

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 05/08/2024-09/08/2024

- VN-Index trải qua 1 tuần giao dịch đầy biến động khi giảm mạnh trong phiên đầu tuần với lực bán lớn, áp đảo và hoảng loạn, nguyên nhân là do báo cáo việc làm tháng 7 của Mỹ gây thất vọng khiến mối lo suy thoái kinh tế tăng cao, và các quỹ phòng hộ đóng các giao dịch chênh lệch lãi suất bằng đồng Yên Nhật khiến NĐT Phố Wall bán tháo cổ phiếu. Khi NĐT trong nước bình tâm trở lại thì thị trường xuất hiện các phiên phục hồi và kéo dài cho đến hết tuần, điều này nhờ dữ liệu số người xin trợ cấp thất nghiệp của Mỹ ít hơn dự báo, giảm bớt lo ngại về nguy cơ suy thoái kinh tế, và dẫn đến phiên tăng điểm mạnh nhất trong 2 năm của các chỉ số chứng khoán Mỹ. Hơn nữa, VN-Index chiết khấu hơn 9% về vùng hỗ trợ mạnh quanh MA200 đã kích thích dòng tiền bắt đáy nhập cuộc sau khi định giá của thị trường trở nên hấp dẫn hơn với báo cáo KQKD Q2 vẫn tăng trưởng và vẫn sẽ được duy trì trong nửa cuối năm 2024. Mặc dù vậy, đóng cửa tuần giao dịch VN-Index vẫn giảm khoảng 13 điểm so với tuần trước về mốc 1.223 điểm. Thị trường đã chuyển từ xu hướng giảm mạnh sang giằng co cho thấy lực cung suy giảm và cầu bắt đáy đã nhập cuộc. Khối lượng giao dịch thấp trong các phiên phục hồi là điều bình thường ở vùng đáy, có NĐT vừa trải qua một nhịp bán tháo hoảng loạn, tâm lý nghi ngờ nên sẽ hạn chế giao dịch. Về mặt kỹ thuật thì thị trường vẫn chưa xác nhận đáy, nhịp tăng vừa rồi chỉ tính là một nhịp hồi và khả năng sang tuần VN-Index sẽ có sự rung lắc kiểm định lại cung cầu cũng như vùng đáy vừa tạo ra quanh 1.180. VN-Index vẫn duy trì triển vọng tích cực trong 6 tháng tới nhờ lợi nhuận toàn thị trường có thể tăng trưởng 18% trong năm 2024 và khả năng Fed có thể hạ lãi suất điều hành 2-3 lần từ nay đến cuối năm, tạo điều kiện để NHNN bơm thanh khoản và duy trì mặt bằng lãi suất hấp dẫn. Tuy vậy, trong ngắn hạn thị trường chung cần thêm thời gian để ổn định cũng như xác định đã tạo đáy.

- Tăng trưởng quy mô thị trường chứng quyền tiếp tục biến động trái chiều, khi GTGD giảm 9% còn KLGD lại tăng 15% so với cùng kỳ tuần trước, có thể do NĐT giao dịch ở 1 số mã chứng quyền đảo hạn nhưng với thị giá thấp hơn đáng kể sau nhịp giảm vừa qua. Về nhóm bán lẻ, lợi nhuận đã bắt đầu phục hồi mạnh mẽ từ Q1/2024 và vẫn sẽ duy trì trong nửa cuối năm 2024 với các chính sách kích cầu tiêu dùng như giảm thuế VAT hay tăng tiền lương cơ bản. Nhóm ngân hàng cũng là lựa chọn phù hợp trong giai đoạn nửa cuối năm 2024 với động lực tăng giá cho cổ phiếu sẽ đến từ nhu cầu tín dụng gia tăng khi nền kinh tế phục hồi. Do vậy, những nhịp điều chỉnh là cơ hội để NĐT tích lũy thêm vị thế chứng quyền để chuẩn bị cho sóng tăng giá mới.

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)	-9%	32	34	37	40	44	43
KLGD (triệu hđ/ngày)	15%	56	53	49	43	49	54

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

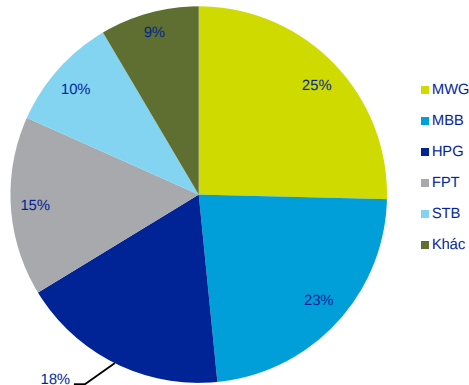
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMWG2314	2,555	46	36	34	33	37	SSI
2	CFPT2314	2,371	43	36	38	35	33	SSI
3	CTCB2310	1,815	50	39	33	30	36	SSI
4	CMBB2402	1,396	27	42	33	31	32	ACBS
5	CMBB2315	1,201	42	42	33	31	32	SSI
6	CMWG2401	1,078	33	36	34	33	37	ACBS
7	CHPG2404	927	41	29	24	25	26	SSI
8	CVNM2401	916	30	36	27	26	23	ACBS
9	CVPB2404	857	42	25	34	31	29	SSI
10	CMBB2317	780	0	42	33	31	32	VND

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

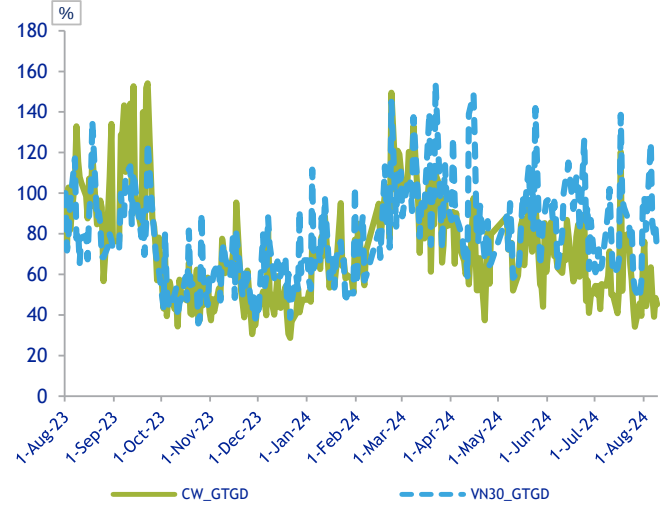
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CMWG2316	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	125	65,600	47,621	10,000,000
ACBS	CSTB2334	31%	0.882	0.114	0.01	-0.01	592	28,850	27,000	8,000,000
ACBS	CVIB2306	0%	1.000	0.000	0.00	0.00	76	20,900	16,047	7,000,000
ACBS	CHPG2402	42%	0.560	0.041	0.09	0.00	530	26,050	28,177	10,500,000
ACBS	CMBB2402	27%	0.652	0.067	0.08	0.00	1,396	23,450	23,483	11,000,000
ACBS	CMWG2401	33%	0.647	0.020	0.22	0.00	1,078	65,600	65,479	10,000,000
ACBS	CSTB2402	39%	0.599	0.039	0.10	0.00	192	28,850	30,000	10,500,000
ACBS	CVIB2402	29%	0.440	0.073	0.07	0.00	351	20,900	24,000	10,000,000
ACBS	CVNM2401	30%	0.782	0.015	0.19	0.00	916	73,300	66,000	8,000,000
ACBS	CVPB2401	34%	0.513	0.073	0.06	0.00	596	18,000	19,939	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

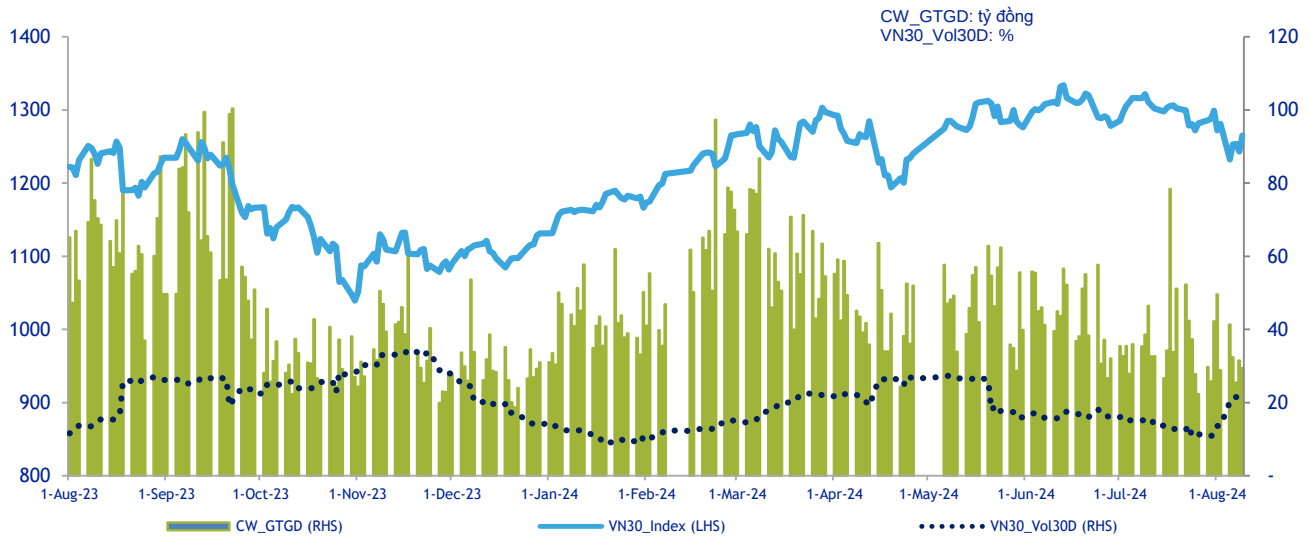


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



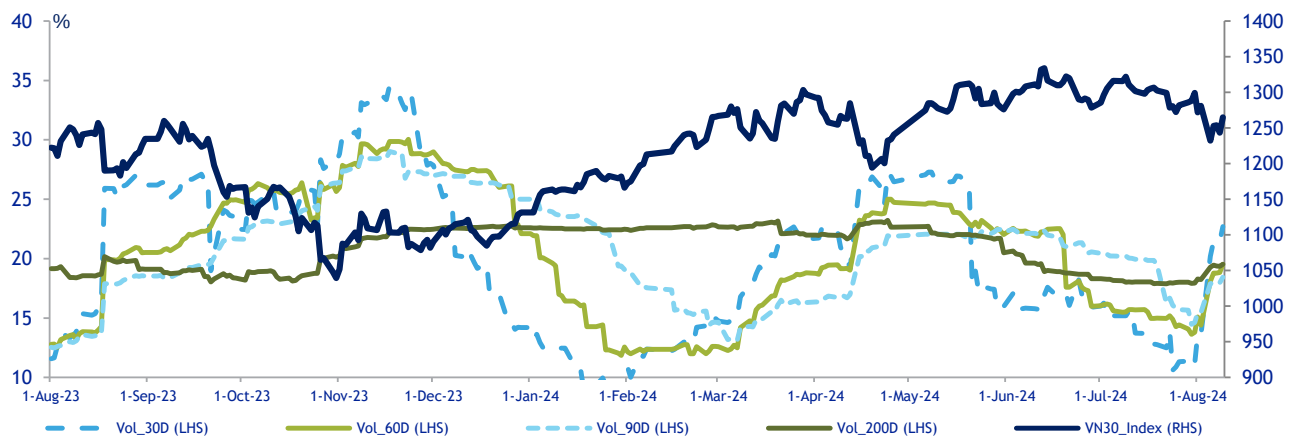
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



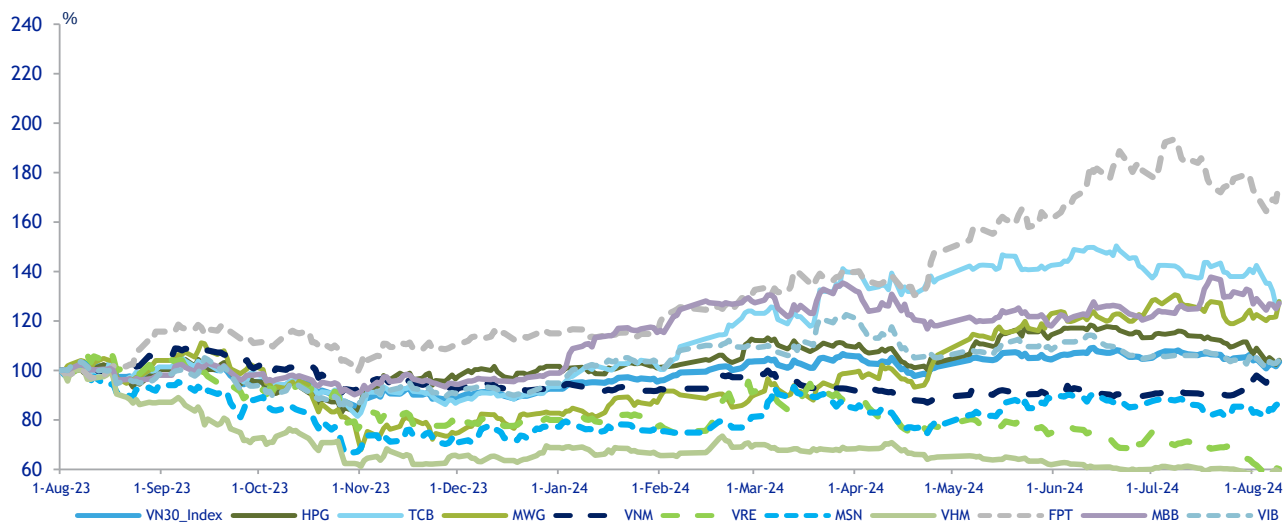
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



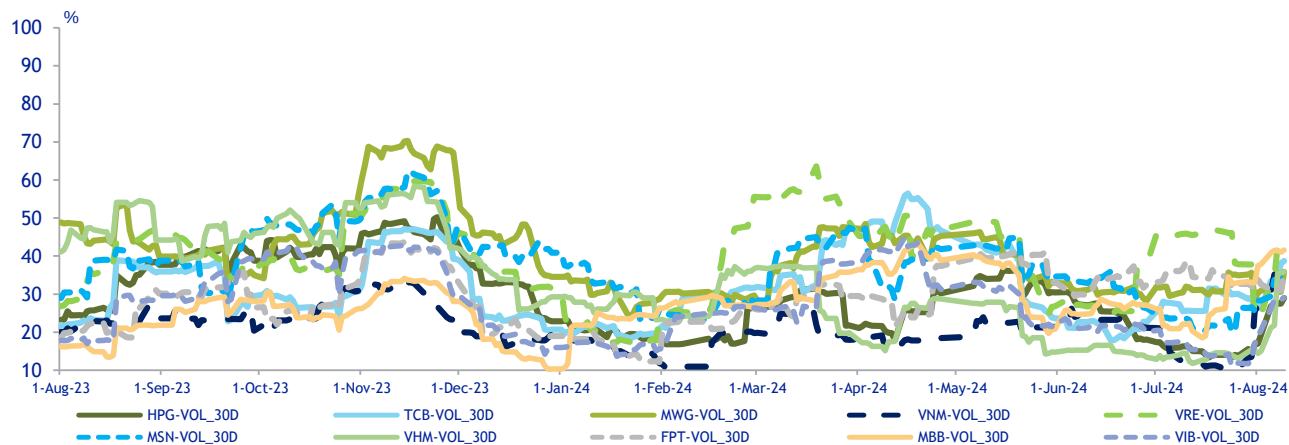
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	102	110
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	6	6
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MWG>MBB>FPT>HPG>TCB	MWG>MBB>HPG>FPT>VNM

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	52%	39%
ACBS	19%	10%
HSC	14%	18%
VND	9%	9%
KIS	5%	23%
BSC	2%	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	-	7	95

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	102
Trong đó:	
ITM	31
OTM	71

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.**