

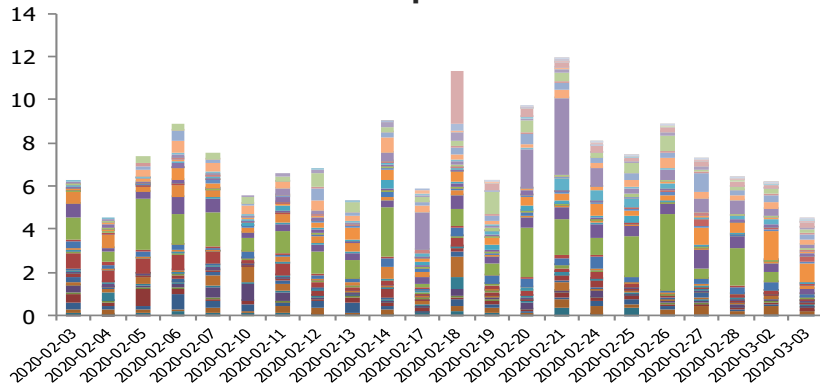
COVERED WARRANTS – THỊ TRƯỜNG PHÂN HÓA!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 03/03/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	23.21
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.46x
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)	
CTCB1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CFPT1905	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CHPG1907	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT2002	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVPB2002	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

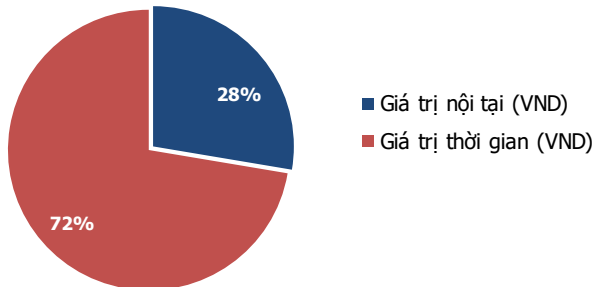
- Mặc dù thị trường cơ sở tiếp tục tăng điểm cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới trong phiên ngày thứ 3 với 10 mã tăng, 5 mã giảm và 6 mã giữ tham chiếu nhưng diễn biến ở thị trường chứng quyền lại ở trạng thái cầm chừng, độ rộng thị trường chỉ ở mức trung tính và nhà đầu tư giảm giao dịch khiến thanh khoản giảm về mức thấp nhất kể từ giữa tháng 1. Chỉ có 40% số lượng mã CW tăng giá ở các mã VNM và FPT, đây là 2 mã phát hành 11,1% và 7,9% số lượng mã CW toàn thị trường. Phiên hôm nay cũng là ngày giao dịch cuối cùng của 2 mã CW: CVPB1901 và CVNM1906, chốt phiên hôm nay CVPB1901 tăng 161,4% trong khi CVNM1906 giảm 99,6% so với giá phát hành.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,93 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,43 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 3,5% nhưng giá trị giao dịch tiếp tục giảm 26,2% ở phiên thứ 4 liên tiếp. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17% về khối lượng và 38% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính với 25 mã tăng, 26 mã giảm và 12 mã giữ tham chiếu. Có khoảng 11% các mã CW có lời T3 trong phiên hôm nay và 11% các mã CW đang ở trạng thái lãi so với giá phát hành.
- Thanh khoản thị trường tập trung nhiều nhất ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày đạt 44%. Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 63 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. HCM có tỷ lệ các mã tăng nhiều nhất đạt 47% (7 mã) tiếp theo là MBS với 42% (5 mã) và SSI đạt 38% (3 mã). Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 31,63%, MBS ở vị trí thứ 2 với 30,14.
- Thị trường cơ sở đang có nhịp này cùng các thị trường trên thế giới khi nhà đầu tư kỳ vọng các ngân hàng trung ương sẽ giảm lãi suất để hỗ trợ nền kinh tế do tác động từ Covid-19. Nhóm cổ phiếu ngân hàng, công nghệ, bán lẻ...tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt ở thị trường chứng quyền. Nhà đầu tư có thể mở 1 phần vị thế đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu cơ sở như trên.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ	CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở	FPT
Giá thực hiện	54000 đồng (ITM 3.4%)
Tỷ lệ thực hiện	3:1
Ngày giao dịch cuối cùng	15-6-2020
Số ngày còn lại	106 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.67 lần
Độ nhạy	0.99
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	54.46%
Phần bù rủi ro	8.89%
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

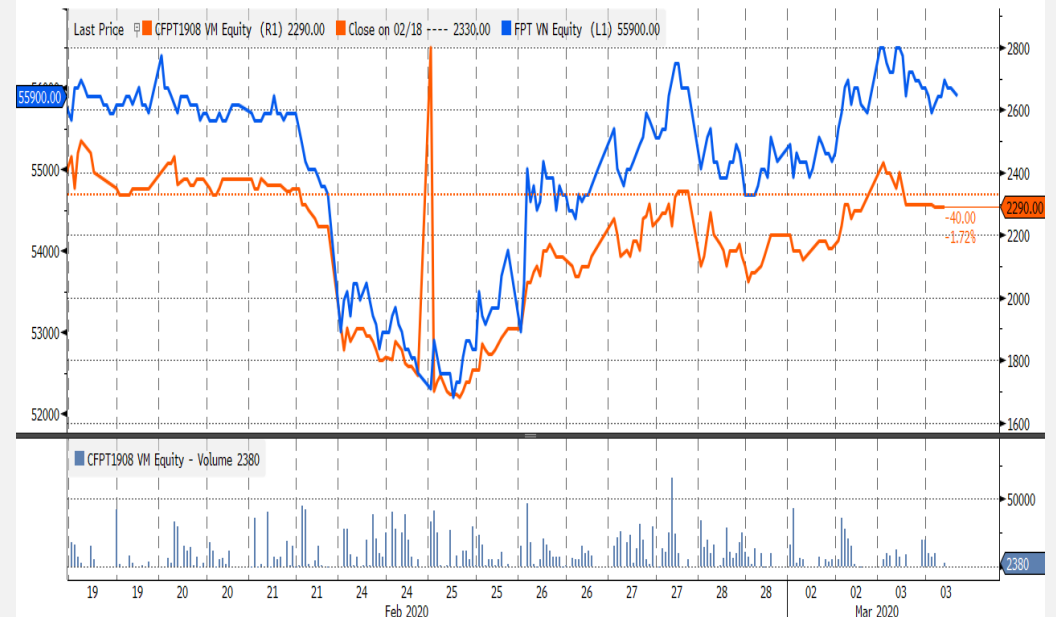
Chúng tôi duy trì khuyến nghị NĂM GIỮ đối với CW CFPT1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở trạng thái ITM +3,4%, 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 54,46% và 8,89%
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì đà hồi phục, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 71.000 đồng (tăng 27% so với giá ngày 03/03).

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 L.P.

03-Mar-2020 16:05:32

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	13,20
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,25

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	55,540	55,451	STOCH(9,6)	Sell
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	55,040	55,059	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	54,430	55,071	Williams %R	Buy
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	55,660	55,464	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Sell
MA100	56,471	55,030	Bollinger band	Buy
	Sell	Buy	ROC	Buy
MA200	53,127	52,716	Psar	Buy
	Buy	Buy		

Buy:11; Sell: 01;

Buy: 09; Sell: 02;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

- FPT là doanh nghiệp đi đầu trong cách mạng 4.0: (i) tiến hành vận hành xe tự lái tại Ecopark hợp tác với yamaha; (ii) Bổ sung 3 chuyên ngành mới như IoT; trí tuệ nhân tạo và Digital Marketing tại đại học FPT liên kết với đại học công nghệ Swinburne là trường top 10 về công nghệ tại Úc.
- Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT với tốc độ tăng trưởng bình quân 20%/năm. Các hoạt động M&A đảm bảo FPT cung cấp các giải pháp công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn và toàn diện hơn.
- Năm 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 27.717 tỷ đồng, tăng 19,4% so với cùng kỳ, vượt 4% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.665 tỷ đồng, tăng 20,9% so với cùng kỳ, hoàn thành vượt 5% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 3.912 tỷ đồng và 3.135 tỷ đồng, tăng 21,0% và 19,7% so cùng kỳ năm 2018. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 4.220 đồng, tăng 19,0%.
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 71.000 đồng (tăng 27% so với giá ngày 03/03).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

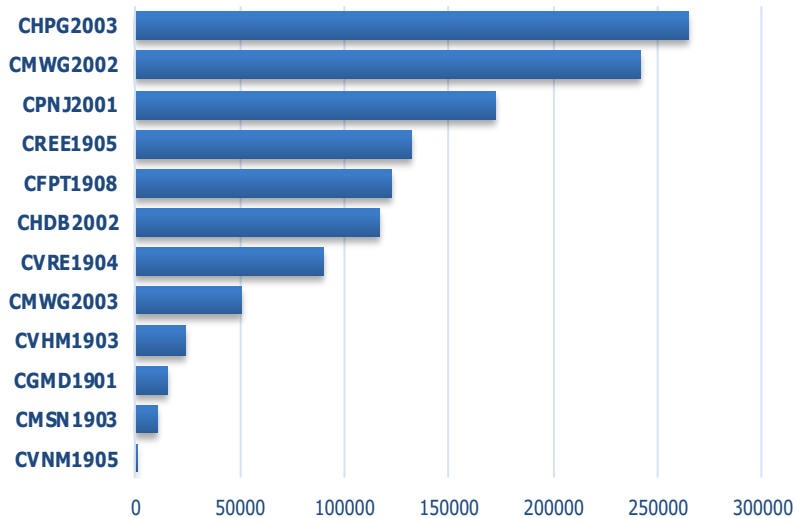
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Duy trì đà hồi phục



CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)
CHDB2002	6.14	-9.38	67.03	56.00	4.33
CFPT1908	3.40	-2.14	57.34	54.46	8.89
CHPG2003	0.90	-18.29	55.95	52.38	8.12
CREE1905	-1.78	0.85	53.17	52.59	12.28
CPNJ2001	-1.83	-17.65	50.06	50.81	8.66
CMWG2002	-3.38	-9.23	52.06	83.36	14.47
CVHM1903	-4.97	-20.00	32.71	49.85	6.96
CMWG2003	-7.61	-16.67	38.73	50.84	12.31
CMSN1903	-13.67	-72.00	13.44	56.37	14.39
CVRE1904	-14.24	-53.85	12.26	55.84	14.87
CVNM1905	-19.40	0.00	21.10	52.99	21.66
CGMD1901	-30.17	18.18	16.63	61.77	32.09

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2003		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6.21	<div style="width: 60%;"></div>
Độ nhạy	0.49	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 90%;"></div>
Độ biến động nội hàm	52.38	<div style="width: 50%;"></div>
Phần bù rủi ro	8.12	<div style="width: 70%;"></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 CHPG2003

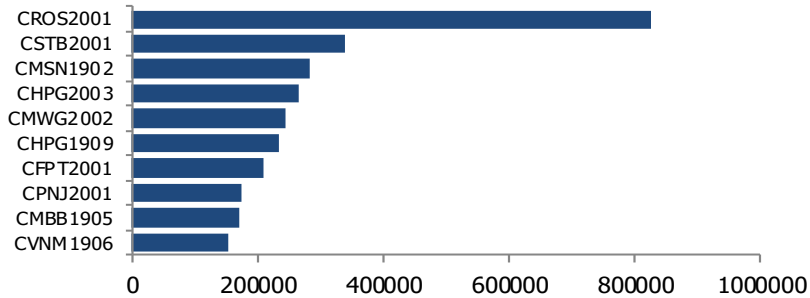
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2003



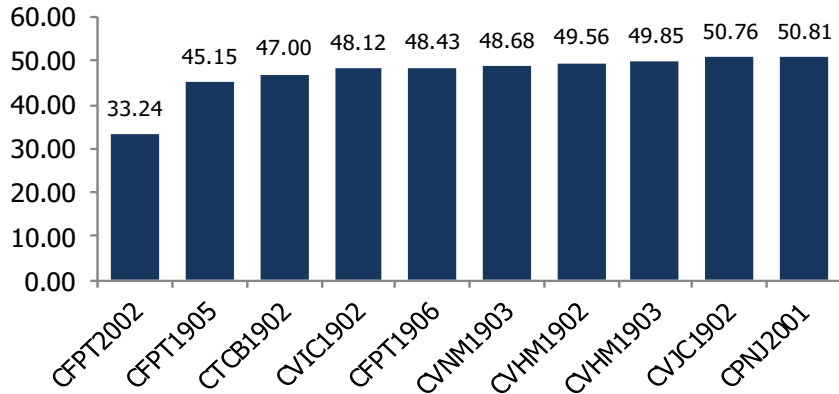
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2001	-2.15	25.27	49.02	58.33
CGMD1901	62.50	18.18	8.33	-90.97
CSTB2002	-2.39	16.26	32.41	21.70
CGMD2001	6.25	13.33	6.25	-69.64
CDPM2001	20.00	10.53	13.51	-44.74

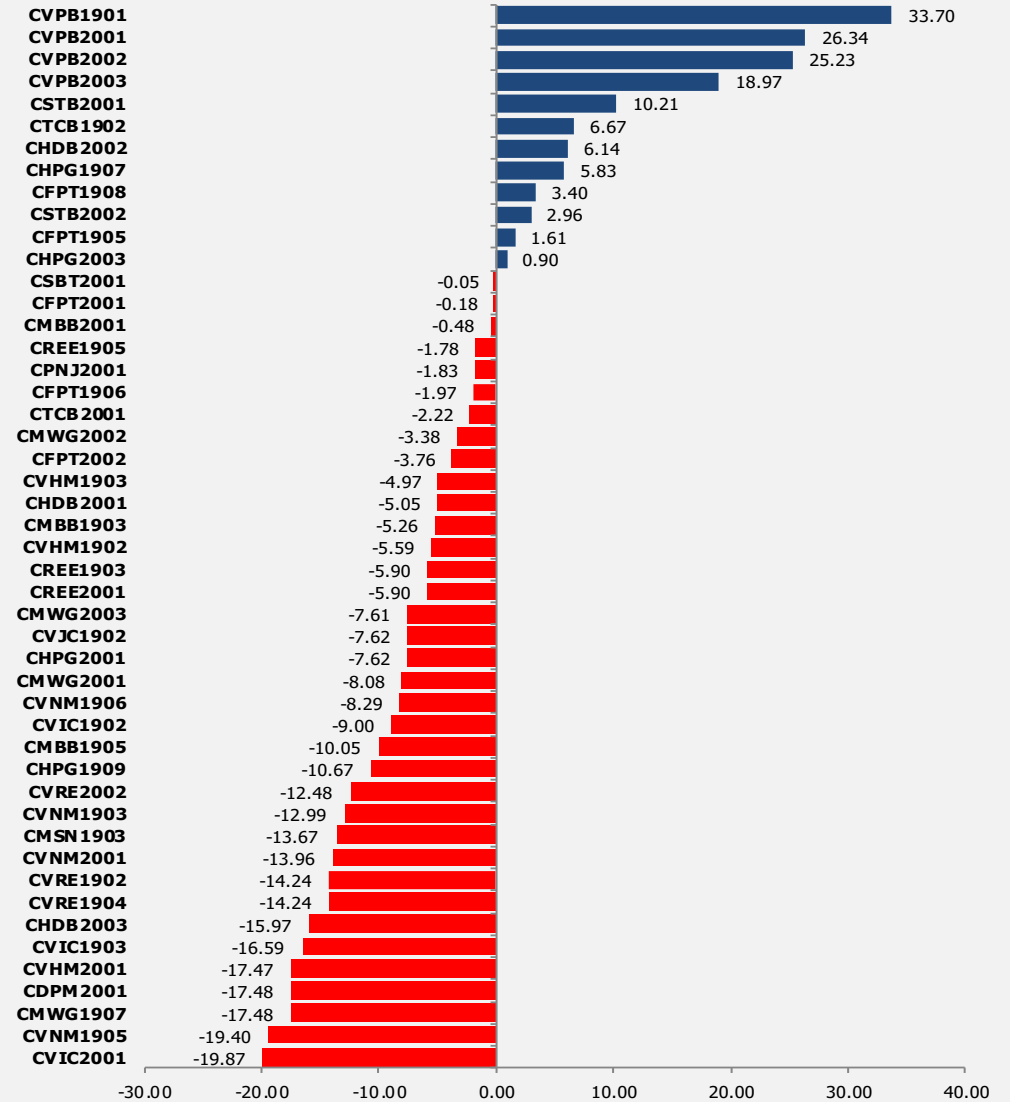
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -20%



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	12,400	3.33	420	20.00	60	-17.48	4.98	0.12	33.72	-0.04803	65.90	24.25	141,070	0.06
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	12,400	3.33	1,700	6.92	360	-23.00	3.13	0.45	42.85	-0.01114	65.39	36.71	1,000	0.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	55,900	0.36	4,160	5.58	2,595	1.61	7.68	3.57	57.17	-0.0142	45.15	5.83	32,170	0.14
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	55,900	0.36	580	-14.71	266	-1.97	9.24	0.44	47.92	-0.03564	48.43	7.16	68,190	0.04
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	55,900	0.36	2,290	0.4	1,183	3.40	4.67	0.99	57.34	-0.00701	54.46	8.89	122,350	0.29
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	55,900	0.36	1,230	0.00	535	-0.18	4.79	0.46	52.74	-0.00948	54.58	11.18	209,190	0.26
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	55,900	0.36	1,650	0.00	1,155	-3.76	7.31	1.51	43.18	-0.00568	33.24	9.66	19,700	0.03
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,150	0.79	130	62.50	1	-30.17	8.65	0.00	16.63	-2.77956	61.77	32.09	15,340	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,150	0.79	170	6.3	10	-30.55	6.54	0.02	23.21	-0.1947	54.76	34.10	1,030	0.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	27,700	0.00	1,350	-4.93	599	-5.05	5.06	0.55	49.31	-0.01271	54.62	14.80	7,740	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
11	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	27,700	0.00	1,450	0.00	1,043	6.14	6.40	1.21	67.03	-0.0115	56.00	4.33	116,410	0.18
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,700	0.00	2,230	0.00	692	-15.97	3.11	0.39	50.09	-0.00759	61.54	32.07	10	0.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	22,300	0.00	2,490	-0.40	1,637	5.83	5.86	2.15	65.39	-0.01034	55.30	5.34	18,140	0.05
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	22,300	0.00	580	1.75	144	-10.67	7.15	0.23	37.17	-0.04628	51.29	15.87	233,820	0.14
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	22,300	0.00	1,030	0.00	341	-7.62	5.05	0.39	46.62	-0.01683	53.88	16.86	125,580	0.13
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	22,300	0.00	1,100	0.00	139	-34.52	3.73	0.12	36.81	-0.02639	56.70	44.39	6,400	0.01
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	22,300	0.00	670	0.00	350	0.90	6.21	0.49	55.95	-0.01464	52.38	8.12	264,850	0.18
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	20,900	0.97	1,040	6.12	255	-5.26	7.67	0.47	38.19	-0.04711	55.82	10.24	129,270	0.14
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	20,900	0.97	330	6.45	29	-10.05	9.09	0.06	28.69	-0.25073	61.24	13.21	168,500	0.06
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	20,900	0.97	1,190	3.48	457	-0.48	4.51	0.49	51.34	-0.01032	59.44	11.87	45,650	0.06

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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	49,000	0.00	140	-6.67	0	-58.96	7.30	0.00	10.43	-10.6534	72.96	60.39	281,940	0.04
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,000	0.00	70	-61.11	6	-13.67	18.82	0.01	13.44	-1.47384	56.37	14.39	10,840	0.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	49,000	0.00	1,260	10.53	265	-34.26	3.22	0.09	41.38	-0.01452	65.32	47.12	42,860	0.05
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	106,400	-0.09	190	-5.00	6	-17.48	11.19	0.01	19.98	-1.18987	55.22	19.27	26,020	0.01
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	106,400	-0.09	940	-3.09	221	-8.08	5.00	0.10	44.19	-0.02417	57.60	16.92	87,800	0.08
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	106,400	-0.09	1,180	0.00	246	-3.38	4.69	0.11	52.06	-0.0523	83.36	14.47	242,320	0.29
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	106,400	-0.09	500	-7.41	126	-7.61	8.24	0.10	38.73	-0.06014	50.84	12.31	50,780	0.03
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,700	0.19	1,830	0.00	145	-22.70	3.32	0.09	45.24	-0.03381	59.79	36.33	3,000	0.01
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	82,000	0.49	1,120	1.82	401	-1.83	7.33	0.36	50.06	-0.03022	50.81	8.66	172,140	0.19
30	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	32,400	-0.15	1,990	-5.24	NA	-5.90	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.02	11,200	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 (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	32,400	-0.15	1,190	-9.16	454	-1.78	5.06	0.35	53.17	-0.0133	52.59	12.28	131,810	0.16
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	32,400	-0.15	620	0.00	180	-5.90	5.25	0.15	47.87	-0.01965	52.45	15.02	10,410	0.01
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	7,440	1.36	100	0.00	0	-255.75	3.02	0.00	16.24	-22.9903	163.31	261.13	827,620	0.08
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	21,100	-1.40	3,910	-8.86	1,669	-0.05	3.20	1.26	59.23	-0.004	52.83	18.58	1,000	0.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	12,250	-0.81	2,280	-2.15	1,495	10.21	3.69	2.25	68.65	-0.00461	62.85	8.40	338,110	0.81
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	12,250	-0.81	2,860	-2.39	1,374	2.96	2.70	1.52	63.11	-0.00329	63.38	20.39	4,730	0.02
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,500	0.00	2,900	-0.68	2,167	6.67	5.11	2.46	65.86	-0.00485	47.00	6.22	31,220	0.10
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	22,500	0.00	1,240	1.64	609	-2.22	4.82	0.65	53.09	-0.00999	54.61	13.24	63,360	0.08
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	80,500	0.00	4,060	-0.49	933	-5.59	8.30	0.96	41.89	-0.06211	49.56	10.63	13,200	0.05
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	80,500	0.00	320	3.23	41	-4.97	16.46	0.08	32.71	-0.50463	49.85	6.96	24,000	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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,500	0.00	2,180	-3.96	355	-17.47	3.46	0.15	46.82	-0.01546	55.53	31.01	5,050	0.01
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	105,500	0.09	3,970	-1.73	130	-9.00	9.21	0.11	34.64	-0.53437	48.12	12.77	11,600	0.05
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	105,500	0.09	420	0.00	2	-16.59	7.50	0.00	29.85	-2.85817	53.02	20.57	60,750	0.02
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	105,500	0.09	2,670	0.75	104	-19.87	3.55	0.03	44.91	-0.06815	54.90	32.53	21,000	0.06
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	120,800	0.00	5,490	2.62	854	-7.62	8.43	0.60	38.33	-0.10192	50.76	12.16	7,580	0.04
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	120,800	0.00	940	-5.05	24	-43.33	4.02	0.01	31.25	-0.14902	55.21	51.11	890	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	105,300	0.77	60	20.00	0	-25.55	14.88	0.00	8.41	-312.961	62.24	26.11	18,490	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	105,300	0.77	3,010	-0.99	413	-12.99	9.82	0.39	27.83	-0.15585	48.68	15.83	7,900	0.02
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	105,300	0.77	90	0.00	0	-26.31	12.66	0.00	10.82	-16.4408	56.16	27.16	48,750	0.00
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	105,300	0.77	240	4.35	11	-19.40	9.34	0.01	21.10	-0.5029	52.99	21.66	210	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
51	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	105,300	0.77	30	-40.00	0	-8.29	59.87	0.00	3.38	-25884.4	58.17	8.34	153,130	0.00
52	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	105,300	0.77	660	3.13	115	-13.96	5.82	0.06	36.51	-0.04197	52.82	20.23	79,040	0.05
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	105,300	0.77	1,630	0.00	175	-34.01	4.16	0.07	32.16	-0.03157	51.88	41.75	2,450	0.00
54	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	27,150	0.93	9,150	0.55	9,150	33.70	2.97	5.00	100.00	-1.2E-12	85.94	0.00	300	0.00
55	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,150	0.93	4,060	3.84	3,632	26.34	2.82	1.89	84.46	-0.00148	66.83	3.57	44,990	0.18
56	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,150	0.93	3,520	0.00	3,427	25.23	3.59	2.27	93.10	-0.00153	67.20	0.70	14,640	0.05
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,150	0.93	7,540	0.00	5,636	18.97	2.71	2.82	75.32	-0.00251	74.86	8.80	800	0.01
58	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	28,450	-0.35	200	-4.76	30	-14.24	9.57	0.05	26.90	-0.20598	59.73	17.05	134,650	0.03
59	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	28,450	-0.35	380	0.00	46	-25.80	7.94	0.06	21.22	-0.15196	55.59	28.47	18,030	0.01
60	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	28,450	-0.35	60	-14.29	3	-14.24	19.37	0.01	12.26	-2.32799	55.84	14.87	89,580	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 (lân)	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	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,450	-0.35	650	-2.99	126	-29.31	4.03	0.09	36.84	-0.02403	61.27	38.45	111,000	0.07
62	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	28,450	-0.35	540	8.00	190	-12.48	5.38	0.18	40.82	-0.02004	55.39	20.07	6,050	0.00
63	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	28,450	-0.35	1,490	0.68	346	-33.56	3.63	0.22	38.01	-0.01401	57.93	44.04	1,010	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