

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 11/11/2024-15/11/2024

- VN-Index trải qua 1 tuần giao dịch âm ảm đạm và suy giảm mạnh nhất kể từ tuần giao dịch cuối tháng 6/2024. Đóng cửa tuần VN-Index sụt giảm 34 điểm (-2,72%) xuống vùng 1.218. Áp lực bán bắt ngờ dâng cao trong hai phiên cuối tuần (-27,5 điểm) khiến tâm lý thị trường trở nên bi quan. Nguyên nhân có thể kể đến là do áp lực tỷ giá và lãi suất liên ngân hàng chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Chỉ số DXY vẫn tiếp đà đi lên trong tuần qua sau thông tin CPI của Mỹ trong tháng 10 phù hợp với dự báo của thị trường nhưng cao hơn so với tháng 9 và bình luận mới nhất của Chủ tịch Fed rằng Fed không vội hạ lãi suất thêm do tăng trưởng kinh tế Mỹ còn mạnh. Đà tăng của đồng USD đã gây sức ép lên tỷ giá trong nước khiến NHNN khó khăn hơn trong việc điều hành chính sách nới lỏng, thanh khoản VND ở ngoài thị trường cũng bị thu hẹp do động thái hút tiền về của NHNN để ổn định tỷ giá. Trong tuần qua, NHNN liên tục điều chỉnh tăng tỷ giá trung tâm khiến tỷ giá liên ngân hàng quay lại mức đỉnh hồi giữa năm, cộng với sự thiếu hụt thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng đã đẩy mặt bằng lãi suất tăng vượt mốc 5%, điều này đã tác động xấu tới tâm lý NĐT nên gây ra hiện tượng bán mạnh trong 2 phiên cuối tuần. Hệ lụy của việc tỷ giá tăng là đà bán ròng của khối ngoại và làm gia tăng áp lực lên chỉ số chứng khoán. Tuy vậy, áp lực tỷ giá có thể giảm bớt trong tuần tới khi lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm đang có dấu hiệu hạ nhiệt, chỉ số DXY cũng đang quanh vùng kháng cự 1 năm 106,6. Điều này xảy ra sẽ giúp VN-Index chứng đã giảm và tìm được điểm cân bằng. Nhưng nhìn tổng thể và trong bối cảnh thiếu vắng thông tin hỗ trợ đủ mạnh, chưa có dấu hiệu cho thấy tỷ giá sẽ hạ nhiệt bền vững thì VN-Index sẽ tiếp tục suy giảm để tìm điểm cân bằng do áp lực bán của NĐT.

- Tăng trưởng thị trường chứng quyền biến động trái chiều trong tuần qua, khi GTGD giảm nhẹ 2% còn KLGD lại tăng 6% so với cùng kỳ tuần trước. Do thị trường cơ sở giao dịch âm ảm đạm cùng với số lượng chứng quyền niêm yết ngày càng thu hẹp khiến NĐT bị hạn chế lựa chọn, do đó thanh khoản giao dịch bình quân 1 tuần trên thị trường chứng quyền chỉ quanh 25 tỷ đồng/phiên. Tuy vậy sự suy giảm mạnh của VN-Index trong tuần vừa qua khiến cho định giá P/E của thị trường trở nên rẻ hơn, cùng với triển vọng tăng trưởng năm 2025 thì đây là cơ hội cho các NĐT tích lũy vị thế cổ phiếu cũng như chứng quyền. Ngoài ra trong vài tuần tới sẽ có 1 lượng chứng quyền mới niêm yết sẽ giúp NĐT thoải mái chọn lựa.

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)	-2%	25	25	32	38	37	44
KLGD (triệu hđ/ngày)	6%	35	34	41	49	47	51

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

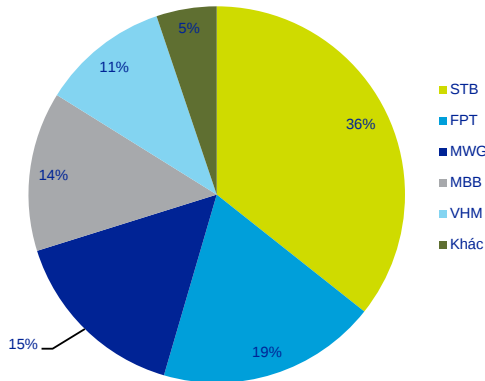
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CFPT2314	3,010	0	18	21	20	31	SSI
2	CMWG2314	2,754	46	25	24	24	31	SSI
3	CSTB2402	2,378	37	43	36	32	32	ACBS
4	CSTB2404	1,811	39	43	36	32	32	HSC
5	CFPT2401	1,773	36	18	21	20	31	HSC
6	CSTB2328	1,087	35	43	36	32	32	SSI
7	CMWG2401	995	43	25	24	24	31	ACBS
8	CMWG2403	945	40	25	24	24	31	HSC
9	CMBB2402	899	36	18	19	20	26	ACBS
10	CTPB2402	728	39	30	32	28	30	HSC

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

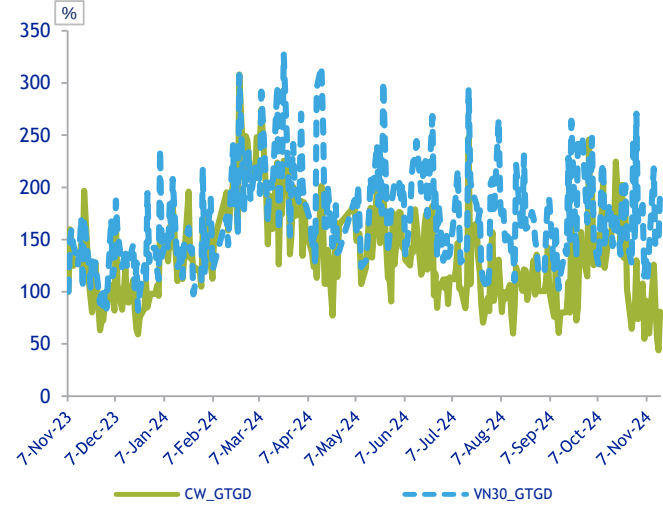
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CHPG2402	58%	0.543	0.037	0.07	-0.01	622	25,900	28,177	10,500,000
ACBS	CMBB2402	36%	0.617	0.062	0.06	0.00	899	23,500	23,483	11,000,000
ACBS	CMWG2401	43%	0.501	0.022	0.17	-0.01	995	59,900	65,479	10,000,000
ACBS	CSTB2402	37%	0.722	0.040	0.08	0.00	2,378	32,400	30,000	10,500,000
ACBS	CVIB2402	35%	0.426	0.085	0.05	0.00	507	18,150	20,515	10,000,000
ACBS	CVNM2401	37%	0.613	0.023	0.17	-0.01	684	63,700	63,827	8,000,000
ACBS	CVPB2401	40%	0.527	0.075	0.05	0.00	419	18,700	19,939	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

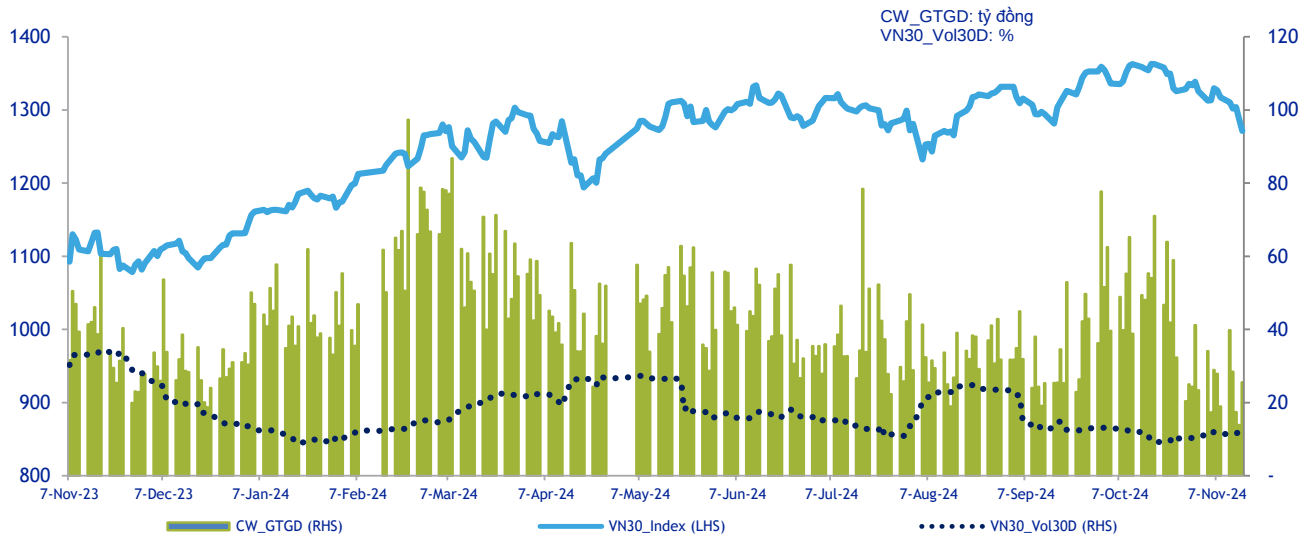


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



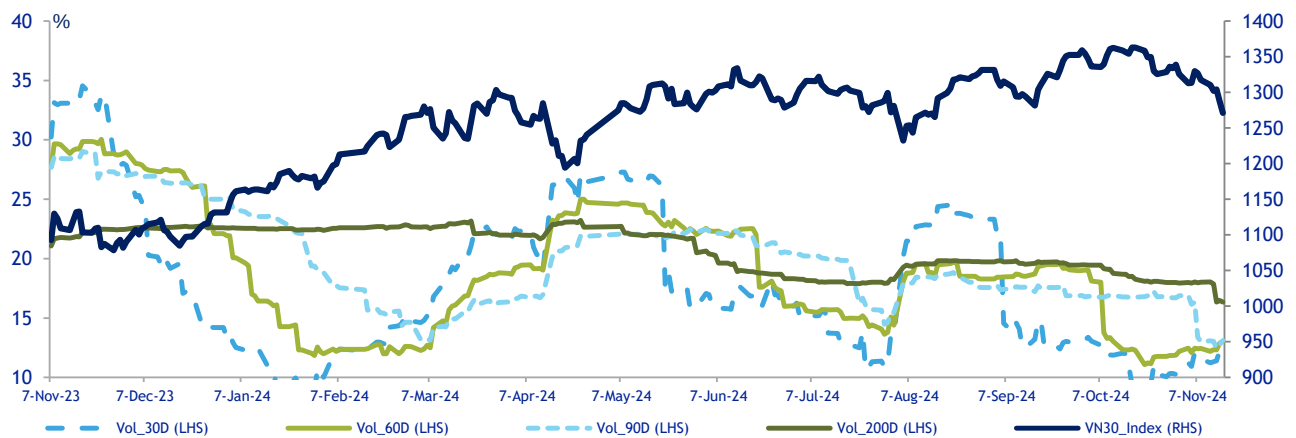
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



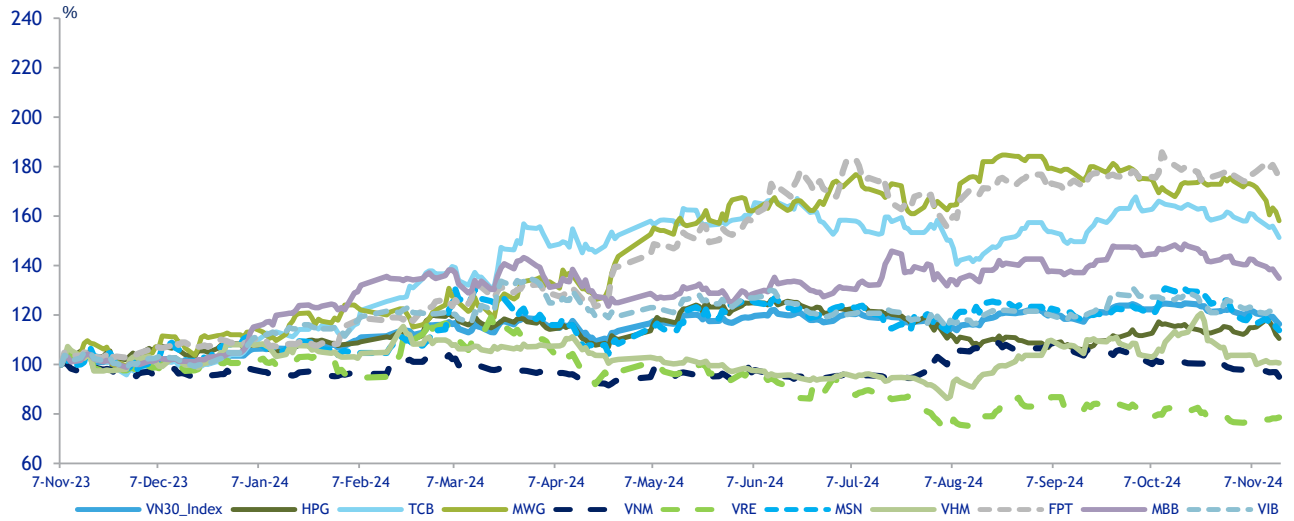
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



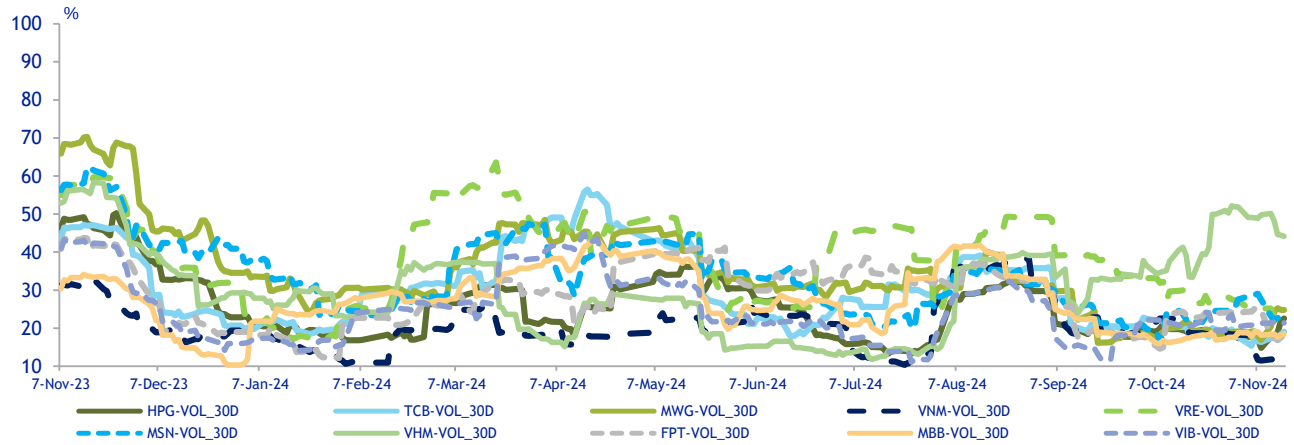
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	53	61
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	5	5
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	STB>FPT>MWG>MBB>HPG	STB>FPT>MWG>MBB>HPG

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	36%	28%
HSC	33%	34%
ACBS	26%	13%
VND	2%	6%
KIS	2%	19%

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	3	11	39

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	53
Trong đó:	
ITM	14
OTM	39

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.**