

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 30/12/2024-03/01/2025

- VN-Index trải qua 1 tuần giao dịch giao thoa giữa những phiên cuối năm cũ 2024 và đầu năm mới 2025 xen kẽ là 1 ngày nghỉ Tết Dương lịch 2025. Thị trường đóng cửa năm 2024 không như kì vọng của NĐT, chỉ số điều chỉnh giảm nhẹ đạt mức 1.266 điểm với thanh khoản giao dịch thấp. Tường chứng dòng tiền sẽ thay đổi suy nghĩ và tăng cường giao dịch hơn trong năm mới 2025 nhưng VN-Index chỉ hồi phục nhẹ với GTGD vẫn ở mức thấp. Đến phiên giao dịch cuối trong tuần áp lực bán bắt ngờ mạnh hơn trong khi lực cầu mất hút khiến thị trường rơi hơn 15 điểm, nguyên nhân là do tỷ giá USD/VND tiếp tục chịu áp lực vì chỉ số DXY đã tăng vọt lên trên ngưỡng 109, cao nhất trong vòng hơn 2 năm qua, trong nước chỉ số PMI tháng 12 giảm về mức dưới 50 khiến cho thị trường trở nên thận trọng. Tuy nhiên nhìn tổng thể, ngoài áp lực về mặt tỷ giá thì không có áp lực nội địa nào đáng kể để khiến thị trường xảy ra hiện tượng bán tháo, hơn nữa mặt bằng định giá P/E của VN-Index vẫn ở mức thấp nên kì vọng lực cầu trung hạn sẽ giúp đỡ chỉ số không giảm sâu. Bên cạnh đó, NHNN cũng đã đưa ra thông báo chi tiết về việc tiếp tục duy trì bán USD để ổn định tỉ giá, trong đó vẫn duy trì mức trần tỷ giá 25.450 đồng. Hành động này như khẳng định sẽ chưa có việc nới trần tỷ giá và NHNN sẽ bán USD can thiệp bằng cả hình thức giao ngay và kỳ hạn để ổn định tỷ giá. Đầu tuần sau thị trường sẽ đón nhận các dữ liệu kinh tế 2024 được dự báo đạt mức cao sẽ giúp cho tâm lý thị trường ổn định trở lại. Về yếu tố trung và dài hạn, các động lực tăng trưởng kinh tế được duy trì bởi sự quyết tâm và thúc đẩy của Chính phủ hay yếu tố dòng tiền sẽ lạc quan khi thị trường được nâng hạng cũng như môi trường lãi suất trong nước vẫn duy trì ở mức thấp. Tuy nhiên trong bối cảnh NĐT vẫn lo ngại các rủi ro về tỷ giá nên thanh khoản sẽ chưa có nhiều cải thiện và vẫn ở mức tương đối thấp, do đó thị trường sẽ chưa thể bứt phá ngay được nhưng với tiềm năng tăng trưởng trong trung dài hạn thì dòng tiền sẽ tận dụng các nhịp điều chỉnh nếu có để tích lũy dần các cổ phiếu tốt với mặt bằng giá hấp dẫn. Vì vậy VN-Index sẽ giao dịch trong vùng giá cân bằng quanh 1.260 điểm trong tuần giao dịch mới.

- Thị trường chứng quyền tăng trưởng khá tốt trong tuần qua với GTGD và KLGD tăng lần lượt 17% và 9% so với tuần trước đó. Thanh khoản bình quân 1 tuần đã có sự cải thiện đáng kể từ mức 20 tỷ đồng/phiên lên mức 37 tỷ đồng/phiên, điều này có được là nhờ số lượng chứng quyền mới niêm yết khá đa dạng giúp cho NĐT thoải mái trong việc lựa chọn. Nhịp điều chỉnh ngắn hạn của chỉ số VN30 đã xuất hiện và mở ra cơ hội cho NĐT lên kế hoạch tích lũy vị thế chứng quyền ở mức giá hợp lý cho mục tiêu trung dài hạn sắp tới.

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)	17%	37	35	31	28	34	38
KLGD (triệu hđ/ngày)	9%	40	38	34	36	44	46

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

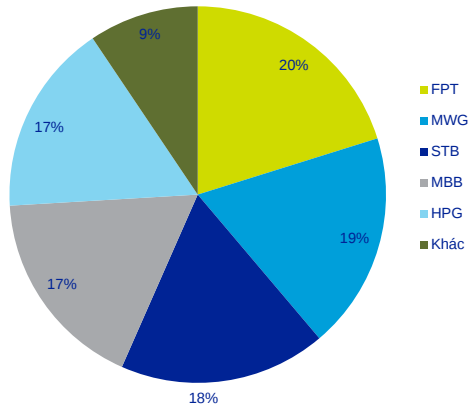
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMBB2407	2,805	31	0	0	0	0	ACBS
2	CMBB2315	1,977	0	0	0	0	0	SSI
3	CMWG2405	1,455	45	0	0	0	0	SSI
4	CMWG2314	1,373	68	0	0	0	0	SSI
5	CHPG2407	1,227	43	0	0	0	0	SSI
6	CSTB2402	1,192	28	0	0	0	0	ACBS
7	CMBB2402	1,165	38	0	0	0	0	ACBS
8	CMBB2406	818	36	0	0	0	0	SSI
9	CVHM2408	779	41	0	0	0	0	ACBS
10	CFPT2402	713	42	0	0	0	0	SSI

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

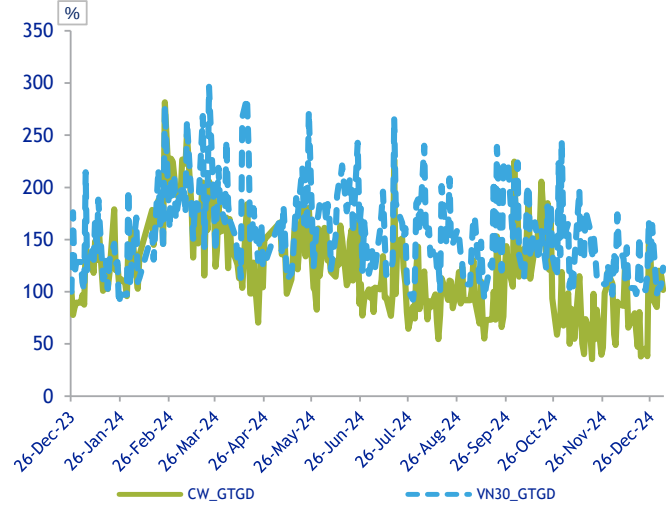
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2404	69%	0.788	0.003	0.40	-0.03	579	152,000	120,161	12,000,000
ACBS	CHPG2402	44%	0.538	0.054	0.07	-0.01	295	27,000	28,177	10,500,000
ACBS	CHPG2409	36%	0.730	0.037	0.08	0.00	639	27,000	25,000	20,000,000
ACBS	CMBB2402	38%	0.711	0.058	0.05	0.00	1,165	25,200	23,483	11,000,000
ACBS	CMBB2407	31%	0.610	0.054	0.09	0.00	2,805	25,200	26,000	15,000,000
ACBS	CMSN2406	37%	0.520	0.017	0.26	-0.01	40	70,800	79,000	6,000,000
ACBS	CMWG2401	61%	0.527	0.017	0.15	-0.03	252	60,600	65,479	10,000,000
ACBS	CMWG2407	37%	0.480	0.019	0.22	-0.01	548	60,600	70,000	18,000,000
ACBS	CSTB2402	28%	0.931	0.021	0.03	0.00	1,192	37,000	30,000	10,500,000
ACBS	CSTB2410	37%	0.617	0.031	0.13	0.00	373	37,000	38,000	11,000,000
ACBS	CTCB2403	46%	0.588	0.038	0.09	0.00	224	24,350	26,000	12,000,000
ACBS	CVHM2408	41%	0.696	0.024	0.13	0.00	779	40,000	38,000	7,000,000
ACBS	CVIB2402	30%	0.518	0.109	0.05	0.00	428	19,700	20,515	10,000,000
ACBS	CVIB2407	33%	0.751	0.053	0.06	0.00	548	19,700	18,000	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

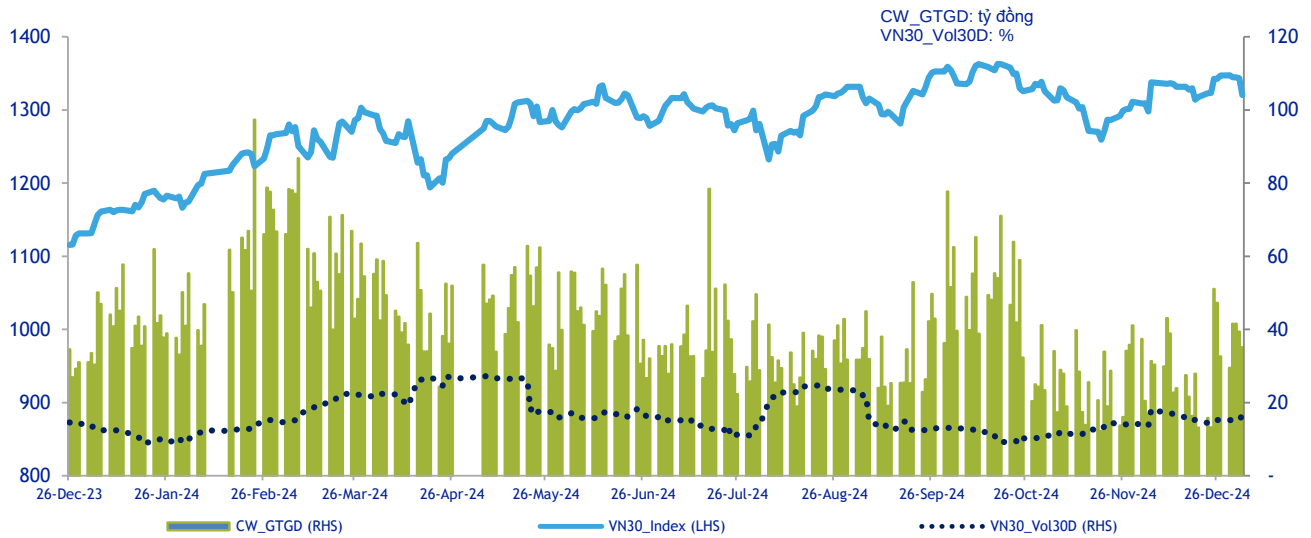


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



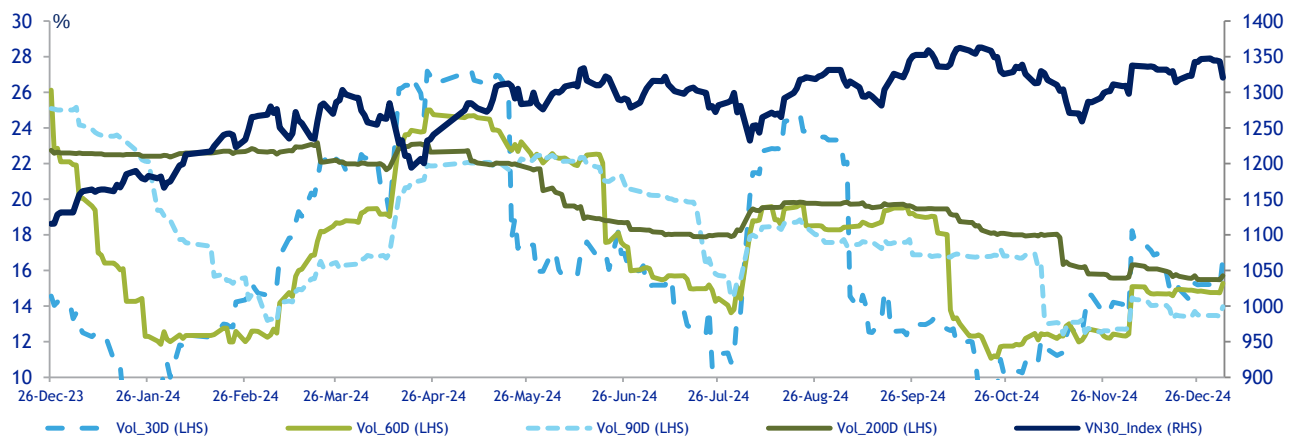
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



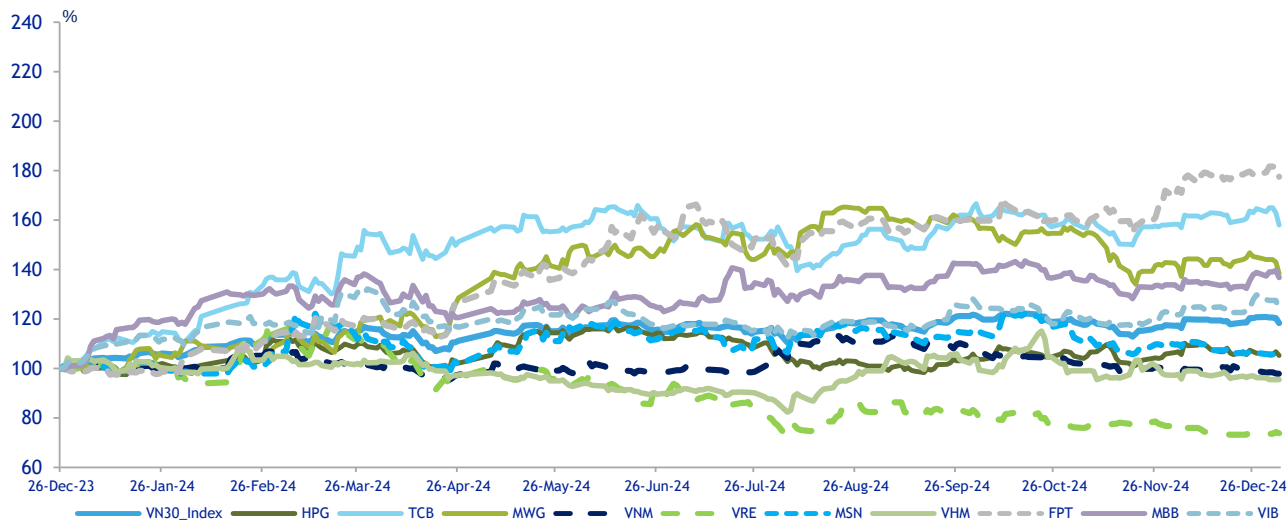
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



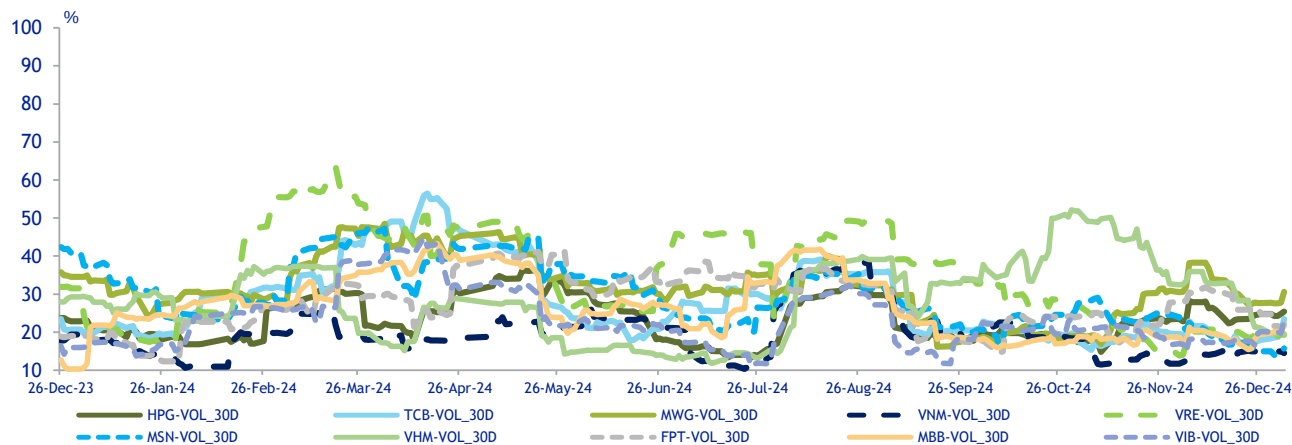
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	104	114
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	5	5
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MBB>MWG>STB>HPG>FPT	STB>MWG>MBB>HPG>VIB

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	48%	34%
ACBS	40%	18%
HSC	7%	8%
KIS	5%	29%
MBS	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	8	0	96

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	104
Trong đó:	
ITM	32
OTM	72

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.**