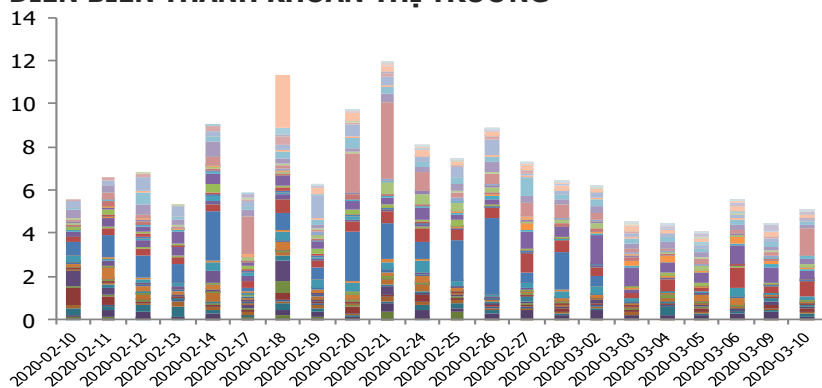


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	28.83
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.21x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	15-6-2020

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)	
CHPG1907	4	4	4	4	4	4.8
CTCB1902	4	4	4	4	4	4.6
CVPB2001	4	4	4	4	4	4.6
CSTB2001	4	4	4	4	4	4.4
CFPT1905	4	4	4	4	4	4.2

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục thận trọng sau 2 phiên giảm sâu dù có tới 11 mã cổ phiếu cơ sở tăng, 7 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Tỷ lệ tăng giá của các CW dựa theo các cổ phiếu như HPG, FPT hay VNM đạt từ 80% đến 100%. Nổi bật trong phiên hôm nay là các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, có tới 100% các mã CW tăng giá, trong khi cổ phiếu cơ sở tăng 3,84% thì mức tăng bình quân ở các CW đạt 70,16%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,58 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tương đương nhưng giá trị giao dịch tăng 14%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 37,4% về khối lượng và 10% về giá trị. Độ rộng thị trường chỉ ở mức trung tính, đã có 26 mã tăng, 26 mã giảm và 9 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tập trung ở các nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt đạt 35% và 37%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB chiếm 24,8% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT và HPG lần lượt chiếm 17,6% và 9,1% thanh khoản toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 61 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 22 mã CW, tiếp theo là HCM và MBS lần lượt có 15 và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 40,53%, MBS ở vị trí thứ 2 với 24,9%, tiếp theo là KIS Vietnam và SSI lần lượt chiếm 18,14% và 12,19%. Phiên này, 63% số mã CW của SSI tăng giá, tiếp theo là HCM với 60%, MBS đạt 42% và KIS Vietnam đạt 27%.
- Thị trường cơ sở đã ổn định trở lại và có khả năng sẽ xuất hiện nhịp hồi cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới. Tiếp tục mở 1 phần vị thế đối với nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng, Vingroup, bán lẻ, công nghệ, vật liệu xây dựng,...

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CFPT1905
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	55000 đồng (OTM -6.38%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-4-2020	
Số ngày còn lại	43 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1905

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.52 lần
Độ nhạy	1.18
Hao mòn thời gian	-0.06%
Độ biến động nội hàm	59.56%
Phần bù rủi ro	11.97%

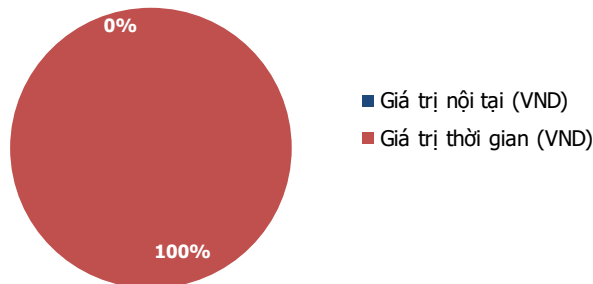
Tổng điểm chất lượng **Tốt** ★ ★ ★ ★

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 THEO DÕI đối với CW CFPT1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Mặc dù trạng thái OTM của chứng quyền CFPT1905 hiện đang ở mức -6,38%, nhưng CW có đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 7,52 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 59,56% và 11,97%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang test lại vùng hỗ trợ, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bán do đó nhà đầu tư nên thận trọng theo dõi diễn biến giá 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 37,33% so với giá ngày 10/03).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá FPT và CFPT1905



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	11,92
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,09

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	53,220	52,794	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	54,380	53,665	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	54,480	54,246	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	55,396	55,059	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Sell
MA100	56,301	54,839	Bollinger band	Sell
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	53,319	52,728	Psar	Sell
	Sell	Sell		

Buy:00; Sell: 12;

Buy: 01; Sell: 11;

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 37,33% so với giá ngày 10/03).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

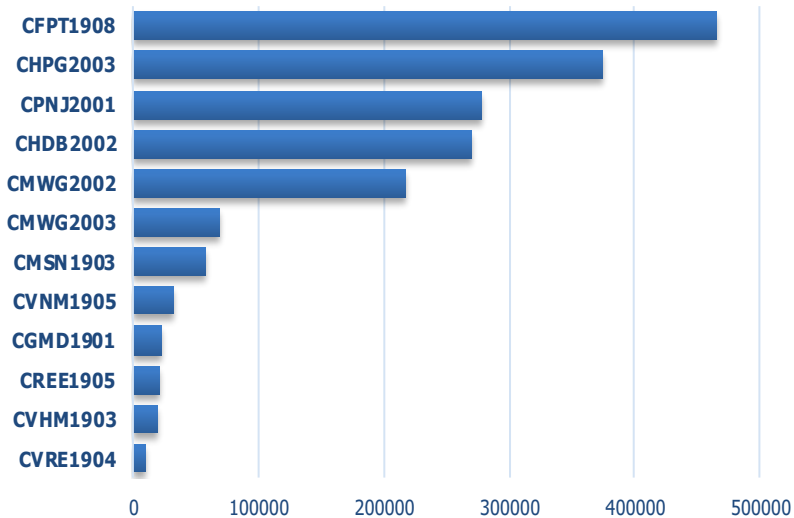
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Test lại vùng hỗ trợ



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	-0.78	-47.33	51.35	55.79	6.90
CHPG2003	-2.08	-23.53	50.04	52.52	9.28
CFPT1908	-4.45	-29.27	46.01	53.56	12.86
CMSN1903	-6.30	-7.69	24.33	59.83	7.44
CREE1905	-8.83	-39.66	41.63	48.24	15.44
CVHM1903	-10.46	-86.96	6.93	47.45	10.65
CPNJ2001	-13.30	-56.19	28.79	54.30	16.42
CMWG2002	-17.15	-50.93	34.19	81.81	22.79
CMWG2003	-21.94	-73.33	15.06	50.33	23.22
CVRE1904	-23.11	-50.00	4.76	86.84	23.33
CVNM1905	-23.62	-40.91	14.11	52.00	24.89
CGMD1901	-38.49	-20.00	11.57	67.32	39.75

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.47	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.61	<div style="width: 25%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	53.56	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	12.86	<div style="width: 100%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

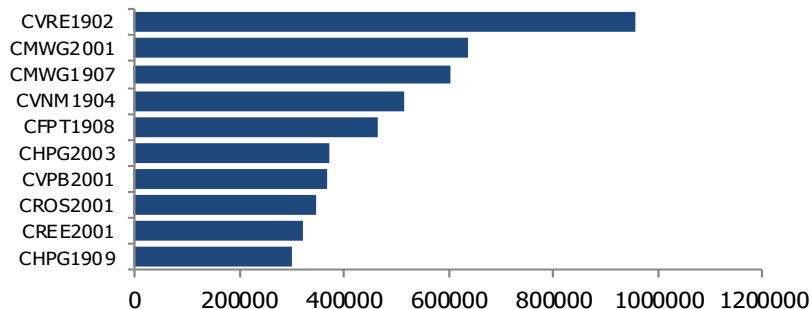
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908



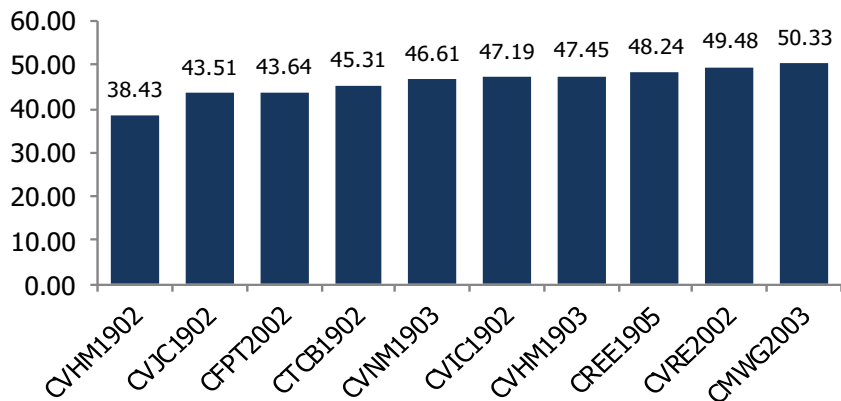
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2001	-1.28	11.59	22.22	8.45
CVNM1902	25.00	0.00	-16.67	-98.16
CNVL2001	-6.01	-6.01	-6.01	-11.34
CMSN1903	-70.00	-7.69	71.43	-92.00
CVPB2003	0.00	-10.92	-10.21	-9.73

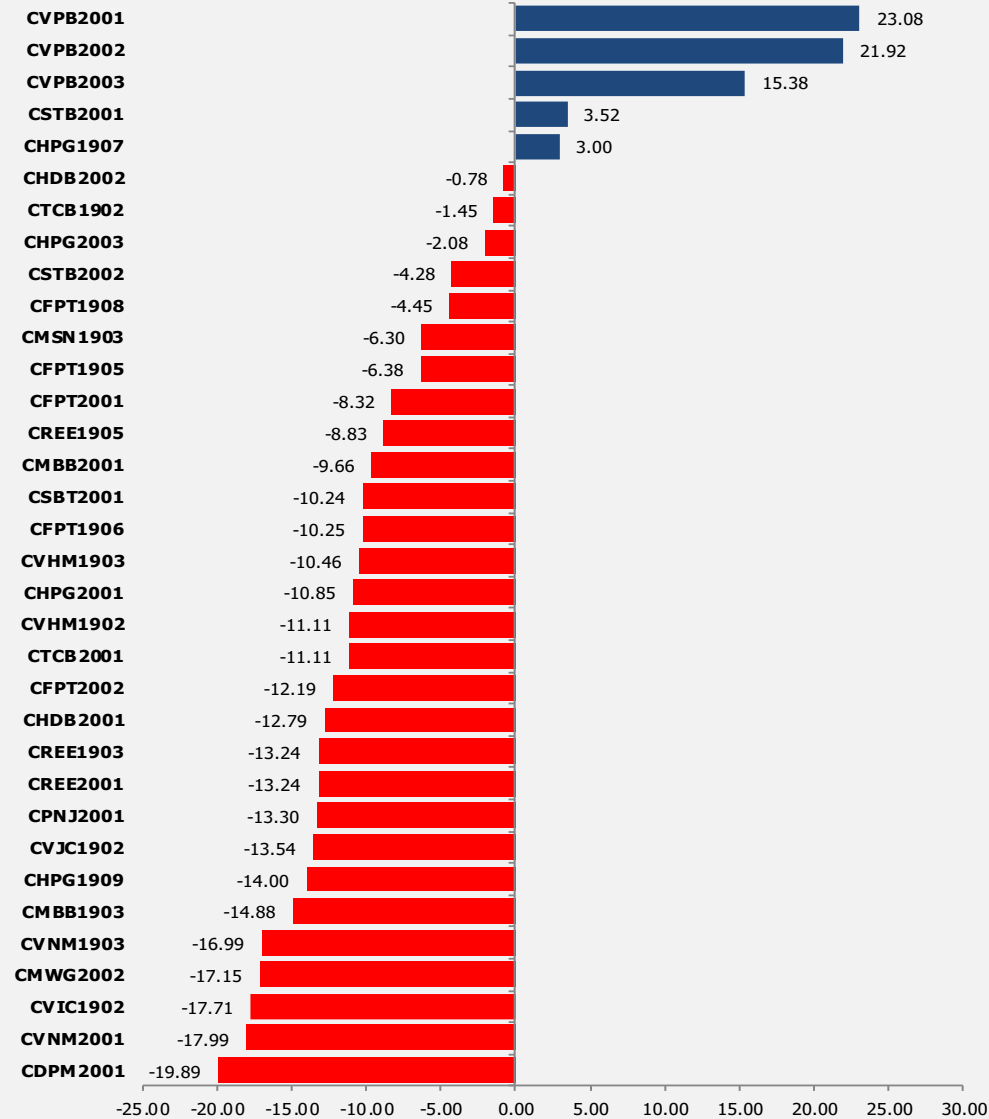
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 (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
1	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17-6-20	12,150	4.74	370	19.35	52	-19.89	5.14	0.11	31.33	-0.05579	67.47	25.98	177,040	0.06
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	12,150	4.74	1,550	13.14	362	-25.53	3.21	0.48	41.00	-0.01086	65.19	38.29	7,500	0.01
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	51,700	2.78	2,890	99.31	813	-6.38	7.52	1.18	42.06	-0.0594	59.56	11.97	45,410	0.09
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	51,700	2.78	260	44.44	45	-10.25	11.37	0.10	28.60	-0.20395	53.99	12.77	218,620	0.05
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	51,700	2.78	1,450	31.8	575	-4.45	5.47	0.61	46.01	-0.0141	53.56	12.86	465,340	0.66
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	51,700	2.78	750	17.19	249	-8.32	5.68	0.27	41.20	-0.01879	52.94	15.57	91,290	0.06
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	51,700	2.78	1,410	-10.76	578	-12.19	6.41	0.72	34.98	-0.01412	43.64	17.64	11,700	0.02
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	18,000	0.84	80	60.00	0	-38.49	9.19	0.00	11.57	-22.0407	67.32	39.75	21,840	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,000	0.84	90	0.0	4	-38.89	7.67	0.01	15.34	-0.3944	52.91	40.89	37,230	0.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	25,800	-0.96	900	0.00	308	-12.79	5.66	0.34	39.50	-0.02336	55.49	19.76	10,060	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 Black Scholes fair price	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	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	25,800	-0.96	790	-1.25	425	-0.78	8.38	0.69	51.35	-0.03203	55.79	6.90	268,940	0.18
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	25,800	-0.96	1,760	0.00	479	-24.51	3.28	0.30	44.74	-0.01031	61.89	38.15	6,000	0.01
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	21,650	3.84	1,870	33.57	1,190	3.00	6.97	1.92	60.24	-0.01471	52.23	5.64	97,610	0.16
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	21,650	3.84	420	23.53	97	-14.00	8.00	0.18	31.05	-0.06498	51.08	17.88	300,050	0.11
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	21,650	3.84	840	250.00	273	-10.85	5.43	0.34	42.14	-0.02063	53.64	18.61	38,950	0.03
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	21,650	3.84	970	16.87	138	-38.56	3.84	0.12	34.38	-0.02564	57.01	47.52	10,030	0.01
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	21,650	3.84	520	26.83	249	-2.08	6.94	0.40	50.04	-0.02149	52.52	9.28	374,370	0.15
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	19,150	-0.52	600	15.38	38	-14.88	8.17	0.08	25.59	-0.33008	65.58	18.02	51,350	0.03
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	19,150	-0.52	110	10.00	1	-20.10	11.76	0.00	13.51	-4.05381	64.07	21.25	266,580	0.02
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	19,150	-0.52	720	-4.00	190	-9.66	5.27	0.26	39.66	-0.02309	58.52	17.18	163,670	0.12

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	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
21	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	52,400	0.77	130	-35.00	3	-48.64	8.32	0.00	10.32	-1.3333	66.37	49.88	8,570	0.00
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	52,400	0.77	120	-70.00	29	-6.30	21.25	0.12	24.33	-0.68337	59.83	7.44	57,680	0.01
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	52,400	0.77	1,540	-1.28	510	-25.55	3.11	0.30	45.74	-0.00836	65.66	40.25	81,720	0.13
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	93,900	-2.09	30	-25.00	0	-33.12	15.44	0.00	4.93	-173.621	58.53	33.44	605,520	0.01
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	93,900	-2.09	390	-20.41	41	-22.47	6.45	0.03	26.79	-0.09562	54.51	26.62	639,100	0.25
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	93,900	-2.09	530	-5.36	19	-17.15	6.06	0.01	34.19	-0.59629	81.81	22.79	216,740	0.11
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	93,900	-2.09	120	-20.00	6	-21.94	11.78	0.01	15.06	-0.68435	50.33	23.22	68,200	0.01
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,000	0.00	1,720	-6.01	114	-24.32	3.39	0.07	43.96	-0.04272	59.84	37.30	2,000	0.00
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	73,700	-1.86	460	130.00	46	-13.30	9.23	0.06	28.79	-0.23212	54.30	16.42	277,630	0.11
30	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	30,300	1.34	840	15.07	NA	-13.24	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	19.37	11,710	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
31	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	30,300	1.34	700	-12.50	219	-8.83	6.30	0.23	41.63	-0.02405	48.24	15.44	20,700	0.01
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	30,300	1.34	390	8.33	83	-13.24	6.11	0.08	37.50	-0.03818	51.17	19.37	323,500	0.12
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	6,480	-5.26	80	0.00	0	-308.46	2.98	0.00	14.72	-98.6856	176.75	313.40	345,550	0.03
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	19,150	-1.03	2,820	0.00	888	-10.24	3.46	0.80	51.01	-0.00716	53.29	24.97	300	0.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,400	0.00	1,570	4.67	944	3.52	4.40	1.82	60.64	-0.00705	58.10	10.25	267,440	0.40
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,400	0.00	2,300	-1.71	1,027	-4.28	2.87	1.29	57.96	-0.00427	63.04	24.46	520	0.00
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,700	0.73	1,690	0.00	1,135	-1.45	6.35	1.74	51.82	-0.00927	45.31	9.61	104,700	0.19
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,700	0.73	740	164.29	296	-11.11	5.72	0.41	40.91	-0.01855	53.11	18.26	38,030	0.02
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	76,500	1.59	1,280	-28.49	336	-11.11	13.86	0.61	23.19	-0.10686	38.43	12.78	122,410	0.17
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	76,500	1.59	30	-57.14	0	-10.46	35.36	0.00	6.93	-35.9017	47.45	10.65	19,640	0.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,500	1.59	1,550	-8.82	308	-23.62	3.96	0.16	40.14	-0.01532	51.03	33.75	3,340	0.01
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	97,700	0.00	1,410	-27.69	13	-17.71	12.29	0.02	17.74	-3.82627	47.19	19.15	11,700	0.02
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	97,700	0.00	220	-8.33	1	-25.90	8.58	0.00	19.33	-9.48286	55.09	28.15	134,680	0.02
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,700	0.00	1,940	-3.48	92	-29.45	3.84	0.04	38.13	-0.06886	54.40	39.37	230	0.00
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	114,500	0.88	2,000	-5.21	201	-13.54	12.54	0.22	21.90	-0.29277	43.51	15.28	28,960	0.05
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,500	0.88	620	-6.06	19	-51.21	4.56	0.01	24.72	-0.15667	51.76	56.63	1,420	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	101,700	4.85	50	25.00	0	-29.99	14.34	0.00	6.99	-32454.3	80.29	30.48	51,460	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	101,700	4.85	1,530	51.49	189	-16.99	12.32	0.23	18.38	-0.26856	46.61	18.48	61,260	0.09
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	101,700	4.85	40	100.00	0	-30.78	15.12	0.00	5.95	-73.8395	58.01	31.17	517,330	0.02
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	101,700	4.85	130	44.44	5	-23.62	11.13	0.01	14.11	-0.87107	52.00	24.89	31,990	0.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phản bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
51	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	101,700	4.85	460	27.78	85	-17.99	6.65	0.06	30.07	-0.05038	50.61	22.52	105,480	0.04
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	101,700	4.85	1,420	0.00	176	-38.75	4.24	0.07	29.63	-0.03026	52.78	45.73	360	0.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	26,000	1.56	3,380	2.42	3,104	23.08	3.24	1.94	84.31	-0.00149	57.57	2.92	366,820	1.23
54	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	26,000	1.56	2,800	3.70	2,854	21.92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.38	2,740	0.01
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	26,000	1.56	6,770	0.00	4,739	15.38	2.77	2.53	72.22	-0.00326	78.29	10.65	210	0.00
56	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	26,400	-0.56	40	-63.64	3	-23.11	15.31	0.01	9.28	-0.88443	52.74	23.71	956,960	0.04
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	26,400	-0.56	180	-14.29	12	-35.56	9.24	0.02	12.60	-0.41332	56.54	36.93	210,320	0.03
58	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	26,400	-0.56	20	0.00	0	-23.11	20.95	0.00	4.76	-24642	86.84	23.33	9,560	0.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,400	-0.56	460	-4.17	74	-39.35	4.35	0.06	30.32	-0.03582	61.38	46.32	169,510	0.08
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	26,400	-0.56	260	-21.21	91	-21.21	6.99	0.12	27.55	-0.03089	49.48	25.15	46,490	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
61	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,400	-0.56	1,100	-8.33	232	-43.94	3.87	0.17	32.22	-0.01851	57.98	52.27	30	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