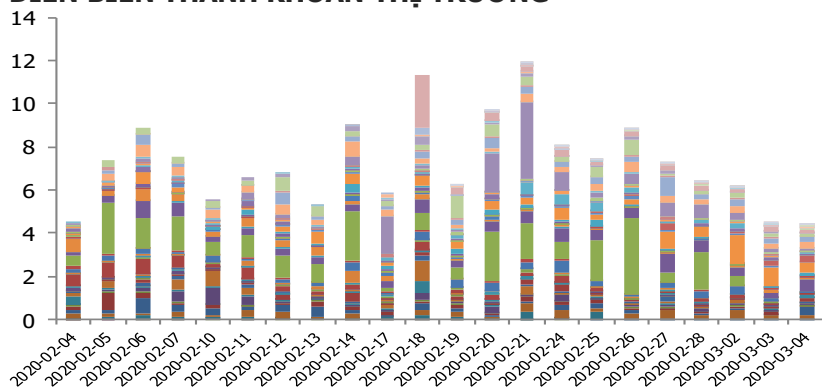


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	23.29
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.8x
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	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CHDB2002	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CTCB1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CHPG1907	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVPB2002	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

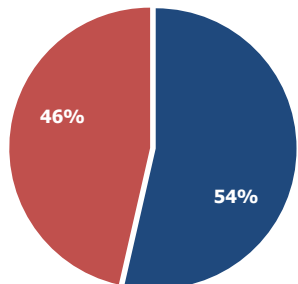
- Thị trường chứng quyền vẫn chưa khởi sắc mặc dù có tới 9 mã cơ sở tăng, 5 mã giảm và 7 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, mức lãi T3 cũng được cải thiện trong 4 phiên vừa qua, đạt tỷ lệ 41%. Phiên này, ngoài các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG đạt tỷ lệ tăng 80% thì các mã CW chiếm tỷ lệ lớn dựa theo cổ phiếu VNM, VRE, FPT... lại có phiên giao dịch không thành công.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,46 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,36 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 31% nhưng giá trị giao dịch tiếp tục giảm 1,5% ở phiên thứ 5 liên tiếp. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 19,7% về khối lượng nhưng thấp hơn 33,6% về giá trị. Độ rộng thị trường chưa có sự cải thiện với 24 mã tăng, 32 mã giảm và 5 mã giữ tham chiếu. Có khoảng 41% các mã CW có lời T3 trong phiên hôm nay so với bình quân 16,5% của 3 phiên trước, bên cạnh đó 11% các mã CW đang ở trạng thái lãi so với giá phát hành.
- 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 32%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT chiếm 23% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG lần lượt chiếm 15,2% và 9,4% 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 MBS vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 35,25%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 22,65%, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt chiếm 21% và 18%.
- Nhóm cổ phiếu cơ sở phát hành từ 1 đến 2 mã CW đang có sự hồi phục. Tuy vậy, nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng vẫn đáng chú ý. Nhà đầu tư có thể mở 1 phần vị thế đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu cơ sở như trên.

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		49 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.84 lần
Độ nhạy	2.17
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	55.77%
Phần bù rủi ro	5.23%
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:

- Chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở trạng thái ITM +6,04%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,84 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 55,77% và 5,23%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đang test lại vùng hỗ trợ, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu phân hóa, 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 Phát Group JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

04-Mar-2020 16:14:24

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

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

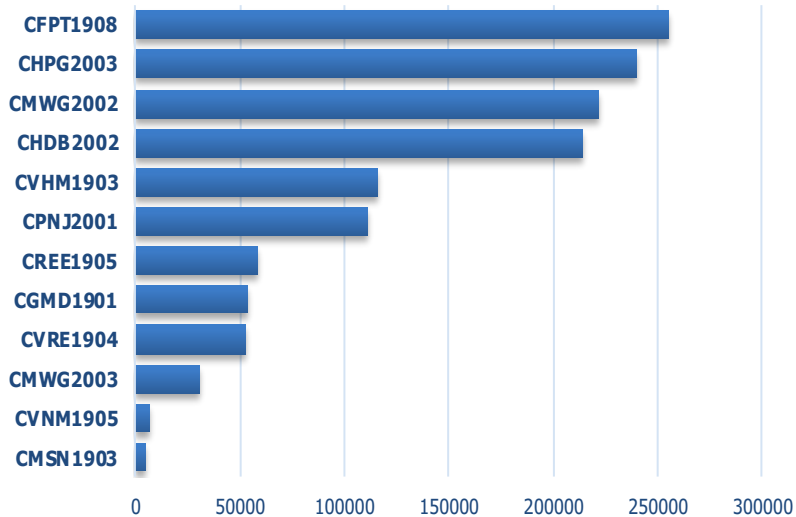
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG
Test lại vùng hỗ trợ



CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)
CHDB2002	7.64	8.28	70.69	54.53	3.52
CFPT1908	2.70	-0.91	56.31	53.86	9.08
CHPG2003	1.12	1.47	56.40	53.70	8.14
CPNJ2001	-1.58	0.88	50.62	51.71	8.58
CREE1905	-1.78	-1.69	52.98	51.60	12.02
CMWG2002	-3.77	-5.83	51.33	82.32	14.43
CVHM1903	-4.97	-20.69	29.04	43.33	6.40
CMWG2003	-8.02	-11.54	37.36	49.70	12.36
CMSN1903	-13.67	-19.05	21.74	79.35	15.41
CVRE1904	-14.24	-60.00	9.54	51.97	14.66
CVNM1905	-19.97	-4.35	19.99	52.65	22.05
CGMD1901	-30.17	85.71	16.63	62.32	32.09

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



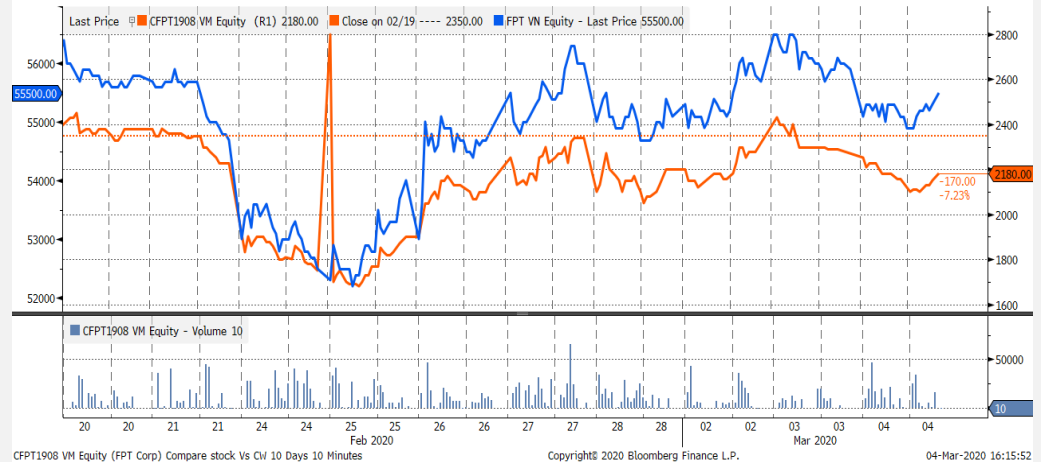
CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.78
Độ nhạy	0.95
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	53.86
Phân bù rủi ro	9.08
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 CFPT1908

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

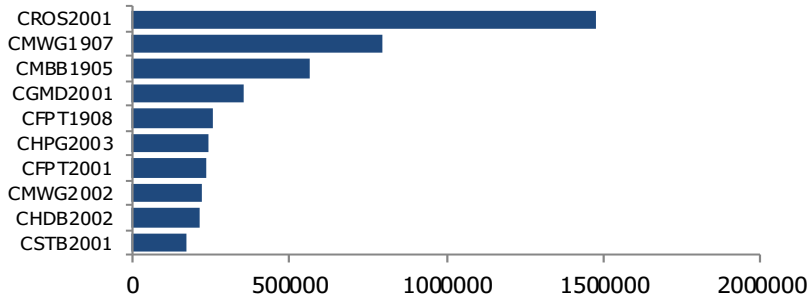
So sánh giá FPT và CFPT1908



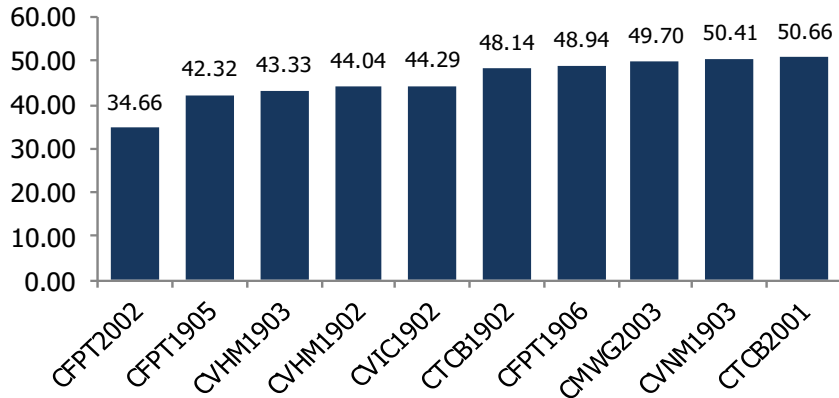
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CGMD1901	0.00	85.71	30.00	-90.97
CDPM2001	21.43	41.67	37.84	-32.89
CDPM2002	15.29	38.03	19.51	10.73
CSTB2001	4.82	33.52	49.38	65.97
CROS2001	30.00	30.00	30.00	-76.79

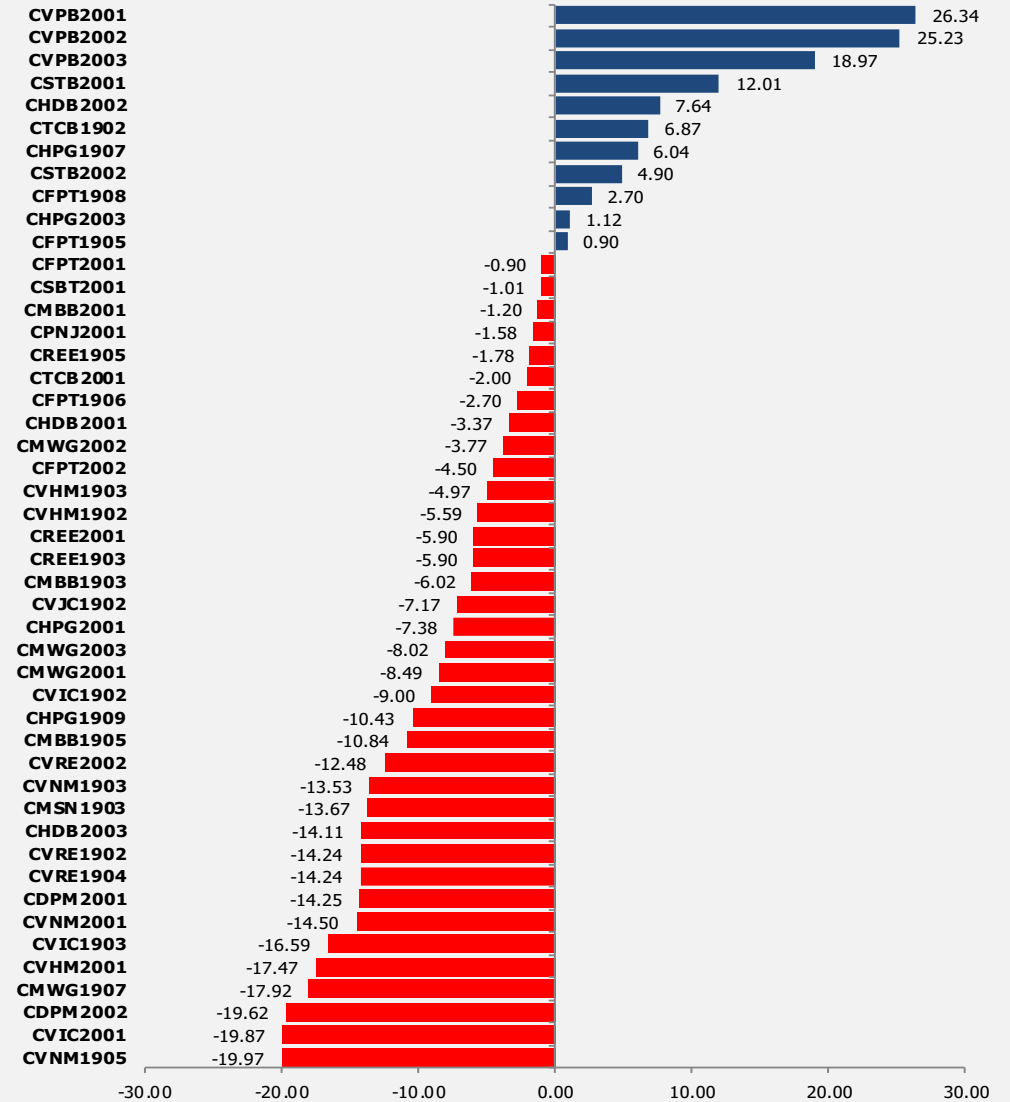
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 (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	12,750	2.82	510	21.43	85	-14.25	4.68	0.16	37.41	-0.03771	68.26	22.25	102,120	0.05
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	12,750	2.82	1,960	15.29	438	-19.62	2.97	0.51	45.68	-0.00987	67.83	35.00	14,020	0.03
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	55,500	-0.72	3,670	-11.78	2,345	0.90	8.38	3.54	55.40	-0.01487	42.32	5.71	46,270	0.16
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	55,500	-0.72	540	-6.90	229	-2.70	9.46	0.39	46.01	-0.04199	48.94	7.57	46,500	0.03
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	55,500	-0.72	2,180	-4.8	1,103	2.70	4.78	0.95	56.31	-0.00746	53.86	9.08	254,930	0.56
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	55,500	-0.72	1,160	-5.69	495	-0.90	4.94	0.44	51.59	-0.01007	53.67	11.35	232,080	0.26
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	55,500	-0.72	1,650	0.00	1,071	-4.50	7.13	1.38	42.38	-0.00641	34.66	10.45	1,150	0.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,150	0.00	130	0.00	1	-30.17	8.65	0.00	16.63	-3.06828	62.32	32.09	53,560	0.01
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,150	0.00	180	5.9	10	-30.55	6.36	0.02	23.92	-0.20938	56.24	34.31	351,130	0.06
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	28,150	1.62	1,470	8.89	692	-3.37	4.93	0.61	51.52	-0.01133	55.09	13.82	8,440	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	28,150	1.62	1,570	8.28	1,215	7.64	6.34	1.37	70.69	-0.0094	54.53	3.52	213,960	0.32
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	28,150	1.62	2,230	0.00	767	-14.11	3.19	0.43	50.49	-0.00672	59.35	29.96	10	0.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	22,350	0.22	2,520	1.20	1,663	6.04	5.84	2.17	65.80	-0.01034	55.77	5.23	148,410	0.38
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	22,350	0.22	590	1.72	143	-10.43	7.11	0.23	37.55	-0.04723	51.68	15.70	113,940	0.07
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	22,350	0.22	1,020	-0.97	343	-7.38	5.11	0.39	46.66	-0.01667	53.25	16.51	25,060	0.03
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	22,350	0.22	1,120	1.82	138	-34.22	3.71	0.11	37.13	-0.02707	57.09	44.25	22,920	0.03
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	22,350	0.22	690	2.99	355	1.12	6.09	0.48	56.40	-0.01494	53.70	8.14	239,850	0.16
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	20,750	-0.72	960	-7.69	217	-6.02	7.91	0.41	36.58	-0.05482	55.60	10.65	32,600	0.03
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	20,750	-0.72	290	-12.12	22	-10.84	9.55	0.05	26.68	-0.31478	60.36	13.64	563,340	0.16
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	20,750	-0.72	1,150	-3.36	422	-1.20	4.55	0.46	50.45	-0.01123	59.68	12.29	62,940	0.07

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	49,000	0.00	160	14.29	0	-58.96	6.98	0.00	11.40	-12.9646	75.93	60.59	92,750	0.01
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,000	0.00	170	142.86	4	-13.67	12.53	0.01	21.74	-3.76689	79.35	15.41	4,970	0.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	49,000	0.00	1,230	-2.38	264	-34.26	3.26	0.09	40.96	-0.01441	64.54	46.81	78,920	0.10
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	106,000	-0.38	150	-21.05	5	-17.92	12.33	0.01	17.45	-1.32657	52.33	19.34	795,880	0.12
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	106,000	-0.38	860	-8.51	209	-8.49	5.28	0.10	42.84	-0.02437	55.11	16.60	27,000	0.02
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	106,000	-0.38	1,130	-4.24	228	-3.77	4.82	0.10	51.33	-0.05621	82.32	14.43	222,240	0.25
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	106,000	-0.38	460	-8.00	114	-8.02	8.61	0.09	37.36	-0.06453	49.70	12.36	30,870	0.01
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,800	0.19	1,840	0.55	147	-22.47	3.32	0.09	45.37	-0.03346	59.87	36.15	1,000	0.00
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	82,200	0.24	1,150	2.68	411	-1.58	7.24	0.36	50.62	-0.03036	51.71	8.58	110,990	0.12
30	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	32,400	0.00	2,050	3.02	NA	-5.90	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14.72	10,310	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
31	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	32,400	0.00	1,160	-2.52	447	-1.78	5.18	0.36	52.98	-0.01332	51.60	12.02	58,600	0.07
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	32,400	0.00	600	-3.23	176	-5.90	5.38	0.15	47.51	-0.01975	51.34	14.72	980	0.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	7,960	6.99	130	30.00	0	-232.51	2.90	0.00	18.95	-13.7266	166.71	239.05	1,476,110	0.17
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	20,900	-0.95	3,910	0.00	1,557	-1.01	3.14	1.17	58.75	-0.00441	54.55	19.72	1,970	0.01
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	12,500	2.04	2,390	4.82	1,695	12.01	3.72	2.52	71.05	-0.00386	60.37	7.11	173,300	0.40
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	12,500	2.04	2,990	4.55	1,526	4.90	2.69	1.64	64.38	-0.00296	62.78	19.02	2,200	0.01
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,550	0.22	2,970	2.41	2,196	6.87	5.02	2.44	66.08	-0.00492	48.14	6.30	30,420	0.09
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	22,550	0.22	1,150	-7.26	618	-2.00	5.17	0.71	52.71	-0.00921	50.66	12.20	28,200	0.03
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	80,500	0.00	3,370	-17.00	911	-5.59	9.53	1.08	39.88	-0.05642	44.04	9.78	25,680	0.09
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	80,500	0.00	230	-28.13	36	-4.97	20.33	0.09	29.04	-0.49163	43.33	6.40	115,800	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
41	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,500	0.00	2,020	-7.34	353	-17.47	3.64	0.16	45.63	-0.01478	52.81	30.02	7,200	0.01
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	105,500	0.00	3,360	-15.37	124	-9.00	10.25	0.12	32.63	-0.50895	44.29	12.19	7,900	0.03
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	105,500	0.00	410	-2.38	2	-16.59	7.60	0.00	29.54	-3.00892	52.77	20.47	54,890	0.02
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	105,500	0.00	2,660	-0.37	103	-19.87	3.56	0.03	44.85	-0.06862	54.86	32.48	210	0.00
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	121,300	0.41	6,470	17.85	847	-7.17	7.62	0.53	40.67	-0.11658	55.86	12.51	8,900	0.05
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	121,300	0.41	960	2.13	21	-42.73	4.00	0.01	31.62	-0.17411	55.42	50.65	510	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	104,800	-0.47	50	-16.67	0	-26.15	15.59	0.00	7.38	-569.298	62.06	26.62	67,530	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	104,800	-0.47	3,030	0.66	355	-13.53	9.63	0.33	27.60	-0.18809	50.41	16.40	13,300	0.04
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	104,800	-0.47	80	-11.11	0	-26.91	13.04	0.00	9.96	-22.7932	56.13	27.67	74,660	0.01
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	104,800	-0.47	220	-8.33	9	-19.97	9.60	0.01	19.99	-0.58346	52.65	22.05	6,530	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 (%)	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	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	104,800	-0.47	620	-6.06	106	-14.50	5.99	0.06	35.43	-0.04434	52.04	20.42	73,960	0.05
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	104,800	-0.47	1,670	2.45	166	-34.65	4.07	0.06	32.46	-0.03409	53.07	42.62	2,750	0.01
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,150	0.00	4,010	-1.23	3,631	26.34	2.88	1.93	85.14	-0.00139	64.28	3.20	17,790	0.07
54	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,150	0.00	3,550	0.85	3,427	25.23	3.51	2.22	91.87	-0.00192	73.18	0.92	9,470	0.03
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,150	0.00	7,540	0.00	5,631	18.97	2.71	2.81	75.32	-0.00253	75.13	8.80	800	0.01
56	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	28,450	0.00	160	-20.00	28	-14.24	10.79	0.05	24.28	-0.19243	54.94	16.49	111,080	0.02
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	28,450	0.00	350	-7.89	45	-25.80	8.25	0.06	20.31	-0.15068	54.32	28.26	20,000	0.01
58	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	28,450	0.00	40	-33.33	2	-14.24	22.62	0.01	9.54	-2.44523	51.97	14.66	52,690	0.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,450	0.00	660	1.54	125	-29.31	4.00	0.09	37.08	-0.02459	61.92	38.59	101,010	0.06
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	28,450	0.00	480	-11.11	188	-12.48	5.82	0.19	39.25	-0.01877	51.66	19.23	16,010	0.01

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline							Indicator						
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	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	28,450	0.00	1,440	-3.36	344	-33.56	3.70	0.22	37.45	-0.01381	56.99	43.69	20	0.00

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