

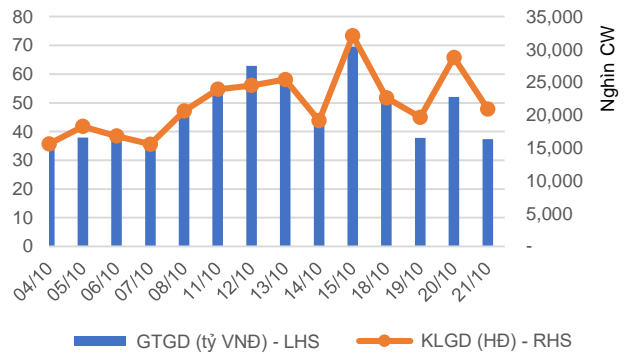


# Biến động trong biên độ hẹp với thanh khoản sụt giảm

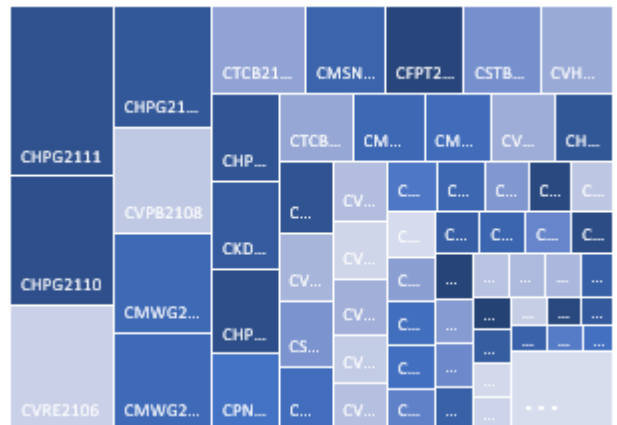
21/10/2021

Thị trường chứng quyền tiếp tục có những diễn biến trầm lắng với thanh khoản sụt giảm và phần lớn các chứng quyền đều biến động trong biên độ hẹp. Trên thị trường cơ sở, chỉ số VN-Index tiếp tục giảm co dưới ngưỡng tâm lý 1,400 và khiến cho tâm lý NĐT tỏ nên thận trọng hơn. Chúng tôi cho rằng việc gia tăng tỷ trọng ở thời điểm hiện tại trở nên rủi ro khi dòng tiền đi vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn chưa thực sự cải thiện. Chúng tôi khuyến nghị NĐT quan sát thị trường và chờ đợi xu hướng rõ ràng hơn từ thị trường cơ sở.

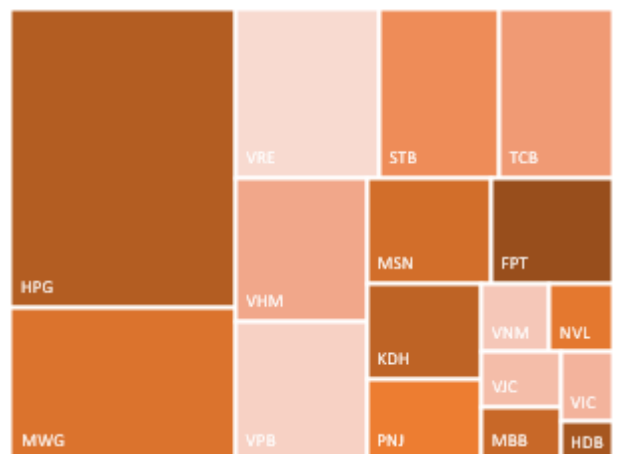
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2101	-2.8%	1,720	111,300	0.19	ITM	20.6%		64	106%
CFPT2102	-2.4%	3,600	7,800	0.03	ITM	10.5%	4.20	56	77%
CFPT2103	0.0%	2,700	92,800	0.25	OTM	16.1%	3.55	54	79%
CFPT2104	-1.9%	2,550	27,700	0.07	ITM	8.0%	3.76	31	122%
CFPT2105	-2.8%	3,790	257,800	0.99	ITM	7.4%	4.46	53	70%
CFPT2106	0.0%	2,250	68,400	0.14	ITM	11.0%	4.12	56	79%
CFPT2107	1.7%	1,230	253,900	0.31	OTM	16.6%	3.47	67	76%
CHDB2102	-10.0%	270	113,900	0.03	OTM	40.0%	0.20	28	137%
CHDB2103	-14.7%	640	429,700	0.26	OTM	38.2%	1.69	132	92%
CHPG2109	3.1%	7,930	105,200	0.83	ITM	10.0%	4.71	56	63%
CHPG2110	1.6%	3,200	613,400	1.95	ITM	4.9%	3.54	31	108%
CHPG2111	2.6%	2,720	926,800	2.56	ITM	7.7%	3.78	53	83%
CHPG2112	1.0%	2,060	268,500	0.56	ITM	7.1%	4.12	46	82%
CHPG2113	3.8%	3,540	245,300	0.87	ITM	14.8%	3.06	96	82%
CHPG2114	3.3%	1,250	471,100	0.59	ITM	21.1%	2.75	132	73%
CHPG2115	0.9%	2,150	785,200	1.73	ITM	16.7%	3.25	67	86%
CKDH2103	0.0%	420	352,700	0.14	OTM	18.0%	1.95	28	95%
CKDH2104	9.6%	2,630	332,100	0.85	ITM	9.7%	5.36	62	52%
CKDH2105	2.3%	2,250	80,500	0.19	ITM	3.8%	4.83	46	60%
CKDH2106	3.6%	2,890	98,700	0.28	OTM	15.6%	4.99	78	43%
CKDH2107	-0.9%	1,150	15,900	0.02	ITM	18.2%	3.13	132	65%
CMBB2103	-2.0%	1,490	73,900	0.11	OTM	32.7%	1.12	54	85%
CMBB2104	-0.7%	1,480	140,700	0.21	OTM	25.3%	2.26	62	79%
CMBB2105	0.5%	1,850	9,400	0.02	OTM	35.7%	1.57	78	68%
CMBB2106	1.4%	700	325,900	0.24	OTM	31.9%	1.50	67	83%
CMSN2104	0.7%	4,330	33,300	0.14	ITM	15.0%	2.65	137	80%
CMSN2105	-2.4%	4,570	219,600	1.01	ITM	7.6%	4.68	53	63%
CMSN2106	-8.9%	510	11,700	0.01	OTM	22.0%	1.95	28	93%
CMSN2107	-12.4%	2,980	3,400	0.01	OTM	17.6%	4.28	101	51%
CMSN2108	11.7%	1,150	267,200	0.28	OTM	30.5%	2.33	132	73%
CMSN2109	17.6%	1,270	271,000	0.35	OTM	17.9%	3.96	78	60%
CMWG2104	-2.4%	6,880	104,900	0.72	ITM	6.6%	2.65	106	77%
CMWG2106	-2.1%	3,240	438,100	1.44	ITM	11.1%	4.08	54	76%
CMWG2107	-2.7%	7,690	179,600	1.39	ITM	6.4%	4.20	53	68%
CMWG2108	7.8%	4,280	4,100	0.01	ITM	16.1%	3.51	101	64%
CMWG2109	-0.3%	7,400	92,900	0.67	ITM	8.3%	3.99	78	60%
CMWG2110	5.0%	1,480	338,200	0.50	OTM	17.1%	3.58	67	73%
CNVL2103	-2.0%	2,500	120,400	0.30	OTM	15.2%	3.48	62	67%
CNVL2104	1.1%	900	346,200	0.30	OTM	24.4%	2.15	132	68%
CPDR2103	2.9%	1,440	8,900	0.01	ITM	15.7%		132	68%
CPNJ2104	-6.5%	1,010	111,000	0.12	OTM	19.5%	3.66	54	66%
CPNJ2105	-2.2%	2,230	340,100	0.75	ITM	8.3%	5.56	53	52%
CPNJ2106	0.0%	2,450	3,300	0.01	ATM	12.5%	4.63	101	47%
CPNJ2107	-18.4%	1,420	27,100	0.04	OTM	19.5%	4.63	78	51%
CPNJ2108	-7.0%	1,060	325,000	0.36	ITM	14.1%	3.90	78	64%
CSTB2105	0.0%	2,160	66,900	0.14	OTM	23.2%	3.31	56	72%
CSTB2106	-3.6%	270	1,085,200	0.29	OTM	47.0%	0.12	28	158%
CSTB2107	-2.9%	1,010	282,100	0.28	OTM	30.3%	2.46	62	75%
CSTB2108	-4.8%	1,000	242,100	0.24	OTM	22.6%	2.33	34	124%
CSTB2109	-2.4%	1,600	572,900	0.96	OTM	23.4%	3.31	96	65%
CSTB2110	-1.5%	640	813,500	0.51	OTM	34.6%	2.04	132	85%
CSTB2111	4.0%	1,040	315,300	0.32	OTM	26.9%	2.72	78	77%
CTCB2105	0.0%	3,400	72,600	0.25	ITM	17.2%	2.51	137	87%
CTCB2106	0.7%	1,350	221,700	0.30	OTM	16.7%	3.71	62	71%
CTCB2107	-1.1%	1,720	30,300	0.05	ITM	12.6%	3.54	46	107%
CTCB2108	0.9%	4,600	24,400	0.11	OTM	18.3%	4.75	101	47%
CTCB2109	-0.7%	2,800	416,500	1.18	ITM	15.7%	3.19	96	75%



We Create Fortune

CTCB2110	7.4%	1,450	509,700	0.74	OTM	21.3%	2.55	46	92%
CVHM2107	-5.0%	2,490	373,100	0.93	OTM	21.1%	3.06	78	72%
CVHM2108	-2.8%	1,040	30,200	0.03	OTM	29.6%	1.32	54	84%
CVHM2109	9.4%	1,750	2,000	-	OTM	23.1%	2.74	53	63%
CVHM2110	-0.8%	1,250	516,200	0.64	OTM	25.6%	2.60	132	68%
CVHM2111	-6.0%	630	708,200	0.44	ITM	7.2%	5.10	53	61%
CVHM2112	-4.6%	1,030	514,200	0.54	OTM	13.5%	3.91	28	88%
CVIC2104	-10.3%	870	67,000	0.06	ITM	18.4%	3.14	132	64%
CVIC2105	-0.8%	1,200	185,600	0.22	OTM	16.4%	4.80	58	51%
CVIC2106	-2.5%	770	300,400	0.23	OTM	18.4%	3.24	54	72%
CVJC2101	-0.9%	4,250	114,300	0.48	ITM	8.9%	4.41	31	107%
CVJC2102	1.8%	560	156,300	0.08	OTM	13.3%	4.95	53	56%
CVJC2103	-2.3%	1,300	32,400	0.04	OTM	14.4%	3.97	56	72%
CVNM2106	0.9%	1,100	36,000	0.04	OTM	27.1%	2.44	132	68%
CVNM2107	-3.1%	930	46,000	0.04	OTM	28.3%	1.60	28	176%
CVNM2108	-1.6%	1,870	21,500	0.04	ITM	13.6%	3.66	62	78%
CVNM2109	-1.9%	1,530	248,300	0.38	OTM	18.1%	5.08	101	47%

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.

#### BẢNG TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT CỔ PHIẾU CƠ SỞ

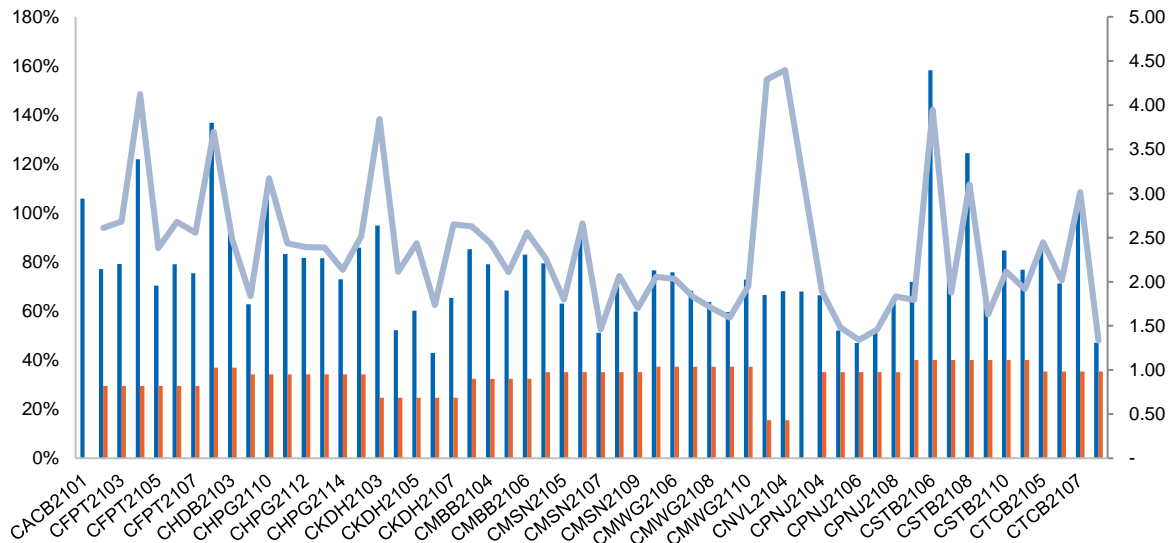
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD	63.00	68.60	TĂNG	TĂNG	70.82	12%	68.20	(1.50)
DPM	35.45	47.00	TĂNG	TĂNG	38.97	10%	41.36	(0.60)
FPT	98.90	96.70	TĂNG	TĂNG	111.21	12%	96.65	5.46
HDB	25.65	24.60	GIẢM	TĂNG	27.86	9%	24.70	2.32
HPG	51.20	57.20	TĂNG	GIẢM	59.61	16%	55.75	(1.85)
MBB	28.80	27.90	TĂNG	GIẢM	32.46	13%	27.73	3.42
MSN		140.20	GIẢM	TĂNG			147.47	-
MWG	118.90	127.00	GIẢM	TĂNG	137.27	15%	127.87	(2.05)
NVL		102.00	GIẢM	GIẢM			104.12	-
PNJ	90.50	98.00	TĂNG	GIẢM	102.26	13%	96.21	(2.06)
REE	69.80	74.90	TĂNG	TĂNG	81.25	16%	70.51	(16.21)
ROS	5.75	5.66	TĂNG	GIẢM	11.42		5.28	12.16
STB	25.75	26.10	TĂNG	GIẢM	29.39	14%	25.73	183.02
TCB	53.00	52.90	TĂNG	GIẢM	57.87	9%	51.08	2.53
VHM	81.00	77.90	TĂNG	TĂNG	88.98	10%	77.87	2.55
VIC	91.90	91.00	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	90.05	7.03
VJC	129.00	131.80	TĂNG	TĂNG	139.99	9%	129.54	(20.47)
VNM	88.70	89.10	TĂNG	GIẢM	98.32	11%	88.35	27.30
VPB	36.80	37.55	TĂNG	GIẢM	44.39	21%	36.70	74.91
VRE	27.90	30.60	TĂNG	GIẢM	31.33	12%	29.42	(2.26)

Nguồn: YSVN



We Create Fortune

## ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẪM 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; Đường trend line màu xanh là tỷ lệ Độ biến động ngầm định/Độ biến động lịch sử.

(\*) 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
CACB2101	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,000	4,000,000	31,400	19/01/2022
CFPT2102	VCI	6 tháng	4.94740 : 1	4,000	1,000,000	89,053	07/01/2022
CFPT2103	HCM	6 tháng	4.94740 : 1	3,000	5,000,000	98,947	05/01/2022
CFPT2104	ACBS	4 tháng	9.89470 : 1	3,000	7,000,000	79,158	03/12/2021
CFPT2105	SSI	5 tháng	4.94740 : 1	3,500	12,000,000	85,095	04/01/2022
CFPT2106	MBS	4.5 tháng	8.00000 : 1	2,650	2,000,000	89,300	07/01/2022
CFPT2107	VND	#N/A	12.00000 : 1	1,500	#N/A	98,000	24/01/2022
CHDB2102	KISVN	4 tháng	8.00300 : 1	1,200	4,000,000	32,283	30/11/2021
CHDB2103	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	3,000,000	28,888	25/04/2022
CHPG2109	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	55,000	07/01/2022
CHPG2110	ACBS	4 tháng	5.00000 : 1	2,400	10,000,000	44,000	03/12/2021
CHPG2111	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	1,700	25,000,000	48,000	04/01/2022
CHPG2112	MBS	4 tháng	6.00000 : 1	1,900	3,000,000	48,900	24/12/2021
CHPG2113	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	2,400	10,000,000	51,500	04/03/2022
CHPG2114	KISVN	7 tháng	10.00000 : 1	1,200	10,000,000	56,789	25/04/2022
CHPG2115	VND	#N/A	5.00000 : 1	1,500	#N/A	56,000	24/01/2022
CKDH2103	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,200	4,000,000	48,779	30/11/2021
CKDH2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	3,500	-	44,000	17/01/2022
CKDH2105	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,150	2,000,000	37,600	24/12/2021
CKDH2106	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	49,000	08/02/2022
CKDH2107	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,300	3,000,000	43,888	25/04/2022
CMBB2103	HCM	6 tháng	1.48150 : 1	3,000	5,000,000	34,815	05/01/2022
CMBB2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	2,900	-	32,000	17/01/2022
CMBB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	36,000	08/02/2022
CMBB2106	VND	#N/A	4.00000 : 1	1,000	#N/A	34,000	24/01/2022
CMSN2104	ACBS	9 tháng	10.00000 : 1	5,200	5,000,000	118,000	02/05/2022
CMSN2105	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	5,000	12,000,000	128,000	04/01/2022
CMSN2106	KISVN	4 tháng	20.00000 : 1	1,500	4,000,000	160,779	30/11/2021



We Create **Fortune**

CMSN2107	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,100	2,000,000	150,000	11/03/2022
CMSN2108	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,600	3,000,000	159,999	25/04/2022
CMSN2109	VND	#N/A	12.00000 : 1	2,500	#N/A	150,000	08/02/2022
CMWG2104	ACBS	12 tháng	6.64440 : 1	2,400	2,000,000	89,699	18/03/2022
CMWG2106	HCM	6 tháng	6.64440 : 1	3,000	5,000,000	119,599	05/01/2022
CMWG2107	SSI	5 tháng	3.32220 : 1	6,600	12,000,000	109,632	04/01/2022
CMWG2108	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,500	2,000,000	126,000	11/03/2022
CMWG2109	VCI	6 tháng	3.32220 : 1	4,000	1,500,000	112,954	08/02/2022
CMWG2110	VND	#N/A	12.00000 : 1	2,500	#N/A	131,000	24/01/2022
CNVL2103	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	4,100	-	105,000	17/01/2022
CNVL2104	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,300	3,000,000	108,888	25/04/2022
CPDR2103	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,200	3,000,000	88,888	25/04/2022
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022
CTCB2106	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	2,000	-	55,000	17/01/2022
CTCB2107	MBS	4 tháng	7.00000 : 1	1,850	2,000,000	47,500	24/12/2021
CTCB2108	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	5,000	2,000,000	58,000	11/03/2022
CTCB2109	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	2,200	10,000,000	50,000	04/03/2022
CVHM2108	MBS	4 tháng	9.10650 : 1	1,800	2,400,000	84,994	24/12/2021
CVHM2109	VCI	6 tháng	3.79440 : 1	2,500	1,000,000	98,654	08/02/2022

Nguồn: FiinPro, 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@yuantan.com.vn

**Lý Thị Hiền**  
Trưởng phòng NC-PT  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuantan.com.vn

**Quách Đức Khánh**  
Phó Phòng NC-PT  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuantan.com.vn

**Khổng Hữu Hiệp**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
hiep.khong@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuantan.com.vn

**Phạm Tấn Phát**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuantan.com.vn

### Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

**Phạm Đắc Thành**  
Giám đốc Khu vực Miền Bắc  
+84 28 3622 6868 ext 3416  
thanh.pham@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**  
Giám đốc chi nhánh Bình Dương  
+84 28 3622 6868 ext 3505  
thuy.vo@yuantan.com.vn

**Lương Kỳ Ty**  
Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn  
+84 28 3622 6868 ext 3653  
ty.luong@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**  
Giám đốc chi nhánh Đồng Nai  
+84 28 3622 6868 ext 3701  
phong.bui@yuantan.com.vn

**Võ Đình Tuấn**  
Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng  
+84 28 3622 6868 ext 3301  
tuan.vo@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**  
Giám đốc chi nhánh Hà Nội  
+84 28 3622 6868 ext 3404  
quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Đinh Thị Thu Cúc**  
Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu  
+84 28 3622 6868 ext 3203  
cuc.dinh@yuantan.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

© 2020 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 effected 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 in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.