

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 19/08/2024-23/08/2024

- Tiếp đà tăng giá của phiên giao dịch thứ Sáu trước đó, VN-Index liên tiếp vượt qua các mốc 1.260 và 1.270 điểm, và tiến sát vùng kháng cự mạnh 1.290 - 1.300 điểm. Tuy nhiên, đà tăng có có dấu hiệu chững lại trong 2 phiên cuối tuần trước ngưỡng kháng cự mạnh kể trên do NĐT hạn chế mạo hiểm và để chờ đợi những thông tin cập nhật của Chủ tịch Fed về chính sách tiền tệ giai đoạn tới từ hội nghị thường niên Jackson Hole. Dẫn vậy, VN-Index vẫn đóng cửa tuần ở mức 1.285,32 điểm (+2,64%) với trợ lực đến từ nhóm ngân hàng quốc doanh là VCB (+4,9%), BID (+6,3%) và CTG (+7,5%). Sau hội nghị Jackson Hole, quan điểm của Fed về chính sách tiền tệ đã rõ ràng hơn. Gần như xác suất cao là Fed sẽ tiến hành hạ lãi suất trong cuộc họp tháng 9 (18/9) tới thì mối quan tâm hiện nay của thị trường là mức độ và cường độ cắt giảm của Fed trong nửa cuối năm nay, NĐT kỳ vọng Fed có thể cắt giảm khoảng 0,75-1% lãi suất điều hành. Nếu Fed đưa ra một kế hoạch thận trọng hơn tùy thuộc vào các dữ liệu lạm phát và triển vọng của nền kinh tế thì có thể sẽ có những tác động làm điều chỉnh kỳ vọng của NĐT. Tuy nhiên bỏ qua sự kỳ vọng xa xôi đó, sau tín hiệu của Fed thì các chỉ số chứng khoán Mỹ tăng khá mạnh và áp sát đỉnh cũ, chỉ số sức mạnh đồng Dollar (DXY) đã về sát ngưỡng 100, điều này giúp tỷ giá USD/VND tiếp tục hạ nhiệt và NHNN sẽ có nhiều dư địa để điều hành chính sách tiền tệ hơn. Với tín hiệu xoay trục chính sách của Fed và sự hưng phấn của các TTCK thế giới sẽ tạo tâm lý tích cực cho NĐT trong nước và giúp đà tăng của VN-Index vẫn được duy trì. Tuy vậy chỉ số đã tăng gần 100 điểm kể từ khi tạo đáy ngày 6/8 mà không có nhịp điều chỉnh lớn nào nên rủi ro rung lắc vẫn dễ xảy ra khi VN-Index tiệm cận vùng đỉnh cũ 1.300 điểm, hơn nữa kỳ nghỉ lễ 2/9 sắp tới kéo dài 4 ngày có thể tác động ít nhiều đến NĐT. Nhưng VN-Index đang có nhiều thuận lợi trong đợt kiểm định ngưỡng 1.300 lần này là tin tức vĩ mô trong và ngoài nước tích cực, khối ngoại qua cao điểm bán ròng, nhóm vốn hoá lớn còn dư địa tăng giá và thu hút dòng tiền, mức độ margin của thị trường không cao.

- Nhờ sự hưng phấn trên thị trường cơ sở nên giao dịch trên thị trường chứng quyền cũng trở nên sôi động hơn với GTGD và KLGD tăng lần lượt 20% và 11% so với tuần trước đó. Tuy vậy, do số lượng chứng quyền niêm yết ngày càng bị thu hẹp nhưng không có sản phẩm mới thay thế nên thanh khoản giao dịch toàn thị trường vẫn ở quanh mức 30-35 tỷ đồng/phiên. Dòng tiền cơ sở vẫn xoay quanh những nhóm ngành chủ đạo hưởng lợi từ sự phục hồi của chu kỳ kinh tế như bán lẻ, tiêu dùng, công nghệ nên các chứng quyền CMWG, CVNM, CMSN hay CFPT được NĐT ưa chuộng giao dịch. Ngoài ra, nhờ sự phục hồi giá cổ phiếu nên CMBB hay CSTB cũng lọt top giao dịch.

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)	20%	34	31	33	36	41	44
KLGD (triệu hđ/ngày)	11%	49	47	50	44	47	53

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

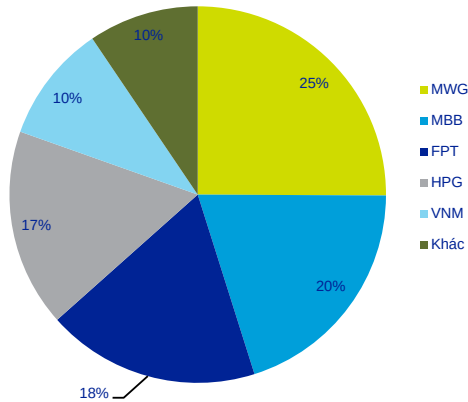
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CFPT2314	2,985	53	33	33	35	33	SSI
2	CMBB2402	2,092	23	34	33	32	32	ACBS
3	CMBB2315	1,921	45	34	33	32	32	SSI
4	CMWG2314	1,793	47	33	34	34	37	SSI
5	CTPB2402	1,134	39	33	30	30	33	HSC
6	CMWG2401	1,034	28	33	34	34	37	ACBS
7	CVIB2402	1,029	26	30	23	23	28	ACBS
8	CHPG2339	833	48	32	25	23	27	KIS
9	CFPT2401	788	36	33	33	35	33	HSC
10	CVHM2404	761	43	39	29	26	26	SSI

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

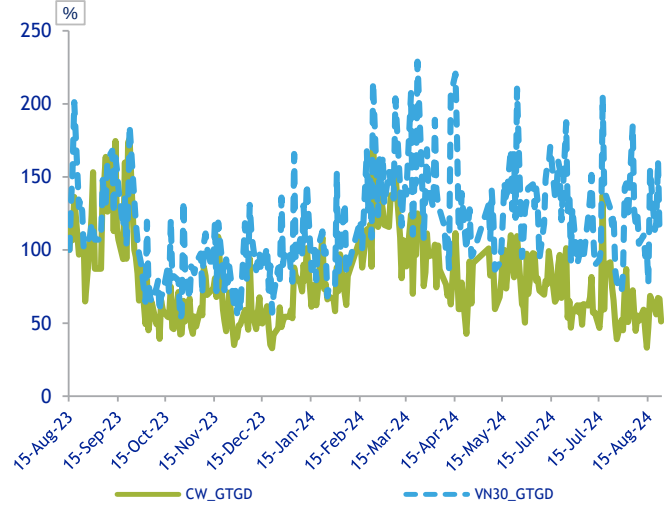
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CHPG2402	38%	0.546	0.046	0.09	0.00	756	26,050	28,177	10,500,000
ACBS	CMBB2402	23%	0.738	0.067	0.07	0.00	2,092	24,550	23,483	11,000,000
ACBS	CMWG2401	28%	0.743	0.019	0.19	0.00	1,034	70,000	65,479	10,000,000
ACBS	CSTB2402	34%	0.638	0.043	0.10	0.00	590	29,950	30,000	10,500,000
ACBS	CVIB2402	26%	0.464	0.095	0.06	0.00	1,029	18,400	20,515	10,000,000
ACBS	CVNM2401	27%	0.821	0.015	0.17	0.00	538	74,900	66,000	8,000,000
ACBS	CVPB2401	32%	0.557	0.075	0.06	0.00	668	18,750	19,939	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

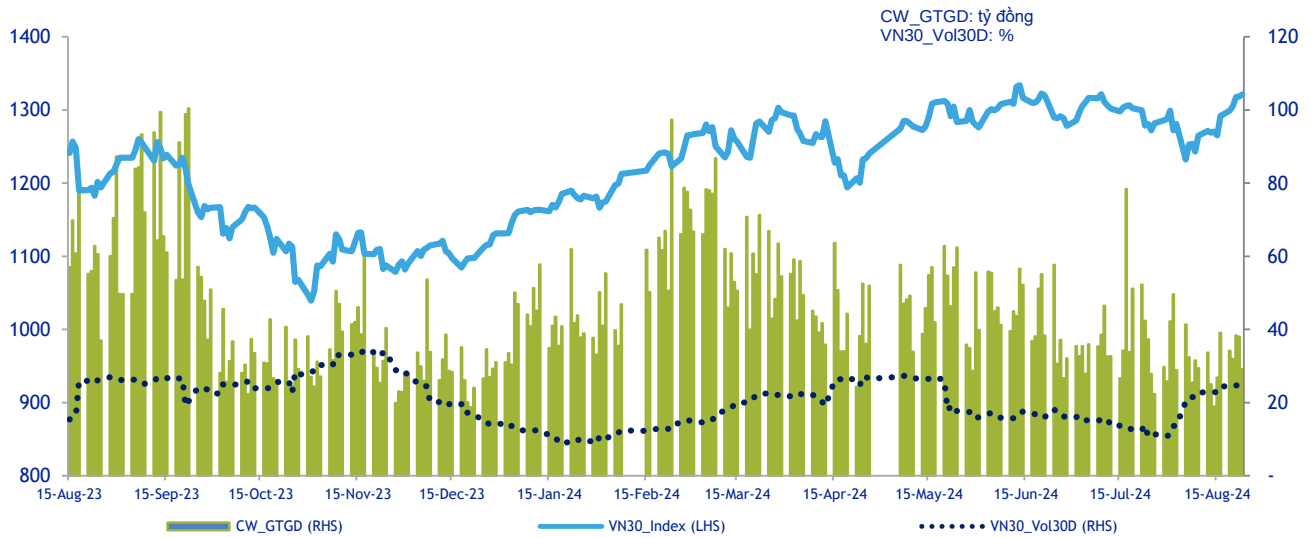


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



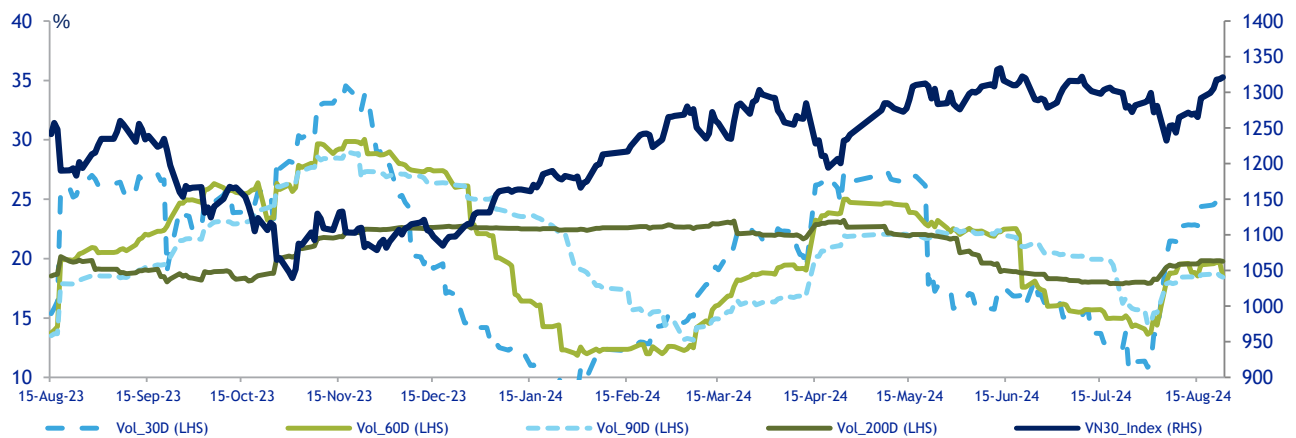
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



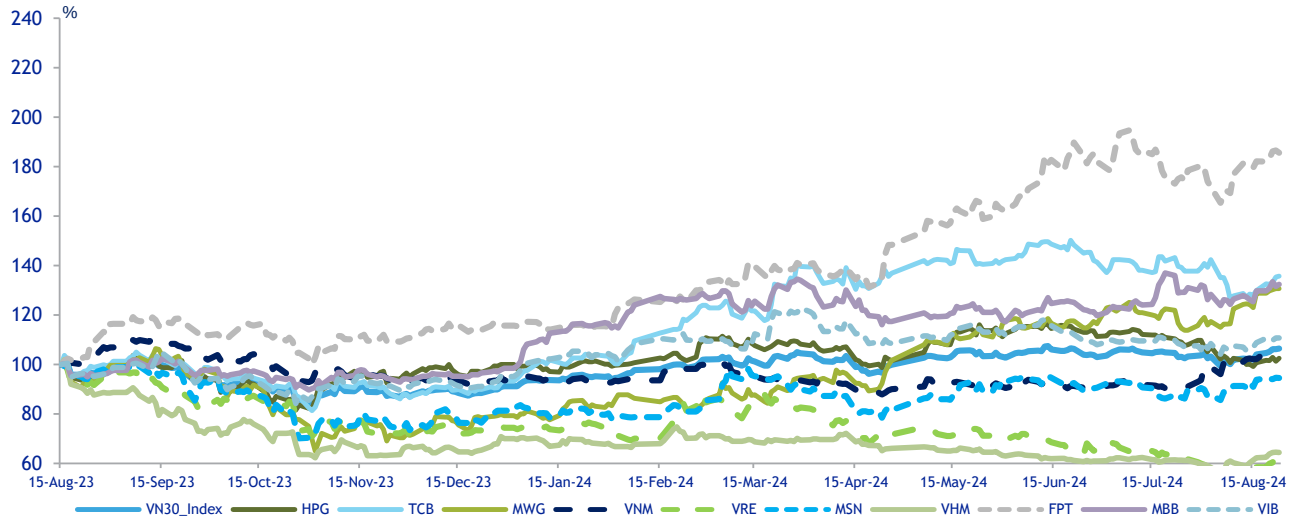
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



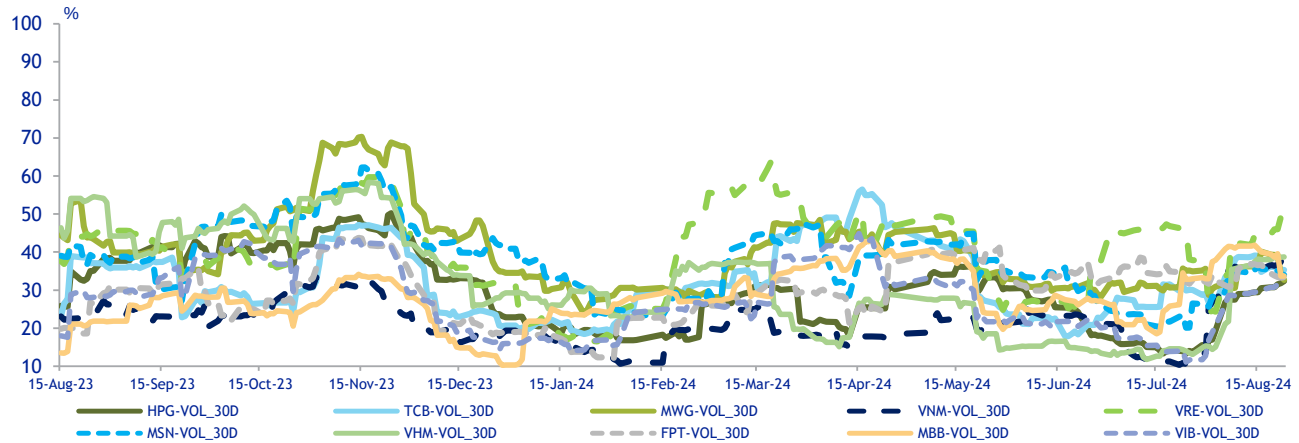
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	95	102
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	6	6
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MBB>FPT>HPG>MWG>STB	MWG>FPT>MBB>HPG>STB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	50%	42%
ACBS	20%	7%
HSC	18%	19%
KIS	7%	24%
VND	3%	5%
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	-	0	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	95
Trong đó:	
ITM	27
OTM	68

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.**