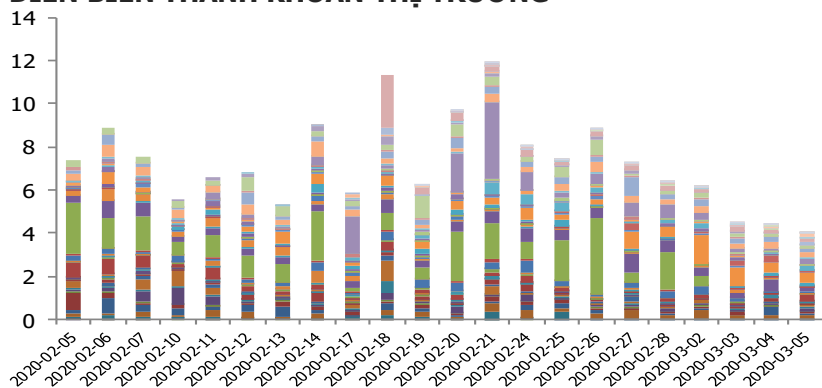


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	23.58
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.97x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	15-6-2020

## 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	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CHDB2002	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
CHPG1907	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CVHM1902	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền vẫn chưa khởi sắc khi chỉ có 8 mã cơ sở tăng, 12 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Mặc dù độ rộng thị trường không tích cực nhưng các mã CW dựa theo cổ phiếu VRE vẫn đạt tỷ lệ tăng hơn 83%, hiện VRE và VNM là 2 mã có nhiều CW được phát hành nhất, cùng chiếm tỷ lệ 9,8% toàn thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,18 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,03 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 19,8% và giá trị giao dịch tiếp tục giảm 7,6% ở phiên thứ 6 liên tiếp. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,5% về khối lượng và 29% về giá trị. Độ rộng thị trường đang có xu hướng kém đi trong 3 phiên gần đây, phiên này chỉ có 18 mã tăng, 34 mã giảm và 9 mã giữ tham chiếu. Có khoảng 34,4% các mã CW có lời T3 trong phiên hôm nay, mã CSTB2002 hiện có mức lời T3 tốt nhất thị trường, bình quân đạt 17,25% trong 6 phiên liên tiếp.
- Thanh khoản thị trường tập trung ở các nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày và dưới 40 ngày, lần lượt đạt 49% và 30%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG chiếm 15,8% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu STB và VPB lần lượt chiếm 12,7% và 10% thanh khoản toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 61 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 22 mã CW, tiếp theo là HCM và MBS lần lượt có 15 và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS VIETNAM vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 32,54%, MBS ở vị trí thứ 2 với 23,85%, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt chiếm 22% và 16,4%.
- Thị trường chứng quyền đang có sự phân hóa và thanh khoản giảm dần, phiên này cũng là phiên thanh khoản giảm về mức thấp nhất kể từ giữa tháng 1. Nhà đầu tư nên mở 1 phần vị thế trong khi chờ đợi thanh khoản tăng trở lại.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở		HPG
Giá thực hiện		21000 đồng (ITM 6.04%)
Tỷ lệ thực hiện		1:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20-4-2020
Số ngày còn lại		48 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.95 lần
Độ nhạy	2.20
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	55.01%
Phần bù rủi ro	5.06%

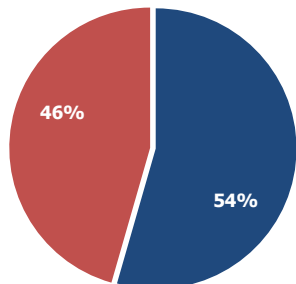
**Tổng điểm chất lượng** **Tốt** ★ ★ ★ ★

**Phù hợp**

Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)

Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)

### CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



■ 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:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở mức 6,04%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,95 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 55,01% và 5,06%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đang test lại vùng hỗ trợ, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bán do đó nhà đầu tư nên 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 35%) 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.

05-Mar-2020 16:20:38

## 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	5,52
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,29

## 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>
<b>MA5</b>	22,450	22,462	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Sell</b>
<b>MA10</b>	22,810	22,743	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA20</b>	23,355	23,205	<b>Williams %R</b>	<b>Overbought</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA50</b>	23,828	23,480	<b>MAOs</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Momentum</b>	<b>Buy</b>
<b>MA100</b>	23,164	23,360	<b>Bollinger band</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	22,904	23,630	<b>Psar</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>		

Buy:00; Sell: 12;

Buy: 02; Sell: 09;

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 35%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

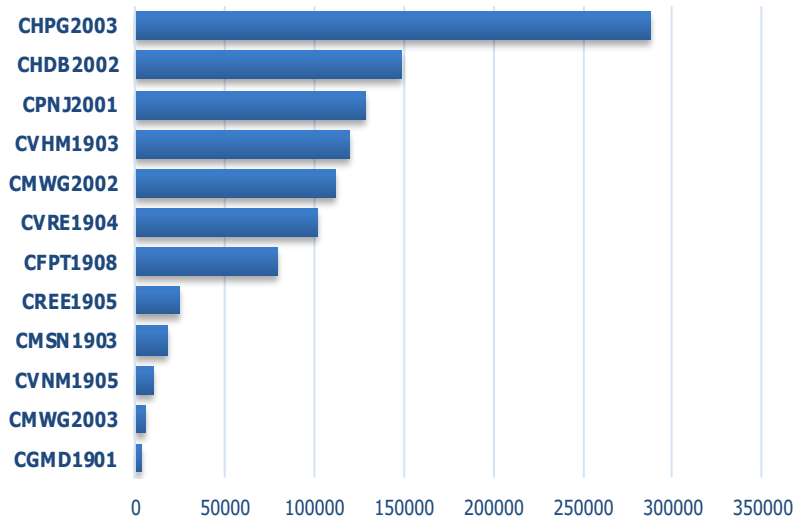
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG  
Test lại vùng hỗ trợ



### 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	7.14	3.45	69.88	54.15	3.57
CHPG2003	1.12	1.49	56.36	53.30	8.01
CFPT1908	1.10	-10.09	54.19	55.13	10.16
CPNJ2001	-2.20	-4.55	49.02	50.15	8.63
CREE1905	-2.41	-11.45	52.35	53.38	12.71
CMWG2002	-4.27	-8.47	50.50	81.56	14.50
CVHM1903	-4.32	-25.81	30.33	42.17	5.74
CMWG2003	-8.53	-16.67	36.63	50.77	12.80
CMSN1903	-9.43	-27.78	21.76	59.57	10.71
CVRE1904	-13.64	-42.86	9.74	52.45	14.06
CVNM1905	-20.31	-4.35	19.89	53.68	22.40
CGMD1901	-29.83	25.00	14.29	57.61	31.31

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2003		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6.17	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.49	<div style="width: 50%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.02	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	53.30	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	8.01	<div style="width: 100%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★★★★</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

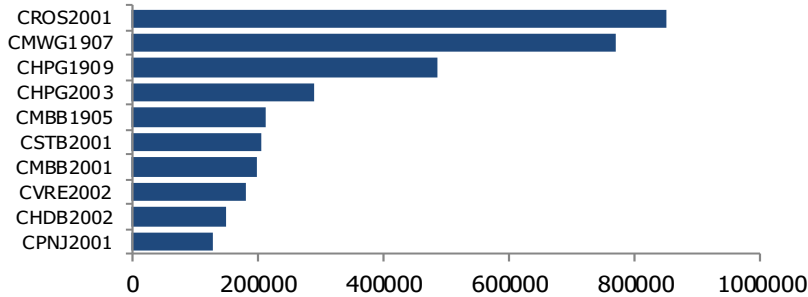
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2003



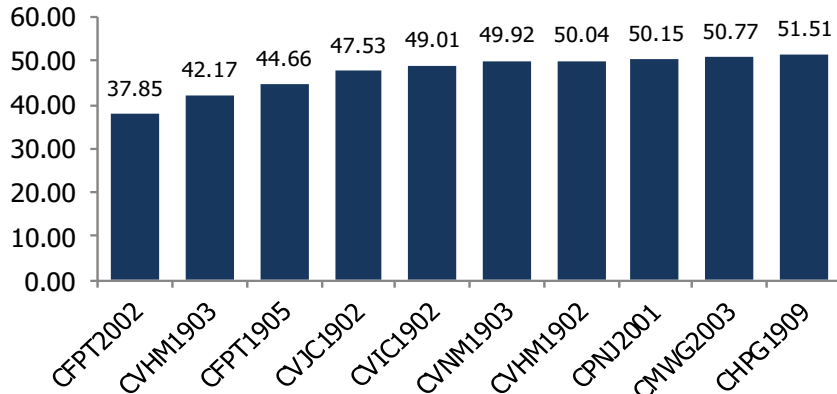
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CDPM2001</b>	-9.80	31.43	21.05	-39.47
<b>CMSN1902</b>	18.75	26.67	18.75	-88.41
<b>CGMD1901</b>	-23.08	25.00	-9.09	-93.06
<b>CDPM2002</b>	-1.02	22.01	15.48	9.60
<b>CMSN2001</b>	12.20	21.05	6.15	-2.82

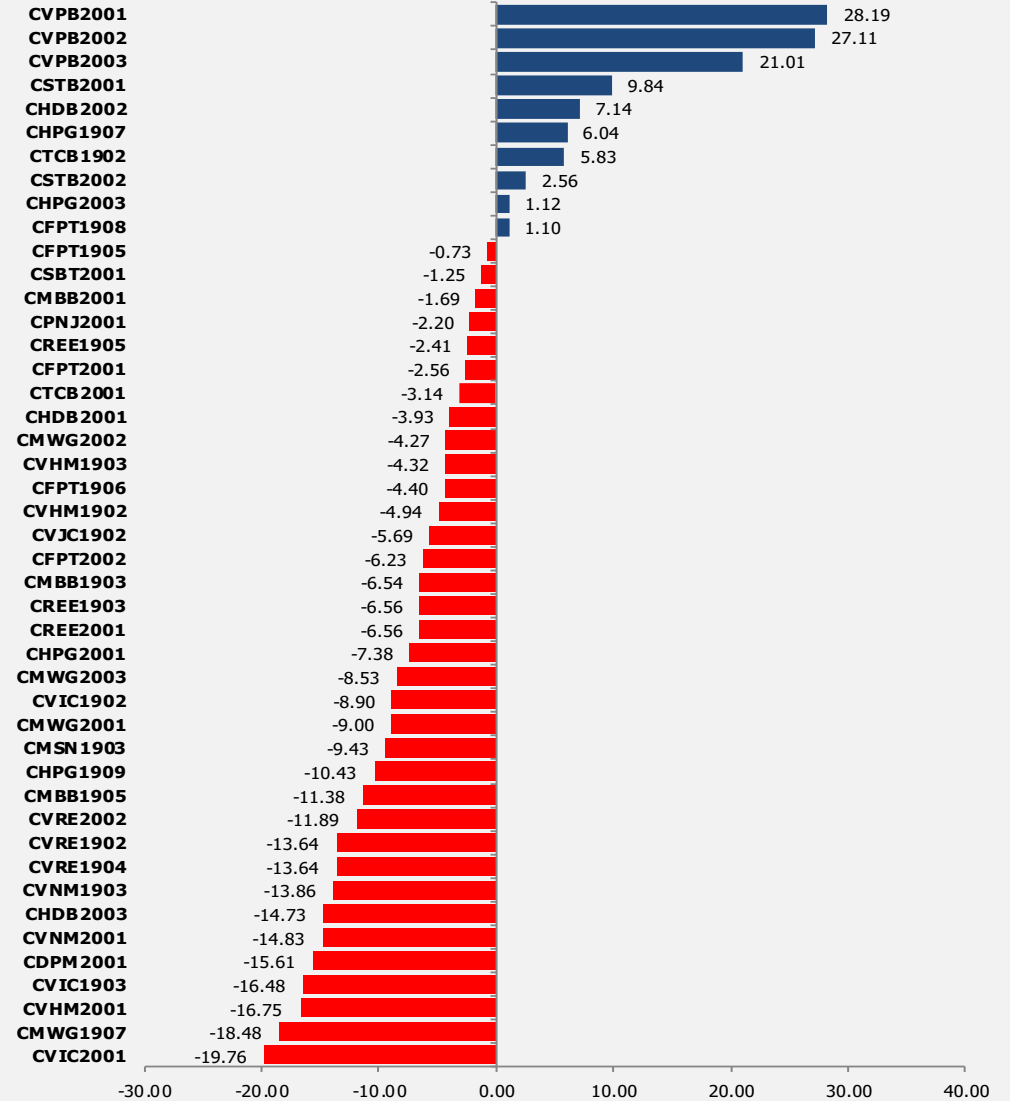
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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



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



## 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
1	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17-6-20	12,600	-1.18	460	-9.80	73	-15.61	4.87	0.14	35.53	-0.04188	66.85	22.91	110,640	0.06
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	12,600	-1.18	1,940	-1.02	405	-21.05	2.94	0.47	45.33	-0.01077	69.13	36.44	10,600	0.02
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	54,600	-1.62	3,340	-8.99	1,856	-0.73	8.41	2.86	51.43	-0.01989	44.66	6.85	32,200	0.11
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	54,600	-1.62	590	9.26	162	-4.40	8.18	0.24	44.19	-0.07146	59.51	9.80	1,020	0.00
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	54,600	-1.62	2,050	-6.0	938	1.10	4.81	0.83	54.19	-0.00902	55.13	10.16	79,290	0.17
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	54,600	-1.62	1,050	-9.48	415	-2.56	5.12	0.39	49.21	-0.01182	53.17	12.18	28,700	0.03
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	54,600	-1.62	1,660	0.61	903	-6.23	6.72	1.11	40.87	-0.00828	37.85	12.31	2,620	0.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,200	0.26	100	-23.08	1	-29.83	9.69	0.00	14.29	-3.07909	57.61	31.31	3,410	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,200	0.26	150	-16.7	9	-30.21	6.97	0.02	21.78	-0.20239	52.35	33.33	31,580	0.01
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	28,000	-0.53	1,430	-2.72	657	-3.93	4.97	0.58	50.79	-0.01198	55.30	14.14	5,010	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 Black Scholes fair price	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	28,000	-0.53	1,500	-4.46	1,150	7.14	6.52	1.34	69.88	-0.01007	54.15	3.57	148,780	0.25
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	28,000	-0.53	2,230	0.00	741	-14.73	3.16	0.42	50.35	-0.00703	60.22	30.65	10	0.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	22,350	0.00	2,480	-1.59	1,654	6.04	5.95	2.20	65.99	-0.01034	55.01	5.06	46,130	0.12
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	22,350	0.00	580	-1.69	140	-10.43	7.19	0.23	37.34	-0.04852	51.51	15.62	484,500	0.28
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	22,350	0.00	1,020	0.00	339	-7.38	5.11	0.39	46.66	-0.01702	53.48	16.51	17,460	0.02
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	22,350	0.00	1,140	1.79	135	-34.22	3.67	0.11	37.43	-0.02795	57.72	44.43	17,310	0.02
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	22,350	0.00	680	-1.45	351	1.12	6.17	0.49	56.36	-0.0151	53.30	8.01	288,040	0.20
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	20,650	-0.48	890	-7.29	192	-6.54	8.18	0.38	35.25	-0.06081	54.97	10.85	50,990	0.05
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	20,650	-0.48	270	-6.90	18	-11.38	9.77	0.04	25.55	-0.387	60.59	14.00	210,700	0.06
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	20,650	-0.48	1,130	-1.74	398	-1.69	4.56	0.44	49.90	-0.01203	60.21	12.64	197,950	0.23

## 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
21	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	50,900	3.88	190	18.75	1	-53.02	6.95	0.00	12.97	-6.58291	74.63	54.89	127,420	0.02
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	50,900	3.88	130	-23.53	17	-9.43	17.04	0.06	21.76	-0.79517	59.57	10.71	18,000	0.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	50,900	3.88	1,380	12.20	336	-29.25	3.20	0.21	43.43	-0.01189	64.36	42.81	113,910	0.15
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	105,500	-0.47	140	-6.67	4	-18.48	12.52	0.00	16.62	-1.74766	52.91	19.81	768,680	0.11
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	105,500	-0.47	850	-1.16	194	-9.00	5.26	0.10	42.40	-0.02658	55.88	17.06	2,050	0.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	105,500	-0.47	1,080	-4.42	207	-4.27	4.93	0.10	50.50	-0.06172	81.56	14.50	111,640	0.13
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	105,500	-0.47	450	-2.17	101	-8.53	8.59	0.08	36.63	-0.07434	50.77	12.80	5,990	0.00
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,900	0.19	1,830	-0.54	150	-22.24	3.34	0.09	45.31	-0.03278	59.52	35.82	7,020	0.01
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	81,700	-0.61	1,050	-8.70	364	-2.20	7.63	0.34	49.02	-0.0334	50.15	8.63	127,770	0.15
30	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	32,200	-0.62	1,950	-4.88	NA	-6.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.44	11,600	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 (%)	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	2.86	32,977	15-6-20	32,200	-0.62	1,160	0.00	412	-2.41	5.08	0.32	52.35	-0.01496	53.38	12.71	24,800	0.03
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	32,200	-0.62	600	0.00	160	-6.56	5.29	0.13	47.01	-0.02231	52.92	15.44	2,510	0.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	7,450	-6.41	110	-15.38	0	-255.28	2.94	0.00	17.35	-20.4139	168.64	261.18	852,070	0.10
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	20,850	-0.24	3,990	2.05	1,527	-1.25	3.08	1.13	58.85	-0.00462	56.17	20.39	1,000	0.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	12,200	-2.40	2,260	-5.44	1,456	9.84	3.68	2.20	68.18	-0.00488	64.04	8.68	203,500	0.48
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	12,200	-2.40	2,850	-4.68	1,349	2.56	2.69	1.49	62.91	-0.00339	64.13	20.80	12,240	0.04
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,300	-1.11	3,060	3.03	2,015	5.83	4.66	2.10	63.92	-0.00617	54.45	7.89	23,600	0.07
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	22,300	-1.11	1,140	-0.87	556	-3.14	5.04	0.63	51.55	-0.01068	53.15	13.36	10,140	0.01
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	81,000	0.62	4,210	24.93	1,023	-4.94	8.28	1.05	43.06	-0.0591	50.04	10.14	37,420	0.15
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	81,000	0.62	230	0.00	43	-4.32	21.36	0.11	30.33	-0.42383	42.17	5.74	119,290	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	81,000	0.62	2,220	9.90	374	-16.75	3.45	0.16	47.27	-0.01485	55.60	30.45	10	0.00
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	105,600	0.09	3,990	18.75	123	-8.90	9.21	0.11	34.79	-0.59085	49.01	12.68	12,400	0.05
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	105,600	0.09	400	-2.44	2	-16.48	7.73	0.00	29.28	-3.05475	52.34	20.27	36,550	0.01
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	105,600	0.09	2,640	-0.75	104	-19.76	3.58	0.04	44.75	-0.068	54.56	32.26	6,270	0.02
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	123,000	1.40	5,630	-12.98	1,175	-5.69	8.89	0.85	40.71	-0.07326	47.53	10.27	12,300	0.07
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	123,000	1.40	960	0.00	26	-40.76	4.07	0.01	31.77	-0.14003	54.12	48.57	510	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	104,500	-0.29	50	0.00	0	-26.51	15.46	0.00	7.33	-1129.15	64.15	26.98	74,470	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	104,500	-0.29	2,820	-6.93	316	-13.86	9.92	0.30	26.55	-0.20677	49.92	16.53	30,040	0.09
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	104,500	-0.29	60	-25.00	0	-27.27	14.30	0.00	8.21	-26.4238	53.64	27.85	13,170	0.00
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	104,500	-0.29	220	0.00	8	-20.31	9.53	0.01	19.89	-0.68979	53.68	22.40	9,910	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 (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
51	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	104,500	-0.29	610	-1.61	100	-14.83	6.01	0.06	35.07	-0.04717	52.31	20.67	41,210	0.03
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	104,500	-0.29	1,650	-1.20	160	-35.03	4.08	0.06	32.24	-0.03537	53.16	42.93	2,000	0.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,850	2.58	4,320	7.73	3,965	28.19	2.79	1.99	86.61	-0.00124	65.13	2.84	63,360	0.27
54	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,850	2.58	3,670	3.38	3,776	27.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.75	5,010	0.02
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,850	2.58	7,600	0.80	6,235	21.01	2.87	3.21	78.27	-0.00193	66.19	6.28	15,050	0.11
56	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	28,600	0.53	180	12.50	30	-13.64	10.32	0.05	25.98	-0.20067	57.26	16.15	86,110	0.02
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	28,600	0.53	370	5.71	47	-25.14	8.14	0.07	21.07	-0.15029	54.95	27.72	60,020	0.02
58	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	28,600	0.53	40	0.00	2	-13.64	23.21	0.01	9.74	-2.76049	52.45	14.06	101,360	0.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,600	0.53	700	6.06	129	-28.63	3.89	0.09	38.12	-0.02476	63.37	38.42	85,830	0.06
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	28,600	0.53	520	8.33	196	-11.89	5.58	0.19	40.62	-0.01906	53.56	19.16	182,190	0.10

## 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
61	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	28,600	0.53	1,490	3.47	353	-32.86	3.66	0.23	38.09	-0.01373	57.54	43.28	4,540	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>