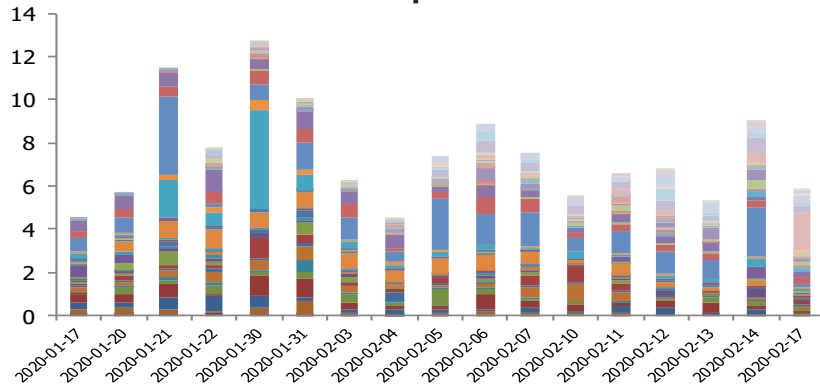


COVERED WARRANTS – ÁP LỰC BÁN CHIẾM ƯU THẾ!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	52
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	18.37
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.55x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	3-5-2020

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)	
CTCB1902	4	4	4	4	4	4.8
CVPB2002	4	4	4	4	4	4.8
CHPG1907	4	4	4	4	4	4.6
CVJC1902	4	4	4	4	4	4.6
CFPT1905	4	4	4	4	4	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

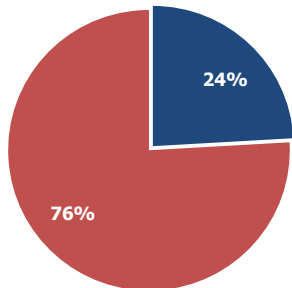
- Thị trường chứng quyền khởi đầu tuần mới với phiên giảm trên diện rộng, việc thị trường cơ sở điều chỉnh phiên thứ 2 liên tiếp đã khiến các cổ phiếu phát hành CW đồng loạt giảm điểm. Mức giảm của các CW dựa theo cổ phiếu VRE, VIC giảm khá mạnh trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,96 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,86 tỷ đồng. So với phiên trước đó, khối lượng CW giảm 32,1% và giá trị giao dịch giảm 34,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2,2% về khối lượng và thấp hơn 11,54% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán khi có 10 mã tăng trong khi có 34 mã giảm và 08 mã đứng giá.
- Thanh khoản thị trường tập trung chủ yếu ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110, lần lượt chiếm 22% và 51%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu ROS, MSN và MBB lần lượt chiếm 22,2%, 10,6% và 6,8% toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 52 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, phiên này nhóm cổ phiếu CW như CMBB1905 và CVPB2001 giao dịch khá tốt giúp HCM leo lên vị trí dẫn đầu chiếm 39%, MBS đứng ở vị trí thứ 2 với 24,55%, tiếp theo là KIS và SSI lần lượt chiếm 13,74% và 11,16%.
- Tóm lại, thị trường chứng quyền có thể đối mặt với rủi ro cắt lỗ trong các phiên tới khi thị trường cơ sở đang bước vào nhịp điều chỉnh kỹ thuật và các cổ phiếu như MSN, MWG, VRE, VIC,...cũng suy yếu trong 2 phiên gần đây. Với nhà đầu tư không ưu thích rủi ro, có hội trading đang hẹp lại thì đứng ngoài cũng là một chiến lược đầu tư không tệ. Tuy nhiên, với người ưu 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		CTCB2001
Cổ phiếu cơ sở	TCB	
Giá thực hiện	23000 đồng (ITM 3.36%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	18-6-2020	
Số ngày còn lại	126 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CTCB2001

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.34 lần
Độ nhạy	0.84
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	53.14%
Phần bù rủi ro	10.59%
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 **NĂM GIỮ** đối với CW CTCB2001, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CTCB2001 hiện đang ở trạng thái ITM +3,36%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,34 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 53,14% và 10,59%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu TCB 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, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** cổ phiếu TCB với giá mục tiêu 26.000 đồng/CP (+14,78% upside) với phương pháp so sánh P/B và chiết khấu thu nhập thặng dư (RI).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá TCB và CTCB2001



CTCB2001 VM Equity (Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank) Compare

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

17-Feb-2020 15:45:37

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

TCB	2016	2017	2018	2019
Doanh thu (tỷ vnd)	11.919	16.458	18.349	21.068
Lãi ròng (tỷ vnd)	3.149	6.446	8.463	10.075
EPS (vnd)	3.524	5.530	2.420	
ROA(%)	1,47	2,55	1,87	
ROE(%)	17,47	27,71	21,50	
P/E (lần) (TTM EPS)	7,02	4,48	10,23	6,94
P/B (lần) (TTM BVPS)	1,12	1,07	1,67	1,34

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	22,890	23,035	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	22,430	22,813	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	22,718	22,728	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	22,907	22,973	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	23,396	22,944	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	22,515	23,342	Psar	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 11; Sell: 00;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - TCB

- Chúng tôi đánh giá cao TCB vì hệ sinh thái độc đáo, tăng trưởng thu nhập ngoài lãi mạnh mẽ với hiệu quả hoạt động dẫn đầu. Điều này được phản ánh trong ROE bền vững 18% và CIR thấp nhất trong năm 2019-2022. Tuy nhiên, câu chuyện tăng trưởng đột biến của TCB kể từ IPO đầu năm 2018 không còn và thu nhập dự báo của chúng tôi sau năm 2019 sẽ trở lại mức 16% n/n (+101% và +33% năm 2017 và 2018) do dự báo giảm tốc cho vay của khách hàng và loại trừ các khoản đột biến.
- Lũy kế năm 2019, TCB lãi thuần 14.258 tỷ đồng, tăng 25% so với năm trước. Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ tăng nhẹ lên 3.253 tỷ đồng. Trừ chi phí hoạt động, ngân hàng lãi trước trích lập hơn 13.755 tỷ đồng, cao hơn 10% so với năm trước. Chi phí dự phòng hơn 917 tỷ đồng, giảm 50% so với năm trước đẩy lãi trước thuế lên 12.838 tỷ đồng, tăng 20%, vượt 9% kế hoạch năm. Lãi sau thuế đạt 10.075 tỷ đồng, tăng 19%. TCB đang nắm hơn 30.396 tỷ đồng trái phiếu do các tổ chức kinh tế trong nước phát hành, bên cạnh hơn 14.807 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ và gần 20.300 tỷ đồng trái phiếu do các tổ chức tín dụng trong nước phát hành.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 26.000 đồng/CP (+14,78% upside) với phương pháp so sánh P/B và chiết khấu thu nhập thặng dư (RI).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - TCB

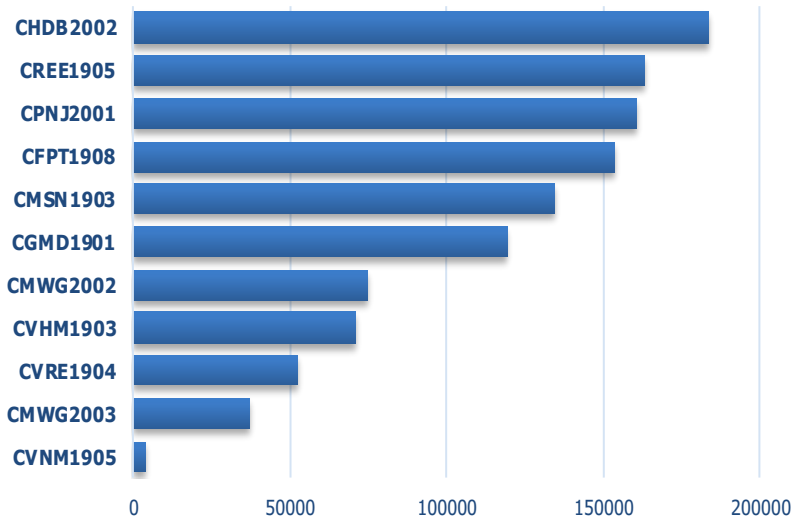
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu TCB
Duy trì đà tăng giá



CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)
CHDB2002	9.57	-10.31	71.56	57.26	4.35
CVHM1903	2.54	-1.52	59.59	55.41	4.96
CREE1905	1.14	0.00	51.11	63.19	11.29
CFPT1908	0.37	-0.47	53.73	54.88	11.42
CPNJ2001	-1.33	-8.78	52.00	51.50	9.53
CMWG2002	-2.33	-7.19	53.71	76.28	14.33
CVRE1904	-3.50	-5.56	44.60	56.65	8.38
CMWG2003	-6.51	-1.22	45.23	59.50	14.05
CMSN1903	-12.07	-28.57	24.49	52.85	14.08
CVNM1905	-16.95	-14.63	26.33	50.97	20.18
CGMD1901	-21.90	28.57	21.76	50.37	24.39

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

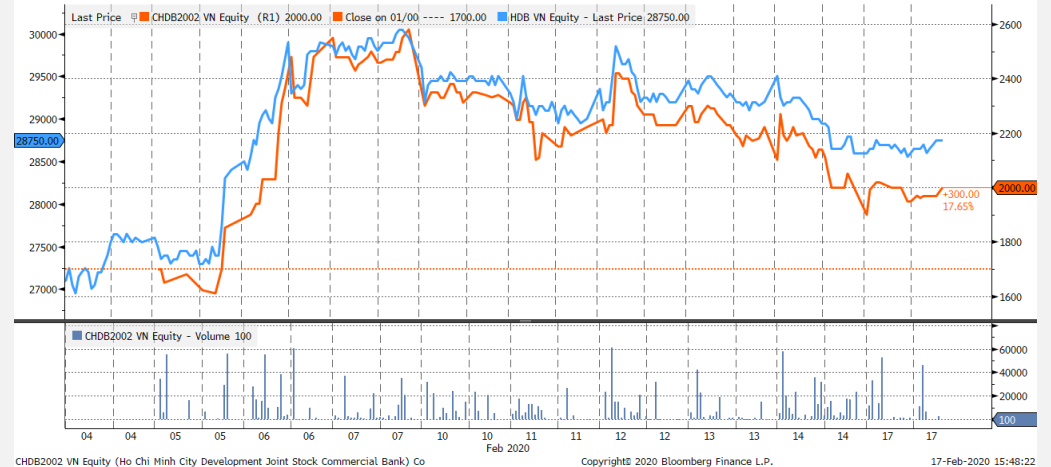


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHDB2002	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.14
Độ nhạy	1.35
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	57.26
Phân bù rủi ro	4.35
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 CHDB2002

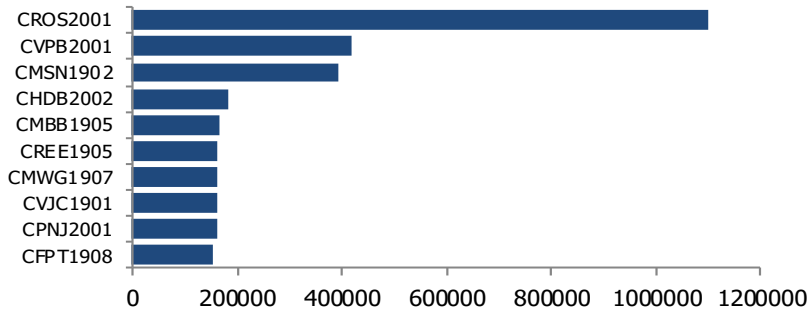
Diễn biến giá CPSC và Chứng quyền So sánh giá HDB và CHDB2002



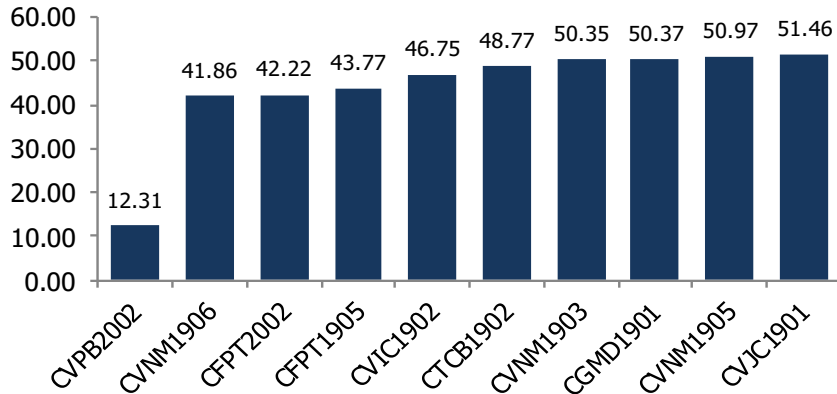
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CGMD1901	20.00	28.57	50.00	-87.50
CTCB1902	9.81	22.87	43.93	-12.01
CTCB2001	9.21	16.08	36.07	-15.31
CVPB2002	0.00	11.11	61.90	61.90
CVPB1901	-0.11	9.47	32.65	206.80

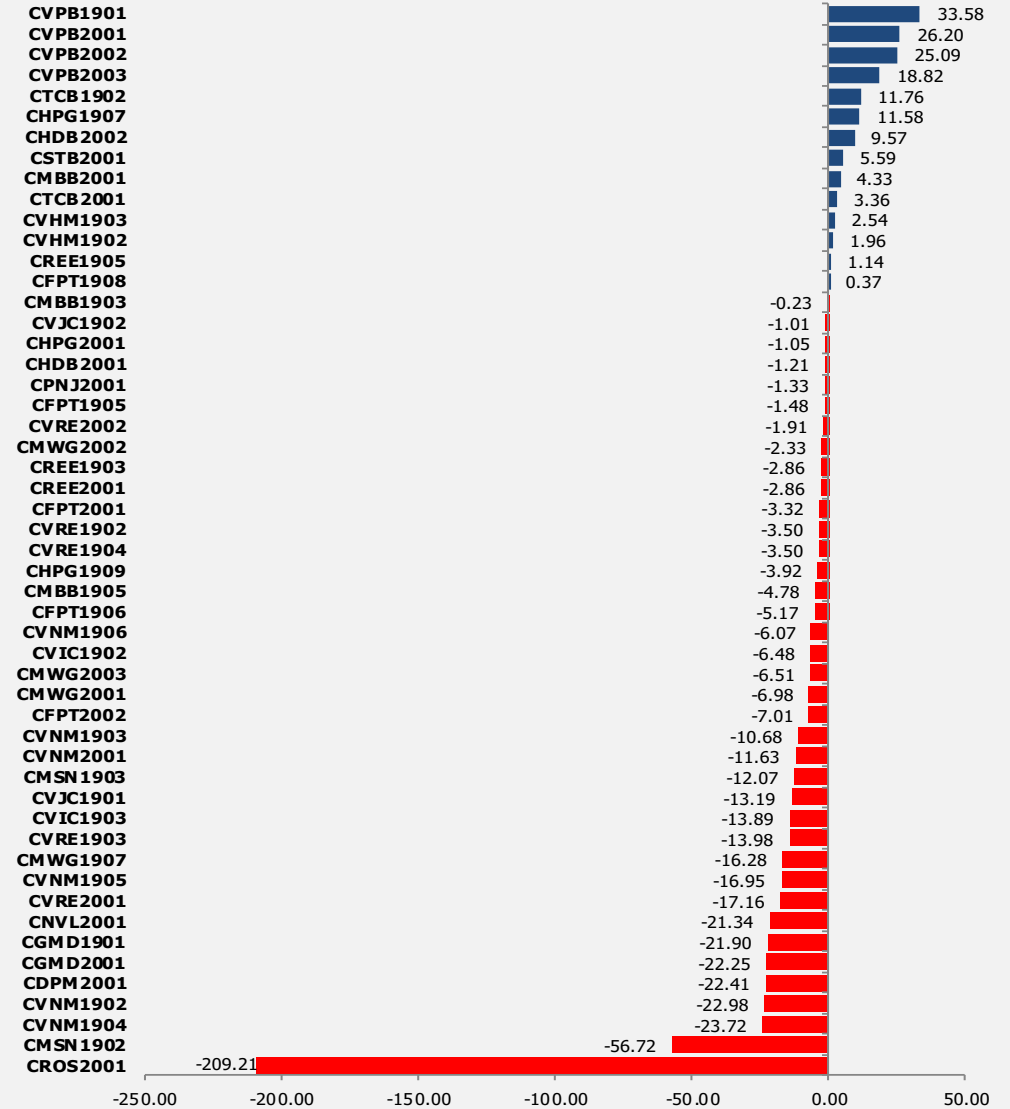
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	11,900	0.00	410	-2.38	26	-22.41	4.37	0.05	30.13	-0.08789	74.46	29.30	130,040	0.05
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-20	54,200	-0.55	3,630	-3.46	1,803	-1.48	7.54	2.51	50.52	-0.0171	43.77	8.17	10,530	0.04
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-2020	54,200	-0.55	640	-8.57	175	-5.17	7.46	0.24	44.07	-0.04851	53.90	11.07	14,020	0.01
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	54,200	-0.55	2,130	-0.47	861	0.37	4.56	0.72	53.73	-0.00913	54.88	11.42	153,410	0.32
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	54,200	-0.55	1,120	0.0	375	-3.32	4.77	0.33	49.24	-0.01238	53.84	13.65	1,320	0.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	54,200	-0.55	2,020	3.59	793	-7.01	5.71	0.84	42.60	-0.01015	42.22	14.46	110,550	0.22
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	20,450	2.76	180	20.00	11	-21.90	8.73	0.02	21.76	-0.31233	50.37	24.39	119,260	0.02
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	20,450	2.76	280	0.00	29	-22.25	5.76	0.04	31.53	-0.07893	53.58	27.73	52,290	0.01
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	28,750	0.52	2,080	-2.3	863	-1.21	3.89	0.58	56.23	-0.0101	65.06	15.68	37,170	0.08
10	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-2020	28,750	0.52	2,000	0.00	1,515	9.57	5.14	1.35	71.56	-0.00665	57.26	4.35	183,460	0.36

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	23,750	0.21	3,900	1.04	2,883	11.58	4.44	2.70	72.92	-0.00536	60.35	4.84	18,810	0.07
12	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-20	23,750	0.21	1,030	-0.96	379	-3.92	5.68	0.45	49.26	-0.01847	52.81	12.59	136,290	0.14
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	23,750	0.21	1,520	-0.65	647	-1.05	4.33	0.59	55.39	-0.00905	55.07	13.85	21,410	0.03
14	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	21,950	0.92	1,750	4.79	614	-0.23	6.12	0.86	48.78	-0.01853	55.84	8.20	62,090	0.11
15	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	21,950	0.92	650	3.17	120	-4.78	6.89	0.19	40.82	-0.05893	60.52	10.71	165,700	0.11
16	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	21,950	0.92	1,610	0.00	705	4.33	3.93	0.63	57.70	-0.0066	61.00	10.34	108,400	0.18
17	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	49,700	-0.20	180	-5.26	1	-56.72	6.84	0.00	12.38	-3.90369	69.03	58.53	392,600	0.07
18	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-2020	49,700	-0.20	200	-13.04	44	-12.07	12.17	0.05	24.49	-0.18437	52.85	14.08	134,300	0.03
19	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	107,500	0.37	320	0.00	18	-16.28	8.86	0.01	26.39	-0.39763	54.96	19.26	161,510	0.05
20	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-2020	107,500	0.37	1,030	-9.65	261	-6.98	4.80	0.12	45.96	-0.01889	55.68	16.56	9,370	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
21	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-2020	107,500	0.37	1,290	-3.01	323	-2.33	4.48	0.13	53.71	-0.03238	76.28	14.33	74,500	0.10
22	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	107,500	0.37	810	-2.41	180	-6.51	6.00	0.10	45.23	-0.04511	59.50	14.05	37,210	0.03
23	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	54,300	0.18	1,960	-2.00	204	-21.34	3.23	0.12	46.60	-0.02364	59.54	35.78	7,110	0.01
24	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	82,400	-0.36	1,350	-3.57	472	-1.33	6.35	0.36	52.00	-0.02297	51.50	9.53	160,340	0.22
25	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-20	35,000	-0.43	2,790	-1.41	381	-2.86	5.44	0.30	43.36	-0.04873	67.67	10.83	8,800	0.03
26	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	35,000	-0.43	1,450	0.00	394	1.14	4.11	0.23	51.11	-0.01122	63.19	11.29	163,020	0.25
27	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-20	35,000	-0.43	760	-3.80	155	-2.86	4.32	0.10	46.86	-0.01703	61.52	13.71	14,520	0.01
28	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	8,560	-6.96	130	-35.00	0	-209.21	3.04	0.00	18.44	-9.89354	146.78	215.28	1,099,540	0.16
29	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,650	0.43	1,960	-0.51	1,031	5.59	3.76	1.67	63.30	-0.00622	61.88	11.24	103,750	0.20
30	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-2020	23,800	2.15	4,030	9.81	3,119	11.76	4.29	2.81	72.67	-0.00311	48.77	5.17	21,060	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 (%)	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	Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
31	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	23,800	2.15	1,660	9.21	921	3.36	4.34	0.84	60.47	-0.00618	53.14	10.59	89,670	0.15
32	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-2020	86,700	-1.03	8,760	-4.89	3,844	1.96	5.74	2.54	57.97	-0.0157	54.65	8.14	12,200	0.11
33	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-2020	86,700	-1.03	1,300	-2.99	647	2.54	7.95	0.59	59.59	-0.02818	55.41	4.96	70,680	0.09
34	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-2020	108,000	-1.82	5,700	-36.10	109	-6.48	7.83	0.08	41.31	-0.58531	46.75	11.76	6,800	0.04
35	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	108,000	-1.82	640	-15.79	0	-13.89	6.18	0.00	36.64	-15.6859	55.47	19.81	59,240	0.03
36	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	128,700	0.08	30	-40.00	0	-13.19	29.04	0.00	6.77	-1334.12	51.46	13.43	160,510	0.00
37	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	128,700	0.08	10,750	-3.07	3,815	-1.01	6.30	1.87	52.60	-0.02293	52.40	9.36	9,250	0.10
38	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	107,500	0.84	190	-5.00	1	-22.98	10.08	0.00	17.66	-11.176	62.31	24.73	51,000	0.01
39	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	107,500	0.84	4,950	0.81	829	-10.68	7.78	0.60	35.52	-0.0798	50.35	15.24	33,000	0.16
40	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	107,500	0.84	180	0.00	2	-23.72	10.15	0.00	16.99	-2.55282	53.95	25.40	85,120	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 (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
41	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	107,500	0.84	350	12.90	25	-16.95	8.16	0.02	26.33	-0.21267	50.97	20.18	3,670	0.00
42	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	107,500	0.84	780	-2.50	156	-6.07	18.89	0.27	27.18	-0.30837	41.86	7.51	40,510	0.03
43	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	107,500	0.84	830	5.06	156	-11.63	5.27	0.08	40.67	-0.03095	53.12	19.35	11,700	0.01
44	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	27,100	-0.18	9,020	-0.11	9,100	33.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30	20,720	0.19
45	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,100	-0.18	4,020	-3.37	3,592	26.20	2.85	1.89	84.59	-0.00129	61.73	3.47	419,390	1.69
46	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,100	-0.18	3,400	0.00	3,403	25.09	3.99	2.50	100.00	-1.4E-12	12.31	0.00	39,170	0.13
47	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,100	-0.18	7,150	-4.67	5,493	18.82	2.88	2.92	75.92	-0.00209	64.84	7.56	2,600	0.02
48	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	31,400	-1.10	590	-14.49	236	-3.50	6.44	0.24	48.44	-0.02961	60.51	11.02	12,080	0.01
49	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	31,400	-1.10	920	-12.38	251	-13.98	6.22	0.25	36.44	-0.03625	55.24	19.84	55,300	0.05
50	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	31,400	-1.10	510	-3.77	204	-3.50	9.15	0.30	44.60	-0.0562	56.65	8.38	52,100	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 (lân)	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	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	31,400	-1.10	1,040	-5.45	286	-17.16	3.52	0.16	46.59	-0.01219	62.74	30.41	9,100	0.01
52	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	31,400	-1.10	970	-8.49	483	-1.91	4.40	0.34	54.33	-0.00849	56.42	14.27	2,520	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