

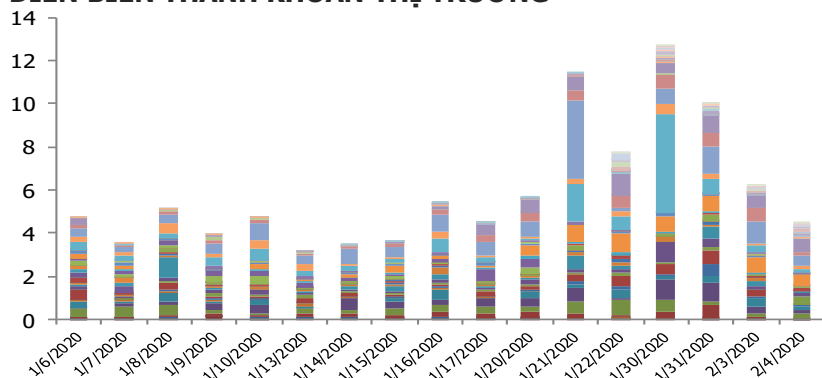
COVERED WARRANTS – DẤU HIỆU PHỤC HỒI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 04/02/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	47
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	22.35
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.53x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	24/4/2020

DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THỊ TRƯỜNG



5 MÃ CW CÓ TỔNG ĐIỂM CHẤT LƯỢNG CAO NHẤT

Mã CW	Điểm chất lượng					Tổng điểm
	Q(E)	Q(S)	Q(T)	Q(I)	Q(P)	
CVHM1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT1905	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CTCB1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVJC1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CHPG1907	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

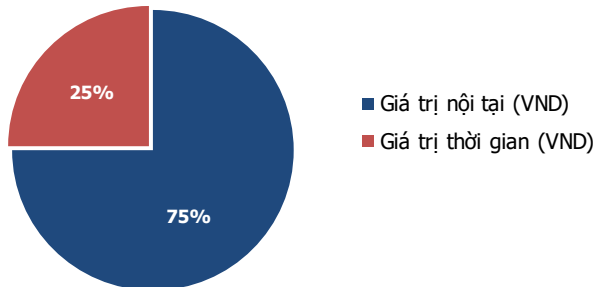
- Thị trường chứng quyền có dấu hiệu hồi phục mặc dù số mã có sở tăng và giảm chỉ tương đương. VNM và VRE hiện là 2 cổ phiếu có số lượng CW nhiều nhất, chiếm lần lượt 12,8% và 10,6% toàn thị trường. Tỷ lệ các mã CW tăng giá ở 10 cổ phiếu cơ sở đạt 100%, mức tăng bình quân mạnh nhất thuộc về các mã CW dựa theo các mã cổ phiếu cơ sở như: VJC(+48%), MSN(+28,5%), MBB(+22,7%),...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 3,7 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,5 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 37,8% và giá trị giao dịch giảm 26,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 22,3% về khối lượng và 52,79% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính với 21 mã tăng, 23 mã giảm và 3 mã giữ nguyên tham chiếu. Tỷ lệ các mã tăng đạt 44,7%, mức cao nhất trong 5 phiên vừa qua.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán chứ không co cụm như ở các phiên trước đó, các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày chiếm 36%, 30% đối với 70 đến 110 ngày và 27% thuộc các mã từ 40 đến 70 ngày. Các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, REE và VPB lần lượt chiếm 18%, 15,2% và 13% toàn thị trường.
- Thị trường cơ sở đang có nhịp phục hồi cùng xu hướng với các thị trường quốc tế. Nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở thuộc nhóm ngân hàng, vật liệu xây dựng, Vingroup hoặc công nghệ cho vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 14.63%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020	
Số ngày còn lại	78 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.87 lần
Độ nhạy	2.89
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	62.54%
Phần bù rủi ro	4.88%
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

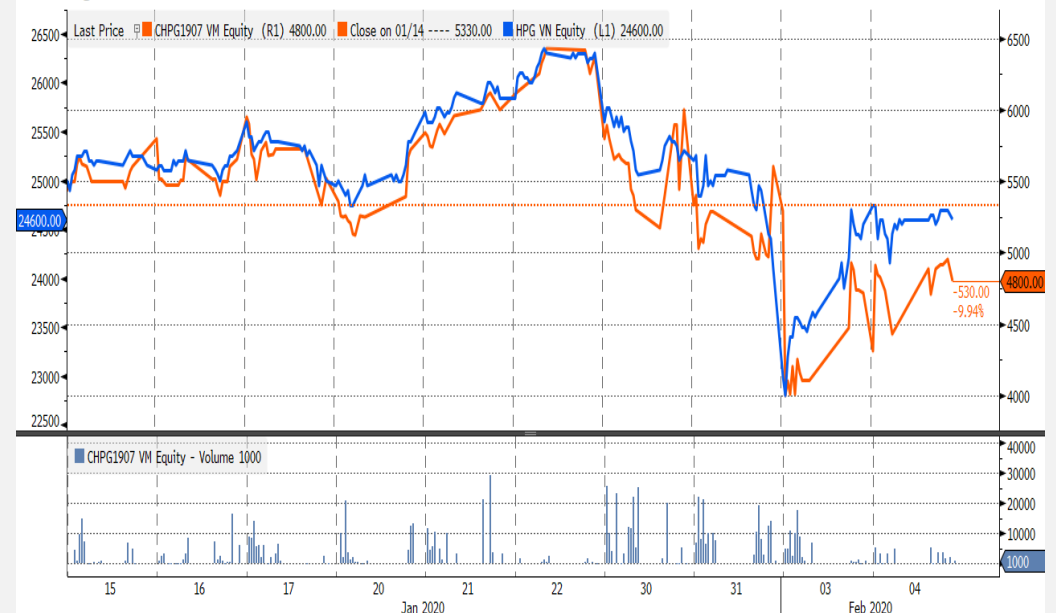
Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở mức 14,63%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,87 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 62,54% và 4,88%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đảo chiều tại ngưỡng hỗ trợ mạnh, tuy nhiên các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu phân hóa, chưa củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 26,83%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá HPG và CHPG1907



CHPG1907 VM Equity (Hoa Phát Group JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

04-Feb-2020 15:56:41

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

HPG	2016	2017	2018	2019
Doanh thu (tỷ vnd)	33.283	46.162	55.837	60.000
Lãi ròng (tỷ vnd)	6.602	8.007	8.573	7.500
EPS (vnd)	7.833	5.278	4.036	
ROA()	22,5%	18,6%	13,1%	
ROE()	38,5%	30,7%	23,5%	
P/E (lần) (TTM EPS)	2,88	4,27	5,59	9,03
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,42

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	24,970 Sell	24,780 Sell	STOCH(9,6) Fear Greed	Sell Buy
MA10	25,165 Sell	24,848 Sell	MACD(12,26)	Sell
MA20	24,595 Buy	24,639 Sell	ADX(14) Williams %R	Sell Buy
MA50	23,736 Buy	23,886 Buy	CCI(14) MAOs	Sell Sell
MA100	22,895 Buy	23,433 Buy	Momentum Bollinger band	Sell Buy
MA200	23,087 Buy	23,677 Buy	ROC Psar	Buy Sell

Buy: 07; Sell: 05;

Buy: 04; Sell: 07;

Summary: BUY

Summary: SELL

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

- Lũy kế cả năm 2019, Hòa Phát đã sản xuất hơn 2,8 triệu tấn thép thô và cung cấp 2,77 triệu tấn thép xây dựng chất lượng cao cho thị trường, tăng 16,7% so với cùng kỳ, trong đó có trên 265.000 tấn xuất khẩu tới các thị trường như Nhật Bản, Campuchia, Hàn Quốc, Đài Loan, Malaysia, Úc, Mỹ...thị phần đạt 26,2%, tiếp tục đứng đầu thị phần tại Việt Nam.
- Thị phần ống thép Hòa Phát đã tăng lên 31,5%, tiếp tục khẳng định vị thế số 1 tại Việt Nam. Cuối năm 2019, HPG đã đưa vào vận hành dây chuyền ống thép cỡ lớn, đường kính lên tới 325mm tại Hưng Yên, công suất trên 100.000 tấn/năm, trở thành nhà sản xuất duy nhất ở phía Bắc cung cấp dòng sản phẩm đặc chủng này.
- Với việc nhà máy Dung Quất đã hoạt động và dần tăng sản lượng, Hòa Phát đang đẩy mạnh khai thác vào thị trường phía Nam. Trong năm 2020, HPG dự kiến tiêu thụ 3,6 triệu tấn thép xây dựng, trong đó riêng miền Nam tăng trưởng 100% so với năm 2019; Quý 2 cho ra sản phẩm thép cuộn cán nóng; và khối nông nghiệp tăng trưởng vượt bậc so với 2019.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 26,83%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG
Đào chiều tại vùng hỗ trợ mạnh



HPG VN Equity (Hoa Phat Group JSC) Quỳnh Cvi Daily 03JUL2019-04FEB2020

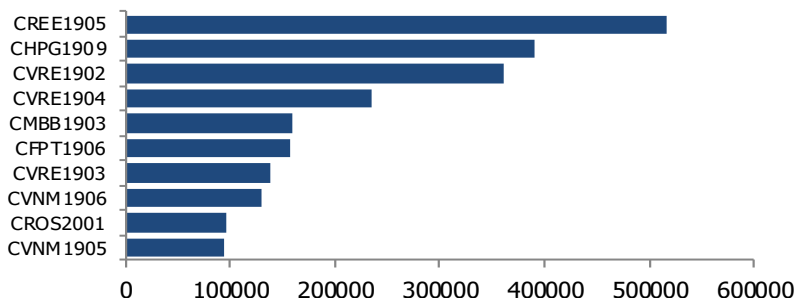
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

04-Feb-2020 16:06:53

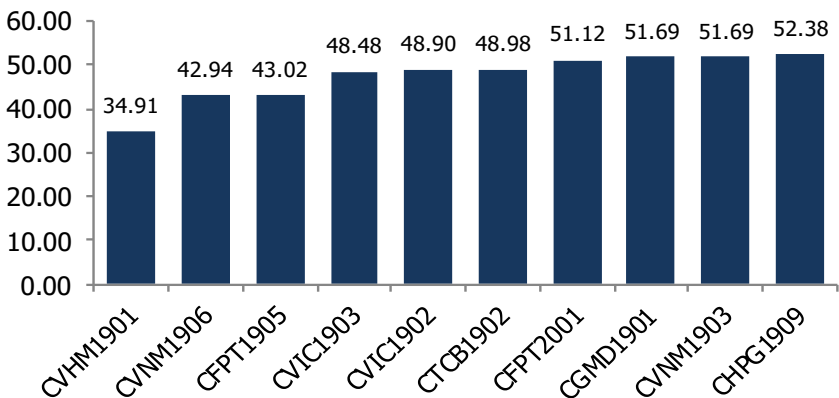
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB1901	12.76	3.65	-6.26	83.33
CVPB2001	12.12	3.19	0.00	-1.52
CMBB1905	34.04	-4.55	-33.68	-64.80
CVIC1902	-0.29	-8.33	-15.37	-49.56
CHPG2001	1.05	-9.81	0.00	-22.18

10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT

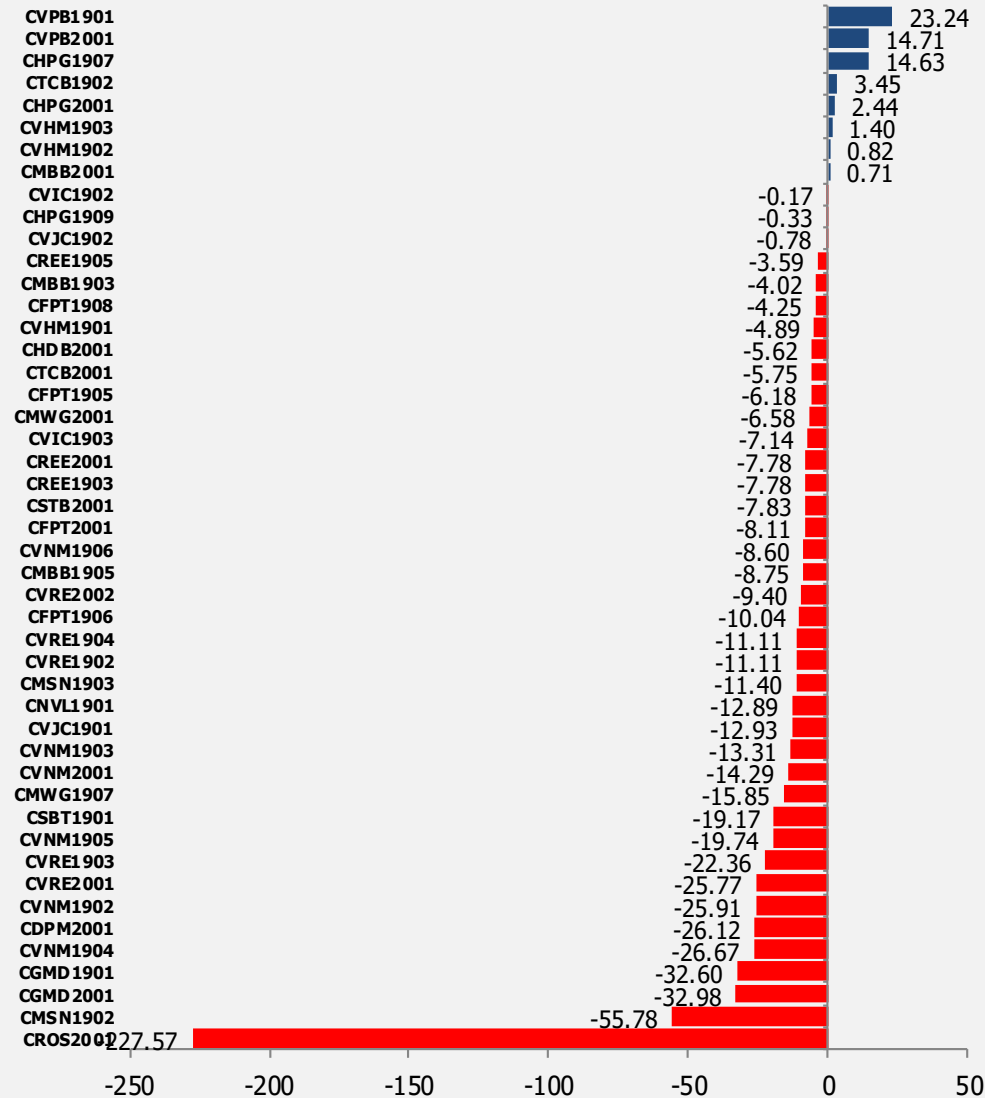


10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



TRẠNG THÁI LÃI/LỖ CỦA CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG

■ Out of the money ■ In the money



CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
1	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	11,550	3.59	380	8.57	25	-26.12	4.34	0.05	28.54	-0.08117	73.00	32.70	76,310	0.03
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	51,800	0.58	2,820	-28.61	1,070	-6.18	7.71	1.59	42.00	-0.0242	43.02	11.62	72,350	0.20
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/2020	51,800	0.58	580	7.41	96	-10.04	6.89	0.13	38.60	-0.07625	56.10	15.64	157,000	0.09
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	51,800	0.58	1,800	-4.26	566	-4.25	4.65	0.51	48.51	-0.01274	54.20	14.67	65,420	0.12
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	51,800	0.58	890	-6.3	240	-8.11	5.06	0.23	43.46	-0.01665	51.12	16.70	140	0.00
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	18,800	-0.79	120	0.00	2	-32.60	8.59	0.00	15.53	-1.53866	51.69	34.40	60,840	0.01
7	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	18,800	-0.79	210	-4.55	7	-32.98	5.71	0.01	25.50	-0.2778	55.62	37.45	89,210	0.02
8	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	27,550	2.04	1,910	6.70	589	-5.62	3.80	0.41	52.71	-0.01391	66.47	19.49	22,340	0.04
9	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,600	0.20	4,800	1.7	3,673	14.63	3.87	2.89	75.55	-0.00391	62.54	4.88	33,050	0.16
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	24,600	0.20	1,330	2.31	575	-0.33	5.09	0.60	55.01	-0.01157	52.38	11.14	391,070	0.51

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	24,600	0.20	1,930	1.05	868	2.44	3.82	0.67	59.92	-0.00688	58.06	13.25	83,450	0.16
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,150	3.93	1,440	23.08	338	-4.02	6.31	0.51	42.98	-0.0286	52.70	10.83	158,950	0.19
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/2020	21,150	3.93	630	34.04	57	-8.75	6.30	0.08	37.52	-0.11336	62.28	14.70	76,030	0.04
14	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/2020	21,150	3.93	1,420	10.94	469	0.71	4.01	0.44	53.81	-0.00923	59.60	12.72	21,270	0.03
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	50,000	0.00	300	25.00	3	-55.78	5.70	0.00	17.09	-1.89647	73.64	58.78	82,200	0.02
16	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	50,000	0.00	330	32.00	94	-11.40	9.36	0.18	30.89	-0.08167	53.91	14.70	59,040	0.02
17	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	107,900	-0.83	400	-20.00	36	-15.85	7.92	0.03	29.35	-0.1815	53.60	19.56	41,520	0.02
18	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/2020	107,900	-0.83	1,270	-7.30	308	-6.58	4.14	0.12	48.72	-0.01716	61.46	18.35	35,230	0.05
19	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,000	-1.79	20	-33.33	0	-12.89	34.17	0.00	4.97	-1.2E+11	79.41	13.03	7,250	0.00
20	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/2020	33,400	-0.30	2,340	6.36	226	-7.78	5.37	0.18	37.63	-0.06917	67.03	14.79	12,200	0.03

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (TỶ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
21	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/2020	33,400	-0.30	1,230	-5.38	264	-3.59	4.15	0.16	45.82	-0.01506	63.23	14.64	516,730	0.66
22	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18/6/20	33,400	-0.30	760	0.00	106	-7.78	3.87	0.06	44.06	-0.02589	69.24	19.16	10,010	0.01
23	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	8,080	-6.91	160	-23.81	0	-227.57	2.74	0.00	21.67	-358.957	154.79	235.50	95,000	0.02
24	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	17,800	-1.11	20	-33.33	0	-19.17	28.57	0.00	3.21	-7.4E+10	55.85	19.28	6,000	0.00
25	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,200	-0.49	1,190	0.00	236	-7.83	4.22	0.49	49.27	-0.02348	60.69	19.50	59,090	0.07
26	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	21,750	1.40	2,800	8.11	1,617	3.45	4.70	1.75	60.47	-0.00602	48.98	9.43	42,080	0.11
27	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	21,750	1.40	1,210	31.52	406	-5.75	4.51	0.42	50.15	-0.01302	54.80	16.87	46,000	0.06
28	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	85,700	0.59	20	-33.33	0	-4.89	72.71	0.00	6.79	-26.4842	34.91	4.98	16,050	0.00
29	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	85,700	0.59	8,680	3.33	3,481	0.82	5.55	2.25	56.20	-0.01529	53.02	9.31	5,600	0.05
30	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/2020	85,700	0.59	1,360	8.80	586	1.40	7.14	0.49	56.69	-0.0251	53.75	6.53	10,010	0.01

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phản bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
31	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,800	0.00	10,240	-0.29	1,831	-0.17	6.08	0.97	54.19	-0.03615	48.90	9.09	36,300	0.37
32	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/2020	114,800	0.00	840	-8.70	19	-7.14	6.06	0.01	44.31	-0.3004	48.48	14.46	2,110	0.00
33	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/2020	129,000	2.79	250	66.67	1	-12.93	12.10	0.00	23.45	-15.7439	61.90	14.87	520	0.00
34	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/2020	129,000	2.79	12,220	29.59	4,030	-0.78	5.67	1.77	53.67	-0.02018	53.37	10.25	5,130	0.06
35	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	105,000	-3.05	300	-26.83	1	-25.91	7.71	0.00	21.86	-8.13416	68.14	28.74	13,380	0.01
36	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	105,000	-3.05	5,120	-27.17	662	-13.31	7.10	0.45	34.33	-0.09034	51.69	18.15	20,920	0.13
37	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	105,000	-3.05	200	-31.03	2	-26.67	9.14	0.00	17.40	-2.12706	53.72	28.57	26,990	0.01
38	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	105,000	-3.05	530	-24.29	20	-19.74	6.13	0.01	30.68	-0.30524	61.40	24.74	92,950	0.05
39	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	105,000	-3.05	1,020	-43.02	172	-8.60	14.09	0.23	27.15	-0.21099	42.94	10.52	129,490	0.16
40	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18/6/20	105,000	-3.05	830	15.28	123	-14.29	5.00	0.06	39.51	-0.03735	54.59	22.19	71,300	0.06

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
41	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	23,450	3.76	5,390	12.76	5,450	23.24	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.26	92,580	0.49
42	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	23,450	3.76	2,590	12.12	1,897	14.71	3.31	1.34	73.13	-0.0027	59.54	7.38	40,000	0.10
43	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	29,250	-3.15	410	-22.64	79	-11.11	6.74	0.09	37.78	-0.06723	58.13	16.72	360,190	0.17
44	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	29,250	-3.15	730	-8.75	75	-22.36	6.05	0.08	30.22	-0.10156	57.34	27.35	138,020	0.10
45	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	29,250	-3.15	380	-9.52	55	-11.11	8.52	0.08	33.19	-0.1511	58.23	15.01	235,000	0.09
46	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	29,250	-3.15	870	-5.43	121	-25.77	3.54	0.07	42.10	-0.026	63.81	37.67	5,020	0.01
47	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	29,250	-3.15	820	-6.82	230	-9.40	4.26	0.17	47.81	-0.01704	60.37	20.62	47,300	0.04

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
Đòn bẩy hiệu quả (Effective Gearing)	Đòn bẩy hiệu quả cho biết thay đổi giá của CW nếu giá tài sản cơ sở thay đổi 1%. Ví dụ một CW có đòn bẩy hiệu quả là 10 lần, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1%, giá CW sẽ thay đổi xấp xỉ khoảng 10%. Đòn bẩy hiệu quả càng cao, tỷ lệ lãi/lỗ của nhà đầu tư vào CW đó càng lớn.
Độ nhạy (Sensitivity)	Độ nhạy đo lường mức độ dao động giá. Ví dụ một CW có độ nhạy là 2, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1 bước giá, giá CW sẽ thay đổi khoảng 2 bước giá. CW có độ nhạy càng cao sẽ có mức độ dao động giá càng rộng.
Hao mòn thời gian (Time decay per day)	Giá trị hao mòn thời gian là tỷ lệ mất giá của CW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các CW có tỷ lệ hao mòn thời gian cao trong một thời gian dài.
Độ biến động nội hàm (Implied Volatility)	Độ biến động nội hàm là độ biến động hàm ý bởi mức giá thị trường của một CW. Chỉ số này dùng để so sánh hai CW có cùng cổ phiếu cơ sở. CW có độ biến động nội hàm càng cao thì CW đó càng đắt (nếu giả định các yếu tố khác không đổi).
Phần bù rủi ro (Warrant Premium)	Phần bù rủi ro cho biết mức độ đắt/rẻ nếu mua một CW và chuyển đổi sang cổ phiếu cơ sở so với việc mua một cổ phiếu cơ sở ngay tại thời điểm đó. Phần bù rủi ro của những CW kỳ hạn dài thường cao hơn so với CW kỳ hạn ngắn. Do đó, nhà đầu tư nên dùng phần bù rủi ro để so sánh những CW có kỳ hạn tương đương nhau.
Giá trị nội tại (Intrinsic Value)	Giá trị nội tại là khoản tiền mặt nhà đầu tư sẽ nhận được nếu thực hiện quyền ngay tại thời điểm hiện tại. Giá trị nội tại của CW luôn lớn hơn hoặc bằng 0. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS)*Tỷ lệ thực hiện, 0).
Giá trị thời gian (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian
Giá lý thuyết theo BS	Mức giá lý thuyết của CW tính theo mô hình Black Scholes continuous của Bloomberg.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ COVERED WARRANT

1. Xác định điểm chất lượng (Q-score) cho từng chỉ số của mỗi CW

Tiêu chí / Q-score	Không hấp dẫn Q (x) = 0	Ít hấp dẫn Q (x) = 1	Trung lập Q (x) = 2	Tương đối hấp dẫn Q (x) = 3	Hấp dẫn Q (x) = 4	Rất hấp dẫn Q (x) = 5
Đòn bẩy hiệu quả (E)	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
Độ nhạy (S)	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
Hao mòn thời gian (T)	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
Độ biến động nội hàm (I)	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
Phần bù rủi ro (P)	> 20%	16 – 20%	12 – 16%	8 – 12%	4 – 8%	≤ 4%

2. Tổng điểm chất lượng của CW là giá trị trung bình có trọng số của các chỉ số phụ được tính trong bước 1.

	Q (E)	Q (S)	Q (T)	Q (I)	Q (P)
Tổng điểm ngắn hạn	40%	40%	20%	0%	0%
Tổng điểm trung – dài hạn	10%	10%	35%	10%	35%
Tổng điểm chất lượng	20%	20%	20%	20%	20%

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
Tổng điểm ngắn hạn	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm trung – dài hạn	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm chất lượng	Tổng điểm chất lượng cho biết chất lượng tổng thể của CW

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2019 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn