

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 08/07/2024-12/07/2024

- Nỗ lực tiên sát vùng kháng cự 1.300 điểm của VN-Index đã xuất hiện, nhưng chưa đủ. Điều này khiến thị trường chung điều chỉnh 3 phiên liên tục và đóng cửa quanh mức hỗ trợ 1.280 điểm. Điểm sáng là thanh khoản giao dịch bình quân đã có sự cải thiện đáng kể so với tuần trước, tăng gần 34% lên mức quanh 19.500 tỷ/phiên. Tâm lý thận trọng của NĐT trước mùa báo cáo Q2/2024 khiến VN-Index không đủ xung lực để vượt đỉnh, và như vậy thêm một lần nữa VN-Index thất bại trong việc chinh phục ngưỡng 1.300 điểm. Một số nguyên nhân khiến thị trường thiếu động lực để vượt kháng cự mạnh như (1) sự phân hoá giữa các ngành, cổ phiếu và đặc biệt là trong nhóm vốn hoá lớn; (2) áp lực tỷ giá khiến lãi suất khó giảm thêm, thậm chí có thể tăng nhẹ, đây là yếu tố có thể ảnh hưởng đến dòng tiền vào thị trường; (3) thị trường BĐS vẫn chưa khởi sắc như kỳ vọng, và các DN trong ngành này cũng gây khó khăn cho ngành ngân hàng do nợ xấu và suy giảm chất lượng tài sản; (4) áp lực bán ròng từ khối ngoại tác động tiêu cực đến tâm lý NĐT và kim hãm đà đi lên của thị trường, giá trị bán ròng lũy kế từ đầu năm đã lên đến gần 59.000 tỷ đồng (2,3 tỷ USD). Tuy vậy, nhìn về mặt tích cực thì dòng tiền của NĐT trong nước đang hấp thụ và cân bằng lực bán của khối ngoại khá tốt. Hơn nữa, số liệu lạm phát của Mỹ được công bố trong tuần qua tiếp tục hạ nhiệt, củng cố thêm niềm tin của thị trường vào kịch bản Fed sẽ hạ lãi suất điều hành trong nửa cuối năm nay. Nhờ vậy, chỉ số sức mạnh đồng dollar (DXY) và lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ đều lao dốc. Diễn biến này sẽ có tác động tích cực tới cân đối vĩ mô trong nước, tỷ giá USD/VND theo chiều hướng suy giảm sẽ giúp gỡ dần nút thắt lớn đối với thị trường trong nước thời gian qua là vấn đề tỷ giá. Diễn biến trong vài phiên gần đây trên thị trường cho thấy NĐT vẫn rất thận trọng trước mùa cao điểm báo cáo KQKD Q2/2024 thế nên khả năng VN-Index có thể tiếp tục giằng co và nhiều biến động. Tuy vậy, nhiều dự báo cho thấy đà tăng trưởng lợi nhuận sẽ tiếp diễn, nên nhịp điều chỉnh nếu có của thị trường sẽ mở ra cơ hội để NĐT tích lũy vị thế với giá vốn hấp dẫn.

- Thị trường chứng quyền quay trở lại đà tăng trưởng với GTGD và KLGĐ tăng lần lượt 11% và 50% so với cùng kỳ. Tuy vậy, GTGD bình quân 1 tuần chỉ có sự cải thiện nhẹ, tăng từ mức 33 tỷ/phiên lên mức 37 tỷ/phiên, nhưng KLGĐ tăng tích cực hơn (tăng 50% svck), nguyên nhân có thể do các chứng quyền mới niêm yết với thị giá thấp hơn nên được giao dịch mạnh hơn. Làn lướt các chứng quyền mới đã được niêm yết sẽ giúp NĐT có nhiều sự lựa chọn hơn. Với thời gian đáo hạn dài cùng nhiều mức giá thực hiện sẽ mở ra cơ hội lớn cho NĐT trong bối cảnh thị trường sẽ khởi sắc và sôi động hơn trong nửa cuối năm 2024.

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)	11%	37	35	38	44	50	43
KLGĐ (triệu hđ/ngày)	50%	43	36	36	42	54	54

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

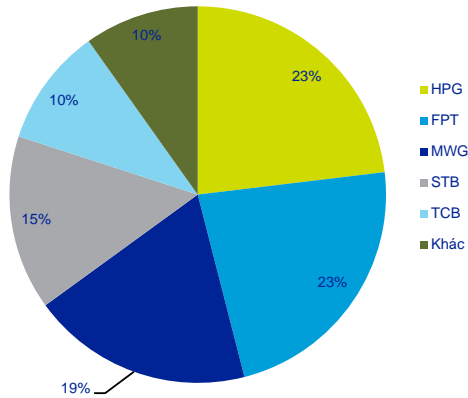
STT	Mã CW	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMWG2314	2,370	47	31	31	37	37	SSI
2	CHPG2402	1,976	31	15	23	27	25	ACBS
3	CMSN2313	1,957	47	21	29	34	36	SSI
4	CMWG2401	1,368	33	31	31	37	37	ACBS
5	CFPT2314	1,362	48	35	34	36	30	SSI
6	CTCB2310	1,345	45	26	25	31	33	SSI
7	CHPG2329	1,105	39	15	23	27	25	HSC
8	CSTB2402	906	32	26	32	33	29	ACBS
9	CHPG2338	872	44	15	23	27	25	KIS
10	CPOW2314	865	45	46	47	43	33	KIS

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

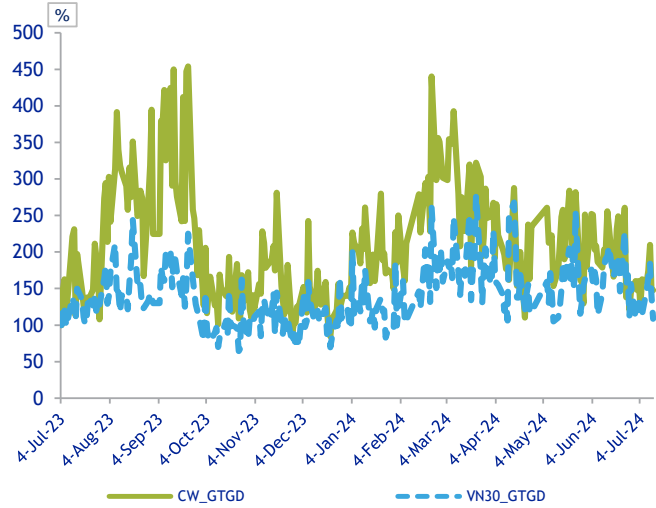
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CMWG2316	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	297	64,800	47,621	10,000,000
ACBS	CSTB2334	46%	0.776	0.064	0.03	-0.01	655	29,750	27,000	8,000,000
ACBS	CVIB2306	62%	0.933	0.029	0.01	0.00	87	21,300	16,047	7,000,000
ACBS	CHPG2402	31%	0.668	0.045	0.10	0.00	1,976	28,500	28,177	10,500,000
ACBS	CMBB2402	48%	0.633	0.037	0.08	0.00	614	23,000	23,483	11,000,000
ACBS	CMWG2401	33%	0.638	0.019	0.22	0.00	1,368	64,800	65,479	10,000,000
ACBS	CSTB2402	32%	0.642	0.043	0.10	0.00	906	29,750	30,000	10,500,000
ACBS	CVIB2402	30%	0.488	0.067	0.08	0.00	227	21,300	24,000	10,000,000
ACBS	CVNM2401	33%	0.657	0.018	0.23	0.00	258	66,300	66,000	8,000,000
ACBS	CVPB2401	39%	0.597	0.056	0.07	0.00	626	19,000	19,939	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

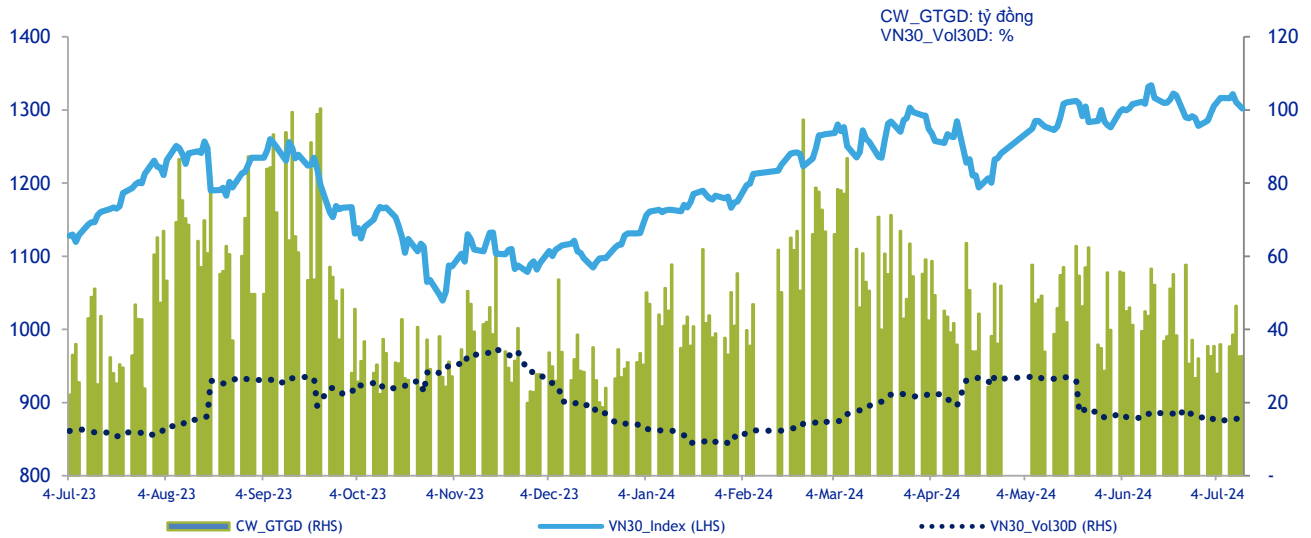


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



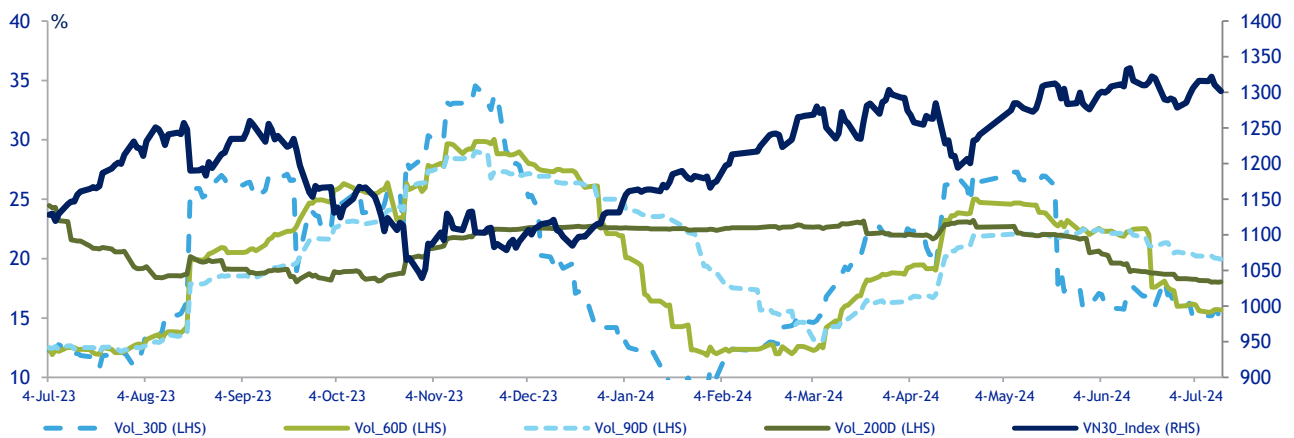
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



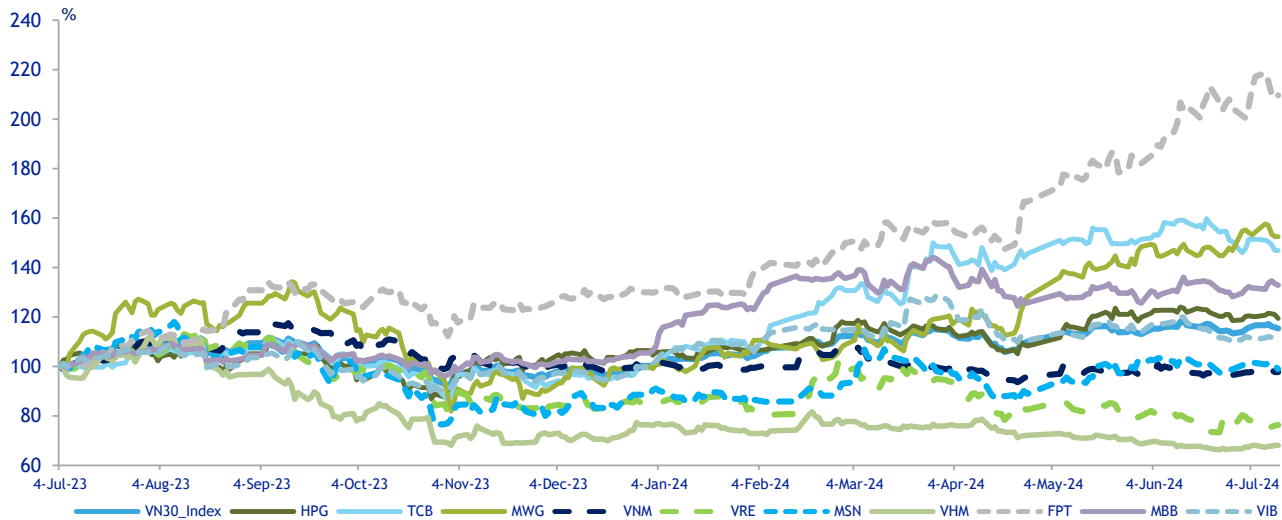
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



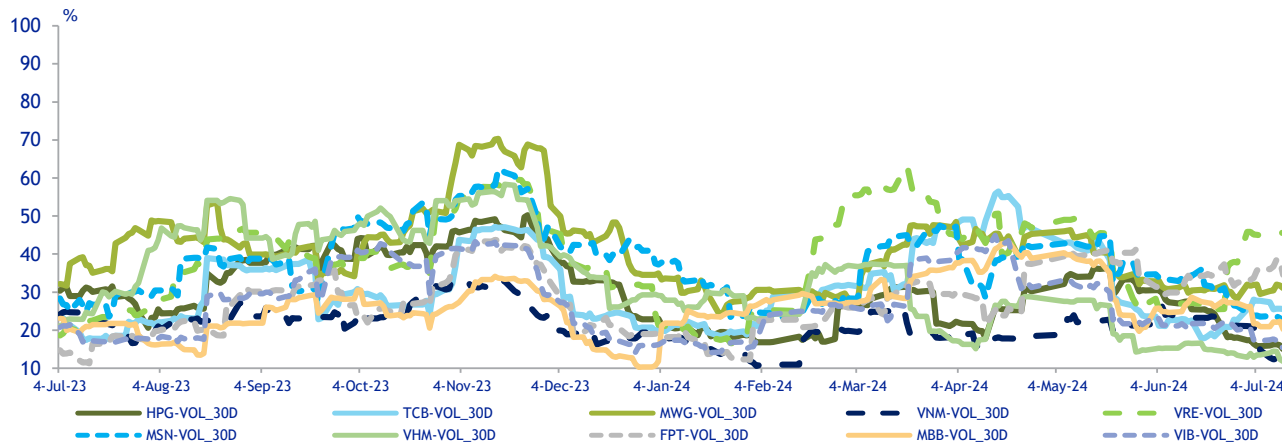
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	126	103
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	6	7
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>MWG>STB>FPT>MBB	MWG>FPT>HPG>STB>MBB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	44%	38%
ACBS	19%	8%
HSC	16%	22%
KIS	12%	18%
VND	9%	12%
BSC	1%	2%

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	1	-	23	102

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	126
Trong đó:	
ITM	48
OTM	78

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.**