

BÁO CÁO TUẦN THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN

Kỳ báo cáo: 03/03/2025-07/03/2025

VN-Index tiếp tục trải qua một tuần bất phá mạnh mẽ, tăng thêm +1,6% lên mức 1.326, cao nhất trong gần 3 năm qua. Đây là tuần tăng điểm thứ 7 liên tiếp kể từ khi thị trường tạo đáy vào trung tuần tháng 1/2025. Bên cạnh đó, thanh khoản giao dịch liên tục được cải thiện và xuất hiện trở lại những phiên thanh khoản trên 20.000 tỷ đồng với mức bình quân 1 tuần đạt khoảng 22.000 tỷ đồng/phiên, tiếp tục tăng khoảng 16% so với cùng kỳ tuần trước. Thanh khoản thị trường có sự cải thiện rõ nét trong khoảng 1 tháng trở lại đây, điều này có được nhờ số lượng tài khoản chứng khoán mở mới trong tháng 2 đạt gần 150.000 tài khoản, tăng gần gấp đôi so với tháng 1/2025 và là mức tăng cao nhất kể từ tháng 11/2024 đến nay. Đây là tín hiệu tích cực cho thấy dòng tiền đang quay trở lại thị trường, và dòng tiền nội địa là động lực giúp VN-Index tiếp tục duy trì xu hướng tăng giá như hiện tại. VN-Index vẫn có những sự rung lắc trong tuần trước áp lực chốt lời và những diễn biến tiêu cực của thị trường tài chính thế giới. Tuy nhiên, thị trường nhanh chóng lấy lại đà tăng nhờ những thông tin tích cực trong nước như NHNN thông báo ngừng phát hành tín phiếu kho bạc và thay bằng các hợp đồng cho vay OMO lên đến 91 ngày để hỗ trợ thanh khoản dài hạn hơn cho hệ thống ngân hàng. Nhờ đó mật bằng lãi suất liên ngân hàng đã giảm khá mạnh, với lãi suất qua đêm giảm về quanh 4%. Thị trường còn được tiếp thêm xung lực nhờ thông tin Vinpearl nộp hồ sơ niêm yết lên HOSE, một động thái rất đáng chú ý sau một thời gian dài thị trường thiếu vắng những đợt IPO của các doanh nghiệp lớn. Trong bối cảnh vĩ mô thuận lợi (Chính phủ nới lỏng tiền tệ và kích cầu) và tâm lý của NGĐT đã được cải thiện đáng kể, thanh khoản sẽ còn tiếp tục cải thiện trong thời gian tới. Hơn nữa, thị trường có nhiều cơ hội để nới rộng mạch tăng khi về yếu tố chu kỳ thì xác suất tăng điểm trong tháng 3 là khá cao với 8/10 năm tăng trong đó 4 năm tăng liên tiếp từ 2021 – 2024.

- Thị trường chứng quyền tiếp tục duy trì đà tăng trưởng với GTGD và KLGD tăng lần lượt 32% và 14% so với cùng kỳ. Sờ dĩ có sự chênh lệch trong đà tăng trưởng của GTGD và KLGD là do thị giá chứng quyền hiện tại đã cao hơn so với những tuần trước. Tuần qua cũng chứng kiến thanh khoản giao dịch bình quân 1 tuần quay trở lại mốc 50 tỷ đồng/phiên. Dòng tiền trên thị trường có phần chú ý vào nhóm cổ phiếu VN30 khi 2 tuần gần đây GTGD bình quân 1 tuần của VN30 xấp xỉ 50% GTGD bình quân 1 tuần của VN-Index. Với câu chuyện tăng trưởng và nâng hạng trong năm 2025 sẽ giúp nhóm VN30 tiếp tục được chú ý và nhờ đó thị trường chứng quyền sẽ tiếp tục sôi động hơn trong thời gian 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)	32%	55	49	42	35	33	36
KLGD (triệu hđ/ngày)	14%	61	57	53	43	41	44

Nguồn: FiinPro, ACBS

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

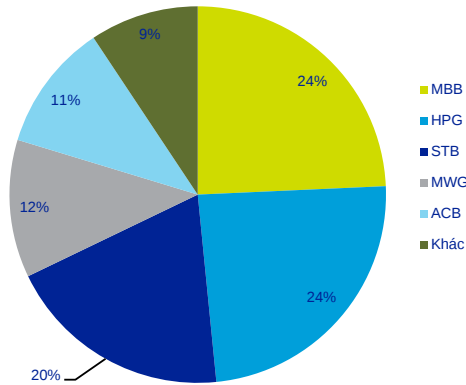
STT	Mã CW	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Implied Vol (%)	Vol_30D (%)	Vol_60D (%)	Vol_90D (%)	Vol_200D (%)	TCPH
1	CMBB2402	2,989	38	17	20	20	20	ACBS
2	CMBB2405	2,540	29	17	20	20	20	SSI
3	CSTB2402	2,443	0	19	23	26	29	ACBS
4	CHPG2407	2,436	37	34	28	27	24	SSI
5	CVHM2408	2,363	35	27	22	22	34	ACBS
6	CACB2504	2,005	25	9	14	14	16	SSI
7	CSTB2410	1,879	27	19	23	26	29	ACBS
8	CVIB2407	1,843	33	10	18	19	19	ACBS
9	CTCB2502	1,785	38	26	26	24	23	SSI
10	CACB2404	1,751	26	9	14	14	16	SSI

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

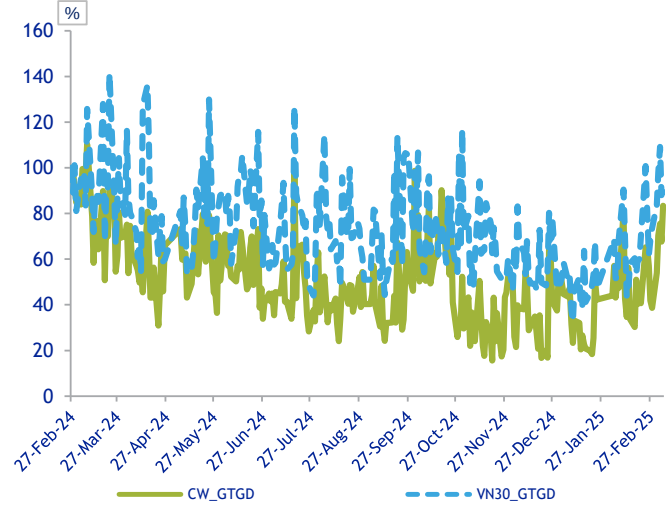
TCPH	Mã CW	Implied Vol	Delta	Gamma	Vega	Theta	GTGD TB 5Đ (triệu đồng)	Giá đóng cửa CKCS (So)	Giá thực hiện (Sx)	Số lượng phát hành (cw)
ACBS	CFPT2404	82%	0.746	0.003	0.37	-0.05	23	141,400	120,161	12,000,000
ACBS	CHPG2402	35%	0.563	0.089	0.05	-0.01	275	28,050	28,177	10,500,000
ACBS	CHPG2409	44%	0.743	0.032	0.07	0.00	460	28,050	25,000	20,000,000
ACBS	CMBB2402	38%	0.894	0.043	0.02	0.00	2,989	24,500	20,403	11,000,000
ACBS	CMBB2407	20%	0.819	0.065	0.05	0.00	1,697	24,500	22,590	15,000,000
ACBS	CMSN2406	33%	0.437	0.021	0.22	-0.01	179	69,000	79,000	6,000,000
ACBS	CMWG2401	53%	0.483	0.027	0.11	-0.03	135	61,900	65,479	10,000,000
ACBS	CMWG2407	32%	0.447	0.025	0.20	-0.01	205	61,900	70,000	18,000,000
ACBS	CSTB2402	0%	1.000	0.000	0.00	0.01	2,443	39,750	30,000	10,500,000
ACBS	CSTB2410	27%	0.715	0.039	0.11	0.00	1,879	39,750	38,000	11,000,000
ACBS	CTCB2403	34%	0.716	0.044	0.08	0.00	967	27,750	26,000	12,000,000
ACBS	CVHM2408	35%	0.822	0.020	0.10	0.00	2,363	44,950	38,000	7,000,000
ACBS	CVIB2402	24%	0.658	0.162	0.03	0.00	1,129	20,950	20,515	10,000,000
ACBS	CVIB2407	33%	0.816	0.047	0.05	0.00	1,843	20,950	18,000	9,000,000

Nguồn: Fiinpro, ACBS

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

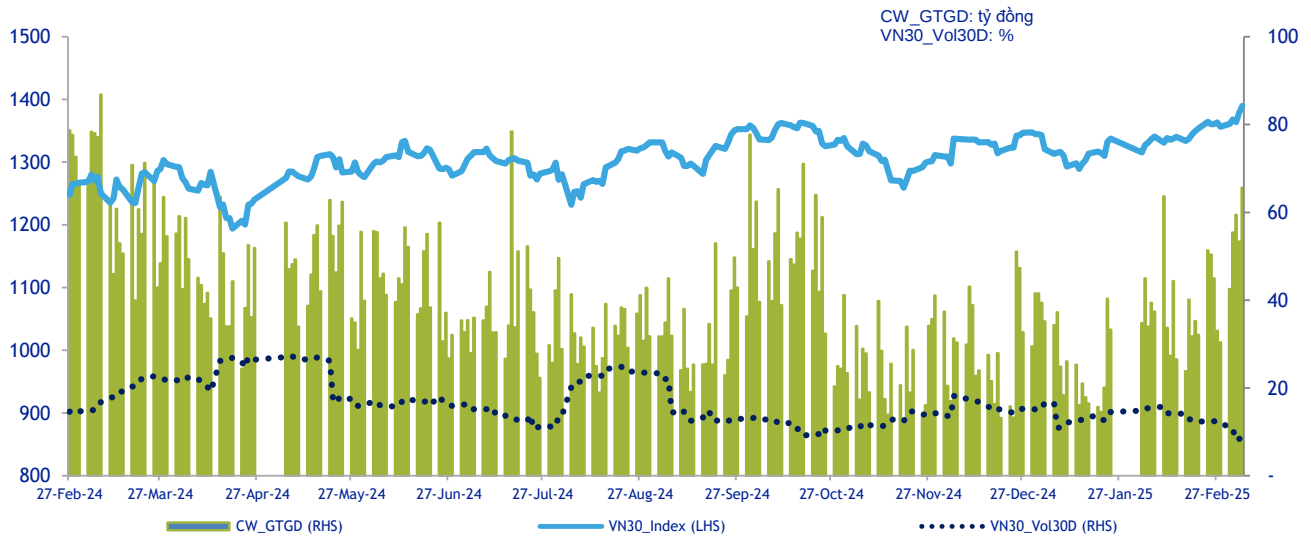


Biểu đồ 5. Tương quan thanh khoản thị trường chứng quyền và thị trường cơ sở



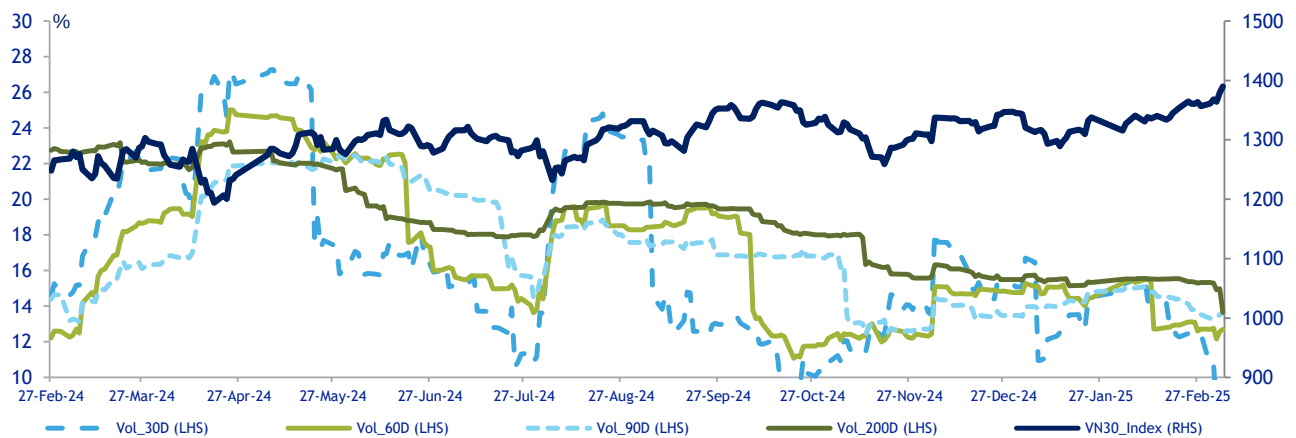
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



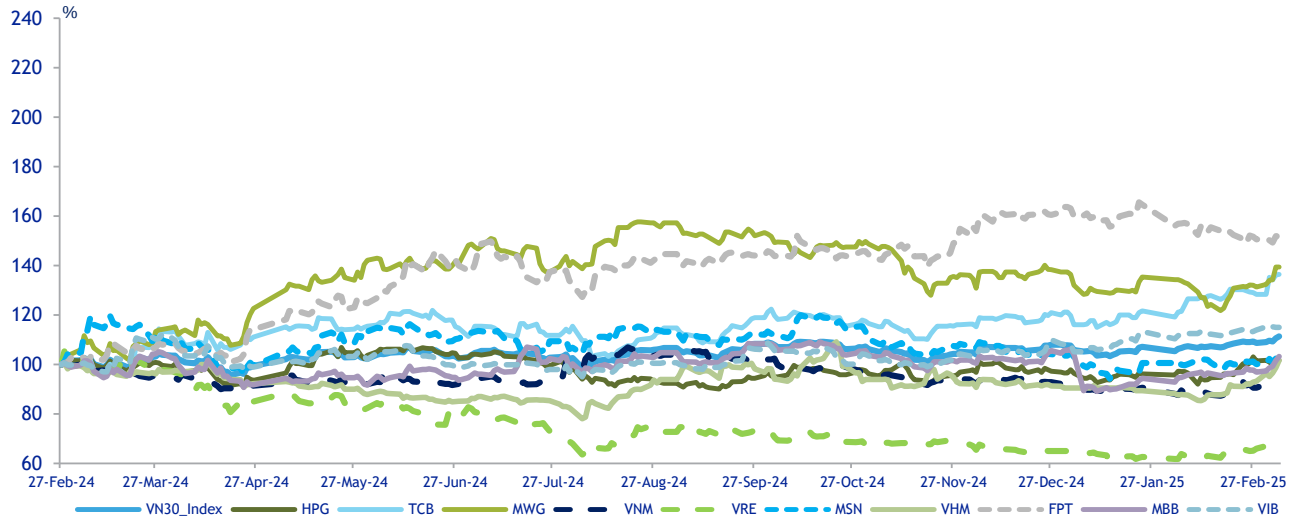
Nguồn: FiinPro, ACBS

Đồ thị 7. Biến động Vol và giá của VN30Index



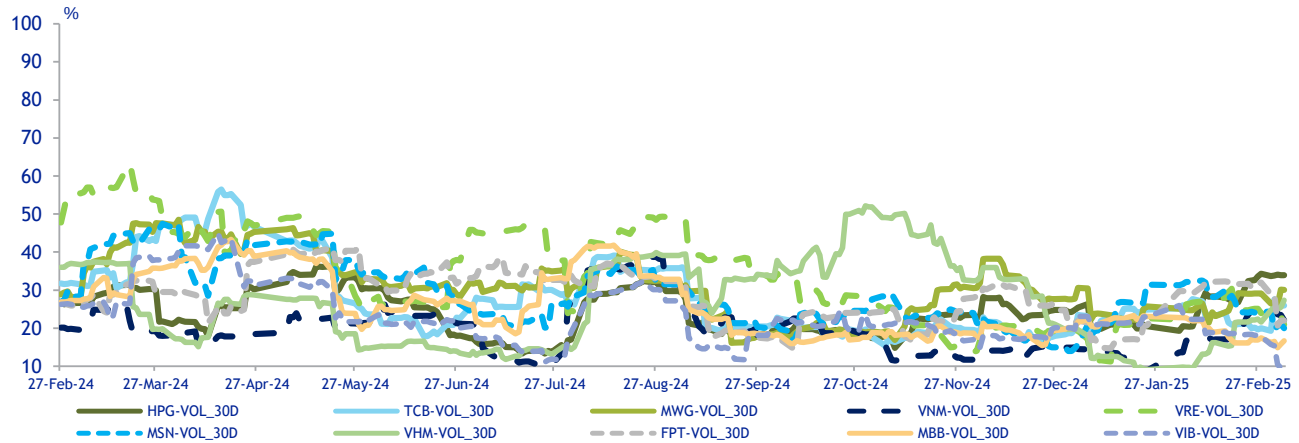
Nguồn: FiinPro, ACBS

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



Nguồn: 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	172	179
Tổng số tổ chức phát hành (có mã CW đang giao dịch)	10	9
Top 5 mã CKCS có GTGD CW nhiều nhất	MBB>STB>HPG>ACB>VIB	HPG>STB>MBB>VIB>FPT

Nguồn: Fiipro, ACBS

Bảng 11. Thị phần TCPH

Tên TCPH	Thị phần theo GTGD	Thị phần theo số lượng CW
SSI	57%	36%
ACBS	33%	11%
VPBA	4%	7%
KIS	3%	17%
VCSC	1%	10%
BSC	1%	6%
TCBS	0%	3%
HSC	0%	2%
SSV	0%	1%
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	-	17	155

Nguồn: ACBS

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

Tham số	Giá trị
Số lượng cw đang giao dịch	172
Trong đó:	
ITM	81
OTM	91

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.**