

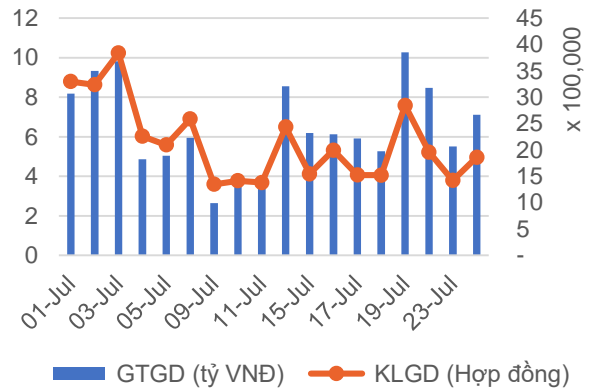


Dòng tiền vẫn ưa thích các cổ phiếu cơ bản

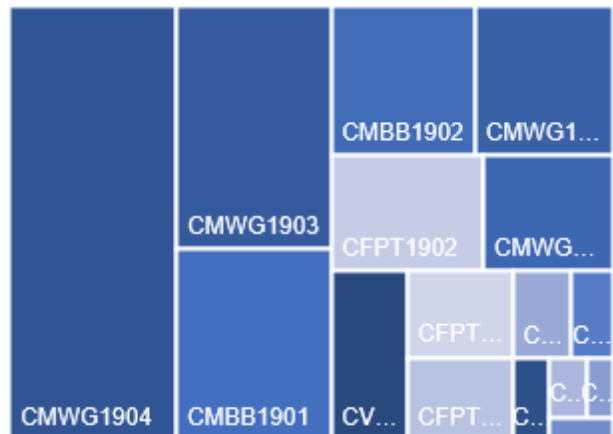
Thị trường chứng quyền chìm trong sắc đỏ do hầu hết các cổ phiếu cơ sở như FPT, HPG, MBB, MWG, PNJ giảm điểm, ngoại trừ VNM tăng nhẹ. Thanh khoản của thị trường đạt 7.12 tỷ, tăng mạnh +29% so với phiên trước. Các chứng quyền giao dịch được giao dịch mạnh vẫn là những mã có cổ phiếu cơ sở là MWG, MBB và FPT.

Chứng quyền CFPT1903 bất ngờ tăng mạnh +41.7% trong khi CFPT1901 và CFPT1902 đóng cửa tại giá tham thiếu, dù vậy thanh khoản của các mã này đều khá khiêm tốn. Trong khi đó, chúng tôi quan sát thấy các chứng quyền có cổ phiếu cơ sở là HPG đều có mức giảm mạnh. Dòng tiền trên thị trường chứng quyền vẫn có xu hướng ưa thích những cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt và triển vọng tích cực như MWG và MBB.

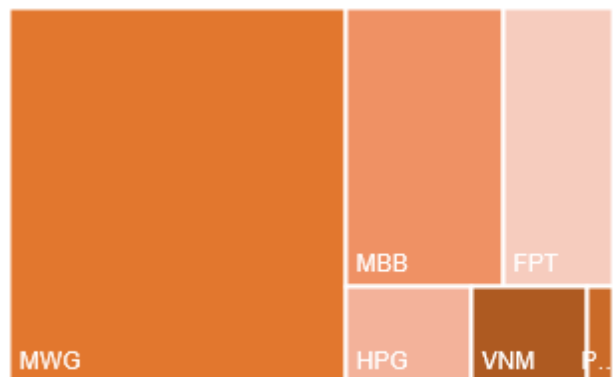
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	0.0%	3,300	75,080	0.25	ITM	6.2%	6.47	35	64%
CFPT1902	0.0%	5,170	92,600	0.48	ITM	5.3%	7.36	48	43%
CFPT1903	41.7%	7,300	31,960	0.24	ITM	9.7%	4.93	113	43%
CHPG1901	-11.0%	1,050	49,940	0.06	OTM	16.0%	3.22	34	83%
CHPG1902	-5.5%	520	260,130	0.14	OTM	107.0%	0.00	100	127%
CHPG1903	-13.0%	800	41,710	0.04	OTM	15.1%	3.70	36	69%
CHPG1904	-5.9%	1,740	23,920	0.04	OTM	15.3%	4.08	48	62%
CHPG1905	-5.0%	2,850	34,530	0.10	OTM	20.4%	3.28	113	58%
CMBB1901	-3.9%	2,950	262,310	0.80	ITM	4.2%	6.59	38	50%
CMBB1902	-0.3%	3,660	153,670	0.58	ITM	12.7%	4.12	104	54%
CMWG1901	-0.9%	5,440	74,710	0.41	ITM	2.5%	4.90	31	65%
CMWG1902	2.5%	5,800	96,400	0.56	ITM	5.4%	4.25	100	46%
CMWG1903	-6.3%	4,500	219,400	1.02	ITM	9.4%	4.01	111	55%
CMWG1904	-0.5%	23,680	81,330	1.97	ITM	5.8%	4.12	113	45%
CPNJ1901	-6.1%	2,140	35,600	0.08	OTM	16.7%	3.16	34	103%
CVNM1901	0.0%	1,070	328,720	0.35	OTM	27.4%	8.11	102	27%

Nguồn: Fiipro, 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

PNJ – Xu hướng tăng ngắn hạn tiếp tục duy trì

Mã CP	PNJ
Giá khuyến nghị	76.20
Giá hiện tại	76.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	86.33
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	13%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	74.15
Reward/Risk	3.77

- Đò thị giá của PNJ đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng đò thị giá có thể sẽ đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn 78.55 cho nên đò thị giá có thể sẽ chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để xem xét mua vào PNJ hoặc có thể cân nhắc đầu tư vào chứng quyền có cổ phiếu cơ sở là PNJ để gia tăng lợi nhuận. Tuy nhiên, không có nhiều sự lựa chọn cho chứng quyền PNJ ở thời điểm hiện tại khi duy nhất chỉ có CPNJ1901 là đang niêm yết. CPNJ1901 hiện đang có trạng thái tiền âm (OTM), Premium và Độ biến động ngầm

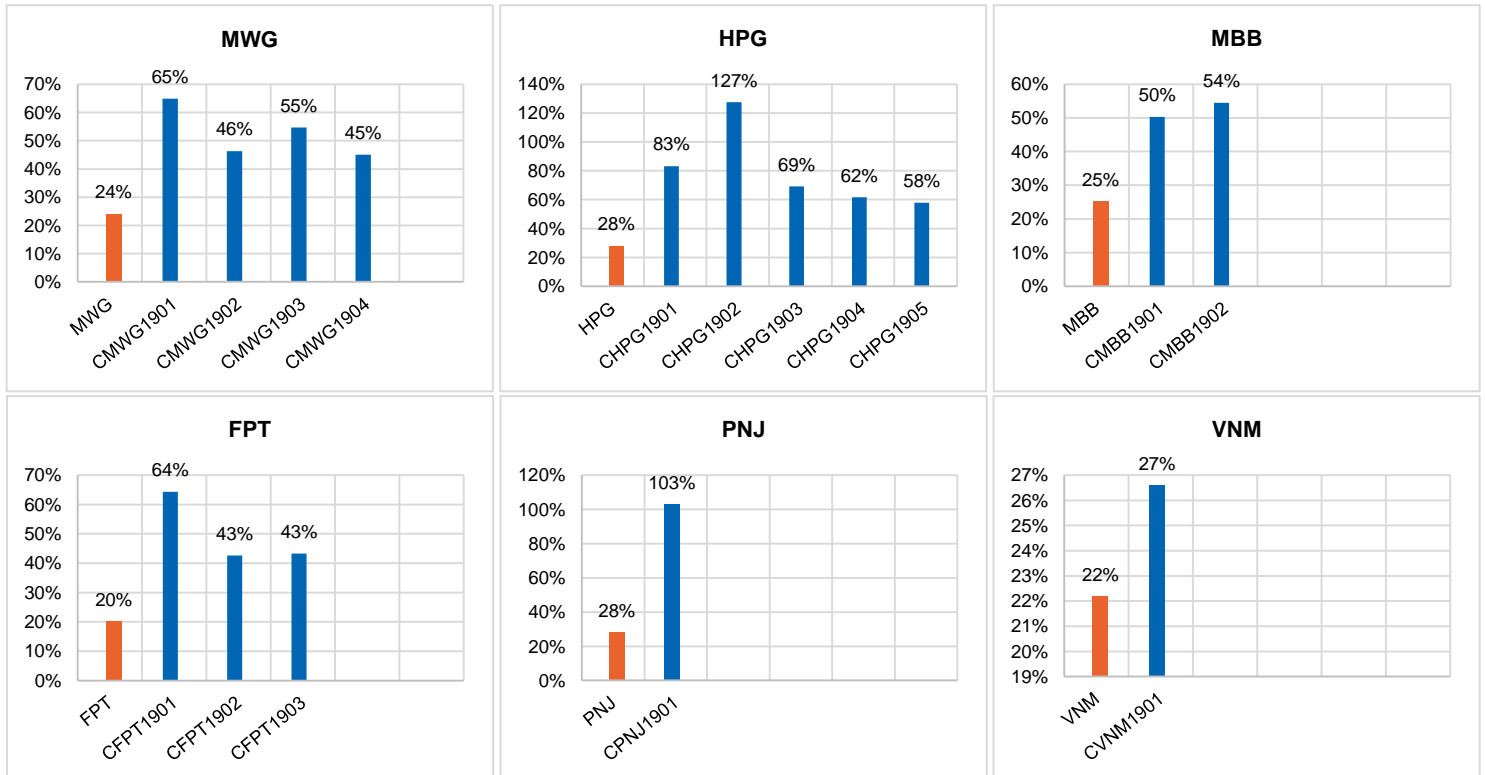


We Create **Fortune**

định của CPNJ1901 cũng ở mức cao do đó chúng tôi cho rằng việc mua vào chứng quyền này nên được cân nhắc bởi mức độ rủi ro là tương đối lớn.



ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẪM ĐỊNH CỦA CÁC CHỨNG QUYỀN



Nguồn: YSVN

(*) 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).

(*) Cột màu cam là Độ biến động quá khứ của cổ phiếu cơ sở.



We Create **Fortune**

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
CMWG1901	BSI	3 tháng	4 : 1	2,000	1,000,000	88,300	05/09/19
CPNJ1901	MBS	3 tháng	5 : 1	1,700	1,000,000	78,800	10/09/19
CHPG1901	MBS	3 tháng	2 : 1	1,200	2,000,000	22,900	10/09/19
CFPT1901	VND	3 tháng	2 : 1	1,900	2,000,000	45,000	11/09/19
CHPG1903	VPBS	3 tháng	2 : 1	1,500	1,500,000	23,200	12/09/19
CMBB1901	SSI	3 tháng	1 : 1	1,900	3,000,000	20,600	16/09/19
CHPG1904	SSI	3 tháng	1 : 1	2,200	1,000,000	23,100	30/09/19
CFPT1902	SSI	3 tháng	1 : 1	3,800	1,000,000	46,000	30/09/19
CHPG1902	KISVN	6 tháng	5 : 1	1,000	3,000,000	41,999	11/12/19
CMWG1902	VND	6 tháng	4 : 1	2,990	2,400,000	90,000	11/12/19
CVNM1901	KISVN	6 tháng	10 : 1	1,200	5,000,000	158,888	14/12/19
CMBB1902	HCM	6 tháng	1 : 1	3,200	1,000,000	21,800	17/12/19
CMWG1903	HCM	6 tháng	5 : 1	2,700	2,000,000	95,000	26/12/19
CMWG1904	SSI	6 tháng	1 : 1	14,000	1,000,000	90,000	30/12/19
CHPG1905	SSI	6 tháng	1 : 1	3,300	1,000,000	23,100	30/12/19
CFPT1903	SSI	6 tháng	1 : 1	6,000	1,000,000	46,000	30/12/19

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@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 3832
phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext
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