

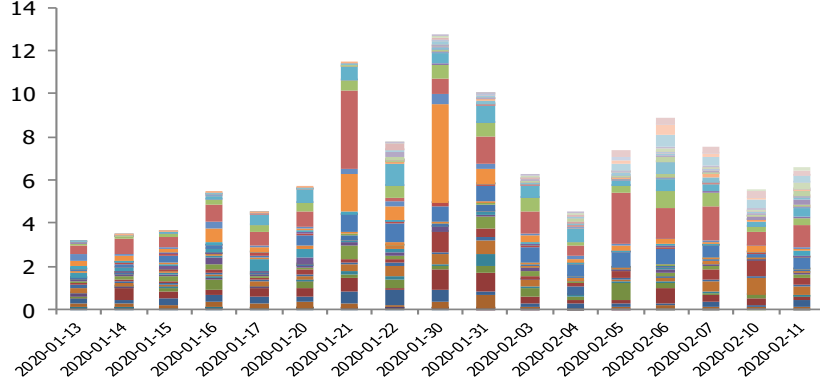
# COVERED WARRANTS – NỔ LẠI ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 11/02/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	50
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	19.54
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.71x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	23-4-2020

## 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)	
CTCB1902	4	4	4	4	4	4.8
CVPB2002	4	4	4	4	4	4.6
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

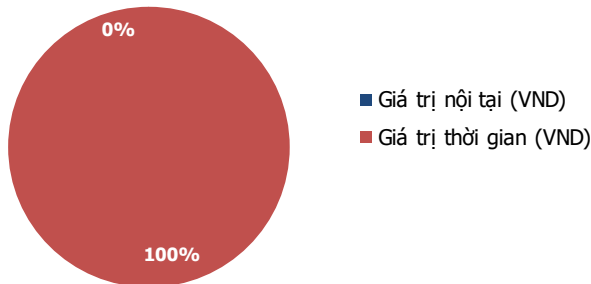
- Sau phiên chốt lời ngày hôm qua, thị trường chứng quyền đã nổi lại đà tăng trong phiên ngày thứ 3 nhờ 11 mã cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có 5 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. MBS có tỷ lệ các mã CW tăng nhiều nhất với 16%, tiếp theo là HCM có 12%, SSI và KIS đều có 10% các mã tăng phiên này. CVPB2002 đang có mức tăng mạnh nhất so với giá IPO với 127,6%, đây là mã vừa niêm yết ở phiên ngày hôm qua. Trong 50 mã CW đang giao dịch, chỉ có 6 mã ở trạng thái lãi và 44 mã ở trạng thái lỗ.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,38 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,63 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 47,2% và giá trị giao dịch tăng 21,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 23% về khối lượng nhưng lại thấp hơn 2% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên phục hồi khá tốt với 27 mã tăng, 17 mã giảm và 6 mã tham chiếu. Tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 54%, mức cao nhất trong 3 phiên vừa qua. Các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên có tỷ lệ các mã tăng trên 61%.
- Thanh khoản thị trường tập trung chủ yếu ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ trên 110 ngày khi chiếm 41% toàn thị trường. Thanh khoản ở các mã tăng chiếm 60,5% trong khi ở các mã giảm chỉ có 30,6%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB, HPG và FPT lần lượt chiếm 21,9%, 14,6% và 12,3% 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, phiên này có sự phân tán khi SSI ở vị trí dẫn đầu chiếm 21,78%, MBS đứng ở vị trí thứ 2 với 21,4%, tiếp theo là KIS và VND lần lượt chiếm 19,7% và 17,6%.
- Thị trường cơ sở đang hình thành vùng tích lũy trong quá trình hồi phục. Nhà đầu tư có thể mở thêm vị thế mới đối với các mã CW dựa theo cổ phiếu nhóm ngân hàng, bán lẻ, hoặc REE, FPT, VRE,....

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	54000 đồng (OTM -0.75%)	
Tỷ lệ thực hiện	3:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15-6-2020	
Số ngày còn lại	127 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.61 lần
Độ nhạy	0.68
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	53.76%
Phần bù rủi ro	12.11%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

### CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

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

- Chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở trạng thái OTM -0,75%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,61 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 53,76% và 12,11 .
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang dao động tích lũy, trong khi các chỉ báo kỹ thuật đã chuyển từ tín hiệu bán sang trung tính.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 71.000 đồng (tăng 32,46% so với giá ngày 11/02).

### 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 L.P.

11-Feb-2020 16:44:05

## 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)	10,69	8,39	10,84	12,46
P/B (lần)	2,23	2,15	2,28	2,15

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
<b>Kỳ</b>	<b>SMA</b>	<b>EMA</b>	<b>RSI(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA5</b>	53,020	53,096	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Sell</b>
<b>MA10</b>	53,160	53,597	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Sell</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA20</b>	55,155	54,534	<b>Williams %R</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA50</b>	55,966	55,772	<b>MAOs</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Momentum</b>	<b>Buy</b>
<b>MA100</b>	56,828	55,149	<b>Bollinger band</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	52,320	52,380	<b>Psar</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		

**Buy: 06; Sell: 06;**

**Buy: 04; Sell: 08;**

**Summary: NEUTRAL**

**Summary: SELL**

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

- FPT là doanh nghiệp đi đầu trong cách mạng 4.0: (i) tiến hành vận hành xe tự lái tại Ecopark hợp tác với yamaha; (ii) Bổ sung 3 chuyên ngành mới như IoT; trí tuệ nhân tạo và Digital Marketing tại đại học FPT liên kết với đại học công nghệ Swinburne là trường top 10 về công nghệ tại Úc.
- Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT với tốc độ tăng trưởng bình quân 20%/năm. Các hoạt động M&A đảm bảo FPT cung cấp các giải pháp công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn và toàn diện hơn.
- Năm 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 27.717 tỷ đồng, tăng 19,4% so với cùng kỳ, vượt 4% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.665 tỷ đồng, tăng 20,9% so với cùng kỳ, hoàn thành vượt 5% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 3.912 tỷ đồng và 3.135 tỷ đồng, tăng 21,0% và 19,7% so cùng kỳ năm 2018. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 4.220 đồng, tăng 19,0%.
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 71.000 đồng (tăng 32,46% so với giá ngày 11/02).

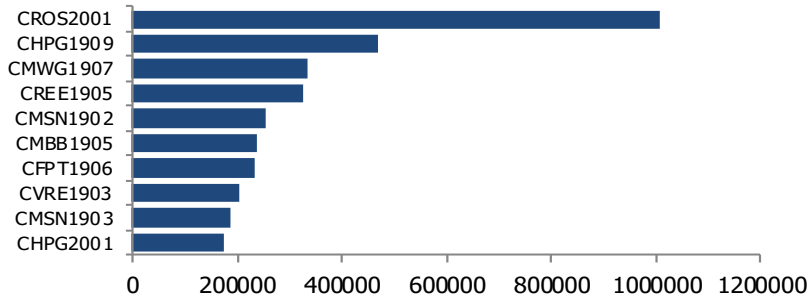
## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT



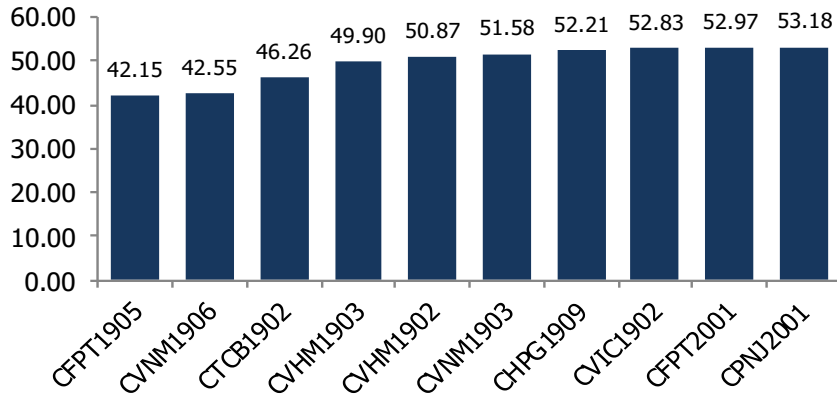
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CROS2001</b>	66.67	108.33	56.25	-55.36
<b>CSBT1901</b>	0.00	100.00	0.00	-98.33
<b>CGMD1901</b>	66.67	42.86	66.67	-86.11
<b>CVRE1904</b>	5.77	25.00	44.74	-66.05
<b>CMSN1903</b>	22.73	22.73	-18.18	-82.00

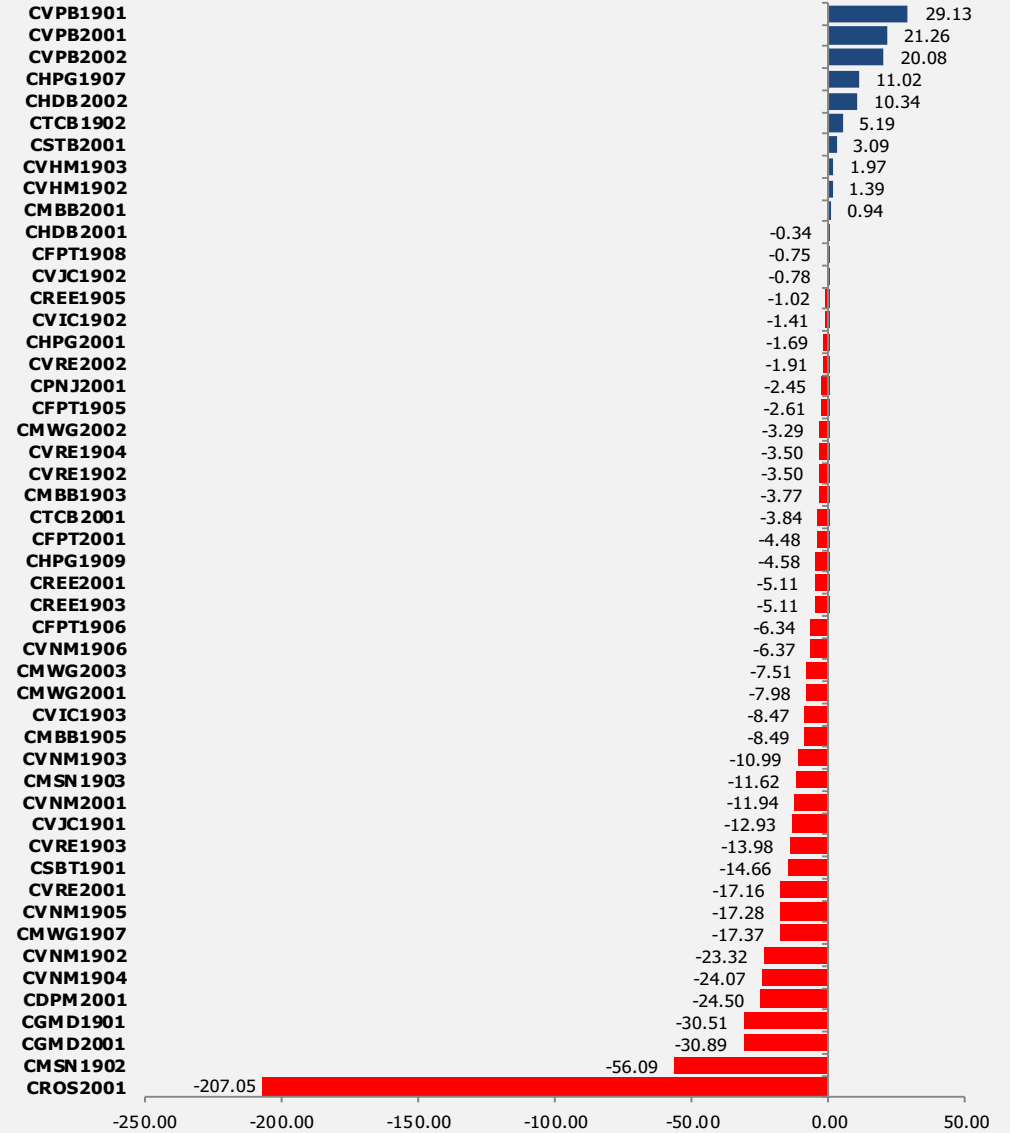
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	11,700	0.43	400	0.00	27	-24.50	4.31	0.05	29.47	-0.08105	74.63	31.34	109,820	0.04
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-20	53,600	-0.56	3,360	10.53	1,645	-2.61	7.69	2.36	48.18	-0.01706	42.15	8.88	97,320	0.32
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-2020	53,600	-0.56	660	10.00	161	-6.34	7.01	0.21	43.17	-0.05037	55.30	12.50	231,700	0.15
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	53,600	-0.56	2,030	9.73	795	-0.75	4.61	0.68	52.36	-0.00942	53.76	12.11	174,680	0.35
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	53,600	-0.56	1,070	0.9	346	-4.48	4.80	0.31	47.92	-0.01278	52.97	14.46	2,080	0.00
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	19,100	-0.26	200	66.67	2	-30.51	7.11	0.00	21.10	-1.77715	61.42	33.48	5,510	0.00
7	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	19,100	-0.26	250	0.00	9	-30.89	5.38	0.01	28.15	-0.24328	59.19	36.13	3,020	0.00
8	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	29,000	0.17	2,250	-5.86	947	-0.34	3.71	0.60	57.49	-0.00921	66.46	15.86	32,140	0.07
9	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	29,000	0.17	2,220	-5.1	1,639	10.34	4.67	1.32	71.51	-0.00625	60.90	4.97	118,280	0.27
10	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	23,600	-3.37	3,970	-13.32	2,762	11.02	4.23	2.48	71.22	-0.0057	62.81	5.81	41,480	0.17

## 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	23,600	-3.37	1,020	-19.05	356	-4.58	5.62	0.42	48.55	-0.01866	52.21	13.22	469,810	0.52
12	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	23,600	-3.37	1,560	-18.75	611	-1.69	4.17	0.54	55.08	-0.0096	56.68	14.92	175,990	0.28
13	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	21,200	-1.83	1,440	5.88	372	-3.77	6.36	0.56	43.20	-0.02821	54.62	10.57	11,610	0.02
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-2020	21,200	-1.83	550	0.00	63	-8.49	6.93	0.10	35.98	-0.10132	60.22	13.68	239,530	0.13
15	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	21,200	-1.83	1,490	4.93	509	0.94	3.87	0.46	54.40	-0.00936	63.45	13.11	21,210	0.03
16	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	49,900	0.00	240	9.09	2	-56.09	6.19	0.00	14.89	-2.70181	71.73	58.49	255,610	0.06
17	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,900	0.00	270	22.73	68	-11.62	10.46	0.07	28.30	-0.11966	54.00	14.33	185,610	0.05
18	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-2020	106,500	-0.73	350	-16.67	18	-17.37	8.22	0.01	27.02	-0.37933	56.06	20.66	336,600	0.11
19	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	106,500	-0.73	1,190	0.00	242	-7.98	4.23	0.10	47.21	-0.02249	62.60	19.15	500	0.00
20	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-2020	106,500	-0.73	1,280	4.07	298	-3.29	4.40	0.12	52.89	-0.03289	75.35	15.31	33,000	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
21	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-2020	106,500	-0.73	780	4.00	167	-7.51	6.01	0.09	43.99	-0.04454	57.78	14.84	10	0.00
22	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	81,500	-1.55	1,370	0.74	424	-2.45	6.03	0.31	50.68	-0.02508	53.18	10.86	172,070	0.24
23	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-20	34,250	-0.29	2,430	11.98	320	-5.11	5.66	0.26	40.17	-0.05166	64.18	12.20	14,780	0.04
24	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	34,250	-0.29	1,350	8.87	342	-1.02	4.14	0.21	48.94	-0.01259	62.87	12.85	325,220	0.43
25	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-20	34,250	-0.29	760	7.04	137	-5.11	4.12	0.08	45.68	-0.02003	64.69	16.20	4,430	0.00
26	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	8,620	6.95	250	66.67	0	-207.05	2.44	0.00	28.28	-38.5788	173.22	218.65	1,007,860	0.18
27	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12-2-20	18,500	0.00	20	0.00	0	-14.66	34.29	0.00	3.71	-1.2E+22	82.76	14.77	109,000	0.00
28	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,350	1.83	1,740	7.41	833	3.09	3.94	1.45	60.45	-0.00716	59.10	12.24	62,790	0.11
29	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,150	-0.89	2,850	1.79	1,863	5.19	4.91	2.06	63.12	-0.00507	46.26	7.67	39,000	0.11
30	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-2020	22,150	-0.89	1,260	3.28	482	-3.84	4.56	0.50	51.90	-0.01133	54.26	15.21	8,800	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 (%)	Phản bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
31	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	86,200	0.23	8,260	-3.62	3,635	1.39	5.94	2.51	56.93	-0.01477	50.87	8.19	52,970	0.44
32	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-2020	86,200	0.23	1,230	-5.38	611	1.97	8.15	0.58	58.17	-0.02449	49.90	5.16	1,000	0.00
33	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-2020	113,400	0.00	9,810	1.34	1,095	-1.41	6.04	0.58	52.25	-0.06793	52.83	10.06	2,400	0.02
34	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-2020	113,400	0.00	870	-2.25	7	-8.47	5.70	0.00	43.75	-0.87764	54.26	16.14	86,320	0.07
35	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-20	129,000	2.90	100	-23.08	0	-12.93	18.69	0.00	14.49	-40.6291	53.88	13.70	23,510	0.00
36	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	129,000	2.90	11,610	0.09	4,156	-0.78	5.93	1.91	53.37	-0.02048	53.24	9.78	9,410	0.11
37	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	107,200	2.51	260	-23.53	1	-23.32	8.67	0.00	20.85	-6.12638	65.28	25.73	13,960	0.00
38	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	107,200	2.51	5,450	-11.67	915	-10.99	7.25	0.62	36.52	-0.07141	51.58	16.03	60,200	0.33
39	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	107,200	2.51	220	-15.38	3	-24.07	9.22	0.00	18.91	-1.71759	55.12	26.12	45,000	0.01
40	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	107,200	2.51	430	-10.42	29	-17.28	7.24	0.02	28.78	-0.19298	54.29	21.26	14,320	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
41	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	107,200	2.51	1,040	-22.39	235	-6.37	15.59	0.34	29.99	-0.18677	42.55	8.29	52,660	0.06
42	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	107,200	2.51	870	-7.45	162	-11.94	5.07	0.08	41.15	-0.02959	54.00	20.06	43,950	0.04
43	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	25,400	-0.59	7,000	2.94	7,400	29.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.57	143,690	1.00
44	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	25,400	-0.59	3,300	-0.60	2,790	21.26	3.09	1.69	80.18	-0.00172	59.38	4.72	82,220	0.27
45	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	25,400	-0.59	2,800	33.33	2,566	20.08	3.88	1.96	85.56	-0.00235	60.21	1.97	71,080	0.18
46	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	31,400	3.39	640	0.00	257	-3.50	6.03	0.25	49.16	-0.026	61.28	11.66	17,410	0.01
47	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	31,400	3.39	970	1.04	278	-13.98	6.01	0.27	37.15	-0.03188	55.11	20.16	203,540	0.20
48	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	31,400	3.39	550	5.77	239	-3.50	8.62	0.33	45.28	-0.04224	54.68	8.76	84,340	0.05
49	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	31,400	3.39	1,040	0.97	297	-17.16	3.52	0.17	46.59	-0.01139	61.89	30.41	36,020	0.04
50	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	31,400	3.39	1,090	3.81	499	-1.91	3.98	0.32	55.33	-0.00873	61.54	15.80	53,540	0.06

## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>