

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 01/04/2024-05/04/2024

- Thị trường chung trải qua một tuần điều chỉnh đáng kể trước lo ngại về rủi ro tỷ giá đang gia tăng. Chỉ số VN-Index giảm 2,26%, đóng cửa ở mức 1.255,11 điểm. Trước áp lực đồng USD mạnh lên, tỷ giá USD/VND đã vượt đỉnh lịch sử và hướng tới mốc 25.000 đồng. Tỷ giá đã tăng trên 2% chỉ trong vòng 3 tháng tính từ đầu năm. Hơn nữa, dù NHNN đã có động thái can thiệp nhưng vẫn không thể kìm hãm được đà tăng của tỷ giá. Diễn biến này đã ảnh hưởng tới tâm lý của nhà đầu tư và kích hoạt đà bán ra trong tuần vừa qua, đây cũng là lý do bán ròng của khối ngoại và họ đã bán ròng khoảng 2.185 tỷ đồng trên sàn HOSE, đánh dấu tuần bán ròng thứ 7 liên tiếp. Ngoài ra, các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới đã có dấu hiệu suy yếu trong ngắn hạn, tài sản rủi ro như tiền sổ cũng đã bước vào pha điều chỉnh. Trong khi đó lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ lại tăng và thị trường hàng hóa nóng lên khiến kỳ vọng về thời điểm cũng như mức độ hạ lãi suất của FED giảm đi đáng kể. Nguyên nhân là do xung đột địa chính trị căng thẳng hơn trong thời gian gần đây đẩy thị trường hàng hóa tăng mạnh, đặc biệt là giá dầu. Thị trường chung cũng đã trải qua chuỗi tăng giá kéo dài 5 tháng kể từ tháng 11.2023 và nếu cần vài tuần để tìm điểm cân bằng mới, tích lũy trở lại cũng là điều bình thường. Nhịp điều chỉnh này được xem là lành mạnh trong 1 xu hướng tăng giá của VN-Index và nó sẽ mở ra nhiều cơ hội cho dòng tiền mới. Vẫn còn các yếu tố hỗ trợ cho đà tăng giá trong trung hạn như môi trường lãi suất thấp và nới lỏng tiền tệ vẫn đang là động lực chính, các số liệu kinh tế vẫn tiếp tục ủng hộ đà phục hồi, tăng trưởng lợi nhuận của các DNNN quay trở lại và sẽ được định hình rõ hơn sau mùa báo cáo KQKD Q1.2024, hay lộ trình đưa vào vận hành hệ thống KRX và sự cải thiện nhanh chóng các quy định về thị trường chứng khoán để thoả mãn điều kiện nâng hạng thị trường. Do đó, trong ngắn hạn thị trường có thể tìm điểm cân bằng quanh vùng 1.240 điểm, nhưng cũng có thể về vùng hỗ trợ tâm lý 1.200 điểm nếu lực cầu bắt đáy yếu ớt & lực cung hàng bán chạy ào ạt.

- Thị trường chứng quyền diễn biến trái ngược với thị trường cơ sở khi không có nhiều biến động, GTGD giảm nhẹ 4% còn KLGD tăng 10% so với cùng kỳ. Sự điều chỉnh giá của nhóm VN30 vừa mới bắt đầu nên nhà đầu tư chứng quyền có khả năng sẽ chưa vội tham gia bắt đáy mà chờ điểm cân bằng của cổ phiếu rồi mới hành động. Do đó, thanh khoản bình quân của thị trường có thể chứng kiến sự suy giảm trong vài tuần tới.

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)	-4%	53	54	56	58	46	47
KLGD (triệu hđ/ngày)	10%	62	59	61	64	59	52

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

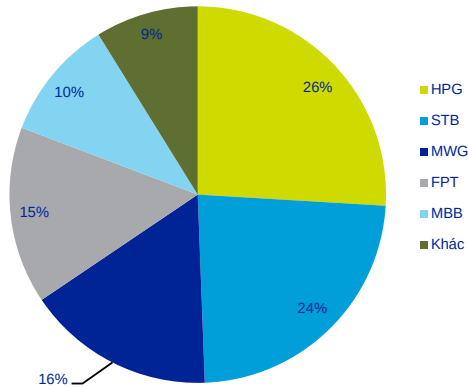
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CHPG2309	2,230	54	22	25	23	33	ACBS
2	CSTB2338	1,994	49	31	28	26	35	VPBA
3	CMWG2305	1,888	73	42	40	36	46	ACBS
4	CSTB2322	1,684	40	31	28	26	35	SSI
5	CMWG2316	1,571	35	42	40	36	46	ACBS
6	CSTB2328	1,384	44	31	28	26	35	SSI
7	CSTB2327	1,367	44	31	28	26	35	SSI
8	CMWG2314	1,320	48	42	40	36	46	SSI
9	CPDR2305	1,291	73	40	36	34	54	KIS
10	CHPG2334	1,217	45	22	25	23	33	SSI

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

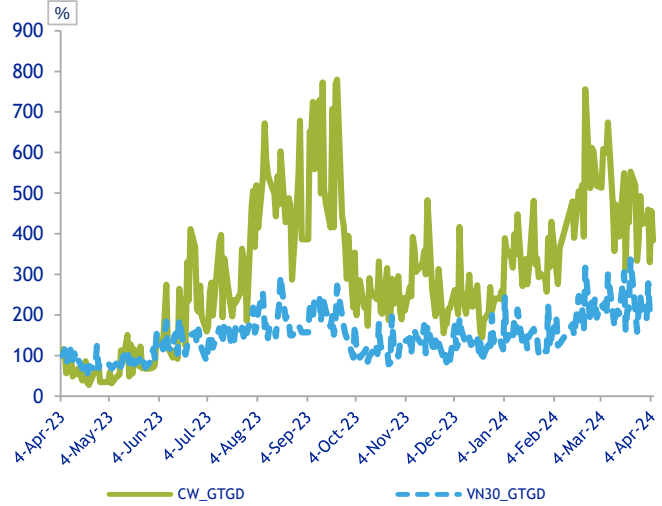
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CHPG2309	54%	0.882	0.034	0.02	-0.01	2,230	29,450	24,000	25,000,000
ACBS	CMBB2306	139%	0.817	0.022	0.02	-0.03	517	23,350	16,965	20,000,000
ACBS	CMSN2302	67%	0.698	0.020	0.09	-0.05	359	71,900	66,000	6,000,000
ACBS	CMWG2305	73%	0.936	0.009	0.02	-0.01	1,888	51,000	35,658	9,000,000
ACBS	CSTB2306	45%	0.527	0.082	0.04	-0.02	847	29,600	30,000	19,000,000
ACBS	CTCB2302	175%	0.873	0.007	0.03	-0.06	659	45,200	27,000	14,000,000
ACBS	CVHM2302	52%	0.259	0.040	0.05	-0.02	583	42,950	50,000	12,000,000
ACBS	CVIB2302	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	474	22,700	18,613	15,000,000
ACBS	CVRE2303	57%	0.540	0.077	0.04	-0.02	83	24,700	25,000	8,000,000
ACBS	CMWG2316	35%	0.703	0.031	0.11	-0.01	1,571	51,000	48,000	10,000,000
ACBS	CSTB2334	51%	0.710	0.037	0.06	-0.01	809	29,600	27,000	8,000,000
ACBS	CVIB2306	51%	0.898	0.025	0.02	0.00	535	22,700	16,523	7,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

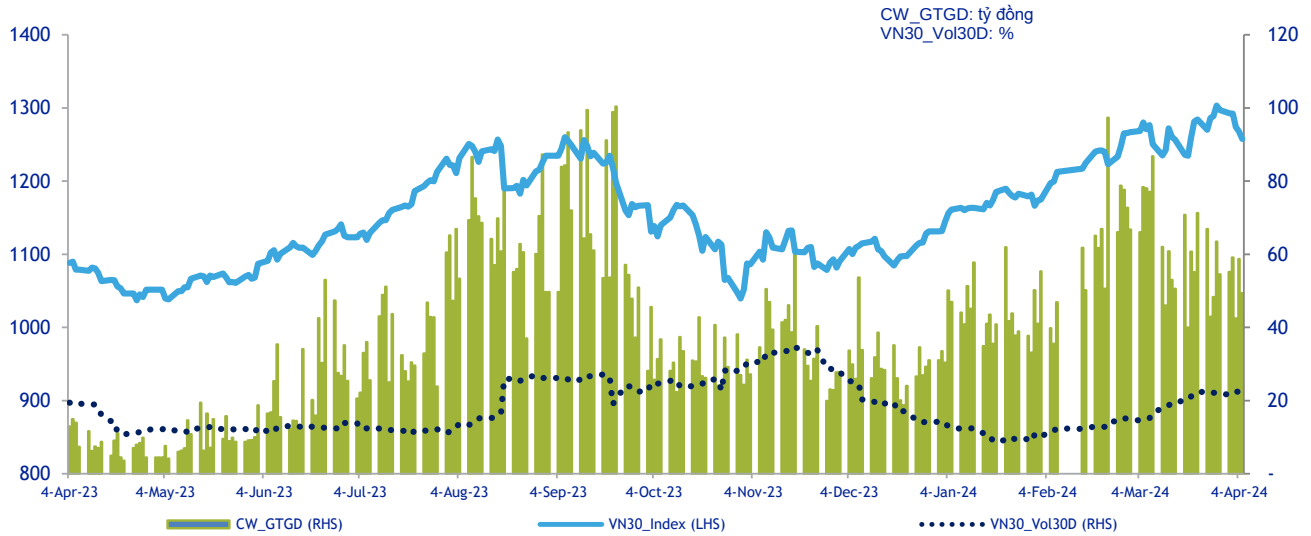


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



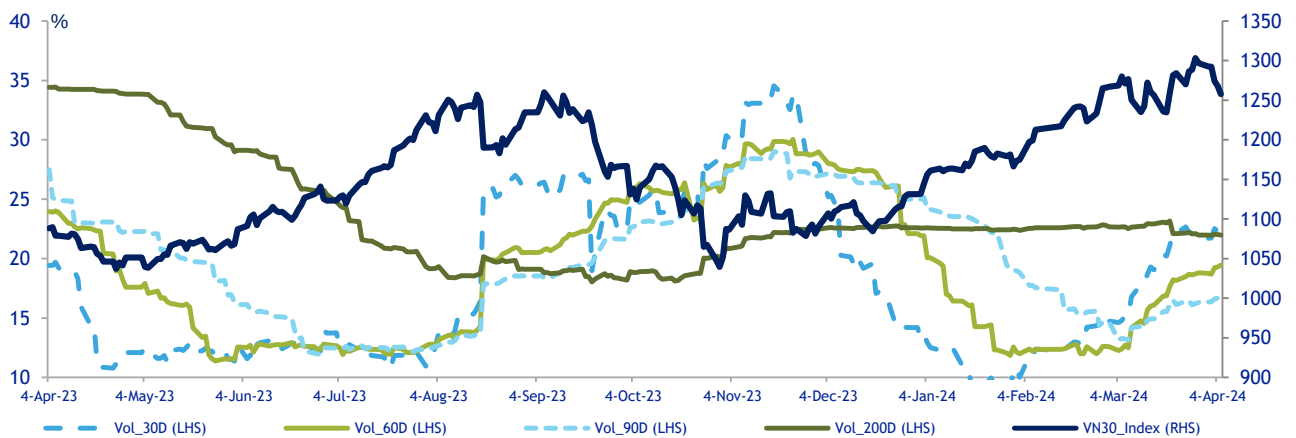
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



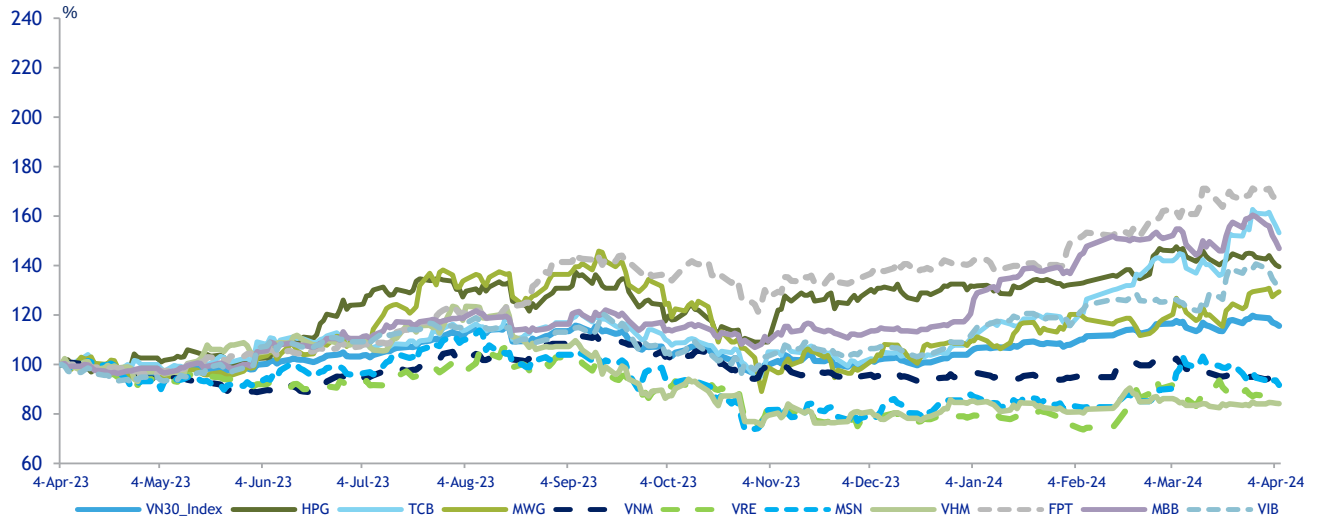
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



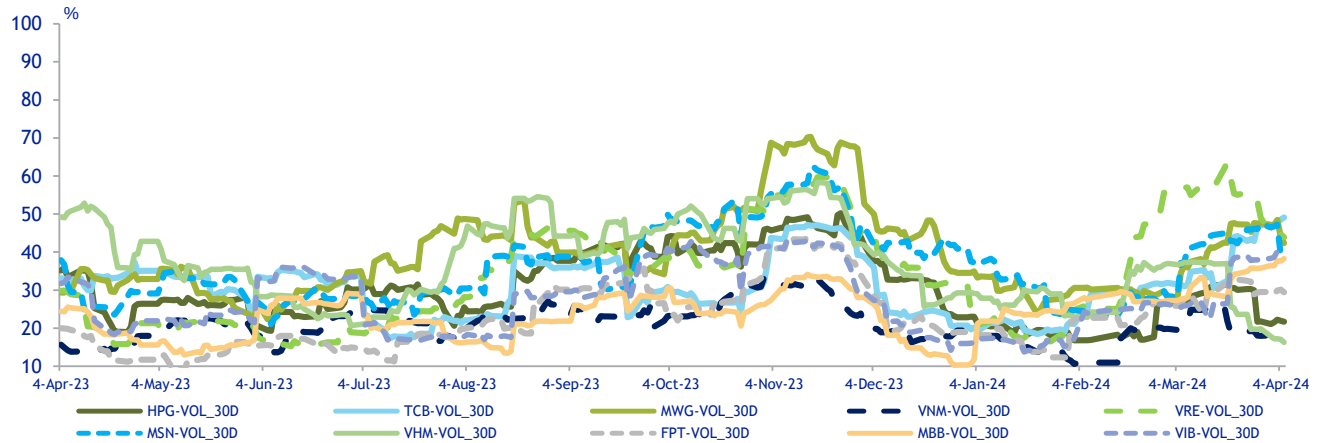
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	167	167
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	9	9
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	STB>HPG>MWG>FPT>MBB	STB>HPG>MWG>FPT>VIB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	37%	17%
ACBS	20%	7%
VND	14%	14%
KIS	14%	34%
HSC	9%	12%
VPBA	5%	3%
VCSC	1%	5%
BSC	1%	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	-	16	151

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	167
Trong đó:	
ITM	71
OTM	96

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 đây.

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.**