

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 10/02/2025-14/02/2025

- VN-Index biến động mạnh trong tuần qua trước các thông tin vĩ mô trong và ngoài nước. Đầu tuần, chỉ số giảm do lo ngại về kế hoạch áp thuế nhập khẩu nhôm, thép của Mỹ, gây ảnh hưởng đến ngành công nghiệp chủ lực của Việt Nam. Tuy nhiên, tâm lý nhà đầu tư dần ổn định khi thị trường hồi phục, đặc biệt phiên cuối tuần VN-Index bật tăng mạnh, đóng cửa trên 1.276 điểm – mức cao nhất từ cuối tháng 10/2024. Thanh khoản cải thiện với nhiều phiên trên 14.000 tỷ đồng, nhờ việc Mỹ chỉ hướng tới ngăn chặn thương mại không công bằng, chỉ nghiên cứu đánh thuế từng đối tác và sẽ hoàn tất vào tháng 4/2025. Thông tin về chỉ số PPI của Mỹ hạ nhiệt tạo kỳ vọng rằng chỉ số PCE – thước đo lạm phát ưa thích của FED – cũng sẽ giảm, qua đó củng cố khả năng FED cắt giảm lãi suất trong năm 2025. Ngoài ra, chỉ số DXY giảm về dưới 107 bất chấp CPI tăng vượt dự báo trong tháng 1/2025, giúp giảm áp lực tỷ giá USD/VND. Trong tuần tới, nhà đầu tư sẽ tập trung vào cuộc họp Quốc hội bất thường lần thứ 9, diễn biến phiên thảo luận pháp sinh ngày 20/2, báo cáo tài chính kiểm toán 2024 và thông tin trước thềm ĐHCĐ 2025. Áp lực bán tại vùng kháng cự và yếu tố khó lường từ phiên thảo luận pháp sinh có thể khiến VN-Index kiểm định lại mốc 1.270 điểm trong các phiên đầu tuần. Tuy nhiên, triển vọng dài hạn vẫn tích cực với kỳ vọng lợi nhuận toàn thị trường tăng trưởng 20% trong năm 2025, đưa P/E dự phóng về mức hấp dẫn 11 lần, Việt Nam tiếp tục thu hút FDI nhờ chiến lược Trung Quốc+1, nền kinh tế tăng trưởng nhờ xuất nhập khẩu, tiêu dùng nội địa và chính sách tài khóa mở rộng. Những yếu tố này sẽ hỗ trợ VN-Index hướng dần đến vùng đỉnh cũ 1.300 điểm trong các phiên sau đó.

- Thị trường chứng quyền tăng trưởng nhẹ trong tuần qua với bối cảnh nhiều biến động của thị trường cơ sở với mức tăng của GTGD và KLGD lần lượt là 3% và 9% so với cùng kỳ tuần trước. Với triển vọng sáng sủa của thị trường trong trung dài hạn, cộng với sự đa dạng của các mã chứng quyền mới niêm yết giúp cho thanh khoản giao dịch bình quân 1 tuần của thị trường chứng quyền đang dần hồi phục, cụ thể mức bình quân trong tuần qua đã tiệm cận 40 tỷ đồng/phiên. Do đó những điều chỉnh trong ngắn hạn là cơ hội để NGĐT tích lũy thêm vị thế 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)	3%	39	39	30	30	34	36
KLGD (triệu hđ/ngày)	9%	49	47	39	37	42	43

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

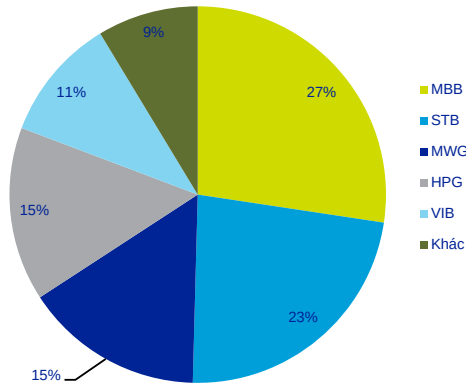
STT	Mã CW	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMBB2402	3,095	30	19	20	20	25	ACBS
2	CSTB2402	2,538	50	23	26	29	31	ACBS
3	CMBB2407	2,532	26	19	20	20	25	ACBS
4	CTCB2502	2,316	37	23	22	22	25	SSI
5	CMWG2502	2,043	42	23	23	29	28	SSI
6	CSTB2503	1,691	37	23	26	29	31	SSI
7	CHPG2409	1,472	32	28	24	26	24	ACBS
8	CHPG2407	1,390	39	28	24	26	24	SSI
9	CMWG2504	1,123	45	23	23	29	28	SSI
10	CVIB2407	1,120	33	19	20	19	22	ACBS

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

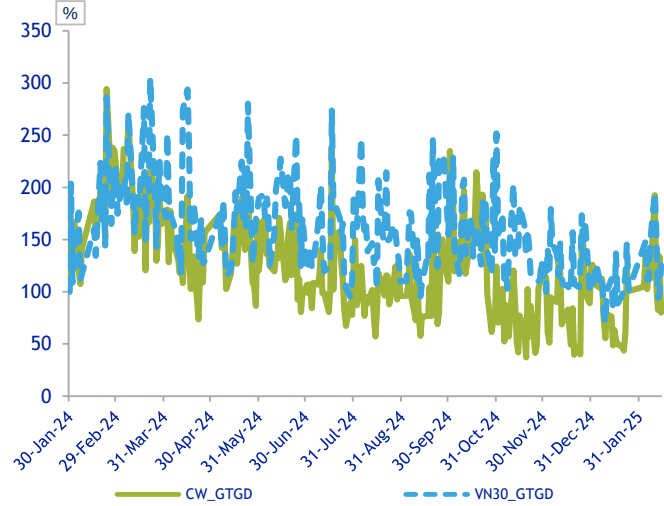
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2404	73%	0.761	0.003	0.38	-0.04	79	144,900	120,161	12,000,000
ACBS	CHPG2402	42%	0.441	0.071	0.05	-0.01	156	26,100	28,177	10,500,000
ACBS	CHPG2409	32%	0.696	0.049	0.08	0.00	1,472	26,100	25,000	20,000,000
ACBS	CMBB2402	30%	0.831	0.072	0.03	0.00	3,095	22,850	20,403	11,000,000
ACBS	CMBB2407	26%	0.669	0.072	0.07	0.00	2,532	22,850	22,590	15,000,000
ACBS	CMSN2406	31%	0.421	0.022	0.23	-0.01	196	68,100	79,000	6,000,000
ACBS	CMWG2401	75%	0.422	0.019	0.11	-0.04	138	55,200	65,479	10,000,000
ACBS	CMWG2407	40%	0.361	0.020	0.18	-0.01	322	55,200	70,000	18,000,000
ACBS	CSTB2402	50%	0.879	0.021	0.04	0.00	2,538	38,250	30,000	10,500,000
ACBS	CSTB2410	35%	0.646	0.033	0.12	0.00	393	38,250	38,000	11,000,000
ACBS	CTCB2403	43%	0.636	0.039	0.08	0.00	152	26,000	26,000	12,000,000
ACBS	CVHM2408	30%	0.673	0.037	0.12	0.00	951	38,800	38,000	7,000,000
ACBS	CVIB2402	25%	0.584	0.147	0.04	0.00	252	20,450	20,515	10,000,000
ACBS	CVIB2407	33%	0.794	0.051	0.05	0.00	1,120	20,450	18,000	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

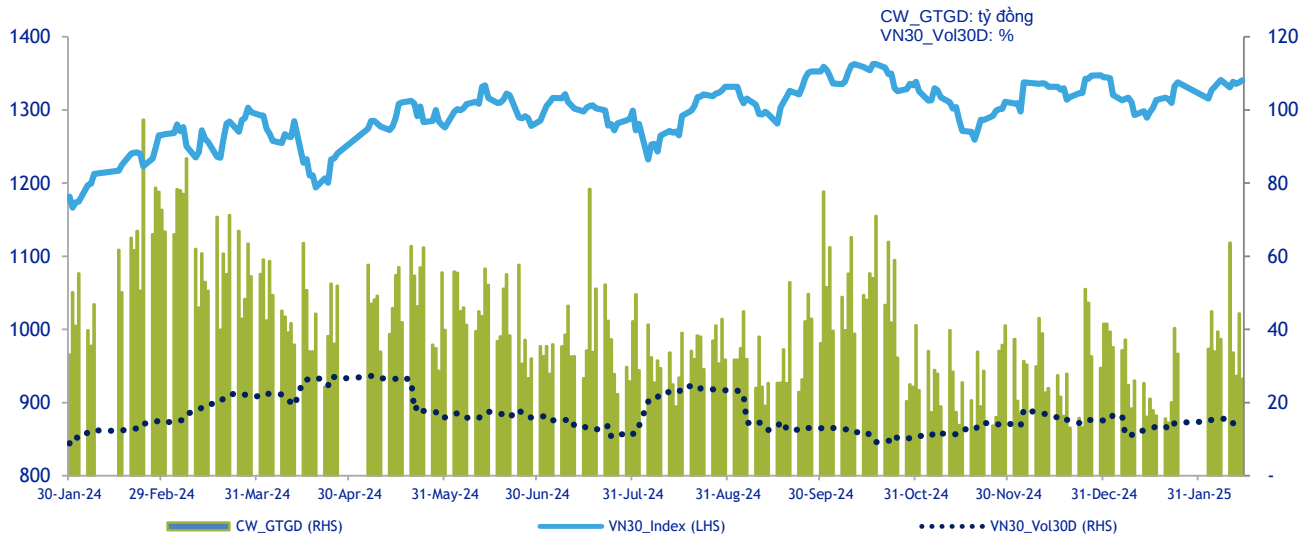


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



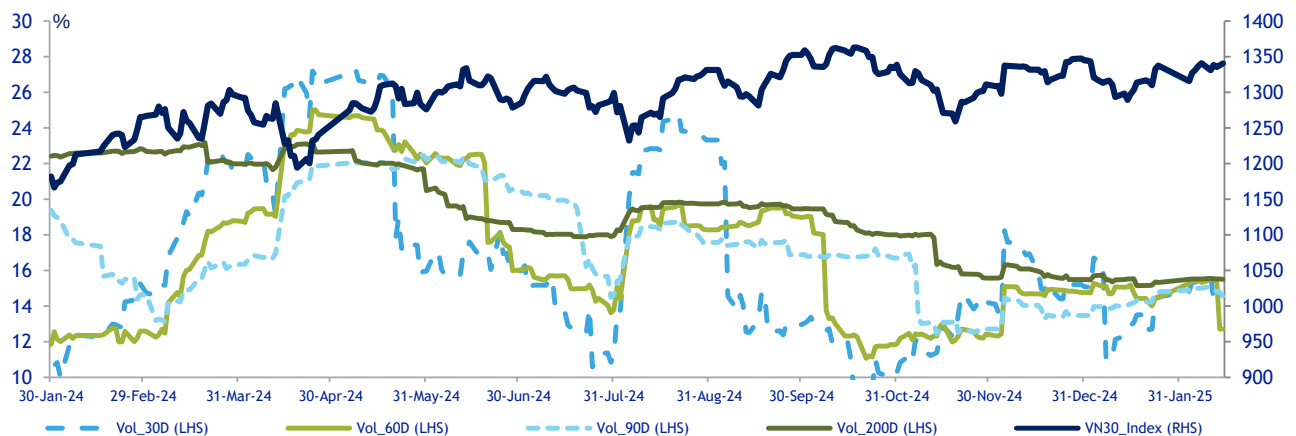
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



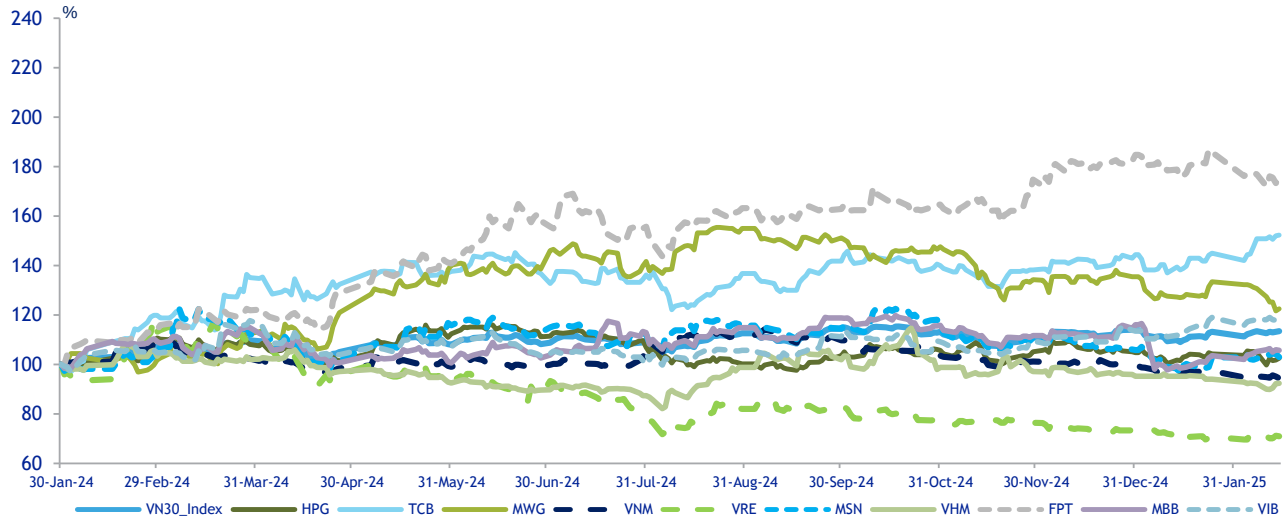
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



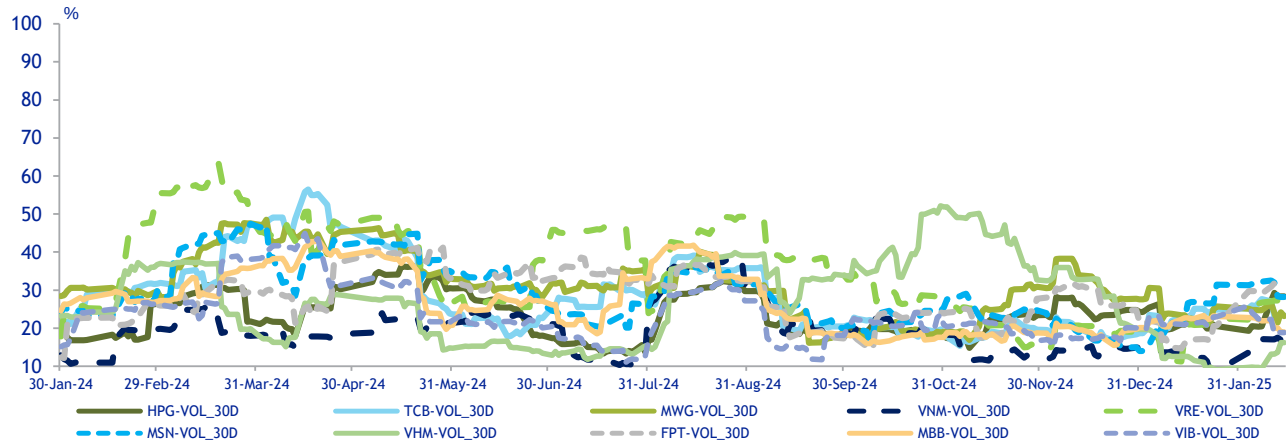
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 8. Tương quan giữa giá cổ phiếu HPG, TCB, MWG, VNM, VRE, MSN, VHM, FPT, MBB, VIB & VN30Index



Nguồn: Fiipro, ACBS

Đồ thị 9. Biến động Vol của HPG, TCB, MWG, VNM, VRE, MSN, VHM, FPT, MBB & VIB



Nguồn: Fiipro, ACBS

Bảng 10. Thống kê hoạt động phát hành CW

Tham số	Tuần này	Tuần trước
Tổng số mã CW đang giao dịch	170	143
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	6
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MBB>STB>MWG>HPG>TCB	MBB>STB>HPG>MWG>FPT

Nguồn: Fiipro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	53%	36%
ACBS	36%	11%
KIS	5%	18%
HSC	3%	5%
VPBA	2%	7%
BSC	0%	6%
VCSC	0%	10%
MBS	0%	7%

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	162

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	170
Trong đó:	
ITM	43
OTM	127

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.**