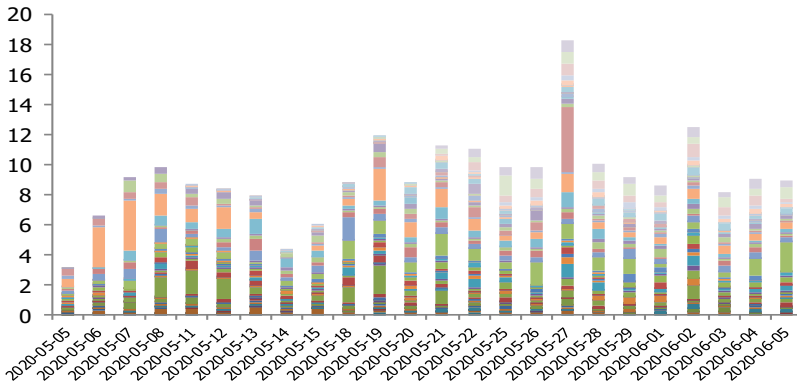


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	30.91
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.9x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	14-8-2020

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)	
CHPG2001	5	5	5	5	5	5
CMBB2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CHPG2007	5	5	5	4	5	4.8
CSTB2001	5	5	5	4	5	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

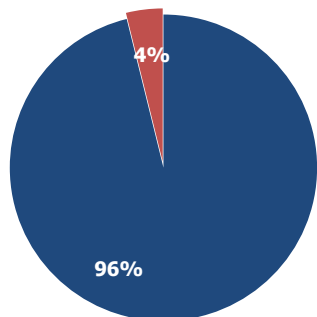
- Thị trường chứng quyền phục hồi trở lại nhờ có 12 cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi chỉ có 6 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Các CW nổi bật phiên này dựa trên cổ phiếu HPG, đã có 100% số mã CW tăng điểm, mức tăng bình quân đạt 3,96% so với mức tăng 1,69% ở cổ phiếu cơ sở. Ngoài ra, các CW chiếm tỷ trọng lớn đều đồng loạt tăng điểm như CW của TCB, DPM, VNM, VPB, CTD.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,96 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,93 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW giảm 14,2% trong khi giá trị giao dịch giảm 1,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 22,5% về khối lượng và 6,14% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này có 24 mã tăng giá, trong khi có 29 mã giảm giá và 9 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 54,7% và 20,1%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 39,8% trong khi ở các mã giảm chiếm 34,1%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 32,6% và 12,1%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 63 mã CW dựa trên 22 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 26 mã CW, tiếp theo là HCM có 10 mã và MBS có 8 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 30,0%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 29,1%, tiếp theo là MBS chiếm 20,6% và VND chiếm 11,6%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục đi lên nhờ các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, VNM, CTD, VPB, TCB,... nhà đầu tư có thể canh chốt lời dần các CW của các mã cổ phiếu trên.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CVPB2003
Cổ phiếu cơ sở		VPB
Giá thực hiện		22000 đồng (ITM 10.2%)
Tỷ lệ thực hiện		1:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20-7-2020
Số ngày còn lại		47 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVPB2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.51 lần
Độ nhạy	5.86
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	23.93%
Phần bù rủi ro	0.41%
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



- Giá trị nội tại (VND)
- Giá trị thời gian (VND)

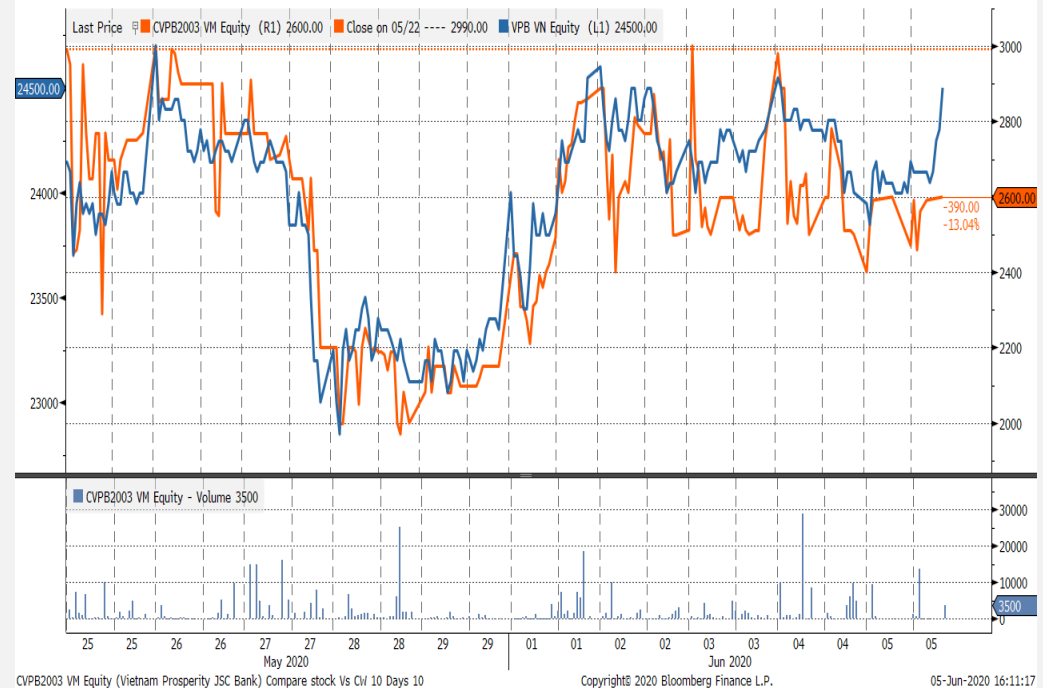
KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị NĂM GIỮ đối với CW CVPB2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của húng quyền CVPB2003 hiện ở mức 10,2%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 8,51 lần. Chứng quyền hiện đang có mức sinh lời T+3 và T+5 lần lượt là 4,00% và 20,93%
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt là 23,93% và 0,41%, thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường, và thấp hơn tương đối so với những chứng quyền có cùng tài sản cơ sở hiện đang được giao dịch.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2003



CVPB2003 VM Equity (Vietnam Prosperity JSC Bank) Compare stock Vs Cw 10 Days 10

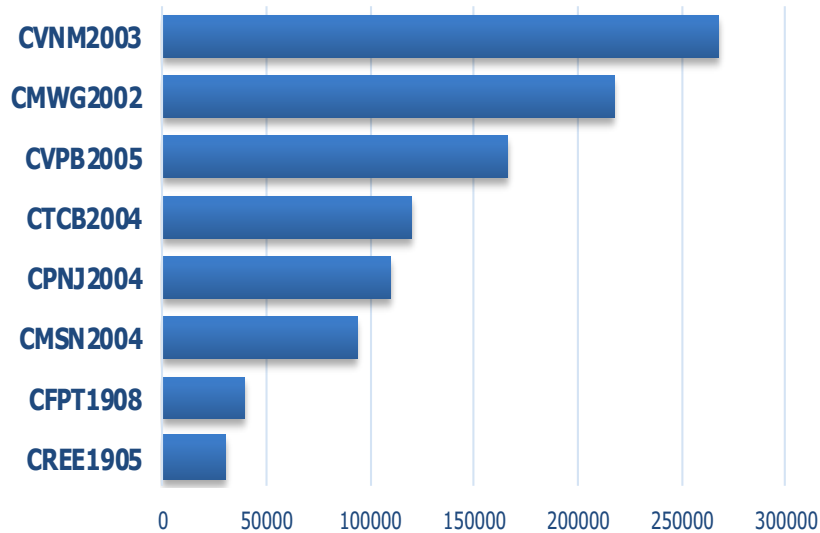
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

05-Jun-2020 16:11:17

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 (%)
CVNM2003	21.14	5.81	83.09	53.90	1.76
CTCB2004	20.75	0.84	87.12	50.74	1.63
CVPB2005	20.41	0.00	85.48	54.22	2.04
CMSN2004	12.70	-10.04	72.81	59.25	5.79
CREE1905	-3.05	-5.88	33.71	36.56	4.48
CPNJ2004	-5.18	-1.05	44.57	56.26	12.56
CFPT1908	-10.88	1.85	40.38	150.07	17.66
CMWG2002	-27.76	-21.43	NA	NA	29.04

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

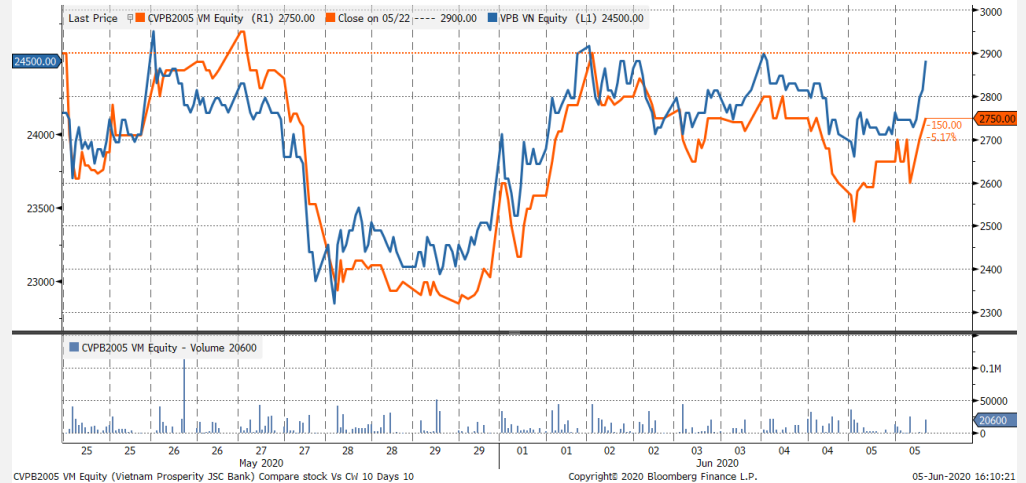


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2005		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.81	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	2.16	<div style="width: 70%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 10%;"></div>
Độ biến động nội hàm	54.22	<div style="width: 90%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.04	<div style="width: 10%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2005

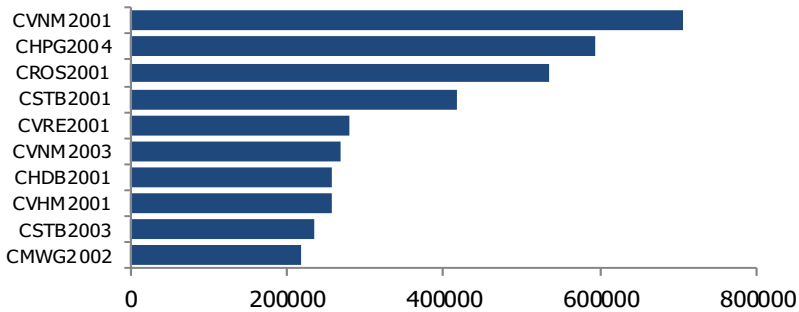
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2005



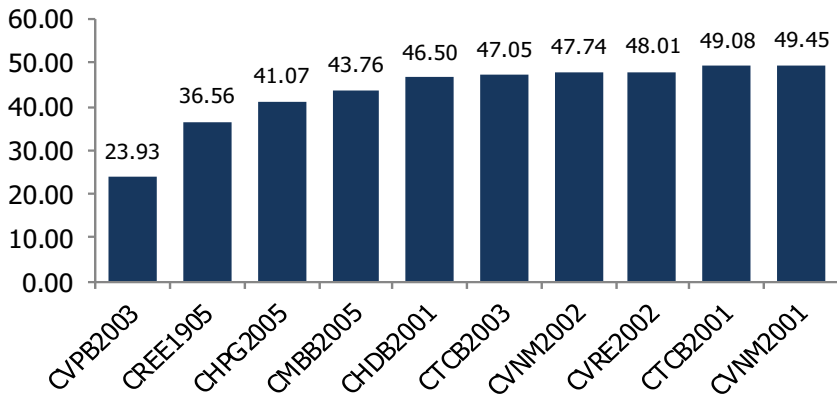
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CGMD2001	0.00	100.00	0.00	-96.43
CROS2002	24.18	48.68	50.67	66.18
CVNM2001	9.30	20.51	23.68	-71.86
CTCB2001	28.57	20.00	38.46	-90.82
CVRE2004	7.82	16.97	6.63	48.46

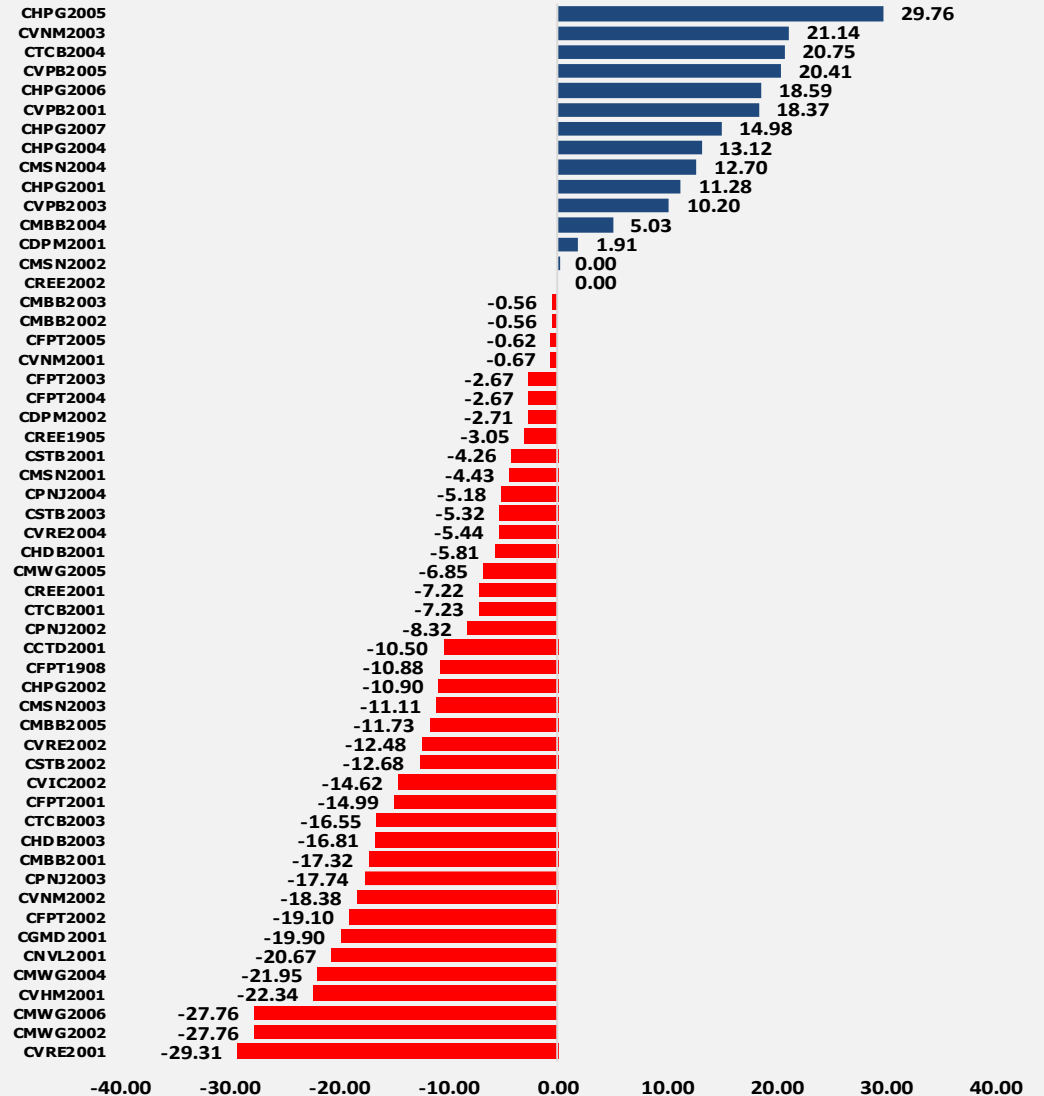
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -30%



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 (triệu đ)
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	CCTD2001	KIS	CTD	10.00	80,888	14-12-20	73,200	1.67	2,190	2.82	975	-10.50	1.99	0.27	59.68	-0.0056	126.87	40.42	6,950	16.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,850	1.71	1,100	37.50	229	1.91	3.69	0.28	54.68	-0.1379	205.17	12.91	113,050	113.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,850	1.71	2,750	3.38	1,691	-2.71	2.95	1.68	54.55	-0.0039	74.71	21.23	37,870	101.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,700	0.62	1,100	-5.98	47	-10.88	5.96	0.03	40.38	-1.5548	150.07	17.66	39,650	44.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,700	0.62	530	-1.9	22	-14.99	6.41	0.01	34.85	-1.2973	123.78	20.43	23,270	12.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,700	0.62	1,830	6.40	221	-19.10	4.96	0.11	37.31	-0.1563	97.62	26.61	13,670	21.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,700	0.62	11,620	-2.92	4,196	-2.67	2.49	1.07	59.33	-0.0085	100.82	26.53	28,860	332.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,700	0.62	9,010	-1.64	2,801	-2.67	3.12	0.90	57.70	-0.0256	116.40	21.17	12,500	111.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,700	0.62	8,440	-1.1	1,974	-0.62	3.36	0.68	58.25	-0.0831	166.49	17.95	29,300	248.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	20,850	5.04	20	0.00	5	-19.90	19.41	0.02	7.45	-0.4866	55.94	20.29	109,210	2.00

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 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 (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	27,500	-1.08	210	-38.24	249	-5.81	18.51	0.84	28.26	-0.0614	46.50	7.34	258,130	57.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,500	-1.08	1,680	-8.70	1,219	-16.81	3.72	0.83	45.47	0.0	62.44	29.03	49,900	80.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,050	1.69	1,720	7.50	1,658	11.28	6.46	1.98	82.21	-0.00597	53.57	1.44	70,120	115.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,050	1.69	1,660	1.22	1,270	-10.90	3.93	0.92	48.18	-0.0045	56.45	23.18	209,830	352.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,050	1.69	3,530	6.97	3,576	13.12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07	595,010	1970.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,050	1.69	8,200	2.12	8,301	29.76	3.13	4.80	94.84	-0.0003	41.07	0.55	46,910	381.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,050	1.69	3,270	2.19	2,854	18.59	3.20	1.69	77.49	-0.0025	67.14	5.59	12,490	42.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,050	1.69	4,650	3.79	4,349	14.98	4.75	3.82	81.72	-0.0041	60.21	2.21	11,110	51.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,900	-0.56	50	-37.50	18	-17.32	18.35	0.09	10.25	-0.3053	55.75	17.88	91,190	5.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,900	-0.56	1,470	-8.13	1,300	-0.56	6.48	2.35	53.19	-0.0089	49.99	8.77	121,480	182.00

Nguồn: Bloomberg

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 (triệu đ)
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	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	17,900	-0.56	2,410	-5.86	2,027	-0.56	4.18	2.36	56.22	-0.0038	52.63	14.02	34,250	83.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,900	-0.56	1,480	-12.94	1,351	5.03	8.11	3.06	67.06	-0.01289	51.93	3.24	47,140	72.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,900	-0.56	1,180	-9.23	1,206	-11.73	5.98	2.02	39.43	-0.0055	43.76	18.32	2,690	3.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,000	-0.79	1,970	-2.96	1,100	-4.43	3.51	0.61	54.81	-0.00514	60.23	20.06	12,400	25.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,000	-0.79	2,240	-8.94	1,214	0.00	4.02	0.77	57.11	-0.00888	67.47	14.22	1,500	3.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,000	-0.79	1,340	-11.26	435.27	-11.11	8.06	0.56	34.29	-0.0675	61.84	15.36	20,780	28.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	63,000	-0.79	2,330	-6.43	1,882	12.70	3.94	1.18	72.81	-0.0036	59.25	5.79	93,800	220.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	86,100	0.70	20	0.00	1	-33.57	16.74	0.00	3.89	-2.2759	72.79	33.80	154,940	3.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	86,100	0.70	110	0.00	N/A	-27.76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.04	217,880	14.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	86,100	0.70	50	-28.57	N/A	-21.95	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	76,860	4.00

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 (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
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	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	86,100	0.70	5,870	1.21	3,777	-6.85	3.80	1.67	51.77	-0.0079	72.31	20.49	17,110	100.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	86,100	0.70	1,870	-6.50	780	-27.76	3.69	0.33	40.04	-0.0147	78.57	38.62	300	1.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,600	0.18	1,160	-2.52	18	-20.67	4.53	0.02	38.48	-0.28404	53.01	29.17	167,310	196.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,700	0.00	4,030	0.75	2,218	-8.32	3.85	1.34	48.77	-0.0092	73.00	20.97	11,280	44.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	63,700	0.00	1,050	-6.25	692	-17.74	4.65	0.51	38.30	-0.00847	59.59	25.98	780	1.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	63,700	0.00	940	-2.08	743	-5.18	6.04	0.70	44.57	-0.0102	56.26	12.56	109,810	106.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	32,000	0.00	160	0.00	157	-3.05	23.58	0.58	33.71	-0.07329	36.56	4.48	30,070	5.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	32,000	0.00	150	15.38	55	-7.22	13.66	0.12	30.51	-0.15549	56.59	9.46	58,620	7.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	32,000	0.00	1,940	-0.51	1,230	0.00	8.75	1.68	53.03	-0.031	56.99	6.06	99,730	194.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,450	6.81	10	0.00	0	-667.19	3.58	0.00	4.15	-4.2E+35	473.45	668.35	534,250	10.00

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 (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
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	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,450	6.81	1,130	24.18	149	-109.48	1.71	0.07	55.86	-0.032	188.24	142.23	41,800	47.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,050	0.00	720	-4.00	546	-40.27	5.19	0.94	24.84	-0.0087	53.15	45.06	8,930	7.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,550	-0.47	270	-6.90	252	-4.26	14.40	1.72	36.86	-0.0613	54.68	6.82	416,420	117.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,550	-0.47	1,590	-3.05	1,111	-12.68	3.34	1.76	50.29	-0.0048	68.02	27.75	85,380	133.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,550	-0.47	1,310	-2.24	939	-5.32	4.16	1.85	51.67	-0.0080	69.00	17.73	234,050	310.00
46	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,450	1.18	180	28.57	167	-7.23	16.23	0.63	27.23	-0.06683	49.08	8.90	79,560	12.00
47	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,450	1.18	1,300	0.00	1,319	-16.55	5.85	1.80	35.47	-0.0062	47.05	22.61	34,590	45.00
48	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,450	1.18	2,400	1.27	2,368	20.75	3.89	2.15	87.12	-0.00147	50.74	1.63	119,710	284.00
49	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,300	-0.26	1,520	0.00	990	-22.34	4.08	0.52	40.10	-0.00673	59.24	32.17	256,240	385.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	95,000	-1.04	1,490	-2.61	661	-33.12	4.27	0.30	33.47	-0.0119	60.59	40.97	111,090	164.00

Nguồn: Bloomberg

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 (triệu đ)
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	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	95,000	-1.04	780	-6.02	266	-14.62	7.64	0.21	31.38	-0.0706	67.96	18.72	36,960	28.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,300	0.00	690	0.00	126	-51.48	4.34	0.05	26.19	-0.0360	65.10	57.51	196,910	130.00
53	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	119,200	1.19	470	9.30	371	-0.67	12.59	0.39	49.63	-0.0408	49.45	4.61	705,000	323.00
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	119,200	1.19	1,740	1.16	1,236	-18.38	5.01	0.52	36.58	-0.00617	47.74	25.68	16,150	28.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	119,200	1.19	2,730	1.11	2,549	21.14	3.63	0.78	83.09	-0.0013	53.90	1.76	267,770	730.00
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,500	2.08	2,200	6.28	2,276	18.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41	115,270	232.00
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,500	2.08	2,600	4.00	3,378	10.20	8.51	5.86	90.26	-0.00114	23.93	0.41	29,400	72.00
58	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,500	2.08	2,750	5.77	2,776	20.41	3.81	2.16	85.48	-0.0017	54.22	2.04	166,230	435.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,450	0.18	200	0.00	259	-29.31	7.40	0.34	20.81	-0.0099	49.81	32.12	278,890	53.00
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	28,450	0.18	50	-28.57	76	-12.48	19.83	0.26	13.94	-0.0634	48.01	13.18	159,250	8.00

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 (triệu đ)
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	28,450	0.18	1,160	4.50	895	-33.56	4.17	0.66	33.97	-0.0068	62.08	41.72	17,610	19.00
62	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	28,450	0.18	1,930	7.82	N/A	-5.44	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6,110	11.00

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