

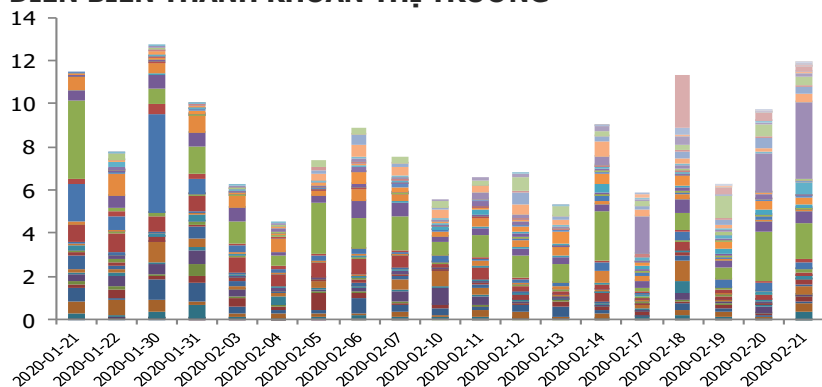
COVERED WARRANTS – CW DỰA THEO CỔ PHIẾU VNM NGƯỢC DÒNG THỊ TRƯỜNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 21/02/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	64
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	20.50
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.08x
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)	
CFPT1905	■	■	■	■	■	4.8
CVHM1902	■	■	■	■	■	4.8
CTCB1902	■	■	■	■	■	4.8
CVJC1902	■	■	■	■	■	4.6
CVPB2002	■	■	■	■	■	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

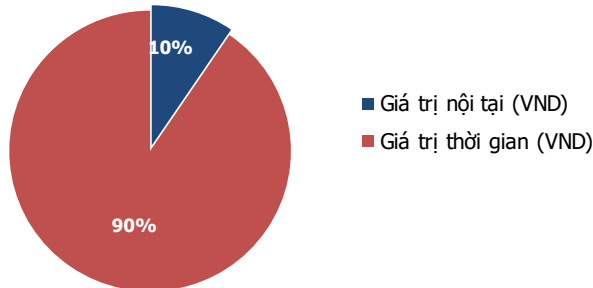
- Sau 2 phiên tăng tốt với tỷ lệ các mã tăng đạt trên 54%, thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trong phiên cuối tuần khi chỉ có 4 mã cổ phiếu cơ sở tăng điểm trong khi có tới 13 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Mặc dù thị trường giảm trên diện rộng nhưng các mã CW dựa theo cổ phiếu VNM vẫn đạt tỷ lệ 71,4% tăng điểm, đây cũng là mã cơ sở có nhiều CW nhất hiện nay, chiếm 10,9% toàn thị trường (~7 mã CW). Trong khi cổ phiếu VNM tăng 1,97% thì các mã CW dựa theo cổ phiếu này tăng bình quân 15,33%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,11 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,89 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 13,7% và giá trị giao dịch tăng 23,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 9,4% về khối lượng và 41,48% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên có áp lực bán trên diện rộng, chỉ có 18 mã tăng giá trong khi có tới 39 mã giảm giá và 07 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở 2 nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 33% và 43% toàn thị trường. Khối lượng giao dịch ở các mã tăng chiếm 43,5% trong khi có tới 61% ở các mã giảm. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB chiếm khối lượng giao dịch nhiều nhất với 45,8%, bỏ xa vị trí thứ 2 thuộc về các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở FPT với 9,4%.
- 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 VIETNAM là công ty phát hành nhiều nhất với 23 mã CW (35,9%), tiếp theo là HCM và MBS lần lượt có 15 và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, các mã CW do HCM phát hành chiếm 40,7% toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW do VND và MBS phát hành, lần lượt chiếm 17,54% và 17,27%.
- Thị trường cơ sở đang trong quá trình dao động trong vùng tích lũy và điều chỉnh khi gặp cản kỹ thuật. Nhóm cổ phiếu ngân hàng đang chịu áp lực chốt lời ngắn hạn trong khi nhóm các cổ phiếu thực phẩm đang đóng vai trò kim hãm đà giảm. Nhà đầu tư có thể chú ý đến các mã CW dựa cho nhóm cổ phiếu thực phẩm, nhóm Vingroup,

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CREE1905
Cổ phiếu cơ sở	REE	
Giá thực hiện	34600 đồng (ITM 1.14%)	
Tỷ lệ thực hiện	3:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15-6-2020	
Số ngày còn lại	117 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CREE1905

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.23 lần
Độ nhạy	0.22
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	62.27%
Phần bù rủi ro	10.86%
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 duy trì khuyến nghị MUA đối với CW CREE1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CREE1905 hiện đang ở trạng thái ITM +1,14%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,23 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 62,27% và 10,86%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu REE đang giằng co quanh ngưỡng MA 200 ngày, trong khi một số chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu mua, phần nào củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu REE với giá mục tiêu 47.300 đồng/CP tương ứng với PE Forward khoảng 8,2 lần.

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.

21-Feb-2020 16:11:19

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	6,63
P/B (lần) (TTM BVPS)	1,61	1,44	1,24	0,98

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	35,180 Sell	35,135 Sell	STOCH(9,6) Fear Greed	Sell Buy
MA10	34,840 Buy	35,014 Sell	MACD(12,26) ADX(14)	Buy Buy
MA20	34,863 Buy	35,003 Sell	Williams %R CCI(14)	Buy Buy
MA50	35,627 Sell	35,564 Sell	MAOs Momentum	Buy Sell
MA100	36,464 Sell	35,656 Sell	Bollinger band ROC	Buy Buy
MA200	35,261 Sell	35,405 Sell	Psar	Buy

Buy:02; Sell: 10;

Buy: 09; Sell: 02;

Summary: **SELL**

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%).
- Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu REE với giá mục tiêu 47.300 đồng/CP tương ứng với PE Forward khoảng 8,2 lần.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - REE

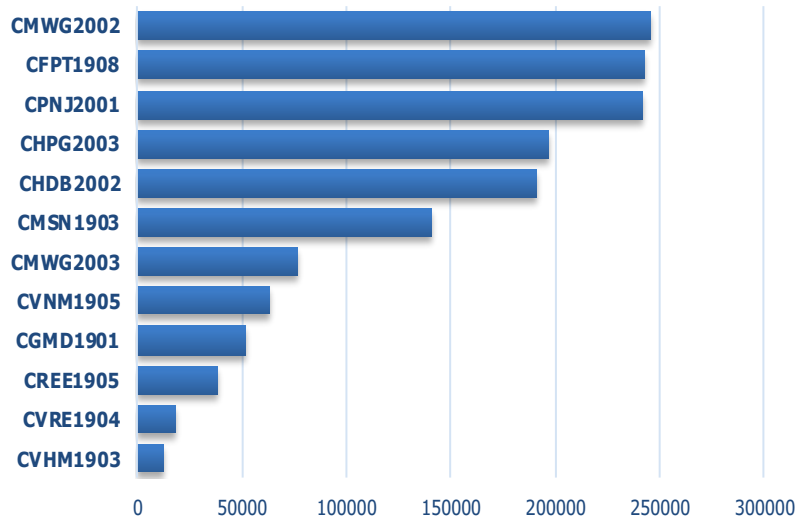
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu REE
Giảng cơ quanh đường MA200 ngày



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	8.45	-6.50	69.69	59.20	4.72
CHPG2003	6.16	3.16	65.09	52.62	6.33
CVHM1903	1.86	-7.50	58.11	52.89	4.59
CFPT1908	1.28	-4.29	54.91	56.01	10.95
CREE1905	1.14	-4.11	50.78	62.27	10.86
CMWG2002	0.54	7.30	57.18	79.11	12.75
CPNJ2001	0.36	0.00	54.91	51.30	8.29
CMWG2003	-3.53	-3.57	48.18	53.34	10.85
CMSN1903	-5.09	80.95	38.95	54.03	8.68
CVRE1904	-5.86	-12.20	37.58	55.89	9.38
CVNM1905	-15.88	9.38	26.77	50.69	19.07
CGMD1901	-25.58	-11.76	18.89	53.36	27.72

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVHM1903	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.01
Độ nhạy	0.57
Hao mòn thời gian	-0.03
Độ biến động nội hàm	52.89
Phần bù rủi ro	4.59
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVHM1903

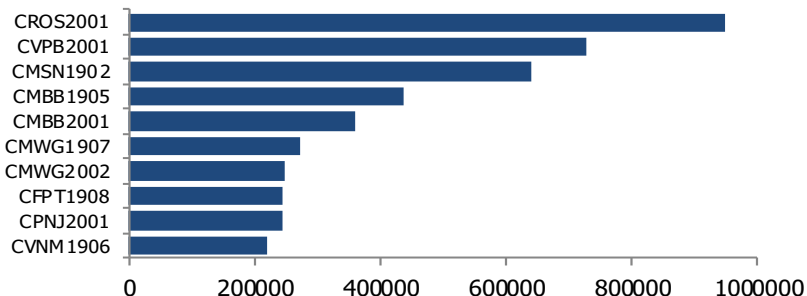
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VHM và CVHM1903



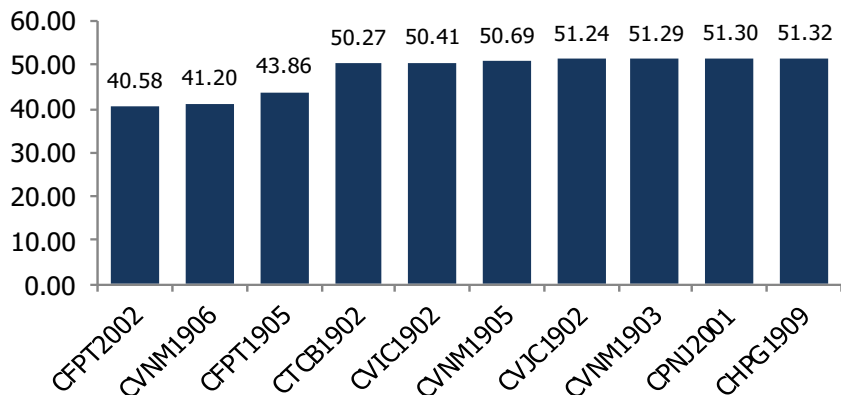
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN1903	58.33	80.95	65.22	-74.67
CVNM1906	38.00	53.33	-13.75	-90.90
CVIC1902	30.43	48.39	-22.65	-66.01
CMSN1902	22.22	46.67	15.79	-86.59
CVIC1903	1.64	31.91	-18.42	-56.64

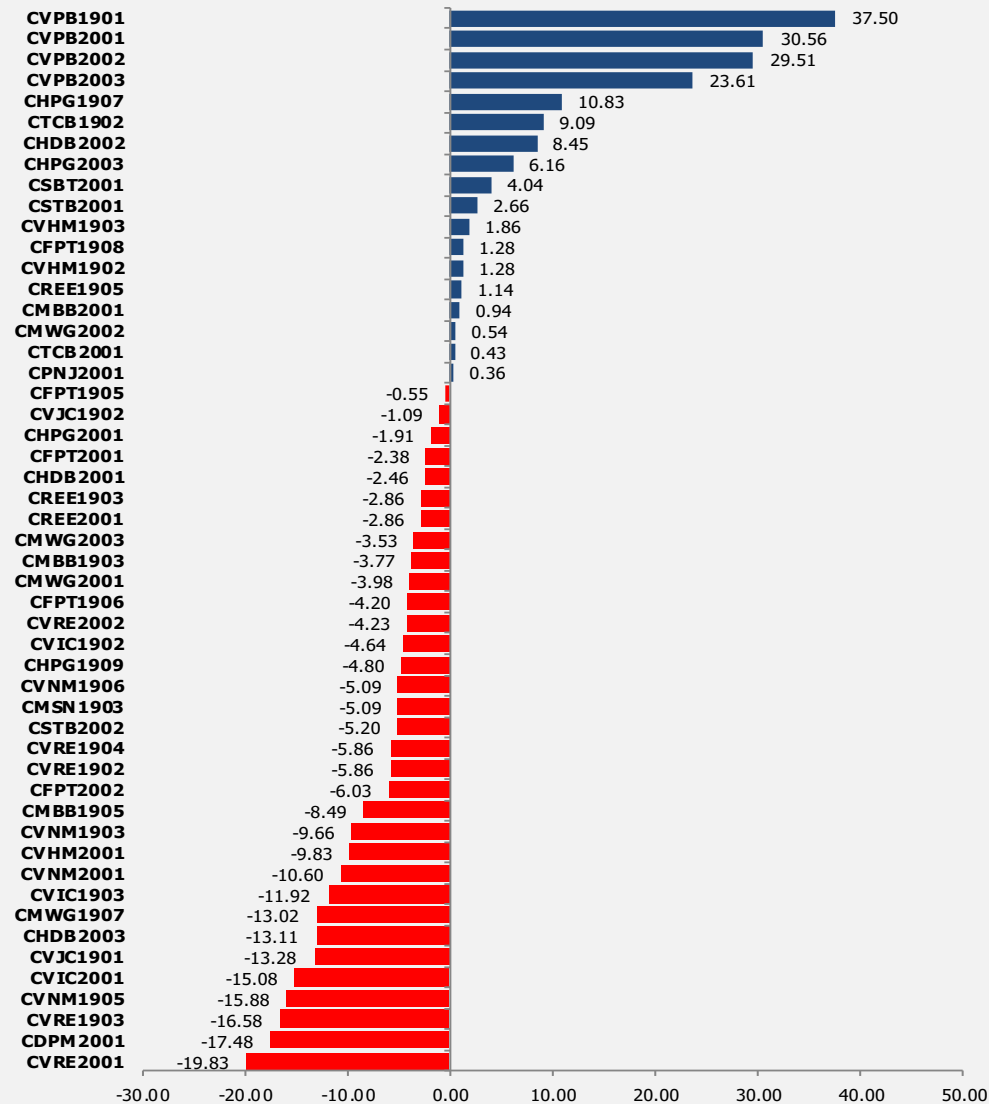
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	12,400	-1.98	480	-9.43	45	-17.48	4.30	0.08	33.26	-0.05451	74.36	25.22	153,660	0.08
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	12,400	-1.98	1,920	-5.42	290	-23.00	2.77	0.32	42.85	-0.01275	74.54	38.48	1,040	0.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	54,700	-1.97	3,770	-15.66	2,000	-0.55	7.60	2.78	52.36	-0.01607	43.86	7.44	90,830	0.37
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	54,700	-1.97	680	-8.11	197	-4.20	7.37	0.27	45.80	-0.04724	55.83	10.42	120,490	0.09
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	54,700	-1.97	2,230	-6.3	940	1.28	4.49	0.77	54.91	-0.00871	56.01	10.95	243,270	0.57
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	54,700	-1.97	1,160	-12.12	413	-2.38	4.75	0.36	50.32	-0.01159	54.28	12.98	25,400	0.03
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	54,700	-1.97	1,980	-3.88	874	-6.03	5.95	0.95	43.07	-0.00899	40.58	13.27	31,380	0.06
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,850	-0.75	150	-6.25	5	-25.58	8.82	0.01	18.89	-0.68144	53.36	27.72	51,880	0.01
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,850	-0.75	240	-7.7	18	-25.94	5.90	0.03	28.52	-0.12158	54.94	30.78	8,440	0.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	28,400	0.00	1,750	-6.42	761	-2.46	4.37	0.59	53.82	-0.01049	58.91	14.79	2,000	0.00

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 <i>Black Scholes fair price</i>	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			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	28,400	0.00	1,870	0.00	1,354	8.45	5.29	1.26	69.69	-0.00814	59.20	4.72	191,310	0.36
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	28,400	0.00	2,460	0.00	785	-13.11	3.02	0.42	52.24	-0.0067	61.40	30.43	10	0.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	23,550	-0.84	4,000	-4.76	2,688	10.83	4.16	2.38	70.69	-0.00707	69.75	6.16	14,070	0.06
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	23,550	-0.84	920	-3.16	325	-4.80	6.06	0.42	47.32	-0.02122	51.32	12.61	186,980	0.18
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	23,550	-0.84	1,390	-4.79	583	-1.91	4.57	0.57	53.95	-0.00981	53.22	13.72	56,880	0.08
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	23,550	-0.84	1,570	0.00	202	-27.38	3.27	0.14	43.59	-0.02124	61.09	40.72	210	0.00
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	23,550	-0.84	980	-3.92	627	6.16	5.21	0.69	65.09	-0.00749	52.62	6.33	197,030	0.20
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	21,200	-2.08	1,300	-16.13	327	-3.77	6.87	0.53	42.10	-0.03395	54.72	9.91	193,120	0.27
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	21,200	-2.08	470	-16.07	47	-8.49	7.68	0.09	34.03	-0.14509	60.54	12.92	435,390	0.22
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	21,200	-2.08	1,350	-10.60	493	0.94	4.21	0.49	53.57	-0.00935	60.07	11.79	358,820	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
21	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	53,000	3.72	220	22.22	4	-46.96	7.01	0.00	14.55	-1.29593	66.08	49.04	640,670	0.13
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	53,000	3.72	380	58.33	152	-5.09	10.86	0.31	38.95	-0.07627	54.03	8.68	140,390	0.05
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	53,000	3.72	1,670	15.97	439	-24.13	3.00	0.25	47.32	-0.00956	65.61	39.88	20	0.00
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	110,600	0.00	380	-5.00	32	-13.02	8.78	0.03	30.18	-0.25413	55.16	16.46	270,830	0.11
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	110,600	0.00	1,270	-1.55	356	-3.98	4.37	0.14	50.22	-0.01574	60.16	15.46	45,160	0.06
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	110,600	0.00	1,470	0.68	459	0.54	4.30	0.18	57.18	-0.02477	79.11	12.75	245,970	0.36
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	110,600	0.00	810	0.00	269	-3.53	6.58	0.16	48.18	-0.02888	53.34	10.85	76,100	0.06
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	54,000	-0.92	1,930	-2.53	180	-22.01	3.23	0.11	46.24	-0.02705	60.04	36.31	6,000	0.01
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	83,800	-1.76	1,450	-9.94	599	0.36	6.35	0.45	54.91	-0.01882	51.30	8.29	242,040	0.36
30	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-2020	35,000	-1.82	2,790	-7.00	322	-2.86	5.44	0.25	43.36	-0.06139	69.85	10.83	1,940	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	35,000	-1.82	1,400	-6.67	366	1.14	4.23	0.22	50.78	-0.01195	62.27	10.86	38,160	0.06
32	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-2020	35,000	-1.82	770	-4.94	140	-2.86	4.27	0.09	47.02	-0.01972	63.17	13.86	24,780	0.02
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	8,500	-6.59	130	-23.53	0	-211.39	3.02	0.00	18.49	-5.40659	150.08	217.51	949,660	0.13
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	22,000	0.00	4,890	2.73	2,244	4.04	2.85	1.45	63.30	-0.00322	57.59	18.19	1,580	0.01
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,300	0.00	1,660	-2.35	767	2.66	4.07	1.38	59.85	-0.00816	59.54	12.03	213,020	0.37
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,300	0.00	2,340	-0.43	728	-5.20	2.80	0.90	57.90	-0.00584	63.55	25.91	20,710	0.05
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	23,100	-1.70	3,560	-6.81	2,535	9.09	4.46	2.45	68.73	-0.00415	50.27	6.32	83,770	0.31
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	23,100	-1.70	1,460	-3.95	704	0.43	4.49	0.68	56.77	-0.0083	54.20	12.21	14,040	0.02
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	86,100	-0.92	7,920	-5.26	3,424	1.28	6.16	2.45	56.65	-0.01758	52.83	7.92	6,680	0.05
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	86,100	-0.92	1,110	-3.48	545	1.86	9.01	0.57	58.11	-0.03452	52.89	4.59	12,700	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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	86,100	-0.92	2,800	-4.76	647	-9.83	3.23	0.24	52.58	-0.00891	55.55	26.09	2,500	0.01
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	109,900	-0.09	6,900	30.43	774	-4.64	7.22	0.51	45.34	-0.09537	50.41	10.92	20	0.00
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	109,900	-0.09	620	1.64	15	-11.92	6.61	0.01	37.28	-0.42193	52.20	17.56	30,010	0.02
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	109,900	-0.09	3,050	-2.56	198	-15.08	3.47	0.06	48.09	-0.03579	53.50	28.95	31,900	0.10
45	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	128,600	0.08	30	0.00	0	-13.28	28.92	0.00	6.75	-2520476	69.38	13.51	57,880	0.00
46	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	128,600	0.08	10,100	-3.07	3,631	-1.09	6.64	1.87	52.12	-0.02432	51.24	8.94	38,020	0.39
47	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	128,600	0.08	1,240	0.00	62	-34.63	3.78	0.02	36.41	-0.06508	55.06	44.27	510	0.00
48	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	108,500	1.97	120	0.00	1	-21.85	12.57	0.00	13.79	-9.51963	55.15	22.94	4,180	0.00
49	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	108,500	1.97	5,200	17.38	935	-9.66	7.76	0.67	36.88	-0.0761	51.29	14.41	68,880	0.36
50	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	108,500	1.97	170	21.43	2	-22.58	10.67	0.00	16.71	-2.48072	53.45	24.15	47,870	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
51	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	108,500	1.97	350	16.67	28	-15.88	8.37	0.02	26.77	-0.19529	50.69	19.07	63,600	0.02
52	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	108,500	1.97	690	38.00	154	-5.09	21.75	0.31	27.43	-0.35868	41.20	6.35	220,610	0.15
53	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	108,500	1.97	850	14.86	174	-10.60	5.30	0.08	41.50	-0.02853	53.09	18.43	60,330	0.05
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	108,500	1.97	1,880	-1.05	209	-30.06	4.02	0.08	34.83	-0.02729	51.37	38.72	3,800	0.01
55	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	28,800	0.88	10,870	3.82	10,800	37.50	2.59	4.85	97.65	-0.00137	133.87	0.24	147,300	1.62
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	28,800	0.88	4,840	3.20	4,417	30.56	2.59	1.99	87.02	-0.00111	67.72	3.06	728,640	3.60
57	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	28,800	0.88	4,340	8.50	4,250	29.51	3.13	2.31	94.39	-0.00096	66.34	0.63	48,040	0.19
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	28,800	0.88	8,400	2.44	7,009	23.61	2.76	3.36	80.44	-0.00155	64.18	5.56	3,030	0.03
59	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	30,700	-0.65	480	-4.00	163	-5.86	7.01	0.19	43.86	-0.04299	60.39	12.12	106,420	0.05
60	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	30,700	-0.65	750	-3.85	180	-16.58	6.66	0.19	32.54	-0.04822	54.75	21.46	2,150	0.00

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	30,700	-0.65	360	-2.70	115	-5.86	10.68	0.20	37.58	-0.09942	55.89	9.38	18,000	0.01
62	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	30,700	-0.65	940	-2.08	240	-19.83	3.63	0.14	44.41	-0.01417	62.45	32.08	30,000	0.03
63	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	30,700	-0.65	960	6.67	399	-4.23	4.20	0.27	52.54	-0.01127	62.02	16.74	1,040	0.00
64	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	30,700	-0.65	2,030	8.56	581	-23.78	3.36	0.32	44.42	-0.00923	58.31	37.00	3,010	0.01

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