

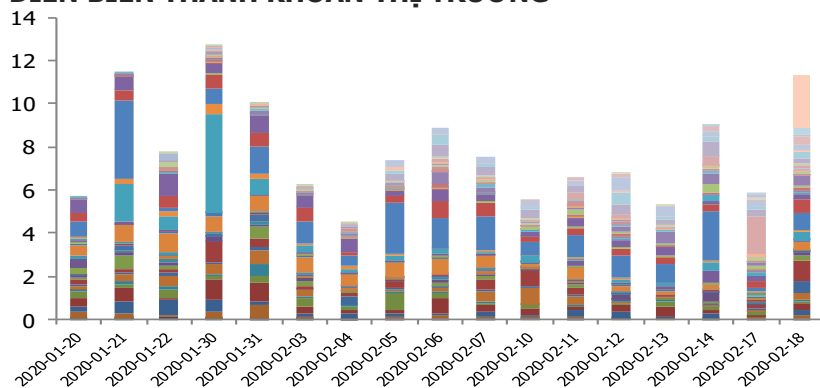
# COVERED WARRANTS – NHỊP ĐIỀU CHỈNH VẪN TIẾP DIỄN!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 18/02/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	53
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	18.87
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.74x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28-4-2020

## 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)	
CFPT1905	4	4	4	4	4	4.8
CTCB1902	4	4	4	4	4	4.8
CVHM1902	4	4	4	4	4	4.6
CVJC1902	4	4	4	4	4	4.6
CHPG1907	4	4	4	4	4	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục diễn biến không tích cực khi áp lực bán trên diện rộng, việc thị trường cơ sở có phiên giảm giá mạnh đã gây sức ép lên các mã cơ sở ở thị trường chứng quyền, đặc biệt là các mã mang tính dẫn dắt như HPG, MBB, VNM, VIC, VHM, VRE..., chuỗi điều chỉnh kéo dài khiến các mã CW đi vào vùng quá bán và nhà đầu tư phải đóng để bảo toàn vị thế.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 8 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,31 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 61,9% và giá trị giao dịch tăng 93,1%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 50,6% về khối lượng và cao hơn 68,83% về giá trị. Độ rộng thị trường tiếp tục ghi nhận một phiên bán trên diện rộng, chỉ có 15 mã tăng giá trong khi có tới 31 mã giảm giá và 07 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán ở các nhóm có thời gian đáo hạn còn lại: nhóm dưới 40 chiếm tỷ trọng 6%, nhóm từ 40 – 70 ngày tăng lên mức 28%, nhóm từ 70 – 110 ngày chiếm 40% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng với 27%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 53 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 12 mã. Về thanh khoản thị trường, phiên này nhóm cổ phiếu CW như CHPG2003 và CFPT1908, CMWG2003 giao dịch khá tốt giúp MBS trở lại vị trí dẫn đầu chiếm 38,11%, SSI vươn lên đứng ở vị trí thứ 2 với 23,86%, tiếp theo là KIS và VND lần lượt chiếm 11% và 10,9%.
- Thị trường cơ sở đang trong quá trình test vùng đáy kỹ thuật. Các mã cơ sở đã đi vào vùng quá bán, tuy vậy các nhịp hồi phục lúc này cũng chỉ mang tính kỹ thuật, rủi ro trading sai là rất lớn do vậy đứng ngoài quan sát cũng là chiến lược đầu tư lúc này. Đối với người ưa thích rủi ro, đã nhiều mã giảm sâu thì đó lại là cơ hội để lựa chọn cho danh mục mới.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ	CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở	FPT
Giá thực hiện	54000 đồng (ITM 3.57%)
Tỷ lệ thực hiện	3:1
Ngày giao dịch cuối cùng	15-6-2020
Số ngày còn lại	120 ngày

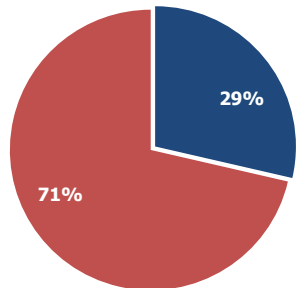
### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.62 lần
Độ nhạy	0.96
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	51.69%
Phần bù rủi ro	8.91%

<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>		

Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

### CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



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

### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

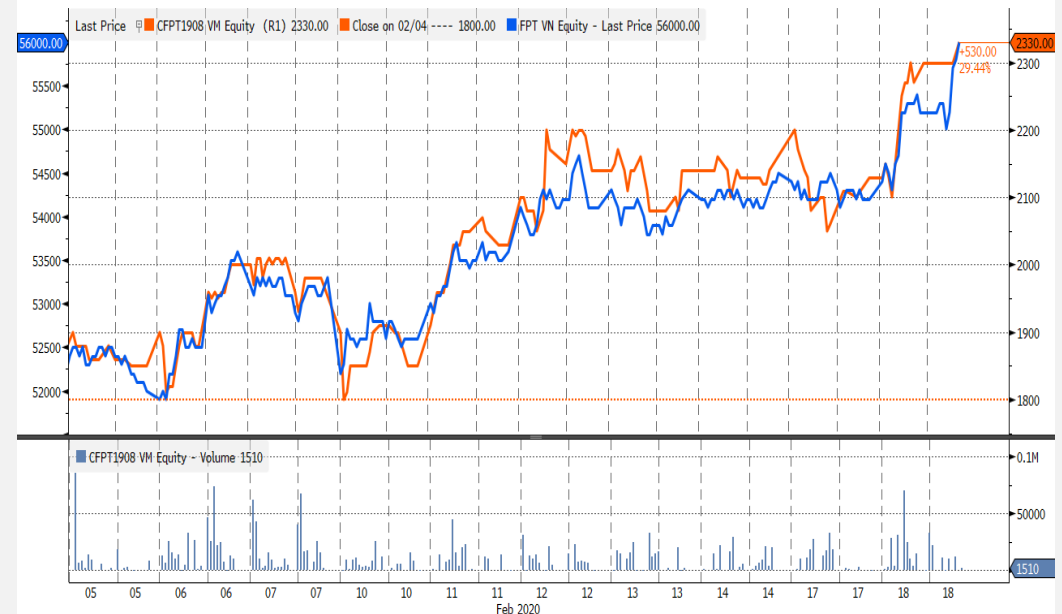
Chúng tôi khuyến nghị NĂM GIỮ đối với CW CFPT1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở trạng thái ITM +3,57%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,62 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 51,69% và 8,91%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì đà phục hồi, trong khi các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 71.000 đồng (tăng 26,78% so với giá ngày 18/02).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

#### Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá FPT và CFPT1908



CFPT1908 VM Equity (FPT Corp) Compare stock Vs CV 10 Days 10 Minutes

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

18-Feb-2020 15:57:07

## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	27.717
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	3.912
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	4.220
ROA(%)	7,1%	10,7%	9,6%	
ROE(%)	18,4%	23,8%	18,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	10,69	8,39	10,84	12,84
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,25

## 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>Buy</b>
<b>MA5</b>	54,580	54,638	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Buy</b>
<b>MA10</b>	53,800	54,422	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA20</b>	54,500	54,595	<b>Williams %R</b>	<b>Oversold</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA50</b>	55,802	55,594	<b>MAOs</b>	<b>Buy</b>
	<b>Sell</b>	<b>Buy</b>	<b>Momentum</b>	<b>Buy</b>
<b>MA100</b>	56,692	55,066	<b>Bollinger band</b>	<b>Buy</b>
	<b>Sell</b>	<b>Buy</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	52,583	52,485	<b>Psar</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		

Buy:10; Sell: 02;

Buy: 10; Sell: 01;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

- FPT là doanh nghiệp đi đầu trong cách mạng 4.0: (i) tiến hành vận hành xe tự lái tại Ecopark hợp tác với yamaha; (ii) Bổ sung 3 chuyên ngành mới như IoT; trí tuệ nhân tạo và Digital Marketing tại đại học FPT liên kết với đại học công nghệ Swinburne là trường top 10 về công nghệ tại Úc.
- Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT với tốc độ tăng trưởng bình quân 20%/năm. Các hoạt động M&A đảm bảo FPT cung cấp các giải pháp công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn và toàn diện hơn.
- Năm 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 27.717 tỷ đồng, tăng 19,4% so với cùng kỳ, vượt 4% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.665 tỷ đồng, tăng 20,9% so với cùng kỳ, hoàn thành vượt 5% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 3.912 tỷ đồng và 3.135 tỷ đồng, tăng 21,0% và 19,7% so cùng kỳ năm 2018. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 4.220 đồng, tăng 19,0%.
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 71.000 đồng (tăng 26,78% so với giá ngày 18/02).

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

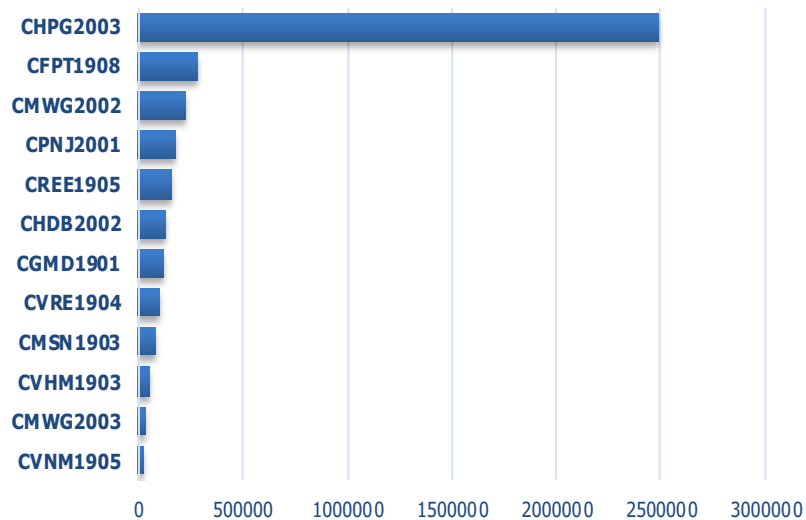
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT  
Duy trì đà tăng giá



### 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	9.25	-9.91	70.65	59.73	4.71
CHPG2003	5.15	0.00	63.27	53.34	7.08
CFPT1908	3.57	8.88	57.61	51.69	8.91
CVHM1903	1.74	-3.23	57.59	55.43	5.23
CREE1905	1.42	4.29	51.38	63.14	11.05
CPNJ2001	0.24	0.69	54.72	50.51	8.42
CMWG2002	-1.01	-0.72	55.30	77.05	13.59
CMWG2003	-5.14	6.33	46.83	58.07	12.86
CVRE1904	-6.38	-21.15	38.39	59.22	10.41
CMSN1903	-12.07	-19.23	25.05	54.94	14.19
CVNM1905	-19.17	-11.11	24.46	52.78	22.18
CGMD1901	-24.64	21.43	20.43	53.33	27.05

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

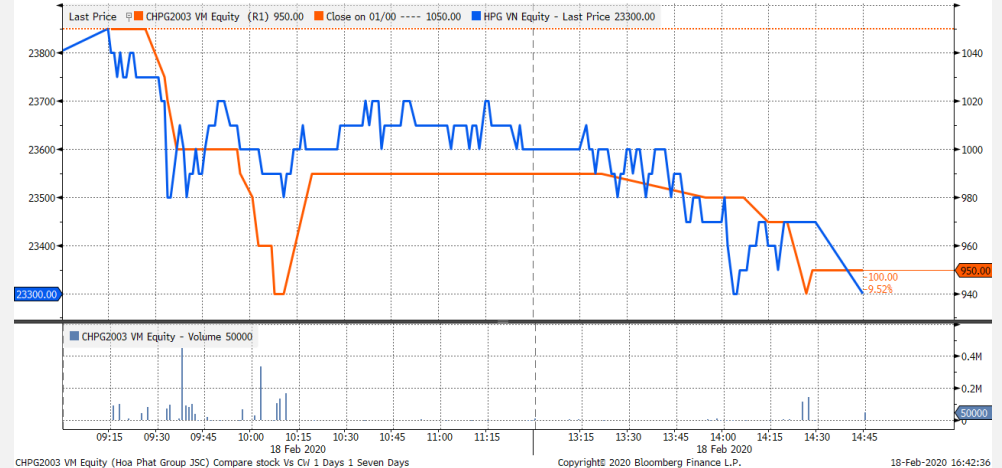


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2003		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.17	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	0.64	<div style="width: 60%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	53.34	<div style="width: 85%;"></div>
Phần bù rủi ro	7.08	<div style="width: 90%;"></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

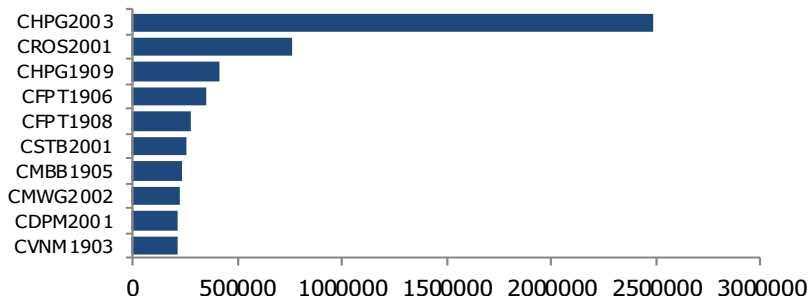
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2003



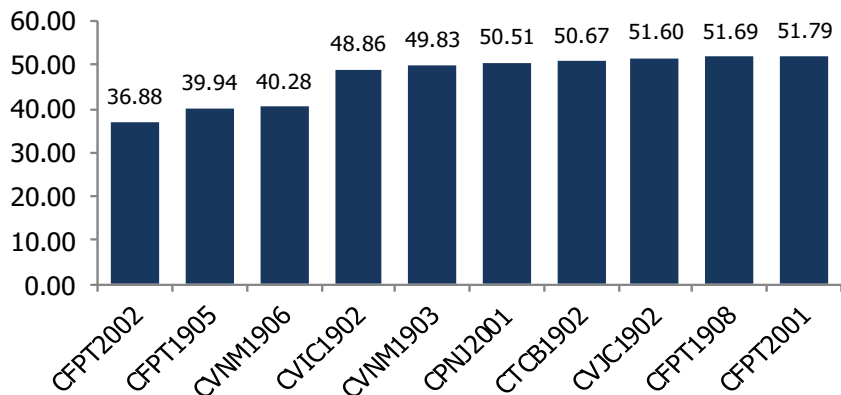
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CTCB1902</b>	0.00	29.17	41.40	-12.01
<b>CGMD1901</b>	-5.56	21.43	-15.00	-88.19
<b>CTCB2001</b>	-3.01	17.52	27.78	-17.86
<b>CFPT1906</b>	28.13	17.14	24.24	-54.70
<b>CFPT1905</b>	16.25	14.05	25.60	-58.55

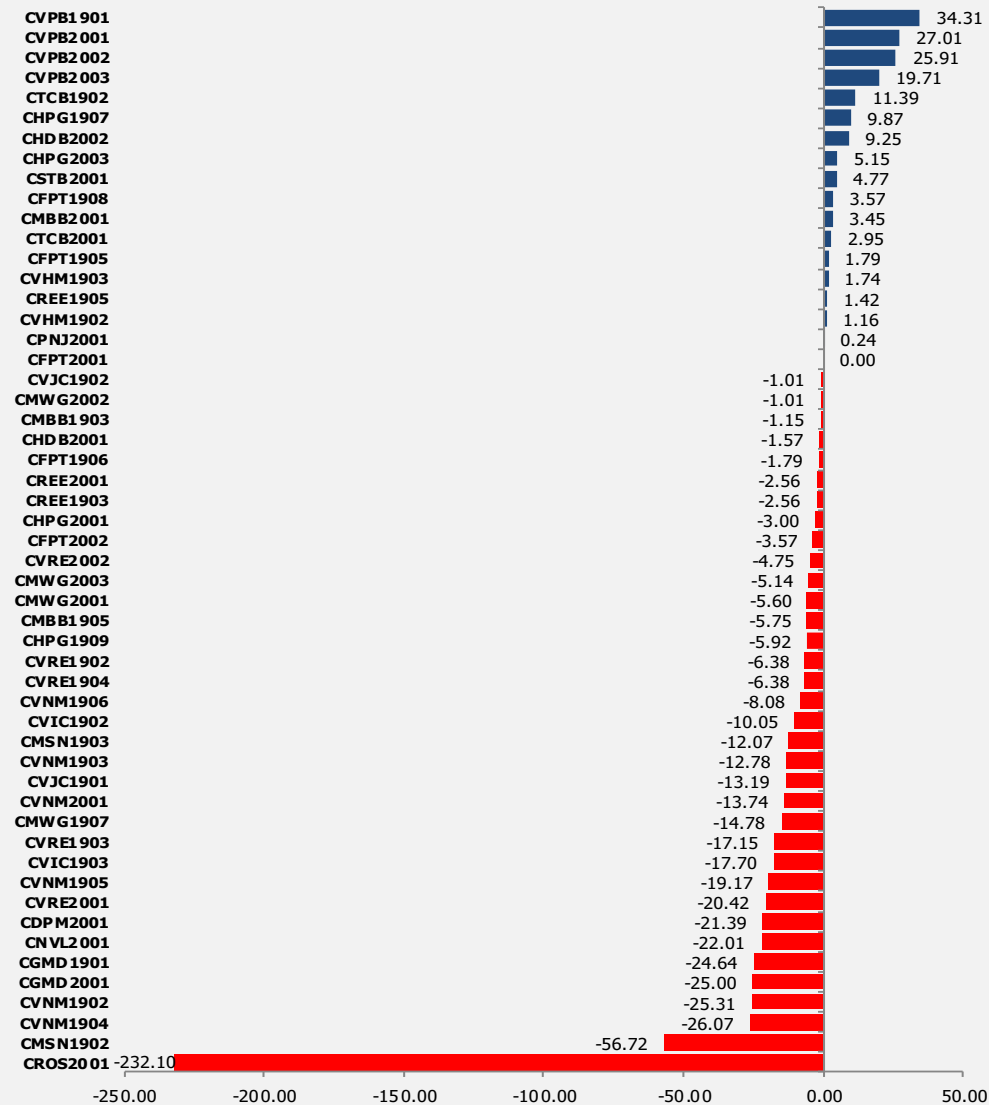
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	12,000	0.84	410	0.00	28	-21.39	4.43	0.05	30.30	-0.07868	73.34	28.23	217,640	0.09
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-20	56,000	3.32	4,220	16.25	2,706	1.79	7.64	3.69	57.59	-0.01063	39.94	5.75	62,690	0.25
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-2020	56,000	3.32	820	28.13	299	-1.79	6.91	0.37	50.60	-0.03062	55.03	9.11	355,120	0.26
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	56,000	3.32	2,330	9.39	1,167	3.57	4.62	0.96	57.61	-0.00634	51.69	8.91	278,190	0.62
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	56,000	3.32	1,250	11.6	521	0.00	4.75	0.44	53.04	-0.00872	51.79	11.16	5,900	0.01
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	56,000	3.32	2,040	0.99	1,090	-3.57	6.25	1.22	45.53	-0.00657	36.88	10.86	23,310	0.05
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	20,000	-2.20	170	-5.56	7	-24.64	8.49	0.01	20.43	-0.51365	53.33	27.05	116,380	0.02
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	20,000	-2.20	280	0.00	21	-25.00	5.51	0.03	30.85	-0.11091	57.14	30.60	5,650	0.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	28,650	-0.35	2,050	-1.4	834	-1.57	3.90	0.57	55.86	-0.01051	65.27	15.88	43,000	0.09
10	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-2020	28,650	-0.35	2,000	0.00	1,469	9.25	5.06	1.30	70.65	-0.0073	59.73	4.71	132,920	0.27

## 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	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-20	23,300	-1.89	3,660	-6.15	2,485	9.87	4.46	2.38	70.01	-0.00677	63.26	5.84	96,120	0.35
12	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-20	23,300	-1.89	930	-9.71	293	-5.92	5.81	0.37	46.41	-0.02375	53.44	13.91	416,160	0.39
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	23,300	-1.89	1,400	-7.89	537	-3.00	4.42	0.51	53.13	-0.01085	55.35	15.02	36,740	0.05
14	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-2020	23,300	-1.89	950	#N/A N/A	575	5.15	5.17	0.64	63.27	-0.00817	53.34	7.08	2,490,640	2.46
15	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-20	21,750	-0.91	1,700	-2.86	528	-1.15	6.07	0.74	47.48	-0.02252	57.65	8.97	49,490	0.08
16	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	21,750	-0.91	630	-3.08	97	-5.75	6.84	0.15	39.63	-0.0762	62.50	11.54	241,060	0.16
17	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	21,750	-0.91	1,570	-2.48	645	3.45	3.93	0.58	56.76	-0.00738	62.01	10.99	52,550	0.08
18	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	49,700	0.00	150	-16.67	1	-56.72	7.29	0.00	11.00	-3.71339	66.27	58.23	96,570	0.02
19	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,700	0.00	210	5.00	41	-12.07	11.86	0.05	25.05	-0.21135	54.94	14.19	80,820	0.02
20	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-2020	108,900	1.30	350	9.38	24	-14.78	8.77	0.02	28.19	-0.31512	54.89	18.00	155,390	0.05

## 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	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-2020	108,900	1.30	1,170	13.59	301	-5.60	4.49	0.12	48.29	-0.01773	58.84	16.35	520	0.00
22	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	108,900	1.30	1,370	6.20	381	-1.01	4.40	0.15	55.30	-0.02817	77.05	13.59	225,500	0.31
23	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	108,900	1.30	840	3.70	218	-5.14	6.07	0.12	46.83	-0.03733	58.07	12.86	36,530	0.03
24	CNWL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	54,000	-0.55	1,830	-6.63	186	-22.01	3.35	0.12	45.35	-0.025	57.69	35.57	11,020	0.02
25	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	83,700	1.58	1,450	7.41	591	0.24	6.32	0.45	54.72	-0.01834	50.51	8.42	173,220	0.25
26	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-20	35,100	0.29	2,650	-5.02	394	-2.56	5.70	0.32	43.01	-0.04452	64.86	10.11	10,430	0.03
27	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	35,100	0.29	1,460	0.69	404	1.42	4.12	0.24	51.38	-0.01095	63.14	11.05	153,790	0.22
28	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-20	35,100	0.29	750	-1.32	159	-2.56	4.39	0.10	46.89	-0.01629	60.50	13.25	10,000	0.01
29	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	7,970	-6.89	130	0.00	0	-232.10	2.90	0.00	18.94	-19.7617	155.98	238.62	757,780	0.09
30	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-2020	11,550	-0.86	1,850	-5.61	961	4.77	3.89	1.62	62.34	-0.00653	60.27	11.25	262,570	0.50



## 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	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	23,700	-0.42	4,030	0.00	3,033	11.39	4.22	2.70	71.79	-0.00337	50.67	5.61	94,450	0.38
32	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-2020	23,700	-0.42	1,610	-3.01	889	2.95	4.41	0.83	59.92	-0.00636	52.61	10.63	40,250	0.07
33	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-2020	86,000	-0.81	8,000	-8.68	3,419	1.16	6.07	2.41	56.48	-0.01709	52.54	8.14	44,050	0.36
34	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-2020	86,000	-0.81	1,200	-7.69	550	1.74	8.25	0.53	57.59	-0.03388	55.43	5.23	53,060	0.07
35	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	104,500	-3.24	4,650	-18.42	15	-10.05	8.03	0.01	35.73	-4.09597	48.86	14.50	107,110	0.51
36	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	104,500	-3.24	470	-26.56	0	-17.70	6.86	0.00	30.86	-115.276	53.05	22.20	20,810	0.01
37	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	128,700	0.00	30	0.00	0	-13.19	29.04	0.00	6.77	-4470.81	54.58	13.43	25,000	0.00
38	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	128,700	0.00	10,490	-2.42	3,781	-1.01	6.44	1.89	52.45	-0.02297	51.60	9.16	16,650	0.18
39	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	105,500	-1.86	140	-26.32	0	-25.31	10.91	0.00	14.36	-26.5518	61.02	26.63	28,010	0.01
40	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	105,500	-1.86	4,120	-16.77	544	-12.78	8.22	0.42	31.85	-0.1141	49.83	16.65	213,690	0.94

## 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	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	105,500	-1.86	150	-16.67	1	-26.07	10.44	0.00	14.84	-5.15047	54.68	27.49	44,200	0.01
42	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	105,500	-1.86	320	-8.57	15	-19.17	8.13	0.01	24.46	-0.34695	52.78	22.18	23,170	0.01
43	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	105,500	-1.86	450	-42.31	59	-8.08	22.42	0.12	18.96	-0.64792	40.28	8.93	70,300	0.04
44	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	105,500	-1.86	720	-13.25	118	-13.74	5.54	0.06	37.78	-0.03875	52.03	20.57	70,620	0.06
45	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	27,400	1.11	9,220	2.22	9,400	34.31	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.66	88,680	0.82
46	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,400	1.11	4,140	2.99	3,734	27.01	2.83	1.93	85.40	-0.00121	61.57	3.21	51,570	0.21
47	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,400	1.11	3,400	0.00	3,552	25.91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.09	117,360	0.41
48	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,400	1.11	7,200	0.70	5,740	19.71	2.94	3.08	77.24	-0.00187	61.75	6.57	39,300	0.28
49	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	30,550	-2.71	490	-16.95	157	-6.38	6.79	0.17	43.58	-0.04339	60.92	12.80	34,040	0.02
50	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	30,550	-2.71	770	-16.30	171	-17.15	6.48	0.18	32.66	-0.0503	55.44	22.19	80,030	0.06

Nguồn: Bloomberg

## 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	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	30,550	-2.71	410	-19.61	115	-6.38	9.54	0.18	38.39	-0.10012	59.22	10.41	98,300	0.05
52	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	30,550	-2.71	940	-9.62	228	-20.42	3.60	0.13	44.28	-0.01481	62.73	32.73	8,110	0.01
53	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	30,550	-2.71	840	-13.40	383	-4.75	4.62	0.29	50.81	-0.01038	55.64	15.74	61,010	0.05

## 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>