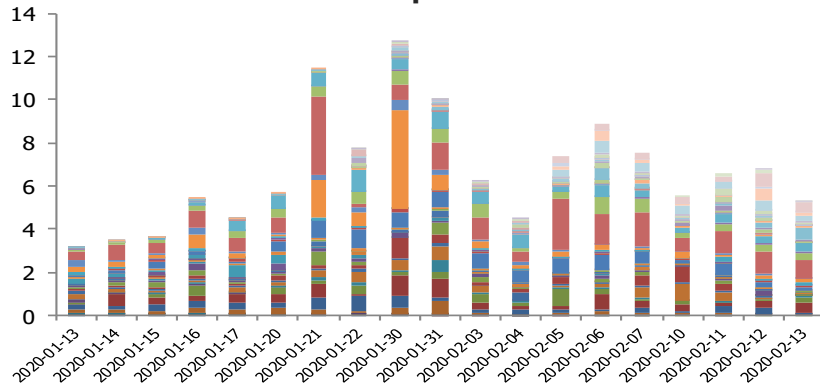


COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Số lượng mã CW | 50 |
| Số lượng mã cổ phiếu cơ sở | 20 |
| Phần bù rủi ro bình quân | 18.42 |
| Tỷ lệ đòn bẩy bình quân | 6.29x |
| 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) | |
| CVPB2002 | 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 |
| CFPT1905 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4.6 |

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

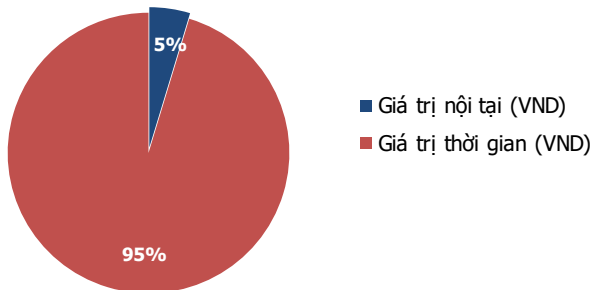
- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng khi đây đã là phiên thứ 6 liên tiếp số mã T3 có lãi chiếm tới trên 30%, bình quân 5 phiên gần nhất số mã có lãi đạt 48%. Bên cạnh đó, việc thị trường cơ sở chững đả tăng sau nhịp hồi phục là nguyên nhân khiến thị trường chứng quyền giảm điểm. Phiên này, mặc dù số mã cơ sở tăng giảm ở mức trung tính nhưng số chứng quyền giảm điểm dựa theo các cổ phiếu cơ sở lên tới 66%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,92 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,26 tỷ đồng. So với phiên trước, khối lượng CW giảm 23,1% và giá trị giao dịch giảm 22,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20,6% về khối lượng và 25,49% về giá trị. Độ rộng thị trường cho thấy thị trường chịu áp lực chốt lời trên diện rộng khi chỉ có 9 mã tăng, 33 mã giảm và 8 mã tham chiếu. Tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 18% so với mức bình quân 50,6% ở 5 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 36%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VRE, MSN và PNJ lần lượt chiếm 12,1%, 12,1% và 8,6% 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, MBS tuy có 11 mã CW song phiên này chiếm tới 33,28% thị trường, tiếp theo là KIS và VND lần lượt chiếm 23% và 18,2%.
- 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 - NĂM GIỮ | | CFPT1908 |
|--------------------------|--|------------------------|
| Cổ phiếu cơ sở | | FPT |
| Giá thực hiện | | 54000 đồng (ITM 0.55%) |
| Tỷ lệ thực hiện | | 3:1 |
| Ngày giao dịch cuối cùng | | 15-6-2020 |
| Số ngày còn lại | | 125 ngày |

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

| Tiêu chí | Điểm chất lượng |
|------------------------------------|--------------------|
| Đòn bẩy hiệu quả | 4.56 lần |
| Độ nhạy | 0.75 |
| Hao mòn thời gian | -0.01% |
| Độ biến động nội hàm | 53.8% |
| Phần bù rủi ro | 11.27% |
| 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

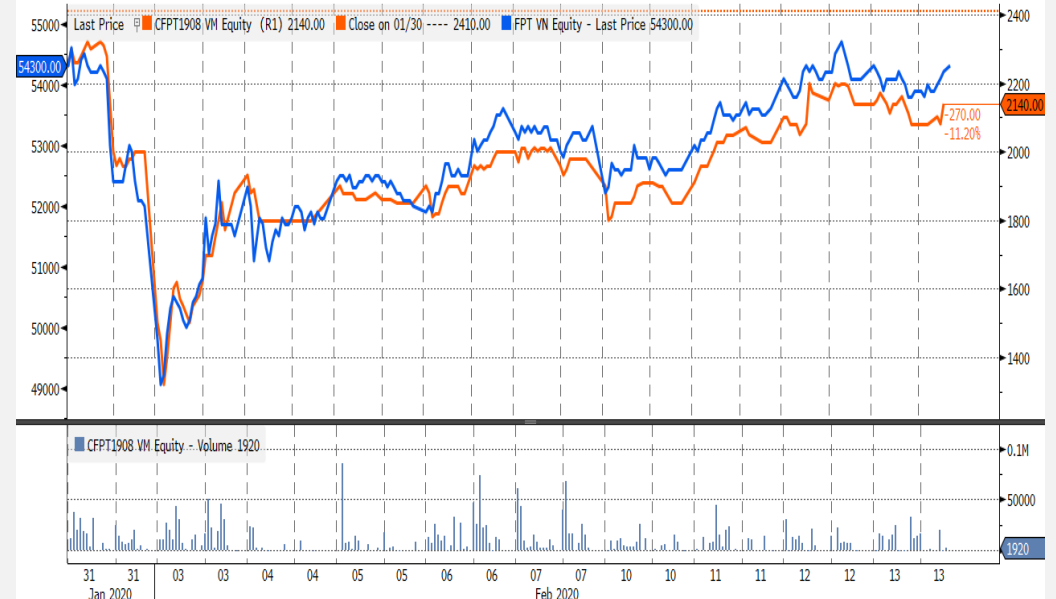
Chúng tôi khuyến nghị NĂM GIỮ đối với CW CFPT1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở trạng thái ITM +0,55%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,56 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 53,8% và 11,27%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì đà phục hồi, trong khi các chỉ báo kỹ thuật đã cho tín hiệu mua trở lại 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 30,75% so với giá ngày 13/02).

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 Cw 10 Days 10 Minutes

Copyright© 2020 Bloomberg Finance LP.

13-Feb-2020 16:27:35

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 | 12,82 |
| P/B (lần) (TTM BVPS) | 2,23 | 2,15 | 2,28 | 2,18 |

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

| Các đường trung bình động | | | Chỉ báo kỹ thuật | Hành động |
|---------------------------|-------------|-------------|-----------------------|----------------|
| Kỳ | SMA | EMA | RSI(14) | Neutral |
| MA5 | 53,580 | 53,617 | STOCH(9,6) | Buy |
| | Buy | Buy | Fear Greed | Sell |
| MA10 | 52,880 | 53,874 | MACD(12,26) | Buy |
| | Buy | Buy | ADX(14) | Sell |
| MA20 | 54,855 | 54,472 | Williams %R | Buy |
| | Sell | Sell | CCI(14) | Buy |
| MA50 | 55,852 | 55,661 | MAOs | Buy |
| | Sell | Sell | Momentum | Buy |
| MA100 | 56,772 | 55,099 | Bollinger band | Sell |
| | Sell | Sell | ROC | Buy |
| MA200 | 52,428 | 52,415 | Psar | Buy |
| | Buy | Buy | | |

Buy:06; Sell: 06;

Buy: 08; Sell: 03;

Summary: **NEUTRAL**

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 30,75% so với giá ngày 13/02).

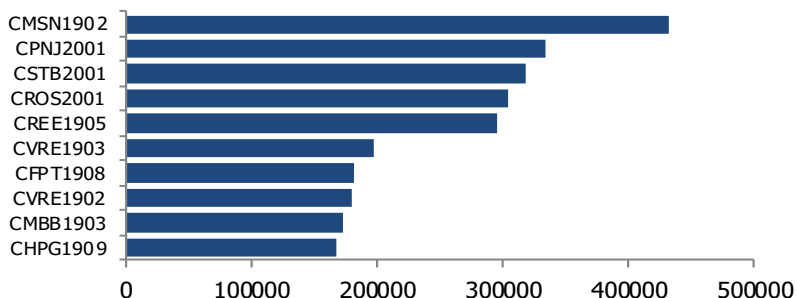
ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT



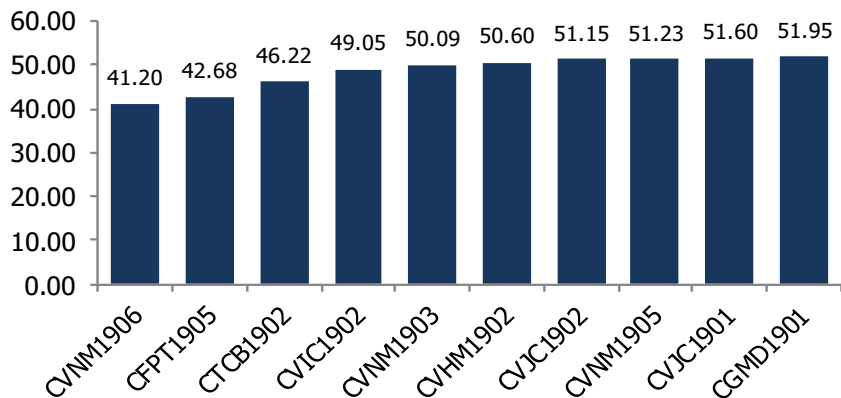
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

| Mã CW | 1 ngày (%) | 3 ngày (%) | 5 ngày (%) | YTD (%) |
|-----------------|------------|------------|------------|---------|
| CVPB2002 | 6.21 | 54.76 | 0.00 | 54.76 |
| CROS2001 | 15.00 | 53.33 | 91.67 | -58.93 |
| CVPB1901 | 0.49 | 21.76 | 10.25 | 181.63 |
| CFPT1905 | 0.00 | 21.71 | 2.78 | -63.65 |
| CREE1903 | -5.43 | 20.28 | 6.97 | -60.45 |

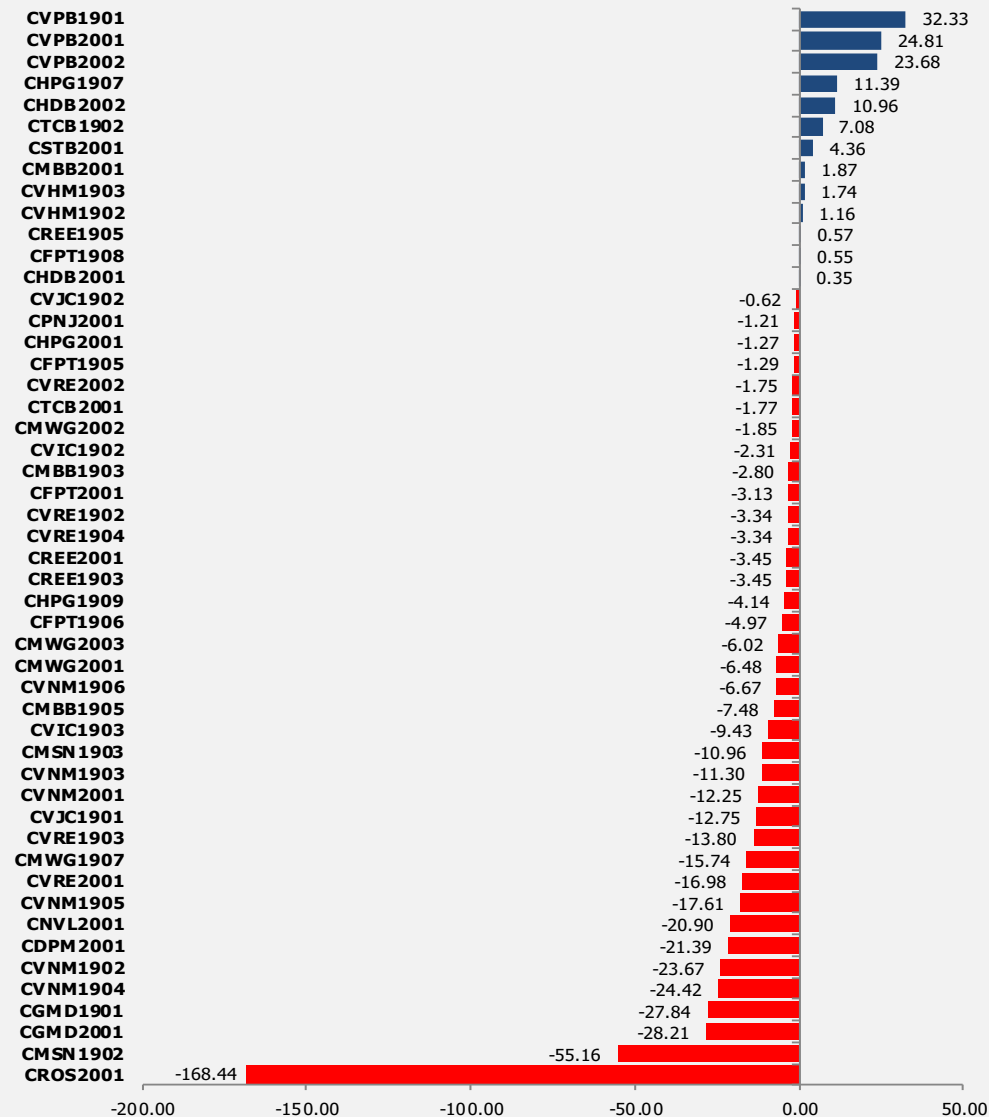
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 | -0.41 | 420 | -6.67 | 38 | -21.39 | 4.38 | 0.07 | 30.64 | -0.05809 | 72.73 | 28.39 | 66,650 | 0.03 |
| 2 | CFPT1905 | SSI | FPT | 1.00 | 55,000 | 20-4-20 | 54,300 | 0.37 | 3,700 | 0.00 | 1,915 | -1.29 | 7.48 | 2.64 | 50.95 | -0.01526 | 42.68 | 8.10 | 23,830 | 0.08 |
| 3 | CFPT1906 | HSC | FPT | 5.00 | 57,000 | 6-4-2020 | 54,300 | 0.37 | 700 | 6.06 | 194 | -4.97 | 7.01 | 0.25 | 45.20 | -0.04316 | 54.97 | 11.42 | 60,260 | 0.04 |
| 4 | CFPT1908 | MBS | FPT | 3.00 | 54,000 | 15-6-20 | 54,300 | 0.37 | 2,140 | 0.00 | 894 | 0.55 | 4.56 | 0.75 | 53.94 | -0.00849 | 53.80 | 11.27 | 181,340 | 0.38 |
| 5 | CFPT2001 | HSC | FPT | 5.00 | 56,000 | 18-6-20 | 54,300 | 0.37 | 1,120 | -6.7 | 392 | -3.13 | 4.79 | 0.35 | 49.38 | -0.0114 | 52.61 | 13.44 | 2,860 | 0.00 |
| 6 | CGMD1901 | MBS | GMD | 2.83 | 24,928 | 24-4-20 | 19,500 | 1.83 | 140 | 0.00 | 3 | -27.84 | 8.73 | 0.01 | 17.74 | -0.86303 | 51.95 | 29.87 | 94,200 | 0.01 |
| 7 | CGMD2001 | HSC | GMD | 4.00 | 25,000 | 18-6-20 | 19,500 | 1.83 | 270 | 3.85 | 13 | -28.21 | 5.36 | 0.02 | 29.68 | -0.18094 | 58.74 | 33.74 | 21,230 | 0.01 |
| 8 | CHDB2001 | KIS | HDB | 2.00 | 29,099 | 17-6-20 | 29,200 | 0.00 | 2,300 | -0.86 | 992 | 0.35 | 3.69 | 0.63 | 58.15 | -0.00893 | 66.75 | 15.41 | 10,020 | 0.02 |
| 9 | CHDB2002 | MBS | HDB | 2.00 | 26,000 | 8-4-20 | 29,200 | 0.00 | 2,220 | -0.4 | 1,718 | 10.96 | 4.82 | 1.42 | 73.23 | -0.00566 | 58.20 | 4.25 | 126,160 | 0.28 |
| 10 | CHPG1907 | SSI | HPG | 1.00 | 21,000 | 20-4-2020 | 23,700 | -0.42 | 3,960 | -2.22 | 2,855 | 11.39 | 4.32 | 2.60 | 72.13 | -0.00541 | 61.37 | 5.32 | 117,690 | 0.47 |

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 | 23,700 | -0.42 | 1,040 | -1.89 | 384 | -4.14 | 5.60 | 0.45 | 49.14 | -0.01771 | 52.58 | 12.91 | 166,840 | 0.18 |
| 12 | CHPG2001 | HSC | HPG | 2.00 | 24,000 | 26-6-20 | 23,700 | -0.42 | 1,580 | -0.63 | 649 | -1.27 | 4.16 | 0.57 | 55.52 | -0.00916 | 56.83 | 14.60 | 4,470 | 0.01 |
| 13 | CMBB1903 | SSI | MBB | 1.00 | 22,000 | 20-4-2020 | 21,400 | -1.15 | 1,580 | -5.95 | 431 | -2.80 | 6.11 | 0.62 | 45.08 | -0.02606 | 56.79 | 10.19 | 173,250 | 0.28 |
| 14 | CMBB1905 | HSC | MBB | 2.00 | 23,000 | 6-4-2020 | 21,400 | -1.15 | 580 | -14.71 | 76 | -7.48 | 6.89 | 0.12 | 37.33 | -0.08751 | 60.81 | 12.90 | 10,760 | 0.01 |
| 15 | CMBB2001 | HSC | MBB | 2.00 | 21,000 | 18-6-20 | 21,400 | -1.15 | 1,550 | -1.27 | 560 | 1.87 | 3.82 | 0.50 | 55.40 | -0.00867 | 64.09 | 12.62 | 9,990 | 0.02 |
| 16 | CMSN1902 | KIS | MSN | 5.00 | 77,889 | 13-5-20 | 50,200 | -0.59 | 210 | -8.70 | 2 | -55.16 | 6.56 | 0.00 | 13.73 | -2.49653 | 69.10 | 57.25 | 432,630 | 0.08 |
| 17 | CMSN1903 | MBS | MSN | 5.00 | 55,700 | 13-3-20 | 50,200 | -0.59 | 260 | -7.14 | 70 | -10.96 | 10.94 | 0.15 | 28.33 | -0.11837 | 52.96 | 13.55 | 43,000 | 0.01 |
| 18 | CMWG1907 | HSC | MWG | 10.00 | 125,000 | 6-4-2020 | 108,000 | -0.92 | 380 | -15.56 | 25 | -15.74 | 8.17 | 0.02 | 28.75 | -0.29458 | 56.23 | 19.26 | 47,170 | 0.02 |
| 19 | CMWG2001 | HSC | MWG | 10.00 | 115,000 | 18-6-20 | 108,000 | -0.92 | 1,260 | -1.56 | 287 | -6.48 | 4.17 | 0.11 | 48.67 | -0.01951 | 62.97 | 18.15 | 1,200 | 0.00 |
| 20 | CMWG2002 | MBS | MWG | 10.00 | 110,000 | 8-7-2020 | 108,000 | -0.92 | 1,380 | -0.72 | 359 | -1.85 | 4.28 | 0.14 | 54.66 | -0.02877 | 77.43 | 14.63 | 94,730 | 0.13 |

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 | 108,000 | -0.92 | 790 | -3.66 | 207 | -6.02 | 6.20 | 0.12 | 45.38 | -0.03574 | 55.54 | 13.33 | 17,340 | 0.01 |
| 22 | CNVL2001 | KIS | NVL | 4.00 | 65,888 | 14-12-20 | 54,500 | 0.18 | 1,940 | 0.00 | 217 | -20.90 | 3.27 | 0.13 | 46.50 | -0.02173 | 58.28 | 35.13 | 50 | 0.00 |
| 23 | CPNJ2001 | MBS | PNJ | 5.00 | 83,500 | 22-4-20 | 82,500 | 0.00 | 1,440 | -2.70 | 500 | -1.21 | 6.02 | 0.37 | 52.58 | -0.02162 | 52.77 | 9.94 | 335,090 | 0.47 |
| 24 | CREE1903 | SSI | REE | 1.00 | 36,000 | 20-4-20 | 34,800 | 0.14 | 2,610 | -5.43 | 394 | -3.45 | 5.62 | 0.32 | 42.16 | -0.04265 | 64.10 | 10.95 | 14,110 | 0.04 |
| 25 | CREE1905 | MBS | REE | 3.00 | 34,600 | 15-6-20 | 34,800 | 0.14 | 1,400 | -3.45 | 393 | 0.57 | 4.17 | 0.24 | 50.37 | -0.01074 | 61.61 | 11.49 | 295,800 | 0.41 |
| 26 | CREE2001 | HSC | REE | 5.00 | 36,000 | 18-6-20 | 34,800 | 0.14 | 790 | -3.66 | 158 | -3.45 | 4.14 | 0.09 | 46.99 | -0.0173 | 63.70 | 14.80 | 6,000 | 0.01 |
| 27 | CROS2001 | KIS | ROS | 4.00 | 26,468 | 17-6-20 | 9,860 | 6.94 | 230 | 15.00 | 1 | -168.44 | 2.74 | 0.00 | 25.54 | -3.95047 | 151.55 | 177.77 | 304,380 | 0.07 |
| 28 | CSTB2001 | KIS | STB | 1.00 | 10,999 | 17-6-20 | 11,500 | -0.43 | 1,860 | -4.62 | 943 | 4.36 | 3.83 | 1.57 | 61.92 | -0.00656 | 60.66 | 11.82 | 318,890 | 0.59 |
| 29 | CTCB1902 | VND | TCB | 1.00 | 21,000 | 3-6-20 | 22,600 | -0.22 | 3,120 | -4.88 | 2,179 | 7.08 | 4.79 | 2.31 | 66.06 | -0.00433 | 46.22 | 6.73 | 40,240 | 0.12 |
| 30 | CTCB2001 | HSC | TCB | 2.00 | 23,000 | 18-6-2020 | 22,600 | -0.22 | 1,370 | -4.20 | 587 | -1.77 | 4.48 | 0.58 | 54.30 | -0.00954 | 54.32 | 13.89 | 28,000 | 0.04 |

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 | CVHM1902 | SSI | VHM | 1.00 | 85,000 | 20-4-20 | 86,000 | -0.58 | 8,000 | -5.88 | 3,479 | 1.16 | 6.07 | 2.46 | 56.48 | -0.01557 | 50.60 | 8.14 | 3,640 | 0.03 |
| 32 | CVHM1903 | MBS | VHM | 5.00 | 84,500 | 13-3-2020 | 86,000 | -0.58 | 1,240 | -6.06 | 575 | 1.74 | 7.98 | 0.53 | 57.54 | -0.02855 | 53.03 | 5.47 | 9,440 | 0.01 |
| 33 | CVIC1902 | SSI | VIC | 1.00 | 115,000 | 20-4-2020 | 112,400 | 0.36 | 8,410 | -9.76 | 721 | -2.31 | 6.68 | 0.43 | 49.98 | -0.0964 | 49.05 | 9.80 | 1,200 | 0.01 |
| 34 | CVIC1903 | KIS | VIC | 10.00 | 123,000 | 13-5-2020 | 112,400 | 0.36 | 800 | 0.00 | 4 | -9.43 | 5.91 | 0.00 | 42.07 | -1.74322 | 53.63 | 16.55 | 20,020 | 0.02 |
| 35 | CVJC1901 | KIS | VJC | 10.00 | 145,678 | 24-2-20 | 129,200 | 0.00 | 70 | -12.50 | 0 | -12.75 | 21.82 | 0.00 | 11.82 | -73.0525 | 51.60 | 13.30 | 94,800 | 0.01 |
| 36 | CVJC1902 | SSI | VJC | 1.00 | 130,000 | 20-4-20 | 129,200 | 0.00 | 11,080 | 0.45 | 4,188 | -0.62 | 6.22 | 2.02 | 53.33 | -0.01984 | 51.15 | 9.20 | 510 | 0.01 |
| 37 | CVNM1902 | KIS | VNM | 9.92 | 132,200 | 24-3-20 | 106,900 | -0.28 | 220 | -15.38 | 1 | -23.67 | 9.30 | 0.00 | 18.98 | -7.95239 | 63.50 | 25.71 | 11,680 | 0.00 |
| 38 | CVNM1903 | SSI | VNM | 0.99 | 118,980 | 20-4-20 | 106,900 | -0.28 | 4,950 | -9.67 | 833 | -11.30 | 7.64 | 0.60 | 35.10 | -0.07596 | 50.09 | 15.89 | 3,840 | 0.02 |
| 39 | CVNM1904 | HSC | VNM | 9.92 | 131,870 | 6-4-20 | 106,900 | -0.28 | 200 | 0.00 | 3 | -24.42 | 9.55 | 0.00 | 17.86 | -2.10374 | 54.80 | 26.29 | 6,060 | 0.00 |
| 40 | CVNM1905 | MBS | VNM | 9.92 | 125,730 | 24-4-20 | 106,900 | -0.28 | 360 | -12.20 | 26 | -17.61 | 7.91 | 0.02 | 26.43 | -0.19878 | 51.23 | 20.95 | 18,350 | 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 | 106,900 | -0.28 | 850 | -15.00 | 185 | -6.67 | 17.32 | 0.30 | 27.31 | -0.22971 | 41.20 | 8.24 | 46,620 | 0.04 |
| 42 | CVNM2001 | HSC | VNM | 10.00 | 120,000 | 18-6-20 | 106,900 | -0.28 | 830 | 0.00 | 153 | -12.25 | 5.20 | 0.07 | 40.37 | -0.03083 | 53.29 | 20.02 | 43,620 | 0.04 |
| 43 | CVPB1901 | VND | VPB | 1.00 | 18,000 | 3-3-20 | 26,600 | 2.90 | 8,280 | 0.49 | 8,600 | 32.33 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | -1.20 | 101,810 | 0.80 |
| 44 | CVPB2001 | HSC | VPB | 2.00 | 20,000 | 18-6-20 | 26,600 | 2.90 | 3,920 | 4.81 | 3,354 | 24.81 | 2.79 | 1.76 | 82.11 | -0.00158 | 66.18 | 4.66 | 28,600 | 0.10 |
| 45 | CVPB2002 | VPS | VPB | 2.00 | 20,300 | 6-4-20 | 26,600 | 2.90 | 3,250 | 6.21 | 3,156 | 23.68 | 3.78 | 2.24 | 92.41 | -0.00111 | 52.29 | 0.75 | 2,480 | 0.01 |
| 46 | CVRE1902 | HSC | VRE | 4.00 | 32,500 | 6-4-20 | 31,450 | 0.64 | 620 | 0.00 | 253 | -3.34 | 6.22 | 0.25 | 49.06 | -0.02647 | 60.23 | 11.22 | 179,310 | 0.10 |
| 47 | CVRE1903 | KIS | VRE | 2.00 | 35,789 | 13-5-20 | 31,450 | 0.64 | 960 | 1.05 | 270 | -13.80 | 6.08 | 0.26 | 37.10 | -0.03311 | 55.06 | 19.90 | 196,720 | 0.18 |
| 48 | CVRE1904 | MBS | VRE | 3.00 | 32,500 | 13-3-20 | 31,450 | 0.64 | 520 | -3.70 | 232 | -3.34 | 9.08 | 0.33 | 45.04 | -0.04378 | 53.30 | 8.30 | 36,020 | 0.02 |
| 49 | CVRE2001 | KIS | VRE | 4.00 | 36,789 | 17-9-20 | 31,450 | 0.64 | 1,050 | -0.94 | 293 | -16.98 | 3.50 | 0.16 | 46.78 | -0.0117 | 62.34 | 30.33 | 37,270 | 0.04 |
| 50 | CVRE2002 | HSC | VRE | 4.00 | 32,000 | 18-6-20 | 31,450 | 0.64 | 1,010 | 0.00 | 497 | -1.75 | 4.27 | 0.34 | 54.79 | -0.00826 | 57.33 | 14.59 | 24,910 | 0.02 |

Nguồn: Bloomberg

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 |