

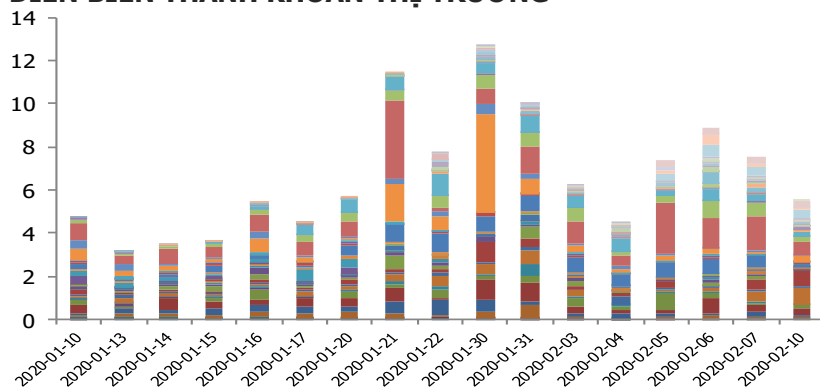
# COVERED WARRANTS – CHỐT LỜI TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 10/02/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	50
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	20.20
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.53x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	23-4-2020

## 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)	
CHDB2002	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT1905	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CTCB1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVJC1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVHM1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng khi đây đã là phiên thứ 3 liên tiếp số mã T3 có lãi chiếm tới trên 57%, bình quân 3 phiên vừa qua số mã có lãi đạt 64%. Bên cạnh đó, việc thị trường cơ sở điều chỉnh sau nhịp hồi phục trong tuần vừa qua cũng là nguyên nhân khiến thị trường chứng quyền giảm điểm. Phiên này, ngoài ROS tăng trần thì có tới 16 cổ phiếu cơ sở giảm điểm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,65 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,47 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 17,5% và giá trị giao dịch giảm 27,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 24% về khối lượng và 21% về giá trị. Độ rộng thị trường cho thấy thị trường chịu áp lực chốt lời trên diện rộng khi chỉ có 7 mã tăng, 41 mã giảm và 2 mã tham chiếu. Tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 14% so với mức bình quân 55% ở 4 phiên trước đó.
- Thanh khoản thị trường tập trung chủ yếu ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày và trên 110, lần lượt chiếm 35% và 44%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VNM, VHM và VPB lần lượt chiếm 14,8%, 13,9% và 12,7% toàn thị trường.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 50 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, HCM là công ty phát hành nhiều nhất với 15 mã CW, tiếp theo là KIS và MBS lần lượt có 12 và 11 mã. Về thanh khoản thị trường, SSI tuy có 8 mã CW song phiên này chiếm tới 40,65% thị trường, tiếp theo là MBS và VND lần lượt chiếm 25,4% và 16,6%.
- Thị trường cơ sở đang gặp cản kỹ thuật ở vùng 940 – 945 điểm, thị trường chứng quyền có khả năng vẫn gặp áp lực chốt lời trong các phiên sắp tới. Nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng CW ở mức thấp, có thể tận dụng các nhịp giảm để cơ cấu sang các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, VPB, HDB,....

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 13.76%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-4-2020	
Số ngày còn lại	72 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.97 lần
Độ nhạy	2.80
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	64.16%
Phần bù rủi ro	5.05%

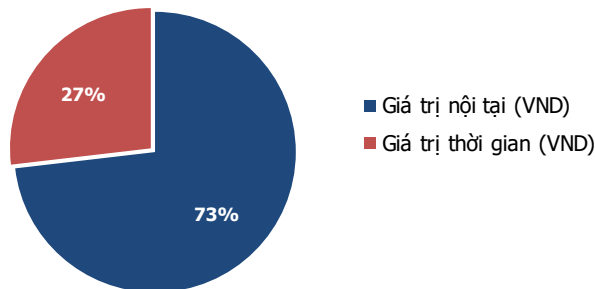
**Tổng điểm chất lượng** Tốt ★ ★ ★ ★

**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 khuyến nghị MUA đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở trạng thái ITM 13,76%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,97 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 64,16% và 5,05% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đang dao động tích lũy, trong khi các chỉ báo kỹ thuật đã chuyển từ tín hiệu bán sang trung tính.
- 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 28,13%) 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.

10-Feb-2020 16:04:43

## 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)	2,88	4,27	5,59	8,96
P/B (lần)	0,96	1,06	1,18	1,42

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	24,600	24,625	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Sell	Fear Greed	Buy
MA10	24,910	24,675	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	24,733	24,608	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	23,918	23,986	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Sell
MA100	22,994	23,521	Bollinger band	Sell
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,093	23,716	Psar	Sell
	Buy	Buy		

Buy:06; Sell: 06;

Buy: 02; Sell: 09;

Summary: **NEUTRAL**

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 28,13%) 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  
Dao động tích lũy



HPG VN Equity (Hoa Phat Group JSC) Quynh CV | Daily 03JUL2019-10FEB2020

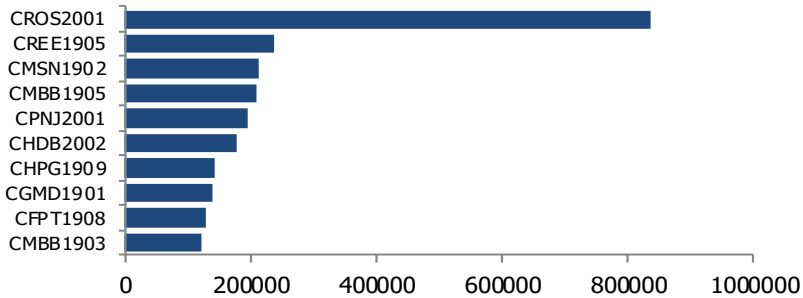
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

10-Feb-2020 16:19:43

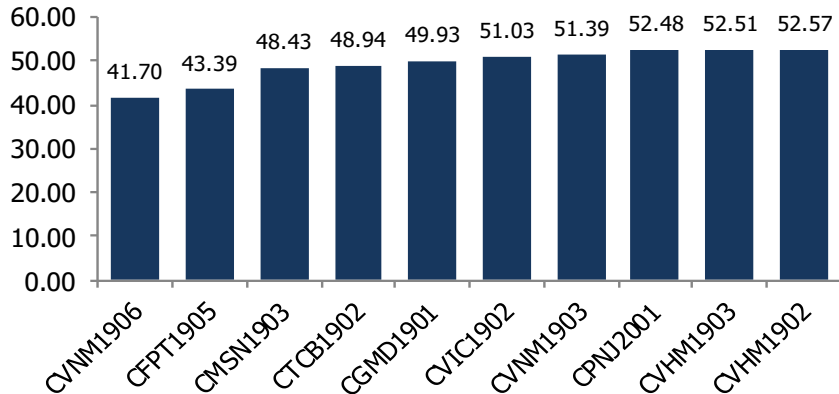
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSBT1901	0.00	100.00	-33.33	-98.33
CVRE1904	-16.13	62.50	23.81	-67.90
CVRE1902	-13.51	52.38	20.75	-52.24
CVRE2002	-7.08	47.89	19.32	-16.00
CVRE1903	-11.11	35.21	20.00	-63.08

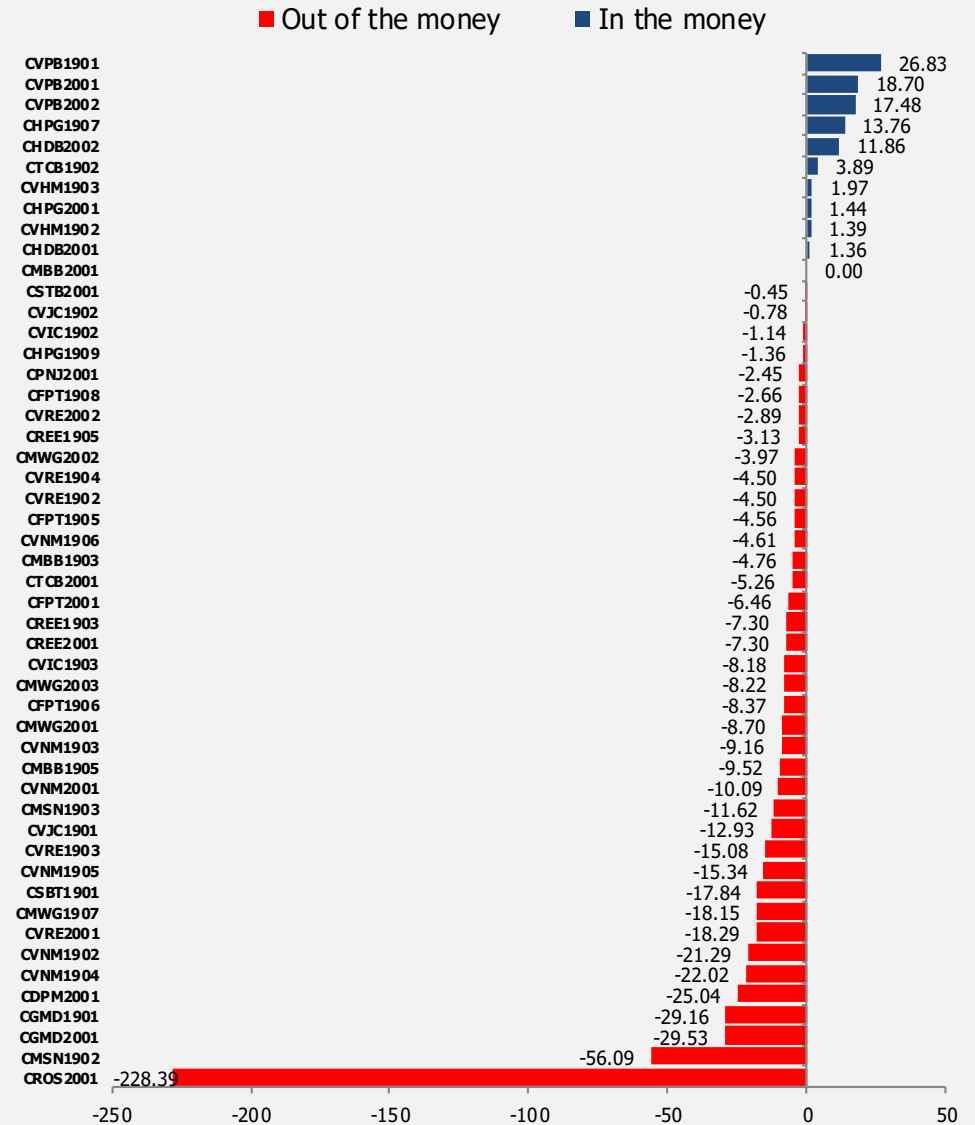
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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 (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	11,750	0.43	400	-9.09	26	-25.04	4.28	0.05	29.40	-0.08369	75.04	31.91	62,320	0.02
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-20	53,300	-0.56	3,040	-20.00	1,271	-4.56	7.72	1.84	44.63	-0.02197	43.39	10.34	32,450	0.10
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-2020	53,300	-0.56	600	-1.64	115	-8.37	7.06	0.15	40.27	-0.06839	56.24	14.07	5,440	0.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	53,300	-0.56	1,850	-6.57	655	-2.66	4.73	0.58	49.94	-0.01118	53.39	13.21	127,070	0.24
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	53,300	-0.56	1,060	1.0	281	-6.46	4.62	0.24	46.56	-0.01647	56.19	16.54	1,870	0.00
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,450	-0.26	120	0.00	3	-29.16	9.10	0.01	16.03	-0.85899	49.93	30.92	137,060	0.02
7	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,450	-0.26	250	-3.85	11	-29.53	5.48	0.02	28.38	-0.19209	57.52	34.72	3,020	0.00
8	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	29,950	0.17	2,390	-6.64	1,108	1.36	3.65	0.68	59.16	-0.00785	66.03	14.84	300	0.00
9	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	29,950	0.17	2,340	-9.3	1,865	11.86	4.70	1.46	74.56	-0.00492	57.20	4.00	175,400	0.41
10	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	24,350	-3.37	4,580	-0.43	3,442	13.76	3.97	2.80	74.60	-0.0045	64.16	5.05	72,790	0.32

## 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	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-20	24,350	-3.37	1,260	0.80	522	-1.36	5.17	0.55	53.53	-0.01345	53.92	11.70	142,580	0.17
12	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	24,350	-3.37	1,920	1.05	813	1.44	3.74	0.63	59.05	-0.0079	61.47	14.33	21,150	0.04
13	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	21,400	-1.83	1,360	-15.53	317	-4.76	6.44	0.48	41.70	-0.03253	54.44	11.24	121,660	0.17
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-2020	21,400	-1.83	550	-24.66	51	-9.52	6.75	0.08	35.34	-0.1278	62.07	14.76	208,950	0.12
15	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	21,400	-1.83	1,420	-7.19	459	0.00	3.94	0.42	53.31	-0.01013	62.61	13.52	72,300	0.11
16	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	49,900	0.00	220	-4.35	2	-56.09	6.40	0.00	14.10	-2.37769	69.62	58.29	213,420	0.04
17	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,900	0.00	220	-4.35	71	-11.62	11.74	0.08	25.88	-0.09659	48.43	13.83	27,020	0.01
18	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-2020	108,700	-0.73	420	-6.67	15	-18.15	7.31	0.01	29.02	-0.52261	61.87	22.12	64,400	0.03
19	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	108,700	-0.73	1,190	-8.46	219	-8.70	4.17	0.08	46.88	-0.02511	63.69	19.94	27,000	0.03
20	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-2020	108,700	-0.73	1,230	-12.14	269	-3.97	4.47	0.11	52.01	-0.03548	74.14	15.60	90,720	0.12

## 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	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-2020	108,700	-0.73	750	-25.00	148	-8.22	6.07	0.08	43.00	-0.04924	57.41	15.31	9,020	0.01
22	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	82,600	-1.55	1,360	-13.38	426	-2.45	6.07	0.31	50.62	-0.02448	52.48	10.80	195,130	0.27
23	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-20	33,900	-0.29	2,170	-12.85	196	-7.30	5.71	0.17	36.91	-0.07915	65.54	13.77	6,800	0.02
24	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	33,900	-0.29	1,240	-4.62	252	-3.13	4.16	0.15	46.16	-0.01637	64.13	14.22	237,680	0.29
25	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-20	33,900	-0.29	710	-6.58	98	-7.30	4.09	0.06	43.32	-0.02691	66.59	17.88	200	0.00
26	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	7,540	6.95	150	7.14	0	-228.39	2.79	0.00	20.77	-106.441	155.76	235.83	835,750	0.12
27	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12-2-20	18,000	0.00	20	0.00	0	-17.84	30.00	0.00	3.33	-3.6E+23	83.54	17.96	45,940	0.00
28	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,150	1.83	1,620	-6.90	605	-0.45	3.85	1.05	57.03	-0.01035	63.31	15.24	29,640	0.05
29	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,150	-0.89	2,800	-7.28	1,668	3.89	4.77	1.80	61.09	-0.00599	48.94	8.92	96,780	0.27
30	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-2020	22,150	-0.89	1,220	0.83	421	-5.26	4.53	0.43	50.56	-0.01305	55.45	16.43	630	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
31	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	87,000	0.23	8,570	-8.54	3,647	1.39	5.73	2.40	57.02	-0.01511	52.57	8.55	86,120	0.74
32	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-2020	87,000	0.23	1,300	-5.80	616	1.97	7.70	0.54	58.05	-0.02524	52.51	5.57	17,200	0.02
33	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-2020	114,400	0.00	9,680	-0.21	1,211	-1.14	6.17	0.65	52.52	-0.05905	51.03	9.66	8,000	0.08
34	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-2020	114,400	0.00	890	7.23	9	-8.18	5.65	0.00	44.22	-0.75864	54.27	16.01	5,020	0.00
35	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	131,200	2.90	130	-38.10	0	-12.93	16.65	0.00	16.78	-34.6423	56.80	13.94	39,000	0.01
36	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	131,200	2.90	11,600	-12.91	4,156	-0.78	5.93	1.88	53.36	-0.02017	52.83	9.77	7,800	0.09
37	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	110,200	2.51	340	-12.82	3	-21.29	7.92	0.00	24.51	-3.38409	67.92	24.38	1,340	0.00
38	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	110,200	2.51	6,170	-9.93	1,267	-9.16	7.01	0.81	39.37	-0.05305	51.39	14.77	118,910	0.72
39	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	110,200	2.51	260	-10.34	6	-22.02	8.90	0.00	21.22	-1.02933	54.96	24.40	10,400	0.00
40	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	110,200	2.51	480	-5.88	43	-15.34	7.10	0.03	30.98	-0.13463	53.67	19.71	2,010	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 (%)	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	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	110,200	2.51	1,340	-18.79	423	-4.61	14.62	0.56	35.64	-0.10888	41.70	7.05	25,590	0.03
42	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	110,200	2.51	940	-5.05	203	-10.09	5.00	0.09	43.08	-0.02385	53.54	18.72	61,620	0.06
43	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	25,350	-0.59	6,800	-9.45	6,600	26.83	3.36	4.37	92.82	-0.00244	90.45	0.81	86,590	0.61
44	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	25,350	-0.59	3,320	-9.78	2,423	18.70	2.79	1.34	75.41	-0.00268	73.82	8.29	26,090	0.09
45	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	25,350	-0.59	2,100	#N/A N/A	2,179	17.48	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41	100	0.00
46	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	32,000	3.39	640	-13.51	226	-4.50	5.85	0.21	48.15	-0.03013	63.69	12.73	33,650	0.02
47	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	32,000	3.39	960	-11.11	241	-15.08	5.91	0.22	36.51	-0.03669	56.33	21.25	20,010	0.02
48	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	32,000	3.39	520	-16.13	204	-4.50	8.63	0.28	43.31	-0.04824	55.02	9.52	29,100	0.02
49	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	32,000	3.39	1,030	-10.43	270	-18.29	3.49	0.15	46.18	-0.01256	62.77	31.54	520	0.00
50	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	32,000	3.39	1,050	-7.08	458	-2.89	4.02	0.29	54.31	-0.00939	61.37	16.40	15,330	0.02

## 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>