

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 16/12/2024-20/12/2024

- Trong 3 phiên giao dịch đầu tuần, VN-Index diễn biến đi ngang trong biên hẹp phía trên hỗ trợ 1.260 điểm, tương ứng với MA200 ngày, và thanh khoản duy trì ở mức thấp do bên mua và bên bán khá thụ động. Tuy nhiên chỉ số bất ngờ điều chỉnh mạnh vào ngày giao dịch thứ Năm (19/12) do sức ép từ tin tức vĩ mô và thị trường chứng khoán Mỹ. Điều tích cực là lực cầu bắt đáy đã xuất hiện giúp thị trường cân bằng tại hỗ trợ 1.250. Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index suy giảm nhẹ hơn 5 điểm (-0,41%) so với tuần trước và đóng cửa ở mức 1.257 điểm. Trong cuộc họp chính sách tháng 12, Fed tiếp tục hạ lãi suất 0.25% theo như dự báo nhưng lại đưa quan điểm thận trọng hơn trong năm 2025 và giảm số lần cắt giảm lãi suất từ 4 xuống 2 lần đã khiến giới đầu tư bị bất ngờ và thị trường tài chính toàn cầu biến động. Trong đó thị trường chứng khoán Mỹ suy giảm mạnh sau thông báo của Fed và việc dòng tiền tìm nơi trú ẩn khiến chỉ số DXY tăng vượt mốc 108. Điều này đã gây sức ép lên tỷ giá trong nước, khiến tỷ giá USD/VND liên ngân hàng vượt mốc can thiệp và buộc NHNN phải bán ra khoảng 2 tỷ USD dự trữ để bình ổn tỷ giá. Diễn biến này khiến bên cầm cổ trong nước lo ngại và tiến hành bán ra, đó là lúc bên cầm tiền thoải mái quan sát và bắt đầu nhập cuộc tích lũy vị thế dài hạn, giúp cho VN-Index giữ vững hỗ trợ 1.250 và bật lên từ đáy. Với sự ổn định và mục tiêu tham vọng của đội ngũ lãnh đạo mới, nhiều thay đổi trong các chính sách mà Quốc Hội đưa ra, nền kinh tế vững mạnh và tăng trưởng lợi nhuận tích cực với mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm 2025 từ 8% trở lên và tạo đà hướng đến tăng trưởng 2 con số giai đoạn 2026 – 2030, và câu chuyện nâng hạng thị trường chứng khoán thì bất kỳ nhịp điều chỉnh mạnh nào đều là cơ hội cho bên cầm tiền tích lũy vị thế cổ phiếu cho mục tiêu dài hạn, và NĐT cũng đã phần nào thấy được điều này trong nhịp chỉnh phiên thứ Năm vừa qua. Thông tin tích cực trong ngắn hạn là chỉ số PCE tháng 11 của Mỹ chỉ tăng 0,1% so với tháng trước và tăng 2,4% so với cùng kỳ, đều thấp hơn so với dự báo, cho thấy xu hướng lạm phát vẫn đang hạ nhiệt và giúp NĐT vui đi nỗi lo về sự thận trọng của Fed trong năm 2025. Những thông tin tiêu cực đã được phản ánh phần lớn vào giá và không còn lịch sự kiện nào đáng chú ý trong vài tuần tới sẽ giúp thị trường tài chính toàn cầu bình ổn hơn và cải thiện tâm lý NĐT trong nước, từ đó thúc đẩy VN-Index phục hồi trở lại.

- Thị trường chứng quyền trải qua 1 tuần giao dịch ảm đạm khi GTGD và KLGD đều giảm lần lượt 33% và 12% so với tuần trước. Thanh khoản giao dịch bình quân 1 tuần đã suy giảm về mức quanh 20 tỷ đồng/phiên, điều này có thể lý giải do NĐT muốn nghỉ ngơi quan sát hay chờ đợi 1 mặt bằng giá hấp dẫn hơn.

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)	-33%	21	26	27	31	34	40
KLGD (triệu hđ/ngày)	-12%	28	30	34	39	45	47

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

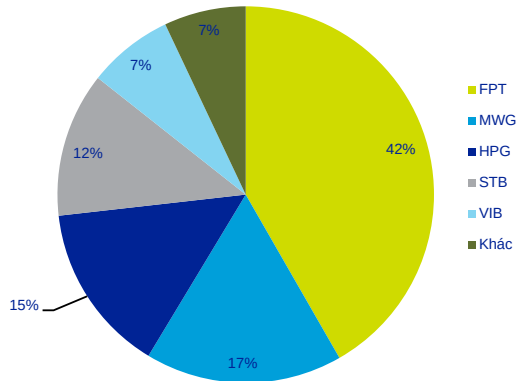
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CHPG2407	2,093	42	23	23	22	22	SSI
2	CFPT2405	1,484	53	26	25	25	28	MBS
3	CMWG2314	1,112	0	30	30	27	29	SSI
4	CVHM2408	1,075	38	28	36	38	33	ACBS
5	CSTB2402	1,049	27	24	34	33	32	ACBS
6	CMWG2405	936	45	30	30	27	29	SSI
7	CHPG2409	901	37	23	23	22	22	ACBS
8	CFPT2314	892	0	26	25	25	28	SSI
9	CMSN2405	875	43	18	21	22	25	SSI
10	CFPT2404	673	69	26	25	25	28	ACBS

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

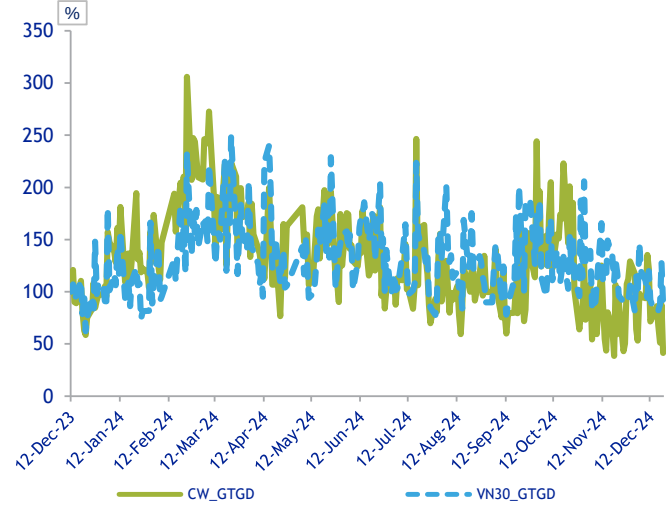
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2404	69%	0.781	0.003	0.41	-0.03	673	149,500	120,161	12,000,000
ACBS	CHPG2402	47%	0.535	0.050	0.07	-0.01	272	26,700	28,177	10,500,000
ACBS	CHPG2409	37%	0.718	0.037	0.08	0.00	901	26,700	25,000	20,000,000
ACBS	CMBB2402	40%	0.637	0.061	0.06	0.00	339	24,000	23,483	11,000,000
ACBS	CMBB2407	35%	0.556	0.051	0.09	0.00	52	24,000	26,000	15,000,000
ACBS	CMSN2406	37%	0.519	0.016	0.26	-0.01	55	70,300	79,000	6,000,000
ACBS	CMWG2401	47%	0.505	0.022	0.16	-0.02	211	60,600	65,479	10,000,000
ACBS	CMWG2407	37%	0.486	0.019	0.23	-0.01	24	60,600	70,000	18,000,000
ACBS	CSTB2402	27%	0.837	0.042	0.05	0.00	1,049	33,850	30,000	10,500,000
ACBS	CSTB2410	34%	0.511	0.037	0.13	0.00	54	33,850	38,000	11,000,000
ACBS	CTCB2403	45%	0.570	0.039	0.09	0.00	450	23,800	26,000	12,000,000
ACBS	CVHM2408	38%	0.709	0.024	0.13	0.00	1,075	40,350	38,000	7,000,000
ACBS	CVIB2402	32%	0.454	0.103	0.05	0.00	231	18,950	20,515	10,000,000
ACBS	CVIB2407	31%	0.716	0.061	0.06	0.00	333	18,950	18,000	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

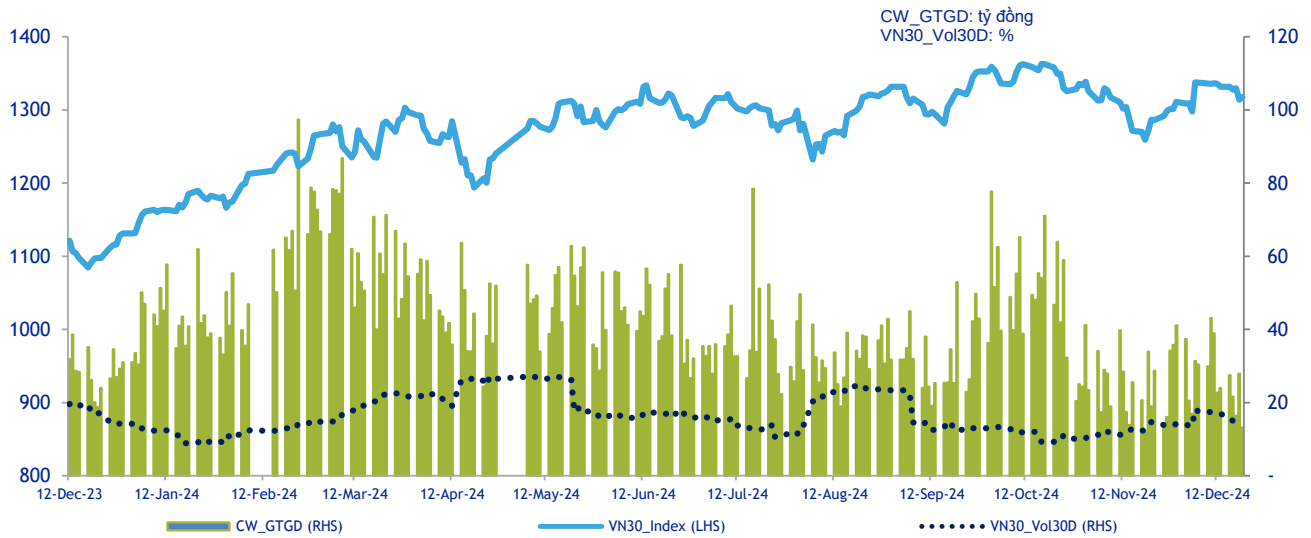


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



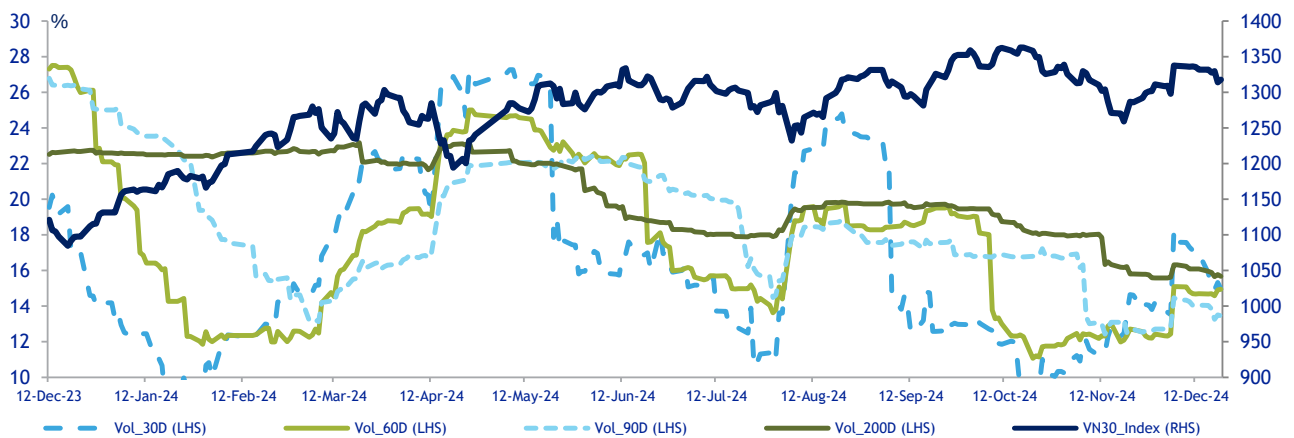
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



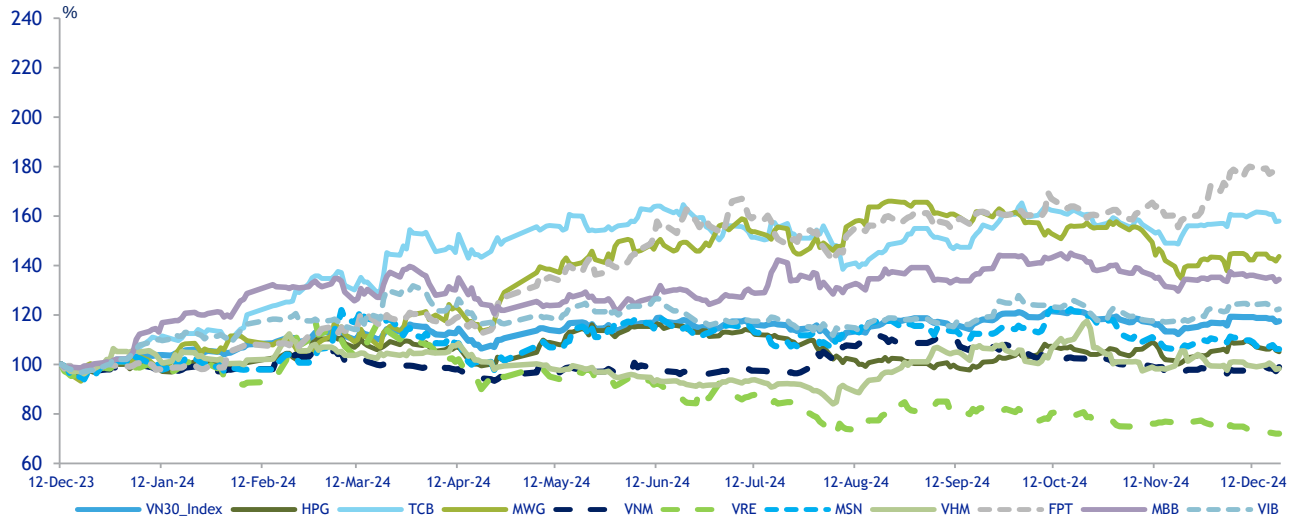
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



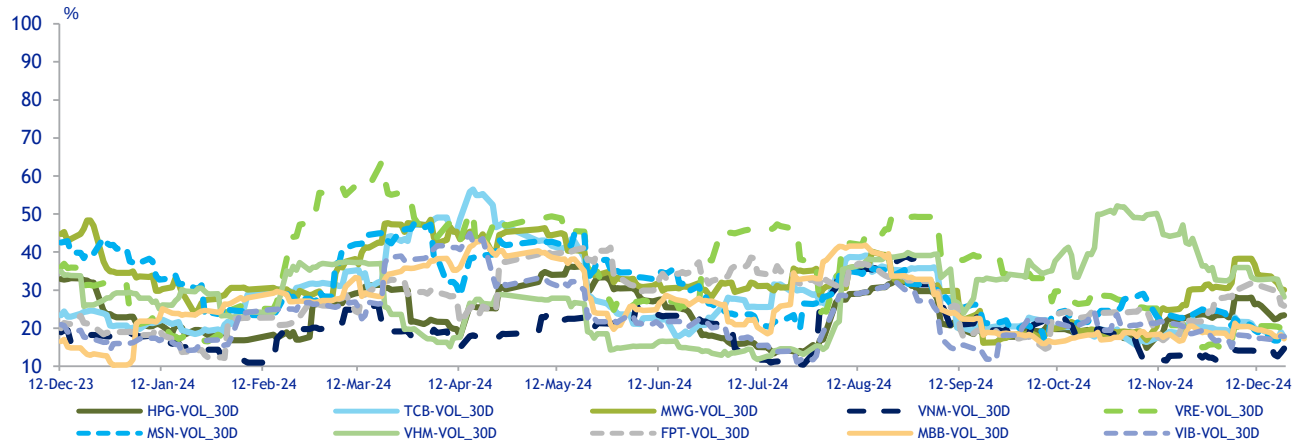
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	84	82
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	5	5
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	HPG>FPT>MWG>STB>VIB	FPT>HPG>MWG>STB>VIB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	56%	42%
ACBS	32%	23%
MBS	7%	14%
HSC	5%	10%
KIS	0%	12%

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	66

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	84
Trong đó:	
ITM	20
OTM	64

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.**