

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 17/02/2025-21/02/2025

- VN-Index điều chỉnh nhẹ trong phiên giao dịch đầu tuần để kiểm định lại lượng cung ở vùng 1.280 cũng như độ sẵn sàng giải ngân của phe mua. Sau đó là chuỗi thăng hoa liên tiếp của thị trường chung và VN-Index đã tiệm cận vùng kháng cự mạnh trong suốt năm 2024 là quanh 1.300 điểm. Thanh khoản giao dịch bình quân tuần qua cũng đã có sự cải thiện đáng kể, tăng hơn 15% so với tuần trước đó, đạt khoảng 16.300 tỷ đồng/phiên. Quốc hội thông qua nghị quyết về bổ sung phát triển kinh tế - xã hội năm 2025 với mục tiêu tăng trưởng GDP đạt 8% trở lên đã thúc đẩy dòng tiền ngay lập tức đổ mạnh vào thị trường, hơn nữa các yếu tố liên thị trường cũng dịu đi, đồng Dollar suy yếu và các quyết định áp thuế của Mỹ được hoãn lại. Độ lan tỏa dòng tiền rất tốt nên giúp cho các cổ phiếu vừa và nhỏ lên ngôi. Tuy nhiên những diễn biến cuối tuần qua cho thấy nhiều khả năng chứng khoán Mỹ sẽ bước vào nhịp điều chỉnh tương đối rõ. Nguyên nhân là do Mỹ bắt đầu áp thuế 25% lên các mặt hàng ô tô, chip và dược phẩm, điều này khiến niềm tin tiêu dùng của người dân Mỹ suy giảm, kỳ vọng lạm phát 5 năm lên 3,5% (cao nhất từ 1995) khiến Fed có thể sẽ giảm lãi suất ít và lâu hơn so với kỳ vọng, hơn nữa dữ liệu kinh tế như doanh số bán nhà cũ giảm 4,9%, và chỉ số PMI dịch vụ dưới 50 điểm phản ánh sự suy giảm của lĩnh vực dịch vụ. Độ mở của thị trường chứng khoán Việt Nam với thế giới trong những năm qua đã lớn hơn nhiều và khá tương đồng, hơn nữa lại tiệm cận vùng kháng cự mạnh của năm 2024 nên rung lắc trong những phiên giao dịch đầu tuần có khả năng cao sẽ xảy ra. Nhưng với góc nhìn dài hạn hơn thì những phiên rung lắc lại là cơ hội để tích lũy vị thế với tiềm năng tăng giá của thị trường chung trong bối cảnh mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao trong năm 2025, câu chuyện đầu tư công và nâng hạng thị trường. Nếu tình hình vĩ mô thế giới không quá xấu thì VN-Index có thể vượt được mốc 1.300 trong những phiên cuối tuần, điều đã không làm được trong suốt cả 2024, và nhóm ngân hàng sẽ là đầu tàu trong việc dẫn dắt thị trường nhờ dòng tiền đã rục rịch đổ vào nhóm này trong 2 phiên cuối tuần.

- Tăng trưởng quy mô của thị trường chứng quyền quay đầu suy giảm sau 2 tuần tăng liên tiếp, cụ thể GTGD và KLGD giảm lần lượt 17% và 3% so với tuần trước đó. Trong khi thị trường cơ sở liên tục thăng hoa với thanh khoản giao dịch gia tăng thì thị trường chứng quyền lại diễn biến đối lập, có thể do NĐT ngại mua đuổi và chờ đợi 1 nhịp rung lắc tại vùng kháng cự mạnh của thị trường cơ sở rồi mới tích lũy vị thế.

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%	33	36	34	30	33	36
KLGD (triệu hđ/ngày)	-3%	47	48	43	38	42	43

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

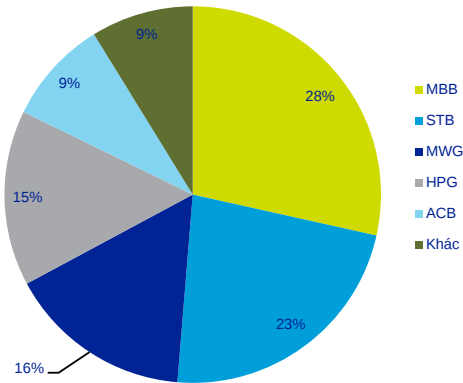
STT	Mã CW	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMBB2407	2,880	22	16	20	20	23	ACBS
2	CMWG2502	1,884	42	29	26	29	28	SSI
3	CMBB2402	1,865	30	16	20	20	23	ACBS
4	CMBB2405	1,434	28	16	20	20	23	SSI
5	CACB2404	1,394	28	11	15	15	18	SSI
6	CHPG2407	1,369	38	27	24	25	24	SSI
7	CSTB2402	1,196	0	17	26	27	31	ACBS
8	CHPG2409	874	28	27	24	25	24	ACBS
9	CACB2403	794	27	11	15	15	18	SSI
10	CVPB2407	755	34	19	18	19	20	SSI

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

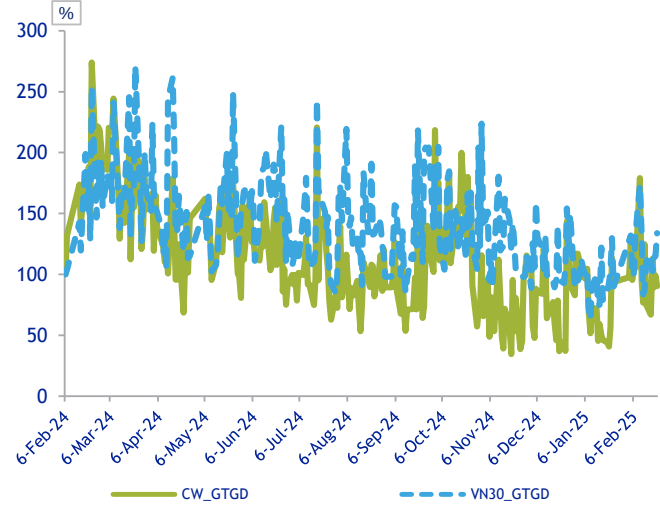
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5D (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2404	73%	0.750	0.004	0.38	-0.04	21	142,000	120,161	12,000,000
ACBS	CHPG2402	40%	0.454	0.075	0.05	-0.01	163	26,450	28,177	10,500,000
ACBS	CHPG2409	28%	0.727	0.053	0.07	0.00	874	26,450	25,000	20,000,000
ACBS	CMBB2402	30%	0.836	0.072	0.03	0.00	1,865	22,900	20,403	11,000,000
ACBS	CMBB2407	22%	0.687	0.085	0.07	0.00	2,880	22,900	22,590	15,000,000
ACBS	CMSN2406	32%	0.410	0.021	0.22	-0.01	81	67,600	79,000	6,000,000
ACBS	CMWG2401	64%	0.438	0.022	0.11	-0.04	80	58,100	65,479	10,000,000
ACBS	CMWG2407	34%	0.381	0.023	0.19	-0.01	260	58,100	70,000	18,000,000
ACBS	CSTB2402	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	1,196	38,850	30,000	10,500,000
ACBS	CSTB2410	26%	0.684	0.042	0.12	0.00	421	38,850	38,000	11,000,000
ACBS	CTCB2403	40%	0.656	0.042	0.08	0.00	190	26,500	26,000	12,000,000
ACBS	CVHM2408	31%	0.720	0.032	0.11	0.00	622	40,300	38,000	7,000,000
ACBS	CVIB2402	25%	0.602	0.150	0.04	0.00	306	20,600	20,515	10,000,000
ACBS	CVIB2407	32%	0.806	0.050	0.05	0.00	629	20,600	18,000	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

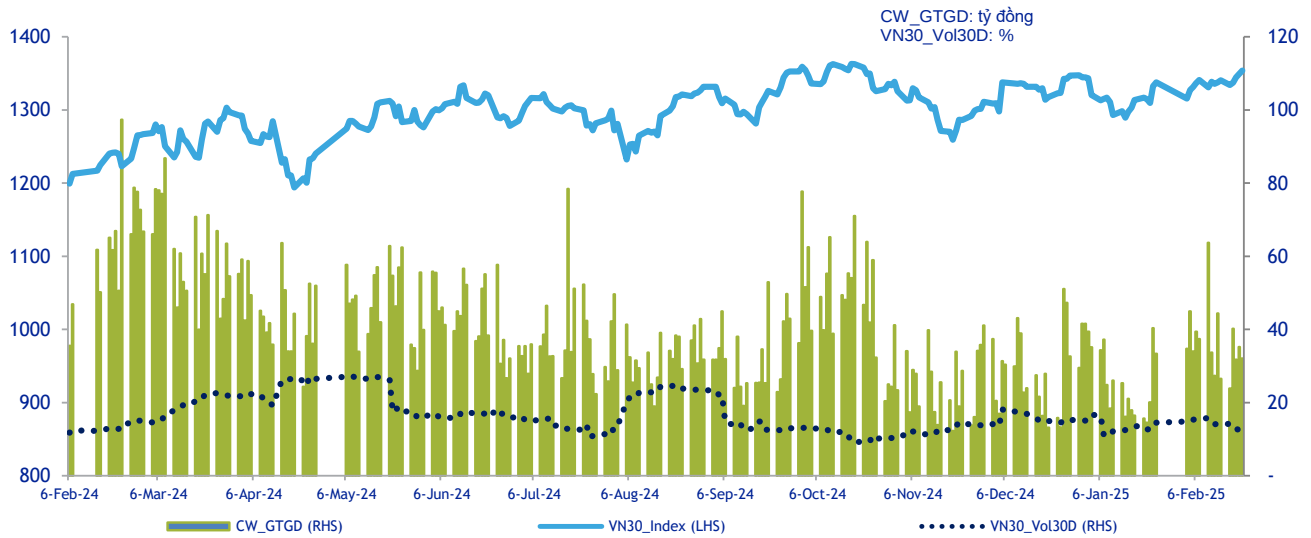


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



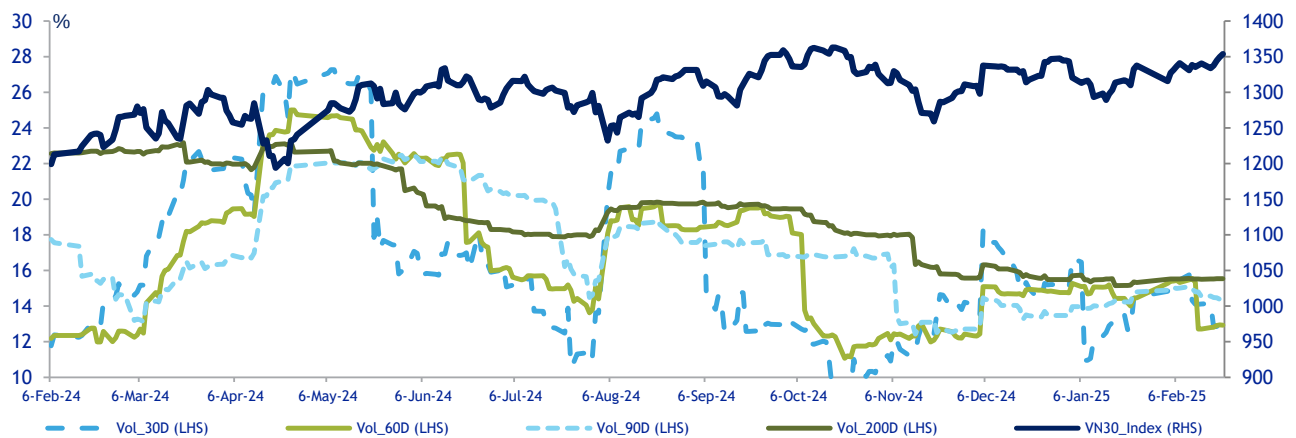
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



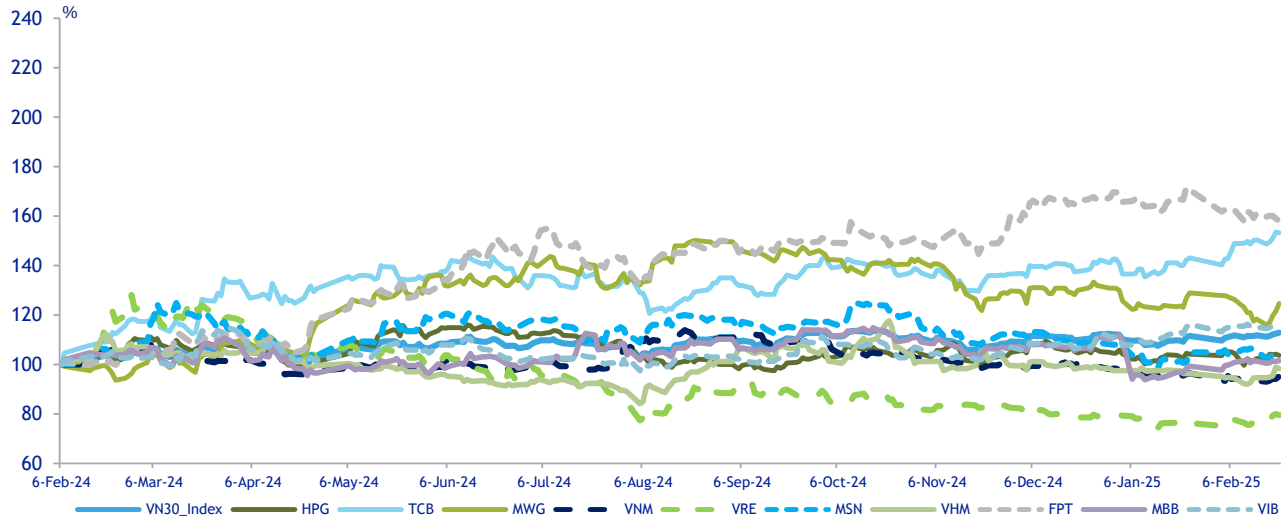
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



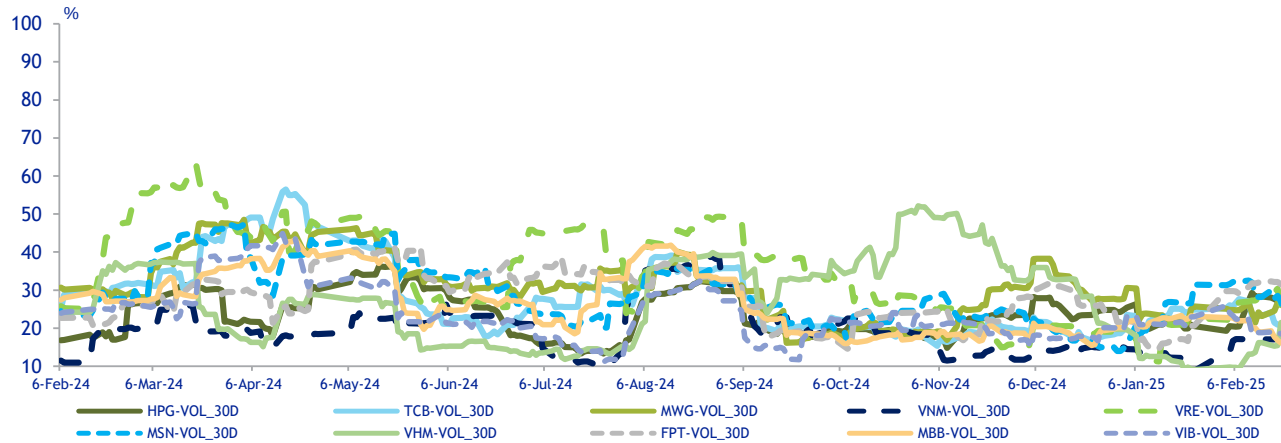
Nguồn: FiinPro, ACBS

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	170
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	8	8
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MBB>STB>MWG>HPG>ACB	MBB>STB>MWG>HPG>TCB

Nguồn: Fiipro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	56%	36%
ACBS	34%	11%
KIS	6%	18%
HSC	2%	5%
VPBA	2%	7%
VCSC	1%	10%
BSC	0%	6%
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	52
OTM	118

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.**