

## Bản tin chứng quyền ngày 03/09/2019

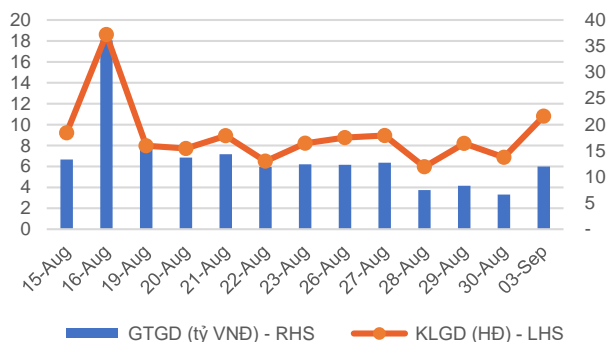
### Thị trường chứng quyền chìm trong sắc đỏ

Thị trường chứng quyền hôm nay có giao dịch sôi động hơn với GTGD đạt 5.99 tỉ đồng, tăng +81% so với phiên hôm trước, tuy nhiên đa số các chứng quyền đều giảm điểm. Thanh khoản của chứng quyền có cổ phiếu cơ sở là MBB, FPT bất ngờ vượt MWG. Chứng quyền CVIC1901 và CVRE1901 có thanh khoản khá tốt trong phiên hôm nay dù chỉ mới được niêm yết, ngược lại hai chứng quyền mới được niêm yết khác là CMSN1901 và CHPG1906 lại gần như không có thanh khoản.

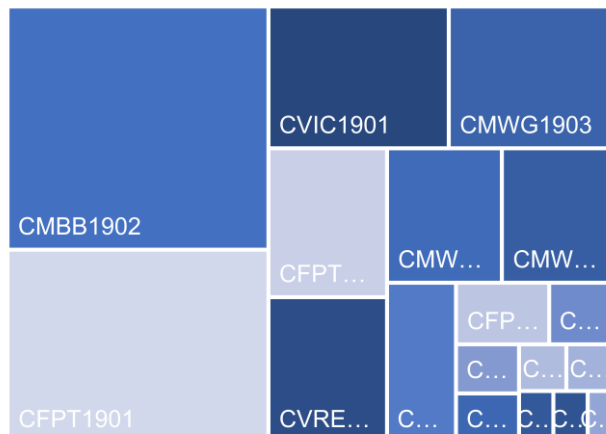
Các chứng quyền của HPG giảm rất sâu mặc dù cổ phiếu cơ sở chỉ giảm -2.5% khi đóng cửa, bên cạnh đó thanh khoản của các chứng quyền này rất thấp. Chứng quyền CFPT1901 có thanh khoản rất tốt kèm mức tăng khá (+6.1%), tuy nhiên nhà đầu tư nên lưu ý là chứng quyền này sẽ đáo hạn trong vài phiên tới.

Với những diễn biến khó lường của thị trường cơ sở cũng như mức độ thanh khoản kém của thị trường chứng quyền ở thời điểm hiện tại, chúng tôi cho rằng đây vẫn là thời điểm nhà đầu tư nên thận trọng khi mở các vị thế mua mới đối với các chứng quyền niêm yết.

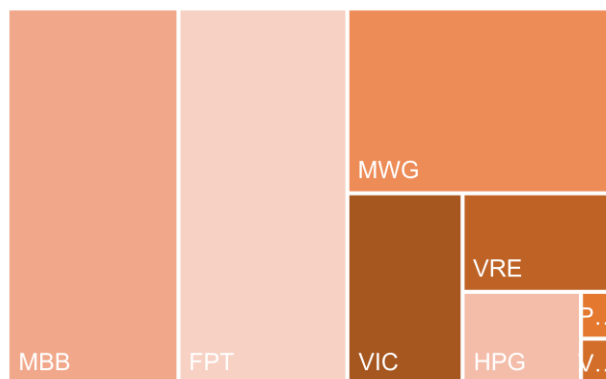
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bổ GTGD theo mã chứng quyền



Phân bổ GTGD theo mã chứng khoán cơ sở



Nguồn: YSVN



We Create **Fortune**

## KẾT QUẢ GIAO DỊCH TRONG PHIÊN VÀ CÁC CHỈ SỐ LIÊN QUAN

Mã	Thay đổi(+/-%)	Đóng cửa	KLGD (Hợp đồng)	GTGD (tỷ VNĐ)	Trạng thái tiền	Premium	Đòn bẩy	Số phiên còn lại	Độ biến động ngầm định
CFPT1901	6.1%	4,720	244,350	1.14	ITM	-0.5%	5.80	4	0%
CFPT1902	-0.5%	8,740	44,830	0.40	ITM	0.0%	6.26	17	0%
CFPT1903	0.0%	13,120	10,110	0.13	ITM	8.0%	4.01	82	68%
CHPG1901	-44.4%	200	280,930	0.05	OTM	7.6%	0.80	3	110%
CHPG1902	-6.1%	460	98,160	0.05	OTM	104.6%	0.00	69	145%
CHPG1903	-61.3%	120	140,060	0.03	OTM	8.3%	3.74	5	63%
CHPG1904	-13.4%	1,490	48,590	0.07	OTM	13.6%	2.91	17	94%
CHPG1905	-3.2%	3,600	26,410	0.09	OTM	23.3%	2.45	82	84%
CMBB1901	-9.3%	2,450	96,490	0.25	ITM	1.1%	9.29	7	70%
CMBB1902	-7.2%	3,200	424,890	1.44	ITM	9.6%	5.08	73	54%
CMWG1901	2.5%	7,070	49,980	0.35	ITM	-0.9%	4.16	2	0%
CMWG1902	0.0%	8,850	8,370	0.07	ITM	6.6%	3.29	69	83%
CMWG1903	-0.7%	5,790	90,720	0.53	ITM	5.4%	3.93	80	59%
CMWG1904	-0.1%	34,950	9,990	0.34	ITM	6.3%	3.32	82	73%
CPNJ1901	-34.1%	1,120	30,890	0.04	ITM	1.4%	14.75	3	95%
CVNM1901	-1.4%	730	55,090	0.04	OTM	34.0%	0.41	71	67%
CHPG1906	0.0%	890	1,860	-	OTM	38.0%	0.29	50	97%
CVRE1901	-2.7%	1,420	267,610	0.39	OTM	27.7%	1.33	50	83%
CMSN1901	0.0%	1,590	2,000	-	OTM	30.9%	0.67	50	99%
CVIC1901	0.0%	2,480	230,200	0.58	OTM	24.6%	1.16	50	86%

Nguồn: Fiinpro, YSVN

Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).  
Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.  
Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (ITM), có Tỷ lệ Premium hoặc Độ biến động ngầm định thấp.  
Ngoài ra, NĐT cũng nên ưu tiên giao dịch các Chứng quyền có Số phiên còn lại (thời gian tới khi đáo hạn) cao (trên 02 tuần) để hạn chế rủi ro.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT CỦA CÁC CỔ PHIẾU CƠ SỞ

### VNM – Chờ đợi đồ thị giá vượt mức 125.15

Đồ thị giá của VNM tăng về gần vùng kháng cự ngắn hạn 125.15 và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên nếu đồ thị giá vẫn duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp thì đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt được mức kháng cự ngắn hạn này. Ngược lại, trạng thái “sideways” có thể sẽ còn tiếp diễn và các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên tích lũy ở nhịp điều chỉnh.

Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nhưng trạng thái xu hướng vẫn chưa hoàn toàn rõ ràng cho nên các nhà đầu tư chỉ nên xem xét tích lũy ở giảm với tỷ trọng thấp và có thể gia tăng dần tỷ trọng nếu giá vượt mức kháng cự 125.15 với khối lượng giao dịch tăng dần.

Mặc dù cổ phiếu cơ sở đang cho tín hiệu tích cực trong ngắn hạn, tuy nhiên chúng tôi không khuyến nghị nhà đầu tư mua vào chứng quyền CVNM1901.

### MSN – Đồ thị giá có thể sẽ hướng về vùng hỗ trợ ngắn hạn

Đồ thị giá của MSN giảm về gần vùng đáy cũ 70.9 – 72.9, đây là vùng hỗ trợ mạnh. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn trong trạng thái tiêu cực, mặc dù vậy đồ thị giá cũng có thể sẽ hình thành các nhịp hồi phục kỹ thuật trong 1-2 phiên tới. Xu hướng ngắn hạn bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn nên xem xét BÁN ra ở vùng giá hiện tại.

Chứng quyền CMSN1901 mới niêm yết và hiện tại đang không có được thanh khoản tốt nên chúng tôi không đưa ra khuyến nghị với mã này.

Mã CP	VNM
Giá khuyến nghị	124.00
Giá hiện tại	124.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>137.68</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>11.03%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>119.21</b>
Reward/Risk	<b>2.86</b>



Mã CP	MSN
Giá khuyến nghị	78.00
Giá hiện tại	74.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>GIẢM</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>89.28</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>21%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>74.67</b>
Reward/Risk	<b>(22.9)</b>





We Create **Fortune**

**Bảng tổng hợp khuyến nghị kỹ thuật cổ phiếu cơ sở**

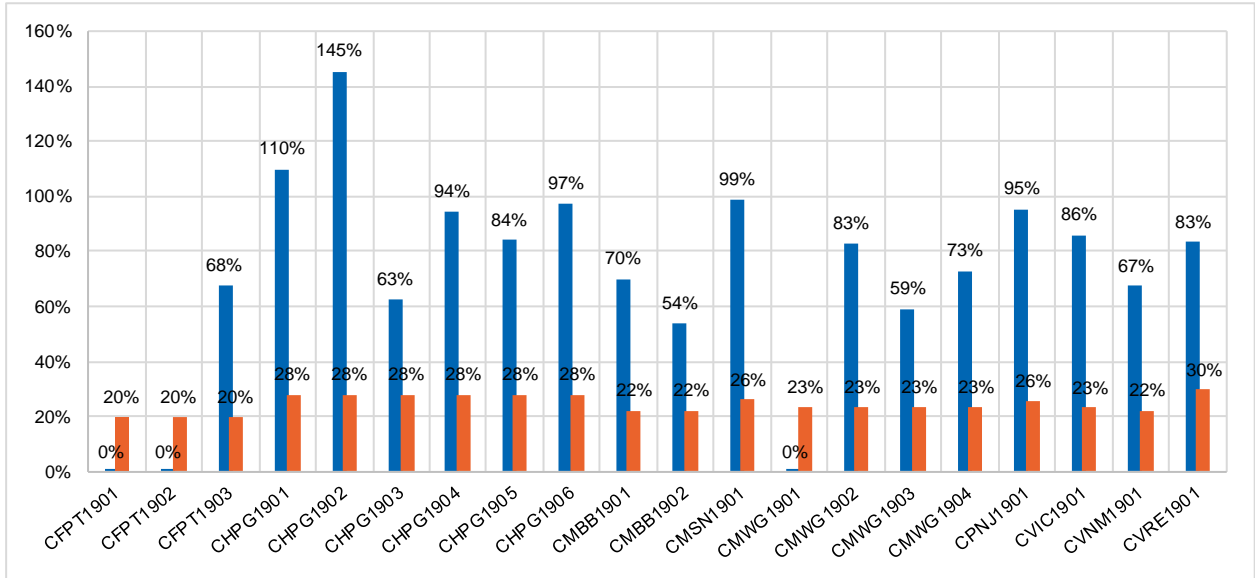
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
FPT	45.20	53.70	TĂNG	TĂNG	50.76	-5%	51.41	(1.28)
HPG		21.65	GIẢM	GIẢM				
MBB	22.20	22.80	TĂNG	TĂNG	24.93	9%	22.51	7.28
MSN	78.00	74.00	GIẢM	TĂNG	89.28	21%	74.67	(22.90)
MWG		117.60	GIẢM	TĂNG				
PNJ		82.40	GIẢM	TĂNG				
VIC		123.00	GIẢM	TĂNG				
VNM	124.00	124.00	TĂNG	GIẢM	144.07	16%	119.21	4.19
VRE		34.25	GIẢM	TĂNG				

Nguồn: YSVN



We Create Fortune

## ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẦM ĐỊNH CỦA CHỨNG QUYỀN VS. ĐỘ BIẾN ĐỘNG QUÁ KHỨ CỦA CKCS



Nguồn: YSVN

(\*) Cột màu cam là Độ biến động quá khứ của cổ phiếu cơ sở; Cột màu xanh là Độ biến động ngầm định của CW.

(\*) NĐT có thể sử dụng “Độ biến động ngầm định” để so sánh các chứng quyền có cùng chứng khoán cơ sở. Độ biến động ngầm định càng lớn thì kỳ vọng về mức độ biến động giá của CKCS càng cao (hay nói cách khác, Độ biến động ngầm định càng lớn thì chứng quyền càng đắt).

## THÔNG TIN CHỨNG QUYỀN

Mã chứng quyền	TCPH	Thời hạn	Tỷ lệ chuyển đổi	Giá phát hành	Khối lượng phát hành	Giá thực hiện	Ngày giao dịch cuối cùng
CFPT1901	VND	3 tháng	1.96240 : 1	1,900	2,000,000	44,154	09/09/19
CFPT1902	SSI	3 tháng	0.98120 : 1	3,800	1,000,000	45,135	26/09/19
CFPT1903	SSI	6 tháng	0.98120 : 1	6,000	1,000,000	45,135	26/12/19
CHPG1901	MBS	3 tháng	2.00000 : 1	1,200	2,000,000	22,900	06/09/19
CHPG1902	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	1,000	3,000,000	41,999	09/12/19
CHPG1903	VPBS	3 tháng	2.00000 : 1	1,500	1,500,000	23,200	10/09/19
CHPG1904	SSI	3 tháng	1.00000 : 1	2,200	1,000,000	23,100	26/09/19
CHPG1905	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	3,300	1,000,000	23,100	26/12/19
CHPG1906	KISVN	3 tháng	2.00000 : 1	1,500	5,000,000	28,088	12/11/19
CMBB1901	SSI	3 tháng	1.00000 : 1	1,900	3,000,000	20,600	12/09/19
CMBB1902	HCM	6 tháng	1.00000 : 1	3,200	1,000,000	21,800	13/12/19
CMSN1901	KISVN	3 tháng	5.00000 : 1	1,920	1,800,000	88,888	12/11/19
CMWG1901	BSI	3 tháng	4.00000 : 1	2,000	1,000,000	88,300	05/09/19
CMWG1902	VND	6 tháng	4.00000 : 1	2,990	2,400,000	90,000	09/12/19
CMWG1903	HCM	6 tháng	5.00000 : 1	2,700	2,000,000	95,000	24/12/19
CMWG1904	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	14,000	1,000,000	90,000	26/12/19
CPNJ1901	MBS	3 tháng	4.94800 : 1	1,700	1,000,000	77,980	06/09/19
CVIC1901	KISVN	3 tháng	5.00000 : 1	1,960	2,000,000	140,888	12/11/19
CVNM1901	KISVN	6 tháng	10.00000 : 1	1,200	5,000,000	158,888	11/12/19
CVRE1901	KISVN	3 tháng	2.00000 : 1	1,900	2,500,000	40,888	12/11/19

Nguồn: Fiipro, YSVN



We Create **Fortune**

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

### Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thế Minh**

**Giám đốc Nghiên cứu Phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

**Phạm Tấn Phát**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

**Đặng Phi Phôn**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@yuanta.com.vn

### Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thanh Tùng**

**Giám đốc Môi giới Hội Sở**

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh  
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn



## Appendix A: Important Disclosures

### Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

### Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

### Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be affected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written