

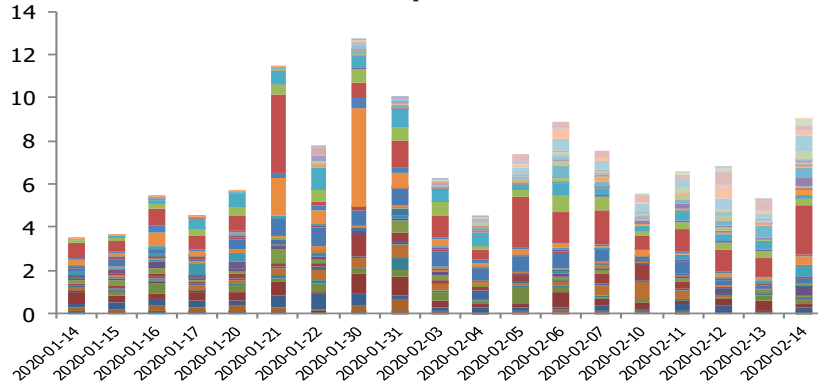
# COVERED WARRANTS – ĐIỂM SÁNG CW CỦA NHÓM CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 14/02/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	52
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	18.35
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.35x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	3-5-2020

## 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	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CFPT1905	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CTCB1902	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVJC1902	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CHPG1907	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

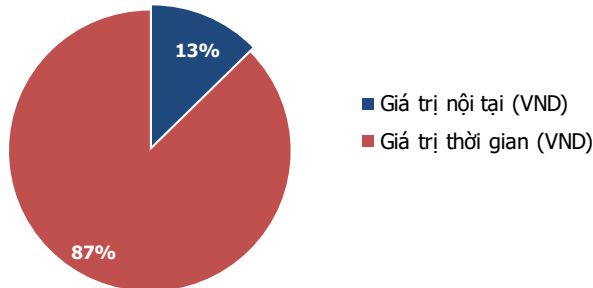
- Thị trường chứng quyền giao dịch với thanh khoản cao khi có thêm 02 mã vừa mới niêm yết, nâng tổng số mã CW đang giao dịch trên sàn lên con số 52 mã. Phiên này, thị trường chứng quyền tiếp tục gặp áp lực chốt lời khi mức lãi T3 liên tục tăng trong 4 phiên vừa qua. Bên cạnh đó, số mã cổ phiếu cơ sở tăng và giảm phiên này tương đương nên độ rộng thị trường của các mã CW cũng bị thu hẹp, phiên này có 10 mã cơ sở tăng trong khi có 09 mã giảm và 01 mã giữ tham chiếu. Các chứng quyền dựa theo cổ phiếu ngân hàng có mức tăng bình quân tốt nhất thị trường, trung bình tăng đạt 9,87%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,29 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,98 tỷ đồng. So với phiên trước đó, khối lượng CW tăng 86,4% và giá trị giao dịch tăng 70,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 62,3% về khối lượng và cao hơn 41,68% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính khi có 26 mã tăng trong khi có 20 mã giảm và 06 mã đứng giá.
- Thanh khoản thị trường tập trung chủ yếu ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110, lần lượt chiếm 29% và 46%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu ROS, MBB và VRE lần lượt chiếm 29,5%, 10,8% và 9,6% toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 52 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, HCM là công ty phát hành nhiều nhất với 15 mã CW, tiếp theo là KIS và MBS lần lượt có 12 và 11 mã. Về thanh khoản thị trường, phiên này nhóm cổ phiếu CW như CVPB1901 và CTCB1902 giao dịch khá tốt giúp VND leo lên vị trí dẫn đầu chiếm 30,4%, KIS đứng ở vị trí thứ 2 với 22,95%, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt chiếm 21,1% và 14%.
- Thị trường cơ sở đang gặp cản kỹ thuật ở vùng 940 – 945 điểm, thị trường chứng quyền có khả năng vẫn gặp áp lực chốt lời trong các phiên sắp tới. Nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng CW ở mức thấp, có thể tận dụng các nhịp giảm để cơ cấu sang các mã CW dựa theo cổ phiếu TCB, VPB, VHM,....

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CREE1905
Cổ phiếu cơ sở	REE	
Giá thực hiện	34600 đồng (ITM 1.56%)	
Tỷ lệ thực hiện	3:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15-6-2020	
Số ngày còn lại	124 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CREE1905

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.15 lần
Độ nhạy	0.26
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	61.38%
Phần bù rủi ro	10.81%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
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 CREE1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CREE1905 hiện đang ở trạng thái ITM +1,56%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,15 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 61,38% và 10,81%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu REE duy trì đà phục hồi, trong khi các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, Chúng tôi đánh giá cao HĐKD của REE trên cơ sở (i) hoạt động cho thuê văn phòng trở thành động lực tăng trưởng chính với tỷ suất lợi nhuận cao, (ii) tiếp tục đẩy mạnh đầu tư trong lĩnh vực điện, nước, tạo nguồn thu ổn định & lâu dài, và (iii) backlog mảng M&E lớn, đảm bảo nguồn thu trong tương lai.

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

#### Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá REE và CREE1905



CREE1905 VM Equity (Refrigeration Electrical Engineering Corp) Compare stock Vs

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2020 16:14:37

### CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

REE	2016	2017	2018	2019
Doanh thu (tỷ vnd)	3.659	4.995	5.101	4.890
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.093	1.377	1.784	1.639
EPS (vnd)	3.526	4.441	5.754	
ROA(%)	10,41	10,72	11,98	
ROE(%)	15,18	16,78	19,16	
P/E (lần) (TTM EPS)	10,55	8,38	6,47	6,58
P/B (lần) (TTM BVPS)	1,61	1,44	1,24	1,18

### CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	34,500	34,624	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Sell
MA10	34,060	34,652	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	35,068	34,891	Williams %R	Buy
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	35,708	35,649	MAOs	Buy
	Sell	Sell	Momentum	Buy
MA100	36,646	35,724	Bollinger band	Buy
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	35,169	35,400	Psar	Sell
	Sell	Sell		

Buy:06; Sell: 06;

Buy: 09; Sell: 02;

Summary: **NEUTRAL**

Summary: **BUY**

### NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - REE

- Chúng tôi đánh giá cao HĐKD của REE trên cơ sở (i) hoạt động cho thuê văn phòng trở thành động lực tăng trưởng chính với tỷ suất lợi nhuận cao, (ii) tiếp tục đẩy mạnh đầu tư trong lĩnh vực điện, nước, tạo nguồn thu ổn định & lâu dài, và (iii) backlog mảng M&E lớn, đảm bảo nguồn thu trong tương lai.
- Năm 2019, REE đạt 4.890 tỷ đồng doanh thu thuần giảm 4% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 1.638,6 tỷ đồng giảm 8% nhưng vẫn vượt 17% chỉ tiêu cả năm.
- REE dự định M&A một nhà máy thủy điện nhỏ 35MW (lợi nhuận hàng năm theo kế hoạch 40 tỷ đồng từ 2020) và đầu tư vào một dự án (DA) điện gió tại tỉnh Trà Vinh với công suất giai đoạn 1 đạt 48MW (khởi công T10/2019), sau giai đoạn 2 đạt 100MW. Chúng tôi ước tính DA điện gió sẽ tạo ra lợi nhuận ròng khoảng 38 tỷ đồng/năm từ 2022 (tương đương 2% LNR REE).
- DA Etown 6 (70.000 m2 sàn cho thuê văn phòng) dự kiến đem lại 380 tỷ đồng LNR hàng năm từ 2024 (tỷ lệ lấp đầy giả định 98%).

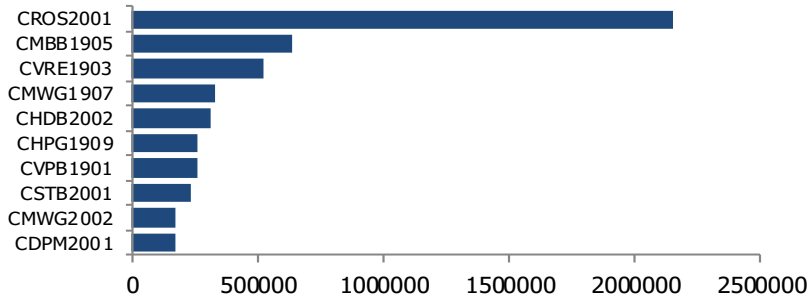
### ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - REE



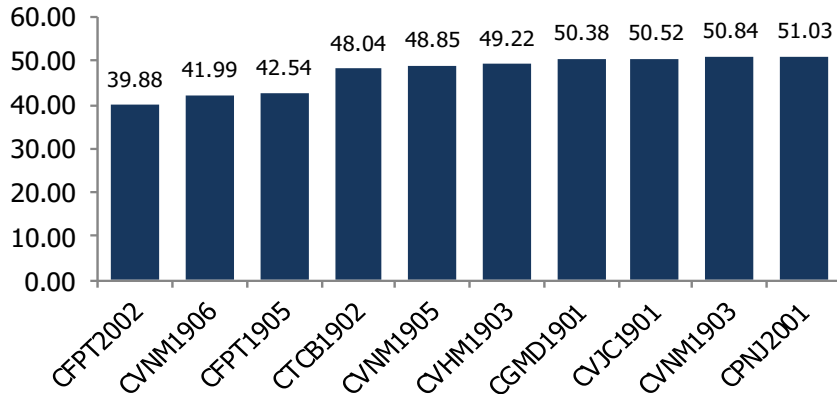
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB1901	9.06	29.00	20.24	207.14
CTCB1902	17.63	28.77	21.52	-19.87
CVPB2001	6.12	26.06	13.04	58.17
CVPB2002	4.62	21.43	0.00	61.90
CTCB2001	10.95	20.63	25.62	-22.45

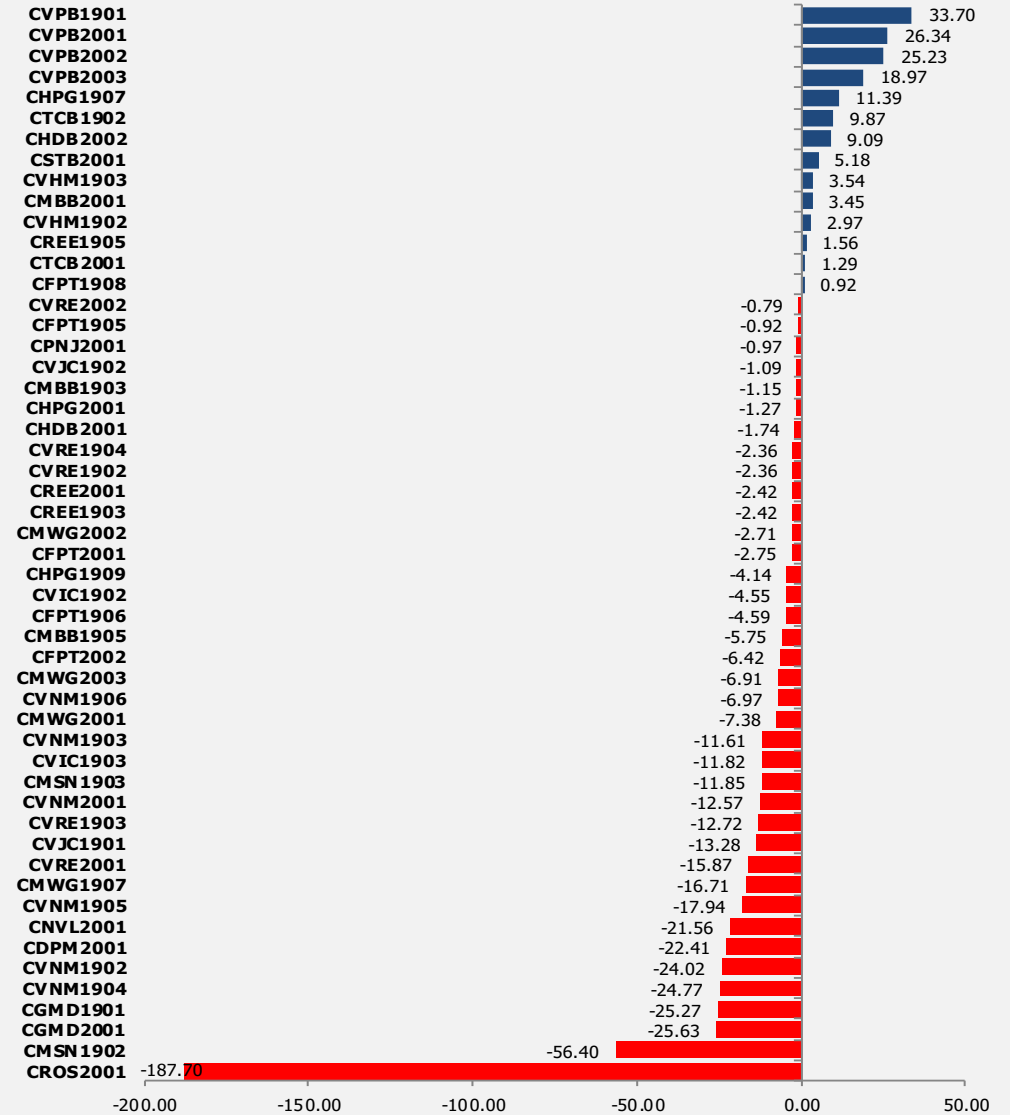
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



### TRANG THÁI LÃI/LỖ CỦA CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG



## 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	11,900	-0.83	420	0.00	33	-22.41	4.32	0.06	30.47	-0.06847	74.43	29.47	172,910	0.07
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-20	54,500	0.37	3,760	1.62	1,996	-0.92	7.49	2.74	51.68	-0.01475	42.54	7.82	49,190	0.18
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-2020	54,500	0.37	700	0.00	204	-4.59	7.10	0.27	45.63	-0.04123	54.39	11.01	64,600	0.04
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	54,500	0.37	2,140	0.00	924	0.92	4.61	0.78	54.29	-0.00814	53.12	10.86	155,270	0.33
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	54,500	0.37	1,120	0.0	406	-2.75	4.83	0.36	49.68	-0.01093	52.02	13.03	2,860	0.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	54,500	0.37	1,950	N/A	857	-6.42	5.95	0.94	42.60	-0.00877	39.88	13.58	2,000	0.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,900	2.05	150	7.14	6	-25.27	8.88	0.01	18.96	-0.5203	50.38	27.40	106,140	0.01
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,900	2.05	280	3.70	18	-25.63	5.46	0.02	30.71	-0.12609	56.99	31.26	19,720	0.01
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	28,600	-2.05	2,130	-7.4	831	-1.74	3.77	0.55	56.08	-0.01063	67.05	16.64	29,400	0.06
10	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-2020	28,600	-2.05	2,000	-9.91	1,461	9.09	5.02	1.28	70.22	-0.00696	58.46	4.90	314,090	0.67

## 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	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-20	23,700	0.00	3,860	-2.53	2,851	11.39	4.46	2.68	72.67	-0.00518	58.90	4.89	40,680	0.15
12	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-20	23,700	0.00	1,040	0.00	380	-4.14	5.60	0.45	49.14	-0.0181	52.87	12.91	257,330	0.25
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	23,700	0.00	1,530	-3.16	645	-1.27	4.28	0.58	55.26	-0.00901	55.29	14.18	62,800	0.09
14	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	21,750	1.64	1,670	5.70	551	-1.15	6.16	0.78	47.32	-0.01992	55.10	8.83	100,370	0.17
15	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	21,750	1.64	630	8.62	106	-5.75	6.84	0.17	39.63	-0.06414	60.14	11.54	634,790	0.41
16	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	21,750	1.64	1,610	3.87	653	3.45	3.84	0.58	56.92	-0.00729	62.67	11.36	50,300	0.08
17	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	49,800	-0.80	190	-9.52	1	-56.40	6.73	0.00	12.83	-3.12384	68.61	58.31	125,560	0.02
18	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-2020	49,800	-0.80	230	-11.54	55	-11.85	11.37	0.06	26.25	-0.14612	52.95	14.16	146,660	0.03
19	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	107,100	-0.83	320	-15.79	19	-16.71	8.77	0.02	26.20	-0.35253	54.19	19.70	326,750	0.11
20	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-2020	107,100	-0.83	1,140	-9.52	258	-7.38	4.41	0.11	46.98	-0.02055	60.17	18.02	29,050	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	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-2020	107,100	-0.83	1,330	-3.62	317	-2.71	4.32	0.13	53.68	-0.03278	77.92	15.13	175,200	0.23
22	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	107,100	-0.83	830	5.06	179	-6.91	5.83	0.10	45.18	-0.04483	60.26	14.66	10,010	0.01
23	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	54,200	-0.55	2,000	3.09	203	-21.56	3.18	0.12	46.91	-0.02396	60.30	36.32	1,010	0.00
24	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	82,700	0.24	1,400	-2.78	514	-0.97	6.23	0.39	52.74	-0.02051	51.03	9.43	170,450	0.24
25	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-20	35,150	1.01	2,830	8.43	463	-2.42	5.45	0.36	43.85	-0.03797	65.66	10.47	12,920	0.04
26	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	35,150	1.01	1,450	3.57	436	1.56	4.15	0.26	51.42	-0.00967	61.38	10.81	104,310	0.15
27	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-20	35,150	1.01	790	0.00	176	-2.42	4.23	0.11	47.57	-0.015	61.76	13.66	520	0.00
28	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	9,200	-6.69	200	-13.04	0	-187.70	2.75	0.00	23.91	-5.90904	154.60	196.39	2,152,920	0.46
29	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,600	0.87	1,970	5.91	1,006	5.18	3.70	1.61	62.88	-0.00639	62.75	11.80	228,820	0.45
30	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-2020	23,300	3.10	3,670	17.63	2,706	9.87	4.44	2.58	69.97	-0.00356	48.04	5.88	108,700	0.39

## 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
31	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	23,300	3.10	1,520	10.95	767	1.29	4.43	0.73	57.86	-0.00724	52.81	11.76	22,870	0.04
32	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-2020	87,600	1.86	9,210	15.13	4,439	2.97	5.68	2.88	59.72	-0.01287	52.89	7.55	11,900	0.10
33	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-2020	87,600	1.86	1,340	8.06	788	3.54	8.18	0.74	62.56	-0.01933	49.22	4.11	129,350	0.17
34	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-2020	110,000	-2.14	8,920	6.06	249	-4.55	5.91	0.13	47.95	-0.32694	58.20	12.65	1,400	0.01
35	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	110,000	-2.14	760	-5.00	1	-11.82	5.79	0.00	39.99	-7.86237	56.63	18.73	88,210	0.07
36	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	128,600	-0.46	50	-28.57	0	-13.28	24.22	0.00	9.42	-168.632	50.52	13.67	56,600	0.00
37	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	128,600	-0.46	11,090	0.09	3,867	-1.09	6.11	1.84	52.67	-0.02235	53.01	9.71	5,950	0.07
38	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	106,600	-0.28	200	-9.09	1	-24.02	9.64	0.00	17.93	-10.6718	62.77	25.88	21,000	0.00
39	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	106,600	-0.28	4,910	-0.81	748	-11.61	7.62	0.53	34.79	-0.08593	50.84	16.18	8,800	0.04
40	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	106,600	-0.28	180	-10.00	2	-24.77	9.93	0.00	16.76	-2.57233	53.90	26.45	58,500	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 (%)	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	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	106,600	-0.28	310	-13.89	22	-17.94	8.50	0.02	24.50	-0.21095	48.85	20.82	42,390	0.01
42	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	106,600	-0.28	800	-5.88	148	-6.97	17.63	0.24	26.24	-0.29302	41.99	8.45	37,810	0.03
43	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	106,600	-0.28	790	-4.82	142	-12.57	5.34	0.07	39.56	-0.03244	52.35	19.98	21,500	0.02
44	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	27,150	2.07	9,030	9.06	9,150	33.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.44	255,240	2.31
45	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,150	2.07	4,160	6.12	3,619	26.34	2.72	1.81	83.30	-0.00145	67.05	4.31	99,420	0.40
46	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,150	2.07	3,400	4.62	3,428	25.23	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18	77,510	0.26
47	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,150	2.07	7,500	#N/A N/A	5,546	18.97	2.73	2.79	75.39	-0.00224	69.79	8.66	1,000	0.01
48	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	31,750	0.95	690	11.29	282	-2.36	5.87	0.26	51.05	-0.0255	63.47	11.06	22,640	0.01
49	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	31,750	0.95	1,050	9.38	301	-12.72	5.87	0.28	38.83	-0.03143	56.47	19.34	519,860	0.57
50	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	31,750	0.95	530	1.92	266	-2.36	9.36	0.39	46.89	-0.0378	51.23	7.37	59,200	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 (lân)	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
51	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	31,750	0.95	1,100	4.76	315	-15.87	3.45	0.17	47.77	-0.0112	63.07	29.73	88,000	0.10
52	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	31,750	0.95	1,060	4.95	533	-0.79	4.19	0.35	55.95	-0.00786	58.01	14.14	13,140	0.01

## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

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