

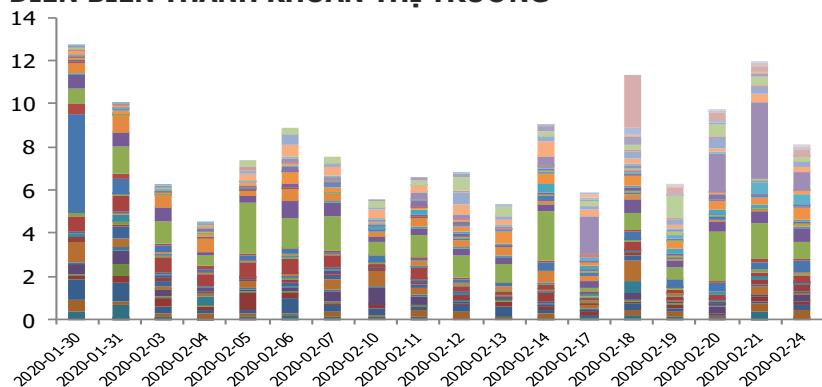
# COVERED WARRANTS – ÁP LỰC BÁN TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 24/02/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	64
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	23.36
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.87x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	9-6-2020

## 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	5	5	5	5	4.6
CTCB1902	4	5	5	5	5	4.6
CVPB2002	4	5	5	5	5	4.6
CVJC1902	4	5	5	5	5	4.6
CFPT1905	4	5	5	5	5	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

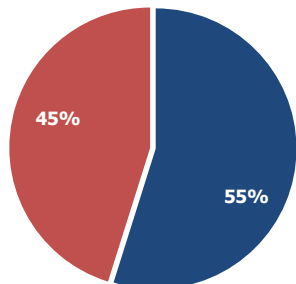
- Thị trường chứng quyền phiên giao dịch đầu tuần diễn ra với áp lực giảm trên diện rộng khi có tới 21/21 mã cổ phiếu cơ sở giảm điểm, trong đó 3 mã giảm sàn. VNM và VRE hiện là 2 cổ phiếu có số lượng CW nhiều nhất, chiếm lần lượt 10,9% và 9,4% toàn thị trường. Các mã CW dựa theo 2 cổ phiếu này giảm bình quân 24,3% và 32,3% trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,64 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,03 tỷ đồng. So với phiên trước đó, khối lượng CW tăng 21,5% và giá trị giao dịch giảm 32,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 33,7% về khối lượng và thấp hơn -10,65% về giá trị. Độ rộng thị trường cho thấy thị trường giảm trên diện rộng khi chỉ có 5 mã đứng giá trong khi có tới 59 mã giảm.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán ở các nhóm có thời gian đáo hạn còn lại: nhóm dưới 40 chiếm tỷ trọng 17%, nhóm từ 40 – 70 ngày tăng lên mức 34%, nhóm từ 70 – 110 ngày chiếm 12% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng với 37%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 64 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 23 mã CW, tiếp theo là HCM và MBS lần lượt có 15 và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM tiếp tục dẫn đầu chiếm 25,96%, MBS vươn lên đứng ở vị trí thứ 2 với 22%, tiếp theo là VND và KIS lần lượt chiếm 18,2% và 17,9%.
- Áp lực giảm từ thị trường quốc tế có thể tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường cơ sở trong các phiên sắp tới. Với phiên giảm mạnh hôm nay, nhiều mã CW cũng cắt mạch lái T3 đã duy trì trong 3 phiên liên tiếp trước đó. Nhà đầu tư nên đứng ngoài quan sát thị trường cơ sở để xác định vùng hỗ trợ, trong khi chưa vội mở thêm vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở		HPG
Giá thực hiện		21000 đồng (ITM 7.49%)
Tỷ lệ thực hiện		1:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20-4-2020
Số ngày còn lại		58 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.9 lần
Độ nhạy	2.11
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	61.88%
Phần bù rủi ro	6.17%
<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



■ Giá trị nội tại (VND)  
■ Giá trị thời gian (VND)

### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

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

- Chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở trạng thái ITM +7,49%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,9 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 61,88% và 6,17%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG tiếp tục điều chỉnh trong ngắn hạn, trong khi các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bán, do đó nhà đầu tư cần thận trọng theo dõi diễn biến giá 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 37,44%) 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 Phat Group JSC) Compare stock Vs Cw 10 Days 10 Minutes

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

24-Feb-2020 15:44:34

### 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	5,83
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,31

### CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
<b>Kỳ</b>	<b>SMA</b>	<b>EMA</b>	<b>RSI(14)</b>	<b>Sell</b>
	23,310	23,286	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA5</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Sell</b>
	23,510	23,593	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA10</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Sell</b>
	24,208	23,835	<b>Williams %R</b>	<b>Sell</b>
<b>MA20</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Sell</b>
	24,024	23,788	<b>MAOs</b>	<b>Sell</b>
<b>MA50</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Momentum</b>	<b>Sell</b>
	23,100	23,490	<b>Bollinger band</b>	<b>Sell</b>
<b>MA100</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>ROC</b>	<b>Sell</b>
	22,987	23,701	<b>Psar</b>	<b>Sell</b>
<b>MA200</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>		

Buy:00; Sell: 12;

Buy: 00; Sell: 12;

Summary: **SELL**

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 37,44%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

### ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

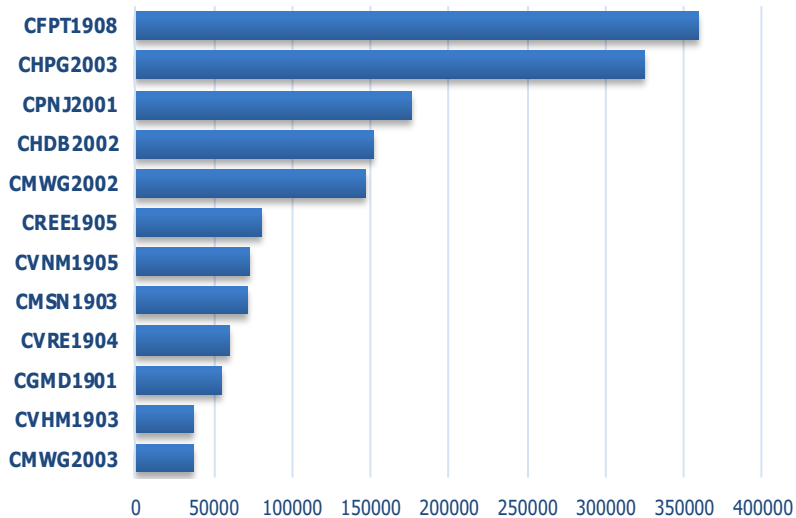
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG



### CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)
CHDB2002	4.59	-23.04	62.81	60.06	6.20
CHPG2003	2.64	-13.98	59.15	53.44	7.93
CVHM1903	-0.60	-29.20	50.65	51.48	5.36
CREE1905	-2.82	-17.48	46.33	63.44	13.34
CPNJ2001	-2.83	-27.61	49.03	52.58	10.10
CFPT1908	-2.86	-25.53	49.24	54.41	12.86
CMWG2002	-3.58	-16.67	52.06	79.37	14.88
CMWG2003	-7.82	-35.29	39.66	50.82	12.99
CMSN1903	-9.00	13.04	29.95	58.72	11.55
CVRE1904	-10.73	-36.36	26.31	58.82	12.88
CVNM1905	-18.16	-10.34	22.39	49.24	20.59
CGMD1901	-31.89	-42.86	12.22	51.93	33.09

### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

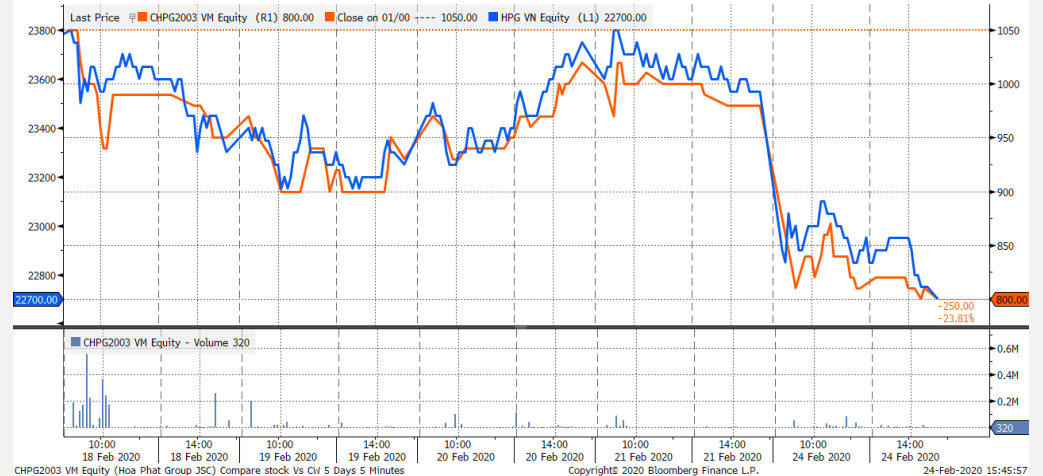


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2003	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.59
Độ nhạy	0.53
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	53.44
Phần bù rủi ro	7.93
<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)	✔

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2003

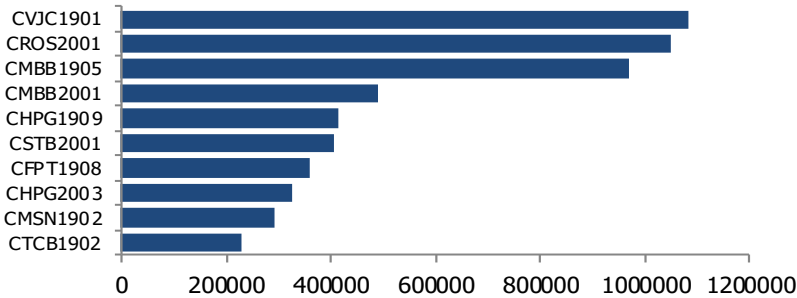
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2003



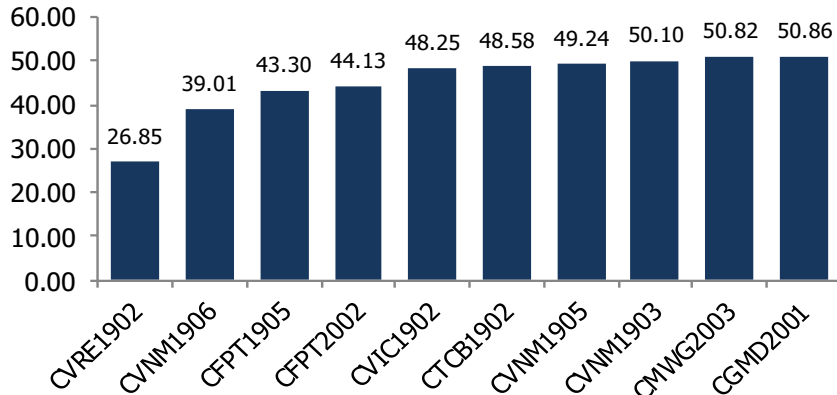
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE2002	0.00	23.08	-1.03	-23.20
CMSN1903	-31.58	13.04	30.00	-82.67
CVIC1903	-16.13	8.33	-18.75	-63.64
CVIC2001	-5.25	7.04	0.00	7.04
CMSN2001	-9.58	6.34	0.00	6.34

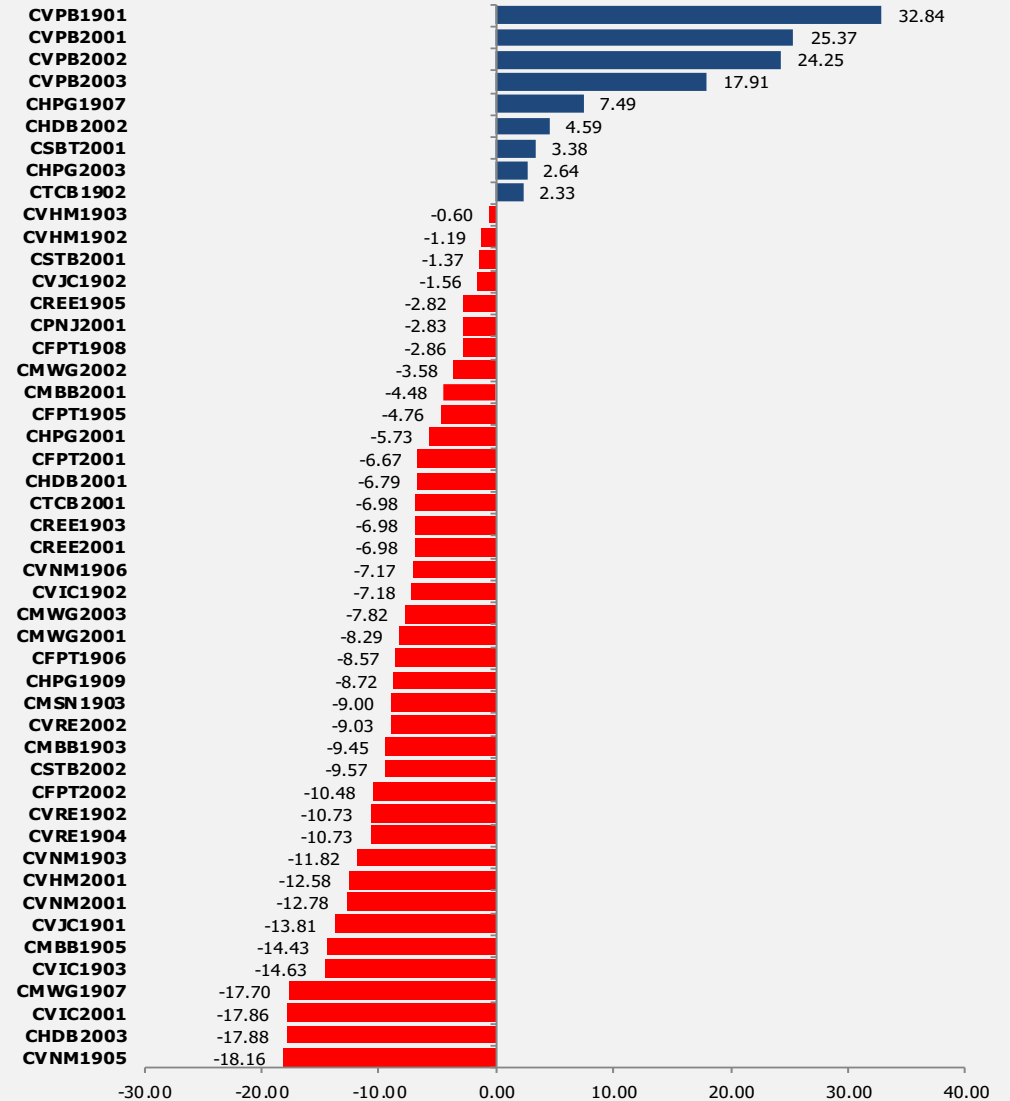
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -20%



## 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	11,850	-4.44	370	-22.92	22	-22.93	4.59	0.04	28.63	-0.1003	73.76	29.17	207,000	0.08
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	11,850	-4.44	1,630	-15.10	200	-28.71	2.88	0.24	39.59	-0.01738	73.80	42.46	3,010	0.01
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	52,500	-4.02	2,580	-31.56	1,057	-4.76	8.70	1.75	42.73	-0.02912	43.30	9.68	121,990	0.35
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	52,500	-4.02	680	0.00	80	-8.57	6.43	0.10	41.62	-0.14353	70.79	15.05	150,300	0.07
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	52,500	-4.02	1,750	-21.5	603	-2.86	4.92	0.57	49.24	-0.01303	54.41	12.86	359,150	0.66
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	52,500	-4.02	1,010	-12.93	254	-6.67	4.77	0.23	45.86	-0.01962	57.68	16.29	25,100	0.03
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	52,500	-4.02	1,730	-12.63	550	-10.48	5.85	0.61	38.54	-0.01494	44.13	17.07	650	0.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	18,900	-4.79	80	-46.67	1	-31.89	10.19	0.00	12.22	-2.52146	51.93	33.09	54,510	0.01
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,900	-4.79	140	-41.7	7	-32.28	6.97	0.01	20.67	-0.24199	50.86	35.24	53,890	0.01
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	27,250	-4.05	1,500	-14.29	506	-6.79	4.48	0.42	49.28	-0.016	61.15	17.79	5,560	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 (%)	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	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	27,250	-4.05	1,470	-21.39	902	4.59	5.82	0.96	62.81	-0.01332	60.06	6.20	152,020	0.24
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,250	-4.05	2,460	0.00	584	-17.88	2.85	0.31	51.39	-0.00958	67.68	35.94	10	0.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	22,700	-3.61	3,100	-22.50	1,956	7.49	4.90	2.11	66.96	-0.00898	61.88	6.17	72,800	0.23
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	22,700	-3.61	720	-21.74	186	-8.72	6.50	0.27	41.24	-0.0358	51.71	15.07	414,140	0.32
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	22,700	-3.61	1,170	-15.83	395	-5.73	4.79	0.42	49.34	-0.01434	53.82	16.04	27,840	0.03
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	22,700	-3.61	1,360	-13.38	140	-32.15	3.39	0.10	40.61	-0.02905	60.64	44.14	1,020	0.00
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	22,700	-3.61	800	-18.37	429	2.64	5.59	0.53	59.15	-0.0115	53.44	7.93	324,530	0.27
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	20,100	-5.19	800	-38.46	108	-9.45	8.00	0.21	31.84	-0.09246	53.42	13.43	213,560	0.21
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	20,100	-5.19	340	-27.66	9	-14.43	7.93	0.02	26.84	-0.74941	65.93	17.81	969,730	0.30
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	20,100	-5.19	1,050	-22.22	270	-4.48	4.52	0.30	47.23	-0.01678	60.16	14.93	488,370	0.54

## 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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	51,100	-3.58	170	-22.73	2	-52.42	7.28	0.00	12.10	-2.38527	67.35	54.09	291,590	0.05
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	51,100	-3.58	260	-31.58	60	-9.00	11.77	0.14	29.95	-0.19416	58.72	11.55	70,970	0.02
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	51,100	-3.58	1,510	-9.58	360	-28.75	3.05	0.22	45.06	-0.01134	66.36	43.52	2,940	0.00
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	106,200	-3.98	260	-31.58	8	-17.70	9.53	0.01	23.34	-0.92435	56.81	20.15	215,040	0.06
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	106,200	-3.98	990	-22.05	209	-8.29	4.80	0.09	44.73	-0.02499	58.12	17.61	101,300	0.10
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	106,200	-3.98	1,200	-18.37	247	-3.58	4.61	0.11	52.06	-0.04606	79.37	14.88	146,420	0.18
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	106,200	-3.98	550	-32.10	128	-7.82	7.66	0.09	39.66	-0.05524	50.82	12.99	36,570	0.02
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,600	-0.74	1,860	-3.63	161	-22.93	3.28	0.10	45.48	-0.03	59.84	36.81	6,000	0.01
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	81,200	-3.10	1,180	-18.62	351	-2.83	6.75	0.29	49.03	-0.03295	52.58	10.10	175,980	0.22
30	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-2020	33,650	-3.86	1,880	-32.62	115	-6.98	6.41	0.11	35.84	-0.15021	64.77	12.57	3,850	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 (%)	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	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	33,650	-3.86	1,180	-15.71	210	-2.82	4.40	0.14	46.33	-0.02135	63.44	13.34	79,960	0.10
32	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-2020	33,650	-3.86	630	-18.18	76	-6.98	4.53	0.05	42.38	-0.03576	63.05	16.34	6,800	0.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	7,910	-6.94	110	-15.38	0	-234.61	3.05	0.00	16.94	-10.9445	154.05	240.18	1,049,010	0.11
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	21,850	-0.68	4,700	-3.89	2,144	3.38	2.91	1.43	62.64	-0.00333	56.60	18.13	12,710	0.06
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,850	-3.98	1,360	-18.07	508	-1.37	4.38	1.03	54.93	-0.01206	58.60	13.91	408,030	0.59
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,850	-3.98	1,980	-15.38	531	-9.57	2.98	0.73	54.35	-0.00755	61.14	27.82	38,810	0.08
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,500	-6.93	2,430	-31.74	1,419	2.33	5.19	1.71	58.71	-0.00744	48.58	8.98	231,270	0.61
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,500	-6.93	980	-32.88	344	-6.98	5.15	0.41	46.96	-0.01565	52.35	16.09	26,270	0.03
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	84,000	-2.44	6,410	-19.07	2,273	-1.19	6.79	1.84	51.79	-0.02615	51.43	8.82	46,480	0.31
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	84,000	-2.44	800	-27.93	289	-0.60	10.64	0.37	50.65	-0.0673	51.48	5.36	37,540	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 (%)	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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	84,000	-2.44	2,800	0.00	513	-12.58	3.11	0.19	51.84	-0.01181	59.42	29.25	2,500	0.01
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	107,300	-2.37	5,210	-24.49	305	-7.18	8.15	0.23	39.58	-0.22589	48.25	12.03	10	0.00
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	107,300	-2.37	520	-16.13	5	-14.63	6.92	0.00	33.53	-1.23288	52.74	19.48	22,500	0.01
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	107,300	-2.37	2,890	-5.25	126	-17.86	3.46	0.04	46.59	-0.05646	54.88	31.33	5,010	0.01
45	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	128,000	-0.47	20	-33.33	0	-13.81	32.03	0.00	5.00	-2.8E+17	103.85	13.97	1,084,060	0.01
46	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	128,000	-0.47	9,550	-5.45	3,224	-1.56	6.84	1.72	51.06	-0.02807	51.37	9.02	6,620	0.06
47	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	128,000	-0.47	1,210	-2.42	55	-35.26	3.80	0.02	35.94	-0.07355	55.14	44.72	2,320	0.00
48	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	106,400	-1.94	90	-25.00	0	-24.25	13.27	0.00	11.13	-36.4266	57.19	25.09	12,490	0.00
49	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	106,400	-1.94	4,070	-21.73	585	-11.82	8.51	0.47	32.29	-0.11379	50.10	15.62	15,000	0.06
50	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	106,400	-1.94	130	-23.53	1	-25.00	11.31	0.00	13.82	-6.0427	54.33	26.22	116,190	0.02

## 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
51	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	106,400	-1.94	260	-25.71	16	-18.16	9.24	0.01	22.39	-0.30467	49.24	20.59	72,180	0.02
52	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	106,400	-1.94	260	-62.32	31	-7.17	30.80	0.09	14.93	-1.30165	39.01	7.65	128,690	0.04
53	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	106,400	-1.94	750	-11.76	130	-12.78	5.50	0.07	38.77	-0.03722	53.12	19.83	28,570	0.02
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	106,400	-1.94	1,880	0.00	171	-32.62	3.91	0.06	34.52	-0.03429	53.73	41.46	3,800	0.01
55	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	26,800	-6.94	8,900	-18.12	8,800	32.84	2.90	4.76	96.38	-0.00273	143.31	0.37	85,130	0.82
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	26,800	-6.94	4,400	-9.09	3,442	25.37	2.43	1.56	79.74	-0.00233	88.35	7.46	200,260	0.85
57	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	26,800	-6.94	3,350	-22.81	3,252	24.25	3.70	2.25	92.59	-0.00135	59.61	0.75	12,490	0.05
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	26,800	-6.94	8,000	-4.76	5,205	17.91	2.47	2.40	73.70	-0.0031	85.83	11.94	500	0.00
59	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	29,350	-4.40	50	-89.58	72	-10.73	21.66	0.26	14.76	-0.02502	26.85	11.41	41,620	0.02
60	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	29,350	-4.40	530	-29.33	86	-21.94	7.24	0.11	26.16	-0.08825	54.85	25.55	56,060	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 (%)	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
61	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	29,350	-4.40	210	-41.67	30	-10.73	12.26	0.06	26.31	-0.35288	58.82	12.88	60,300	0.01
62	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	29,350	-4.40	780	-17.02	162	-25.35	3.80	0.10	40.38	-0.01976	62.14	35.98	26,690	0.02
63	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	29,350	-4.40	960	0.00	262	-9.03	3.82	0.17	50.02	-0.01962	72.91	22.11	25,080	0.02
64	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	29,350	-4.40	1,700	-16.26	417	-29.47	3.51	0.25	40.68	-0.01202	57.80	41.05	3,020	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>