

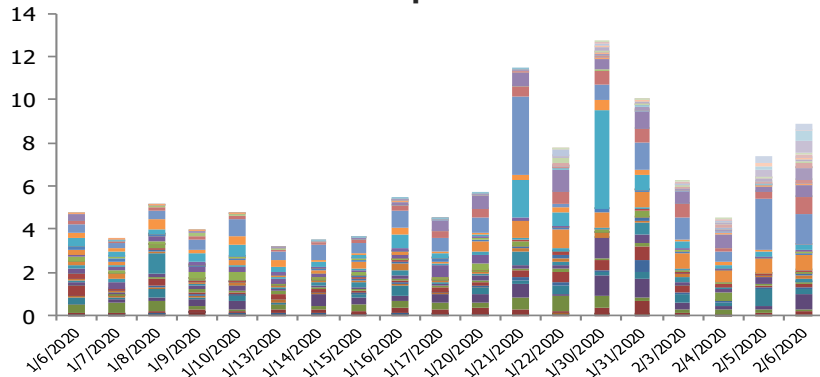
COVERED WARRANTS – ĐỒNG THUẬN ĐI LÊN!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 06/02/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	49
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	21.08
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.47x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	24/4/2020

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	■	■	■	■	■	5
CTCB1902	■	■	■	■	■	4.8
CVPB1901	■	■	■	■	■	4.8
CFPT1905	■	■	■	■	■	4.6
CVJC1902	■	■	■	■	■	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

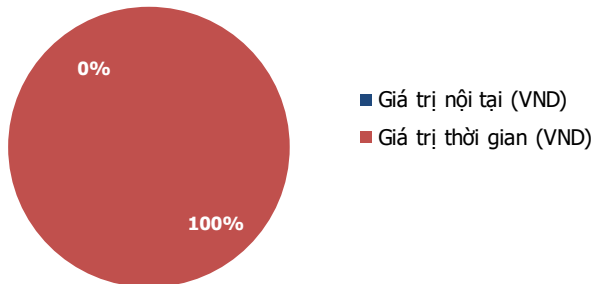
- Thị trường chứng quyền có phiên tăng mạnh nhất trong 3 tuần nhờ sự đồng thuận của nhiều cổ phiếu có vai trò dẫn dắt. VRE chốt phiên ở mức giá trần đưa 100% số lượng mã CW chiếm 10,2% thị trường dựa theo cổ phiếu này đồng loạt tăng điểm, mức tăng bình quân của các mã CW đạt 34,12%. VNM là cổ phiếu có số lượng CW lớn nhất thị trường chiếm tỷ trọng 12,2% cũng có tới 83,3% số mã tăng giá, tuy vậy mức tăng bình quân của các mã CW chỉ đạt 5,38% so với 0,84% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,08 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,87 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 50,3% và giá trị giao dịch tăng 19,9%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 29% về khối lượng và 8,46% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực với 36 mã tăng, 10 mã giảm và 3 mã giữ nguyên tham chiếu. Tỷ lệ các mã tăng đạt 73,5%, mức cao nhất trong 15 phiên vừa qua.
- 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 36% và 32%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB, HPG và FPT lần lượt chiếm 18%, 17,8% và 10,6% toàn thị trường.
- Thị trường cơ sở đang có nhịp phục hồi cùng xu hướng với các thị trường quốc tế, tuy vậy những phiên chốt lời hoặc rung lắc thị trường trường cơ sở tiến về vùng 945 -950 điểm sẽ diễn ra. Nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở thuộc nhóm ngân hàng, bán lẻ hoặc công nghệ cho vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	54000 đồng (OTM -0.75%)	
Tỷ lệ thực hiện	3:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15/6/2020	
Số ngày còn lại	132 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.67 lần
Độ nhạy	0.69
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	52.02%
Phần bù rủi ro	11.94%
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 CFPT1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở trạng thái OTM -0,75%, gần chuyển sang trạng thái ITM, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,67 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 52,02% và 11,94%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đảo chiều tại vùng hỗ trợ mạnh, với các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu bán do đó, đà tăng giá của cổ phiếu chưa được củng cố.
- 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 32,46% so với giá ngày 06/02).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá FPT và CFPT1908



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	12,32
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,15

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	52,180	53,090	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Sell
MA10	54,260	53,878	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	55,815	54,977	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	56,148	56,091	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Buy
MA100	56,943	55,292	Bollinger band	Sell
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	52,166	52,356	Psar	Sell
	Buy	Buy		

Buy:04; Sell: 08;

Buy: 03; Sell: 09;

Summary: SELL

Summary: SELL

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 32,46% so với giá ngày 06/02).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Đào chiều tại vùng hỗ trợ mạnh



FPT VN Equity (FPT Corp) Quynh CV Daily 03JUL2019-06FEB2020

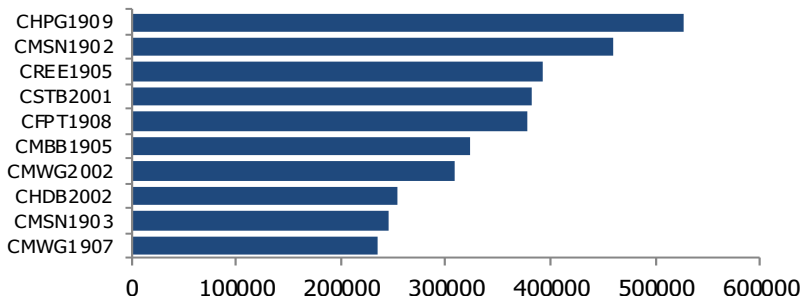
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

06-Feb-2020 16:48:35

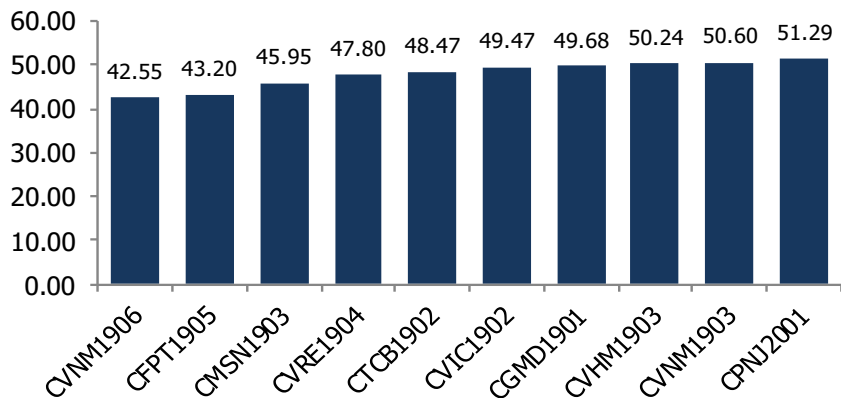
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMBB1905	20.97	59.57	13.64	-58.10
CVPB1901	23.11	57.11	44.42	155.44
CVPB2001	16.50	52.81	40.64	34.22
CMBB1903	18.00	51.28	5.36	-56.40
CTCB2001	14.29	47.83	-17.07	-30.61

10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT

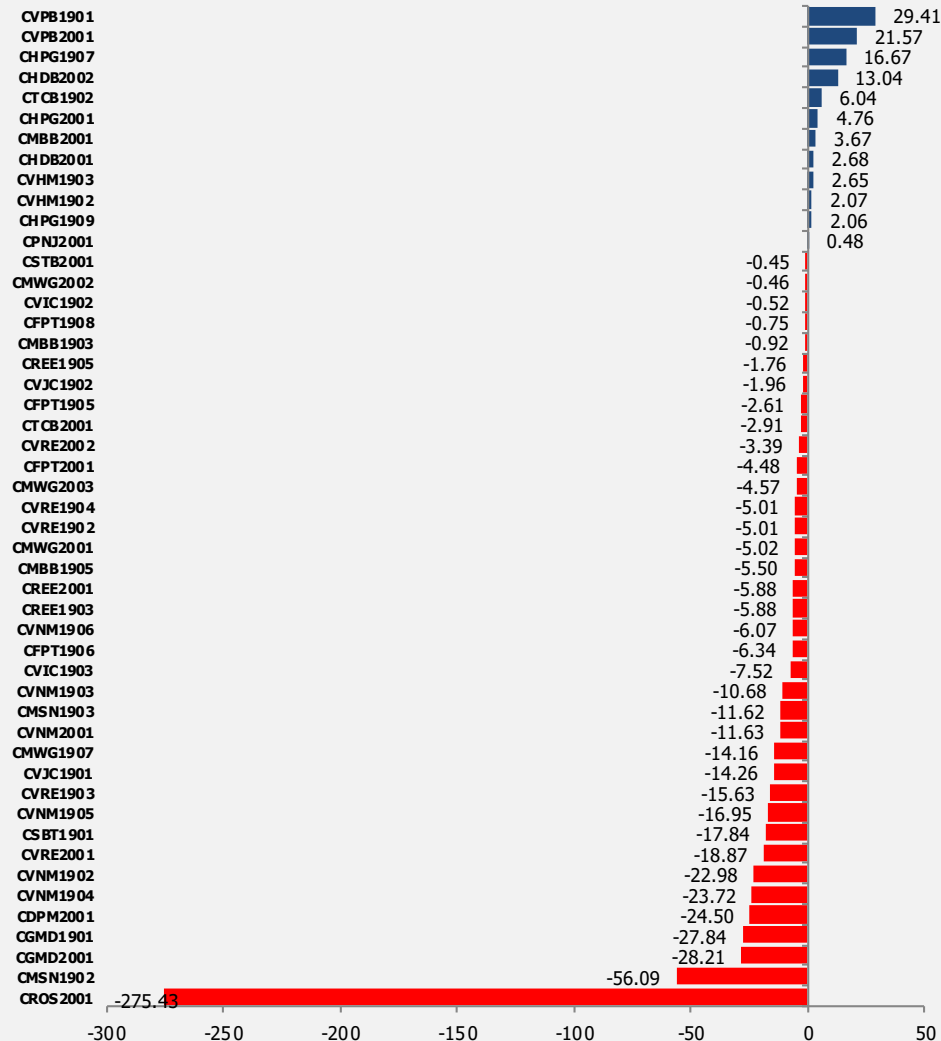


10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



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

■ Out of the money ■ In the money



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	11,700	2.63	420	7.69	32	-24.50	4.20	0.06	30.16	-0.06843	74.93	31.68	131,040	0.05
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	53,600	3.08	3,600	20.81	1,678	-2.61	7.25	2.27	48.71	-0.01658	43.20	9.33	35,580	0.11
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/2020	53,600	3.08	680	17.24	169	-6.34	6.86	0.22	43.49	-0.0452	54.17	12.69	182,870	0.11
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	53,600	3.08	2,000	8.11	795	-0.75	4.67	0.69	52.23	-0.00893	52.02	11.94	377,190	0.72
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	53,600	3.08	1,140	15.2	346	-4.48	4.57	0.29	48.62	-0.01305	54.71	15.11	200	0.00
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	19,500	3.17	140	0.00	4	-27.84	8.72	0.01	17.74	-0.71884	49.68	29.87	47,140	0.01
7	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	19,500	3.17	280	16.67	12	-28.21	5.26	0.02	30.19	-0.18171	58.18	33.95	110	0.00
8	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	29,900	5.28	2,540	21.53	1,193	2.68	3.56	0.71	60.55	-0.0072	65.91	14.31	47,690	0.11
9	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8/4/20	29,900	5.28	2,480	34.1	2,038	13.04	4.61	1.57	76.54	-0.00405	54.81	3.55	253,700	0.54
10	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/2020	25,200	3.07	5,200	9.94	4,240	16.67	3.80	3.20	78.51	-0.00321	61.56	3.97	133,780	0.68

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	25,200	3.07	1,470	16.67	733	2.06	5.01	0.73	58.40	-0.00914	51.72	9.60	528,370	0.71
12	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	25,200	3.07	2,030	11.54	1,049	4.76	3.87	0.81	62.34	-0.00553	55.69	11.35	103,620	0.20
13	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	21,800	3.07	1,770	18.00	579	-0.92	5.92	0.79	48.08	-0.01778	54.08	9.04	166,730	0.26
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/2020	21,800	3.07	750	20.97	118	-5.50	6.08	0.17	41.86	-0.05775	62.54	12.39	322,530	0.21
15	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	21,800	3.07	1,730	16.89	658	3.67	3.63	0.55	57.57	-0.00736	64.97	12.20	48,430	0.08
16	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	49,900	-0.20	230	-14.81	2	-56.09	6.29	0.00	14.50	-1.85079	69.06	58.39	460,080	0.10
17	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	49,900	-0.20	220	-26.67	84	-11.62	11.74	0.10	25.88	-0.07298	45.95	13.83	244,800	0.06
18	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/2020	109,500	1.39	450	-2.17	42	-14.16	7.71	0.03	31.68	-0.16817	54.54	18.26	234,580	0.11
19	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	109,500	1.39	1,390	2.96	342	-5.02	3.99	0.12	50.61	-0.01628	63.42	17.72	49,810	0.07
20	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/2020	109,500	1.39	1,490	1.36	444	-0.46	4.14	0.17	56.39	-0.02172	75.22	14.06	308,170	0.46

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	109,500	1.39	1,500	-4.46	269	-4.57	3.89	0.10	53.26	-0.04074	84.72	18.26	20,700	0.03
22	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22/4/20	83,900	1.45	1,620	4.52	668	0.48	5.75	0.46	55.52	-0.01514	51.29	9.18	195,200	0.31
23	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	34,000	2.10	2,440	6.09	275	-5.88	5.46	0.22	39.17	-0.05617	65.38	13.06	7,020	0.02
24	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	34,000	2.10	1,330	8.13	303	-1.76	4.07	0.18	47.73	-0.01345	63.77	13.50	393,350	0.51
25	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18/6/20	34,000	2.10	760	0.00	121	-5.88	4.01	0.07	44.81	-0.02178	66.14	17.06	2,480	0.00
26	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	7,050	-6.25	120	-14.29	0	-275.43	2.77	0.00	18.86	-1354.84	159.71	282.24	139,620	0.01
27	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,000	1.41	10	0.00	0	-17.84	35.72	0.00	1.98	-4.1E+11	52.91	17.90	12,010	0.00
28	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,950	6.83	1,590	28.23	535	-0.45	3.92	0.96	56.88	-0.01114	61.21	14.97	383,180	0.59
29	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	22,350	2.76	3,130	12.19	2,010	6.04	4.58	2.06	64.17	-0.00482	48.47	7.96	60,610	0.18
30	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/2020	22,350	2.76	1,360	14.29	530	-2.91	4.38	0.52	53.32	-0.01032	55.01	15.08	59,000	0.08

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	86,800	0.93	9,270	5.22	4,087	2.07	5.45	2.57	58.23	-0.01335	53.46	8.61	19,770	0.18
32	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/2020	86,800	0.93	1,380	2.99	716	2.65	7.51	0.62	59.66	-0.01963	50.24	5.30	12,000	0.02
33	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/2020	114,400	-0.09	10,010	-5.03	1,584	-0.52	6.12	0.85	53.57	-0.04276	49.47	9.27	7,930	0.08
34	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/2020	114,400	-0.09	910	-3.19	14	-7.52	5.65	0.01	44.95	-0.44073	52.69	15.47	85,130	0.08
35	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	127,500	0.39	150	-16.67	0	-14.26	14.84	0.00	17.46	-32.8488	56.79	15.43	1,300	0.00
36	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	127,500	0.39	10,830	-1.55	3,449	-1.96	6.05	1.64	51.39	-0.02286	51.48	10.45	15,850	0.17
37	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	107,500	0.84	340	6.25	2	-22.98	7.66	0.00	24.03	-3.64634	68.02	26.12	104,150	0.03
38	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	107,500	0.84	5,700	10.25	1,065	-10.68	7.09	0.70	37.30	-0.05873	50.60	15.94	5,800	0.03
39	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	107,500	0.84	240	9.09	5	-23.72	8.92	0.00	19.91	-1.10041	54.02	25.95	75,000	0.02
40	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	107,500	0.84	480	2.13	36	-16.95	6.85	0.02	30.32	-0.15794	54.93	21.38	13,260	0.01

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
41	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	107,500	0.84	1,300	5.69	342	-6.07	13.74	0.44	32.95	-0.12155	42.55	8.47	45,710	0.06
42	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18/6/20	107,500	0.84	880	-1.12	176	-11.63	5.06	0.08	41.45	-0.02622	52.91	19.81	18,970	0.02
43	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	25,500	5.59	7,510	23.11	7,500	29.41	3.37	4.96	99.23	-0.00018	53.51	0.04	216,090	1.43
44	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	25,500	5.59	3,530	16.50	2,825	21.57	2.84	1.58	78.75	-0.00196	66.85	6.12	56,870	0.18
45	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	30,950	6.91	610	45.24	193	-5.01	5.99	0.19	47.19	-0.03237	60.64	12.89	103,780	0.05
46	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	30,950	6.91	920	29.58	184	-15.63	6.00	0.18	35.69	-0.04517	54.75	21.58	164,080	0.13
47	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	30,950	6.91	440	37.50	175	-5.01	9.59	0.27	40.92	-0.04568	47.80	9.27	115,980	0.04
48	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	30,950	6.91	1,010	17.44	214	-18.87	3.50	0.12	45.75	-0.01549	62.10	31.92	10,130	0.01
49	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	30,950	6.91	1,000	40.85	399	-3.39	4.14	0.27	53.50	-0.01015	58.89	16.32	63,610	0.05

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