tuần. Tuy nhiên, dòng tiền mới vẫn luôn chực chờ ở vùng giá thấp đã giúp VN-Index hồi phục 2 phiên liên tiếp trước khi tâm lý giằng co xuất hiện vào cuối tuần khiến thị trường đóng cửa ở vùng 1.263 điểm. Động thái hút tiền của NHNN chỉ ảnh hưởng đến tâm lý của các nhà đầu tư chứ chưa thực sự tác động lên thanh khoản của thị trường do quy mô hút vẫn chưa quá lớn. Ngoài ra, thị trường hiện tại đang có nhiều yếu tố hỗ trợ so với động thái tương tự của NHNN vào năm ngoái, bao gồm triển vọng phục hồi kinh tế rõ hơn, KQKD Q1 của các doanh nghiệp niềm yết dự kiến tích cực, cộng thêm dòng tiền trong nước tham gia vào thị trường mạnh mẽ do được hậu thuẫn bởi môi trường lãi suất thấp và tâm lý kỳ vọng vào câu chuyện nâng hạng thị trường. Tuy nhiên, nếu tỷ giá không sớm có dấu hiệu hạ nhiệt, NHNN sẽ buộc phải đẩy mạnh hút ròng với quy mô lớn hơn hoặc sử dụng các biện pháp can thiệp mạnh tay hơn. Đây vẫn sẽ là yếu tố cần theo dõi sát sao trong thời gian tới. Các thị trường thế giới cũng đang ở vùng nhạy cảm khi đà tăng của các chỉ số thị trường chung đang chững lại và chờ đợi kỳ họp của FED ở giữa tuần tới, diễn ra vào ngày 19-20/3 (theo giờ Mỹ). Chỉ số CPI Tháng 2 của Mỹ tăng cao hơn 1 chút so với dự báo và lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ tăng trở lại là những tín hiệu rất cần lưu ý. Kỳ họp của FED giữa tuần tới sẽ có ý nghĩa cực kỳ quan trọng và mang tính định hướng cho các thị trường tài sản. Do đó, VN-Index nhiều khả năng sẽ diễn biến tích lũy trong biên độ 1.255-1.275 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần và sẽ thể hiện rõ xu hướng sau kỳ họp của FED.

- Đà tăng của thị trường chứng quyền có sự chững lại và suy giảm, cụ thể GTGD và KLGD lần lượt giảm mạnh 30% và 26% so với tuần trước. Bình quân GTGD của thị trường đạt đỉnh ở mức 77 tỷ/phiên và hiện tại đang quay về mức quanh 50 tỷ/phiên. Điều này có thể lý giải do có 1 số lượng các mã chứng quyền đáo hạn và gần đến đáo hạn. Ngoài ra, do đà tăng của nhóm cổ phiếu VN30 có sự chững lại khiến dòng tiền chưa mặn mà tham gia. Tuy nhiên, đây là thời điểm thích hợp để tích lũy vị thế chứng quyền để chờ đợi sự bùng nổ trở lại về giá của các cổ phiếu VN30.

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%	54	66	68	53	43	45
KLGD (triệu hđ/ngày)	-26%	60	71	75	63	59	49

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

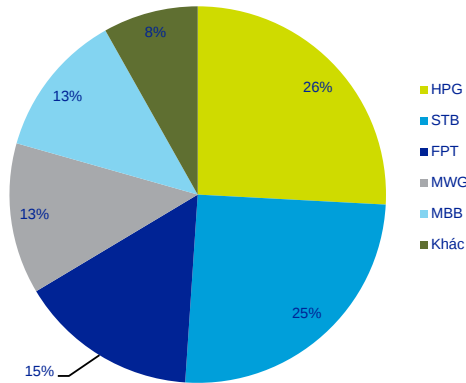
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CFPT2313	3,128	42	29	26	24	29	SSI
2	CSTB2322	1,973	41	24	22	24	36	SSI
3	CMBB2309	1,791	37	29	29	27	27	SSI
4	CHPG2326	1,711	43	31	25	24	35	SSI
5	CFPT2316	1,581	0	29	26	24	29	VND
6	CFPT2305	1,515	93	29	26	24	29	VND
7	CHPG2309	1,399	50	31	25	24	35	ACBS
8	CMSN2302	1,272	0	45	37	37	43	ACBS
9	CSTB2338	1,194	48	24	22	24	36	VPBA
10	CACB2306	1,134	37	24	28	25	24	VND

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

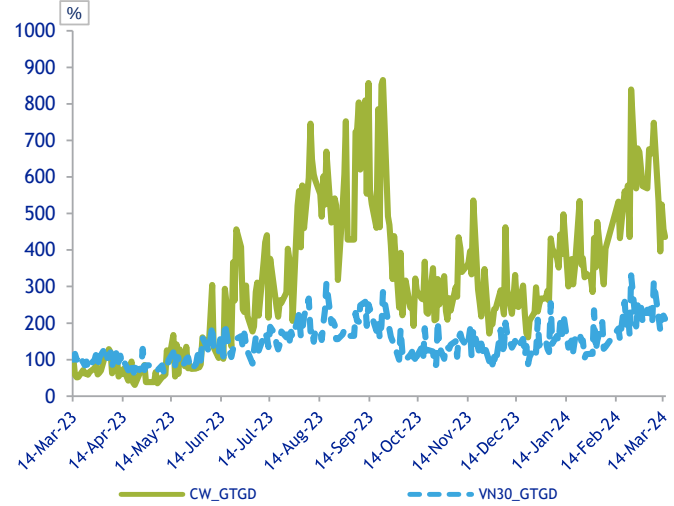
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CHPG2309	50%	0.889	0.029	0.02	0.00	1,399	30,100	24,000	25,000,000
ACBS	CMBB2306	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	234	23,800	16,965	20,000,000
ACBS	CMSN2302	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	1,272	78,500	66,000	6,000,000
ACBS	CMWG2305	52%	0.923	0.013	0.03	0.00	500	47,350	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	39%	0.609	0.073	0.05	-0.01	351	30,500	30,000	19,000,000
ACBS	CTCB2302	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	619	41,400	27,000	14,000,000
ACBS	CVHM2302	65%	0.352	0.031	0.07	-0.03	440	42,400	50,000	12,000,000
ACBS	CVIB2302	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	439	22,500	18,613	15,000,000
ACBS	CVRE2303	37%	0.638	0.089	0.04	-0.01	213	25,750	25,000	8,000,000
ACBS	CMWG2316	37%	0.586	0.033	0.12	-0.01	1,099	47,350	48,000	10,000,000
ACBS	CSTB2334	51%	0.738	0.031	0.07	-0.01	220	30,500	27,000	8,000,000
ACBS	CVIB2306	37%	0.937	0.022	0.02	0.00	331	22,500	16,523	7,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

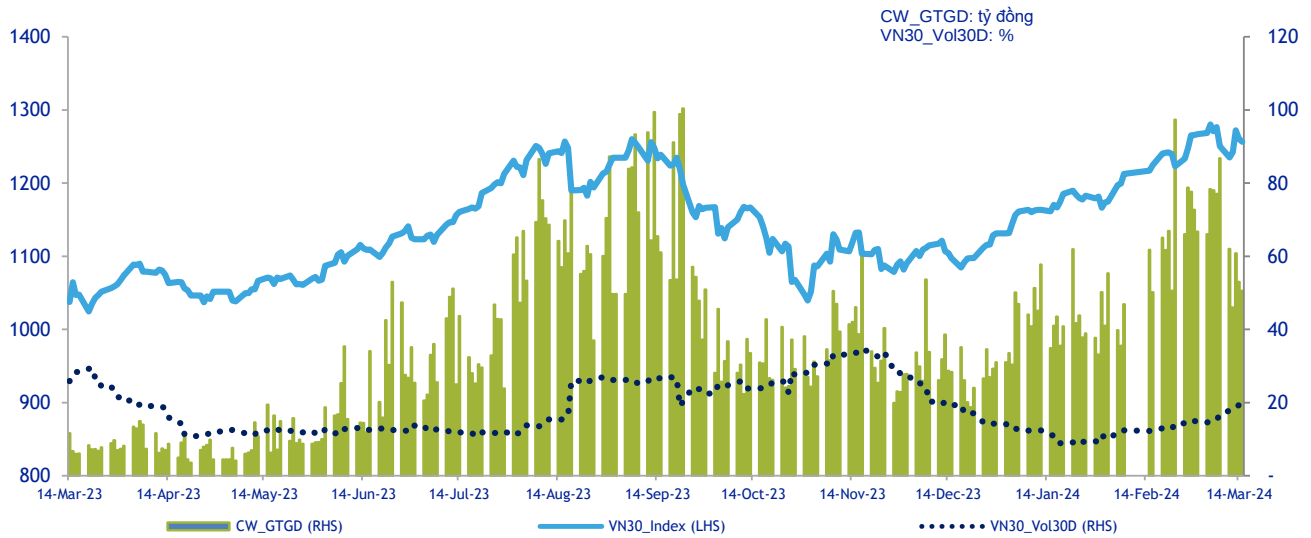


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



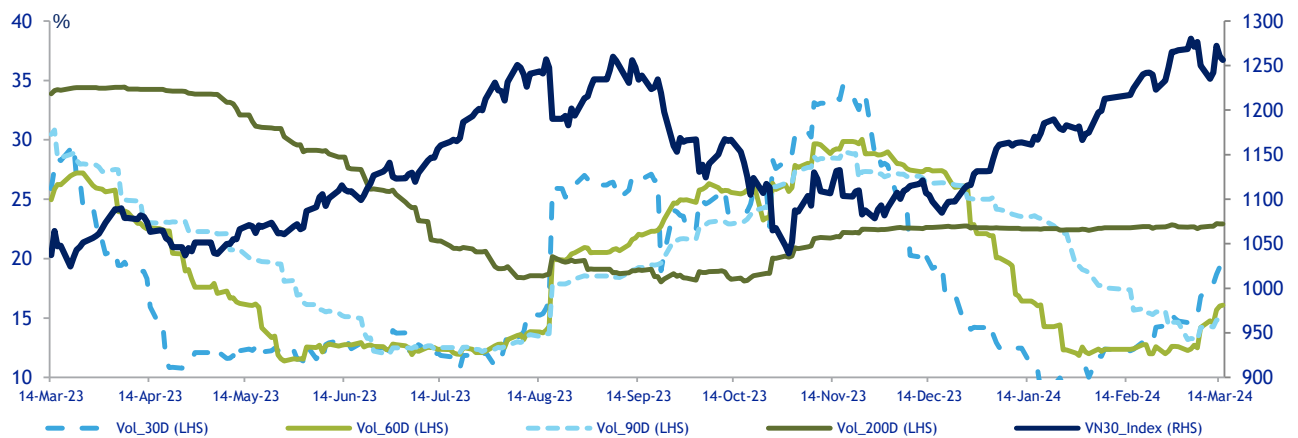
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



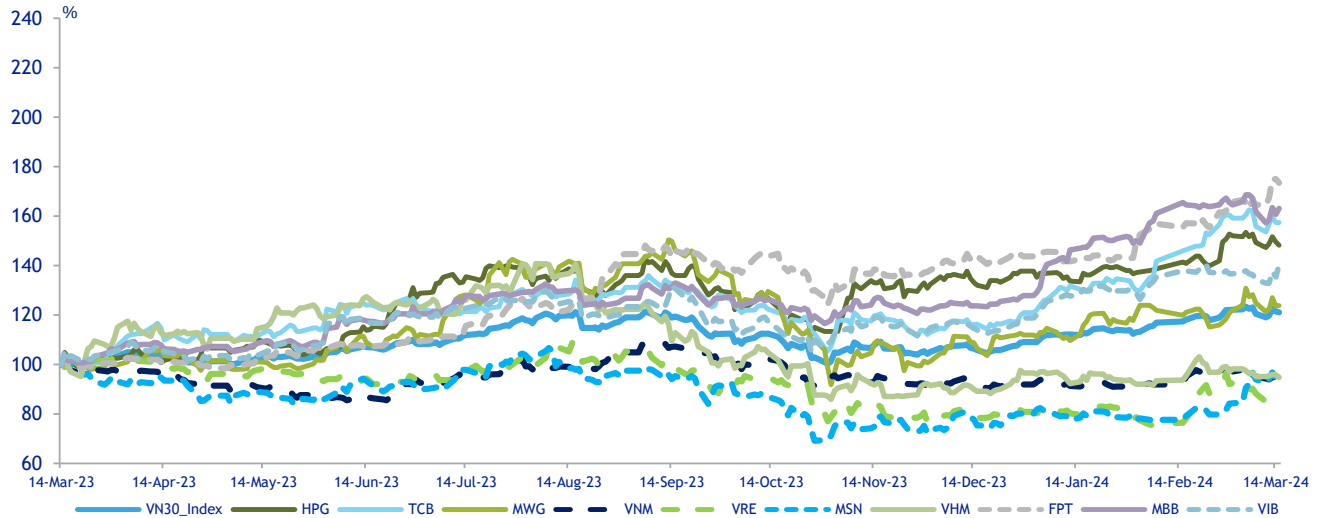
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



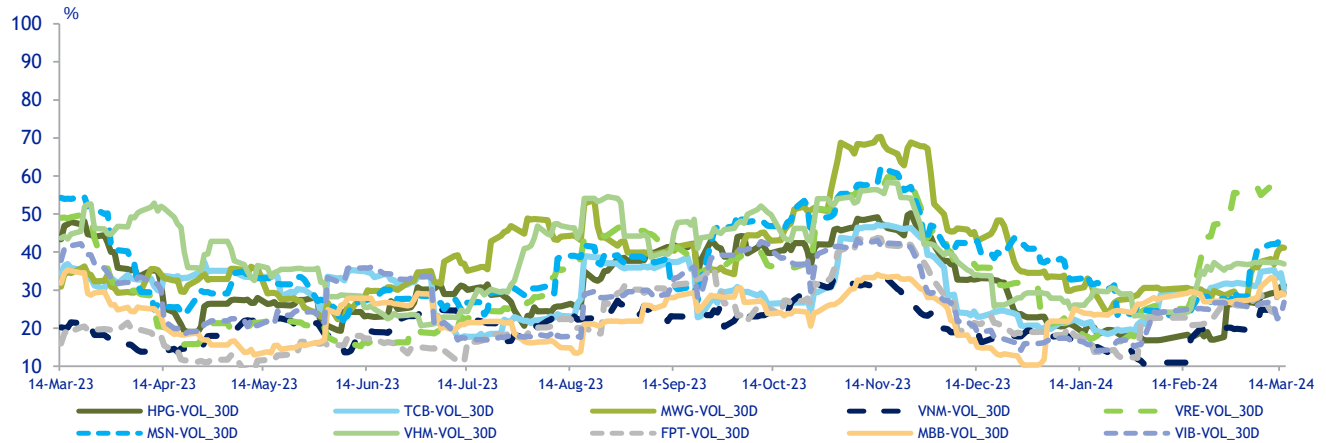
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	174	178
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	9	9
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>FPT>STB>MWG>MBB	HPG>STB>MBB>MWG>FPT

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	41%	17%
VND	20%	13%
ACBS	13%	7%
KIS	11%	37%
HSC	7%	11%
VPBA	5%	3%
VCSC	1%	5%
BSC	0%	2%
MBS	0%	5%

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	167

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	174
Trong đó:	
ITM	79
OTM	95

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.**