

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 15/07/2024-19/07/2024

- VN-Index trải qua 1 tuần giao dịch đầy biến động với áp lực bán ra tập trung vào 3 phiên cuối tuần khi hợp đồng phái sinh đáo hạn. Áp lực bán mạnh xuất hiện ở nhóm vốn hóa vừa và nhỏ, đặc biệt với các mã có KQKD quý II không như kỳ vọng. Kết tuần, VN-Index giảm 1,25% so với tuần trước, về mức 1.264 điểm. Với mức giá đóng cửa này cũng khiến VN-Index nằm dưới mức hỗ trợ MA20 ngày và xác lập 2 tuần giảm điểm liên tiếp. Tuy vậy nếu quan sát kỹ thì thị trường vẫn có những điểm nổi bật như (1) Đà bán ròng của khối ngoại có dấu hiệu hạ nhiệt khi Fed phát đi tín hiệu rõ rệt hơn về khả năng cắt giảm lãi suất điều hành; (2) NĐT chủ động giải ngân tại những nhịp điều chỉnh sâu trong phiên của thị trường; (3) Dòng tiền không rút ra mà luân chuyển giữa các nhóm ngành, đặc biệt nhóm cổ phiếu ngân hàng đã thu hút dòng tiền trở lại trong bối cảnh tín dụng tăng trưởng nhờ các điều kiện cho vay được nới lỏng hơn và KQKD tích cực của một số NHTM đã được công bố. Mặc dù thị trường không thể tăng ngay trở lại, nhưng khả năng giảm sâu dựa trên bối cảnh vĩ mô sẽ không lớn. Ba câu chuyện kỳ vọng có thể tác động lên thị trường nửa cuối năm 2024 là Chính sách tiền tệ nới lỏng, Đà phục hồi kinh tế và Câu chuyện nâng hạng. Trong đó chính sách tiền tệ nới lỏng và đà phục hồi kinh tế sẽ là 2 nhân tố chủ chốt cho đà tăng của thị trường chung, còn câu chuyện nâng hạng sẽ chưa có tác động nhiều và cần thêm thời gian. Câu chuyện nâng hạng đang được hâm nóng với 2 Dự thảo về pre-funding và nới room ngành Ngân hàng. Yếu tố kỳ vọng này không mới nhưng có thể hỗ trợ tâm lý cho thị trường. Với góc nhìn vĩ mô ở chiều hướng tích cực và định giá thị trường không hề đắt, nên sẽ khó có nhịp giảm sâu, và nếu có thì đây sẽ là cơ hội nhiều hơn, đặc biệt cho các mã có triển vọng trong nửa cuối năm 2024.

- Thị trường chứng quyền tiếp tục duy trì đà tăng hồi phục tuần thứ 2 liên tiếp với GTGD và KLGD tăng lần lượt 21% và 12% so với cùng kỳ tuần trước. Trong đó, GTGD tiếp tục cải thiện tích cực lên mức bình quân 1 tuần đạt 45 tỷ/phiên. Dòng tiền trên thị trường cơ sở vẫn duy trì ở nhóm bán lẻ và dịch chuyển mạnh từ các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ sang các cổ phiếu ngân hàng với KQKD tích cực, tăng trưởng tín dụng bắt đầu cải thiện, dự thảo nới room nước ngoài làm chất xúc tác nên NĐT trên thị trường chứng quyền có thể ưu tiên quan sát và giao dịch các mã chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở này.

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)	21%	45	41	38	44	49	43
KLGD (triệu hđ/ngày)	12%	48	45	39	42	52	53

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

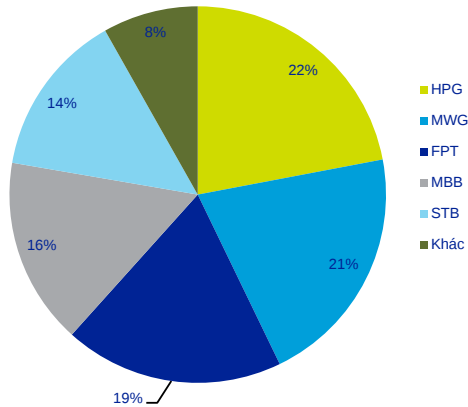
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMWG2314	3,379	47	31	31	34	36	SSI
2	CFPT2314	2,929	48	35	36	38	31	SSI
3	CMBB2315	2,202	44	26	27	30	30	SSI
4	CMBB2402	2,009	27	26	27	30	30	ACBS
5	CMWG2401	1,888	34	31	31	34	36	ACBS
6	CTCB2310	1,830	47	32	26	31	33	SSI
7	CMSN2313	1,566	47	22	27	34	35	SSI
8	CHPG2402	1,395	33	14	20	27	25	ACBS
9	CMBB2317	1,197	0	26	27	30	30	VND
10	CMBB2312	1,095	73	26	27	30	30	HSC

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

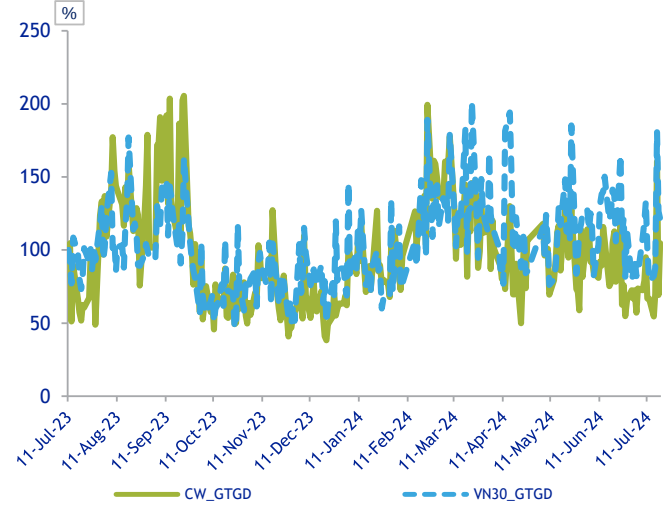
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CMWG2316	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	137	65,600	47,621	10,000,000
ACBS	CSTB2334	55%	0.792	0.056	0.03	-0.02	889	30,300	27,000	8,000,000
ACBS	CVIB2306	52%	0.973	0.018	0.00	0.00	181	21,450	16,047	7,000,000
ACBS	CHPG2402	33%	0.651	0.043	0.10	0.00	1,395	28,200	28,177	10,500,000
ACBS	CMBB2402	27%	0.768	0.049	0.07	0.00	2,009	25,400	23,483	11,000,000
ACBS	CMWG2401	34%	0.651	0.018	0.22	0.00	1,888	65,600	65,479	10,000,000
ACBS	CSTB2402	31%	0.665	0.043	0.10	0.00	981	30,300	30,000	10,500,000
ACBS	CVIB2402	29%	0.490	0.070	0.08	0.00	625	21,450	24,000	10,000,000
ACBS	CVNM2401	32%	0.637	0.019	0.22	0.00	289	65,300	66,000	8,000,000
ACBS	CVPB2401	38%	0.581	0.060	0.07	0.00	819	18,800	19,939	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

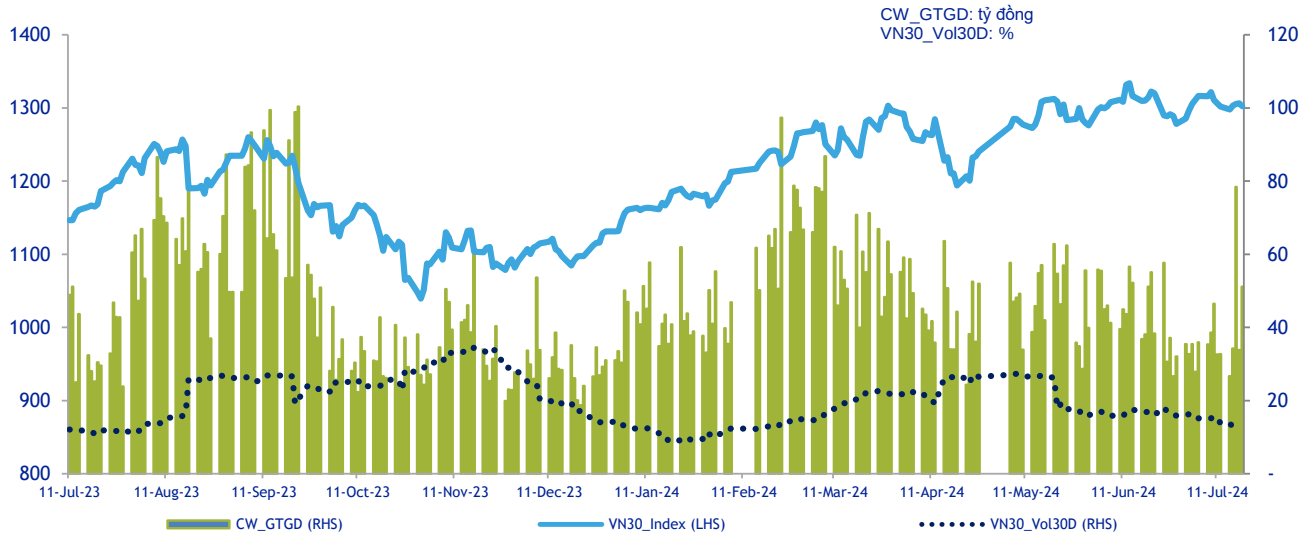


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



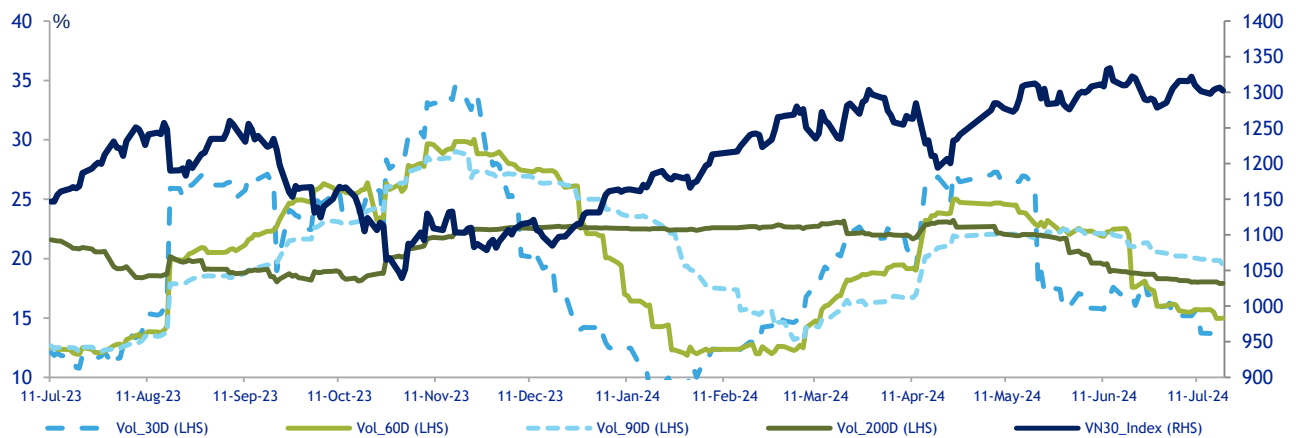
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



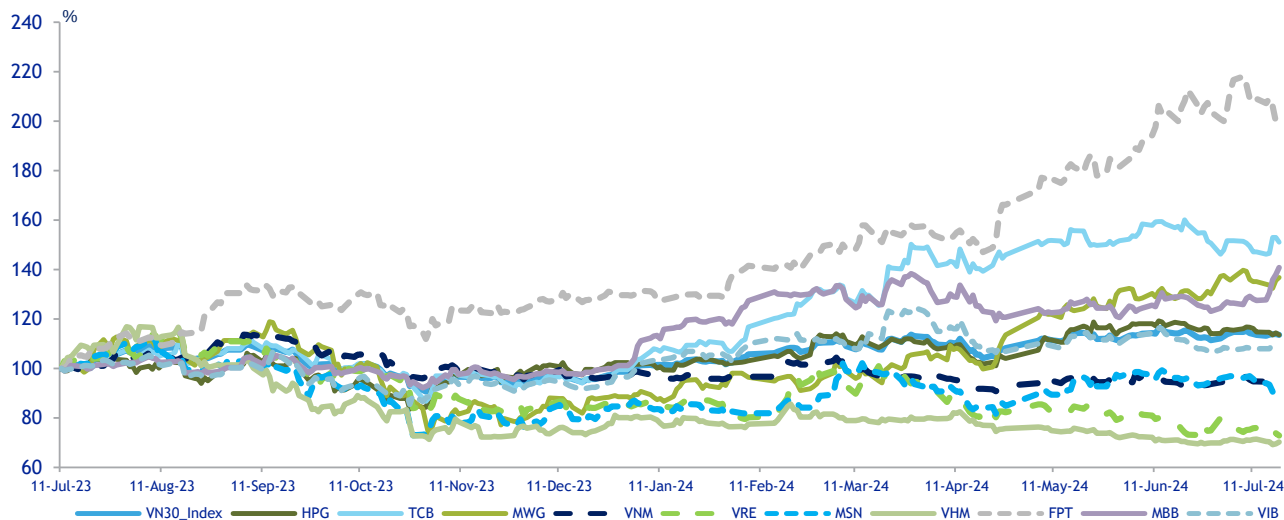
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



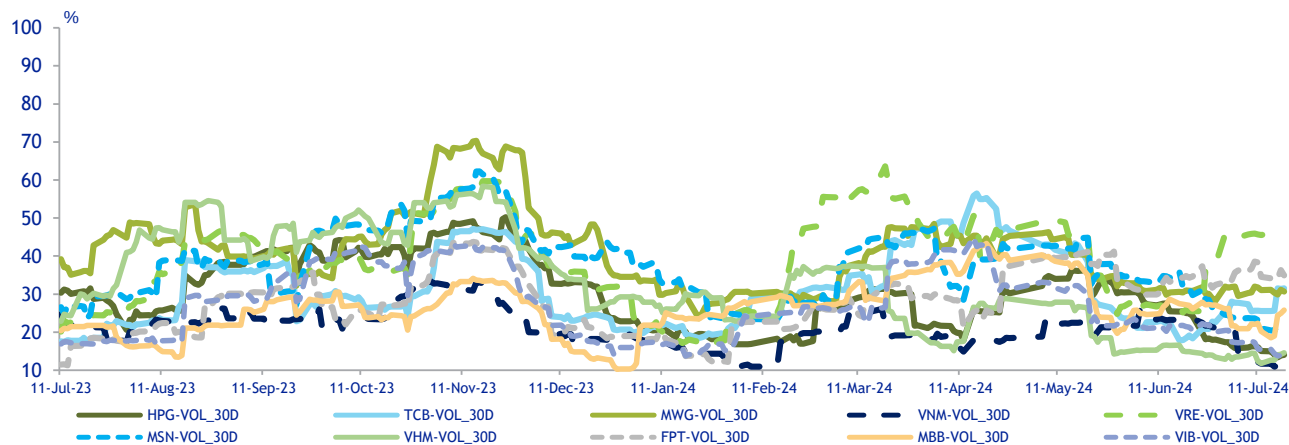
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	120	126
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	6	6
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MBB>MWG>HPG>FPT>STB	HPG>MWG>STB>FPT>MBB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	46%	40%
ACBS	21%	8%
HSC	13%	23%
KIS	10%	19%
VND	9%	8%
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	0	-	18	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	120
Trong đó:	
ITM	47
OTM	73

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.**