

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 25/11/2024-29/11/2024

- VN-Index trải qua 1 tuần tăng giá hồi phục trong sự nghi ngờ của giới đầu tư và đóng cửa ở mức 1,250 điểm, với đà tăng hơn 22 điểm (+1,81%) so với giá đóng cửa của tuần trước. Chỉ số DXY quay đầu giảm giúp tỷ giá US\$VND trong nước hạ nhiệt, điều này khiến khối ngoại đảo chiều mua ròng trở lại hơn 1.100 tỷ đồng và giúp hỗ trợ đà tăng của VN-Index cũng như giải tỏa tâm lý cho NĐT trong nước. Dù hồi phục song VN-Index vẫn ghi nhận thanh khoản thấp (bình quân giao dịch 1 tuần chỉ đạt ~12,200 tỷ đồng/phần) và chưa lan tỏa nhiều. Tuy nhiên nhìn xa hơn thì NĐT có thể kỳ vọng xu hướng chung của thị trường tiếp tục phục hồi đi lên khi rủi ro tỷ giá đã suy giảm, nhờ đó NHNN đã có động thái hỗ trợ bơm tiền khiến mặt bằng lãi suất liên ngân hàng giảm xuống dưới 5% và giải quyết luôn tình trạng căng thẳng thanh khoản ngắn hạn. Tỷ giá trong nước dần hạ nhiệt nhờ tính mùa vụ qua đi, kỳ vọng Fed tiếp tục hạ lãi suất trong cuộc họp tháng 12 tới và nguồn cung USD trong nước cải thiện dịp cuối năm nhờ các DN xuất khẩu, lượng kiều hối đổ về hay các DN FDI giải ngân vốn. Nhờ đó, NHNN sẽ thoải mái hơn trong việc điều hành, hỗ trợ thanh khoản liên ngân hàng và thúc đẩy tăng trưởng tín dụng để hoàn thành mục tiêu đạt 15% trong năm nay như kế hoạch đề ra. Như vậy triển vọng của nhóm ngân hàng trong quý cuối năm cũng sáng hơn và sẽ góp phần tạo lực kéo để VN-Index hồi phục cao hơn. Nếu tăng trưởng tín dụng đạt mục tiêu và dòng tiền thực chảy vào nền kinh tế sẽ tạo cú huyếch lớn cho thị trường chứng khoán trong giai đoạn sắp tới. Hơn nữa, kỳ họp Quốc hội thứ 8, khóa XV đã thông qua nhiều luật và vấn đề quan trọng của đất nước, mở ra thời kỳ mới cho sự phát triển kinh tế-xã hội. Do đó NĐT nên tận dụng các nhịp điều chỉnh trong quá trình hồi phục đi lên của VN-Index để tích lũy cổ phiếu, xây dựng danh mục đầu tư cho năm tới với mặt bằng định giá ở mức hấp dẫn.

- Thị trường chứng quyền tiếp tục trải qua 1 tuần giao dịch biến động ở thủng kê tăng trưởng khi GTGD tăng 23% nhưng KLGD lại giảm 14% so với cùng kỳ tuần trước. Nguyên nhân lý giải có thể là do NĐT giao dịch mạnh các chứng quyền cũ với thị giá cao hơn là các chứng quyền mới niêm yết gần đây. Thanh khoản giao dịch bình quân 1 tuần tuy không bùng nổ mạnh nhưng đã có sự cải thiện theo hướng tích cực. Thị trường cơ sở đang ở mức định giá hấp dẫn khi xét theo tiềm năng tăng trưởng 2025 nên đây là thời điểm thích hợp cho NĐT tích lũy cả vị thế cổ phiếu lẫn chứng quyền.

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)	23%	28	26	25	37	36	43
KLGD (triệu hđ/ngày)	-14%	34	37	35	47	47	50

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

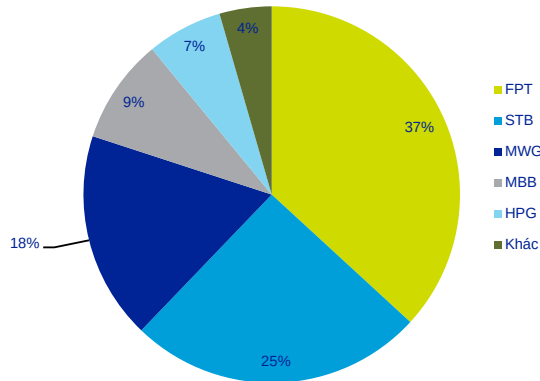
STT	Mã CW	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CFPT2402	6,495	38	28	26	24	29	SSI
2	CFPT2314	4,285	76	28	26	24	29	SSI
3	CFPT2403	2,197	36	28	26	24	29	SSI
4	CMWG2314	1,417	31	31	26	24	29	SSI
5	CFPT2401	1,322	0	28	26	24	29	HSC
6	CMBB2402	715	38	19	18	19	25	ACBS
7	CSTB2402	684	35	29	34	33	32	ACBS
8	CSTB2328	629	33	29	34	33	32	SSI
9	CMSN2405	587	43	25	25	23	28	SSI
10	CMWG2405	533	44	31	26	24	29	SSI

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

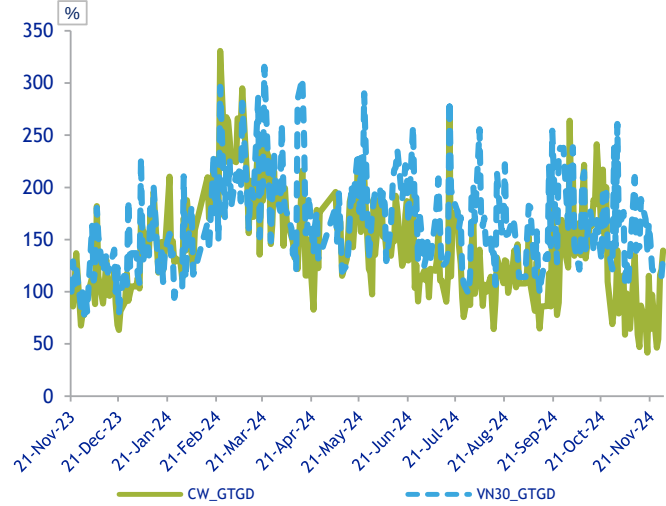
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CHPG2402	53%	0.560	0.040	0.07	-0.01	508	26,750	28,177	10,500,000
ACBS	CMBB2402	38%	0.652	0.059	0.06	0.00	715	24,150	23,483	11,000,000
ACBS	CMWG2401	42%	0.504	0.023	0.17	-0.01	274	60,500	65,479	10,000,000
ACBS	CSTB2402	35%	0.766	0.039	0.07	0.00	684	33,300	30,000	10,500,000
ACBS	CVIB2402	32%	0.478	0.094	0.05	0.00	422	19,000	20,515	10,000,000
ACBS	CVNM2401	41%	0.627	0.021	0.17	-0.01	258	64,600	63,827	8,000,000
ACBS	CVPB2401	38%	0.551	0.079	0.05	0.00	287	19,150	19,939	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

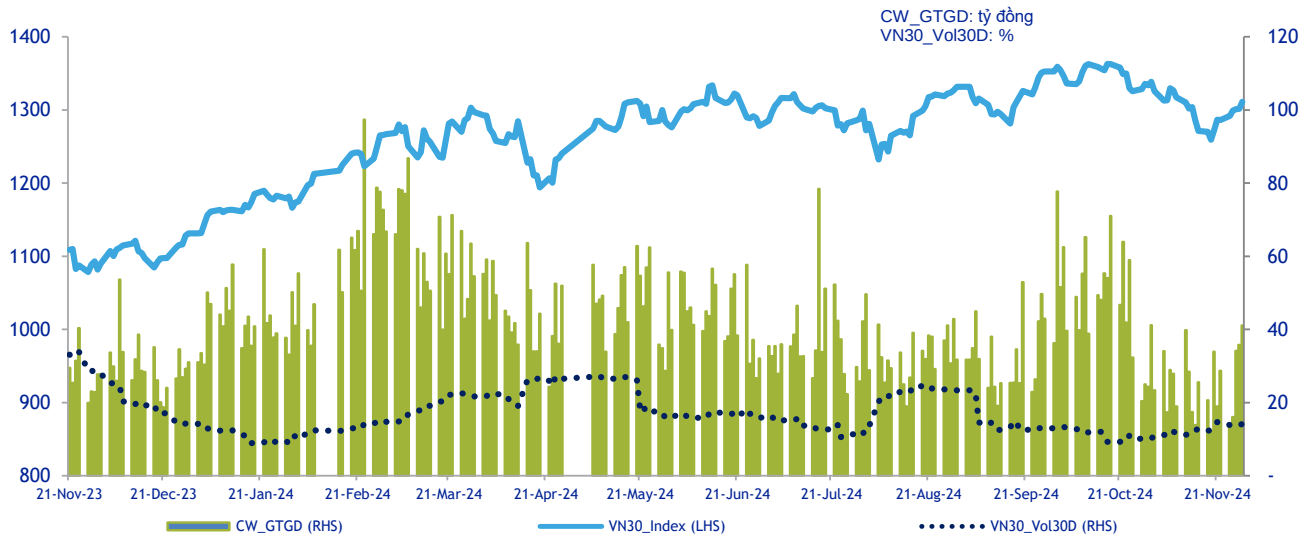


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



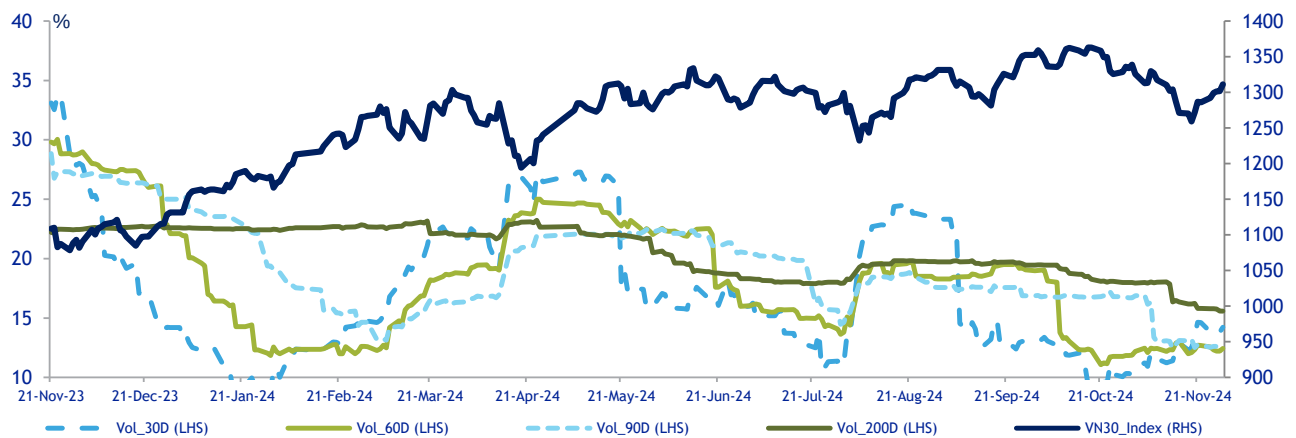
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



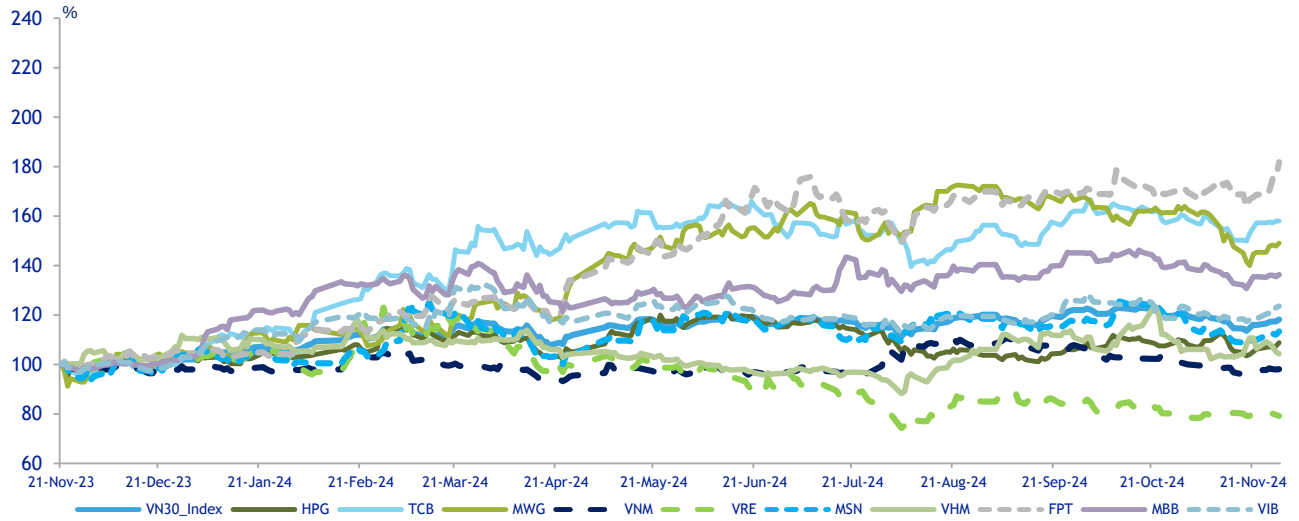
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



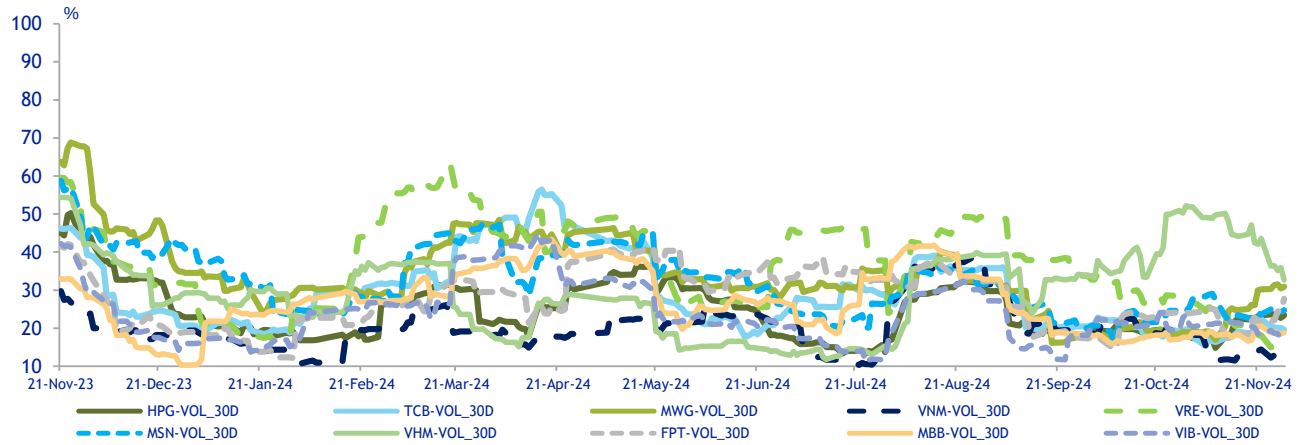
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	77	77
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	4	4
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	FPT>MWG>STB>VHM>HPG	FPT>MWG>STB>HPG>MBB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	75%	55%
HSC	14%	23%
ACBS	11%	9%
KIS	0%	13%

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	10	7	60

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	77
Trong đó:	
ITM	25
OTM	52

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.**