

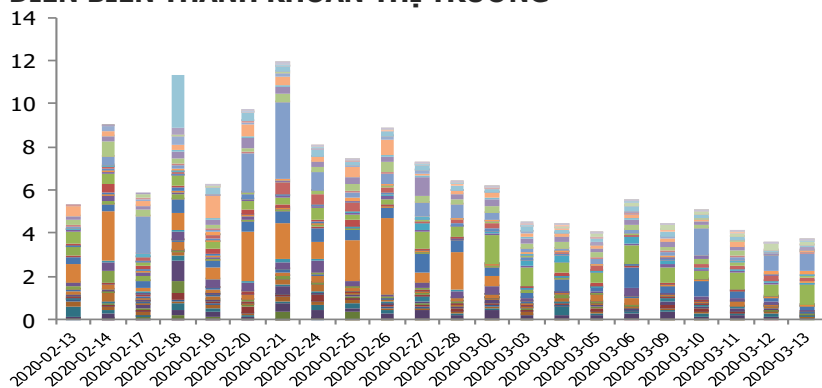
COVERED WARRANTS – TÍN HIỆU ĐẢO CHIỀU?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 13/03/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	66
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	40.44
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.54x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	11-6-2020

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)	
CVPB2001	4	3	3	3	3	4.2
CHPG1907	4	2	3	3	2	3.8
CTCB1902	4	2	3	3	2	3.6
CSTB2001	4	2	3	2	2	3.6
CMSN1903	4	1	3	3	2	3.4

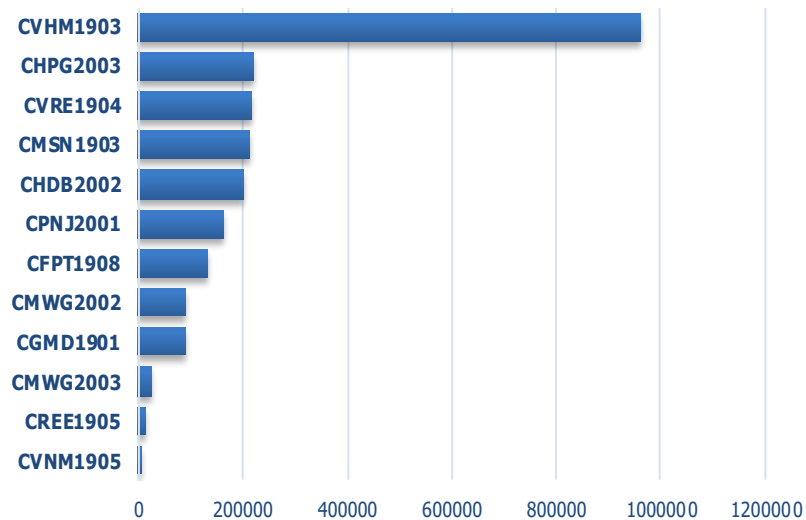
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng phục hồi trên diện rộng mặc dù số cổ phiếu cơ sở tăng/giảm chỉ tương đương với 9 mã tăng, 9 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. Nhà đầu tư tập trung giao dịch ở các mã CW thị giá nhỏ, qua đó đẩy khối lượng giao dịch lên mức cao nhất từ trước tới nay. Phiên này cũng là phiên giao dịch cuối cùng của 3 mã CW gồm: CVRE1904, CVHM1903 và CMSN1903, kết thúc phiên hôm nay, cả 3 mã trên đều đóng cửa ở trạng thái lỗ trên 99% so với giá phát hành. Bên cạnh đó, cũng 5 mã mới niêm yết là: CTCB2002, CMWG2004, CHPG2004, CHDB2004 và CVPB2004
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 13,31 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,70 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng gần 50% và giá trị giao dịch tăng 4,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó gần 64% về khối lượng nhưng thấp hơn 17,8% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực sau 2 phiên giảm trên diện rộng, đã có tới 40 mã tăng trong khi chỉ có tới 16 mã giảm và 05 mã giữ tham chiếu
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày, chiếm 58%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB chiếm 27,2% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu STB và FPT lần lượt chiếm 25,7% và 7,2% thanh khoản toàn thị trường.
- Lực cầu bắt đáy mạnh mẽ suốt chút nữa đã giúp thị trường trong nước ngược dòng so với các thị trường trên thế giới, tuy vậy mức giảm phiên cuối tuần cũng là 1 tín hiệu tích cực giúp nhà đầu tư kỳ vọng vào tín hiệu đảo chiều. Nhà đầu tư có thể mở 1 phần vị thế đối với các mã CW dựa trên các mã cơ sở ngân hàng, công nghệ, ...

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 (%)
CMSN1903	-11.74	-91.67	4.06	59.71	11.84
CFPT1908	-12.15	-31.03	36.64	55.85	18.38
CHDB2002	-13.04	-50.63	30.00	71.06	16.43
CHPG2003	-16.01	-51.92	30.03	61.50	19.95
CREE1905	-16.94	-35.71	31.44	49.91	21.50
CVHM1903	-17.36	-66.67	2.39	75.77	17.43
CVNM1905	-26.87	-15.38	12.22	55.61	27.97
CVRE1904	-34.30	-50.00	2.40	137.50	34.42
CPNJ2001	-35.55	-41.30	16.79	81.48	37.74
CMWG2002	-39.24	-33.96	24.04	109.54	43.67
CMWG2003	-44.94	-16.67	10.83	79.81	46.20
CGMD1901	-57.77	-62.50	5.35	73.71	58.31

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN1903		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	40.45	<div style="width: 40.45%;"></div>
Độ nhạy	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Hao mòn thời gian	-23.98	<div style="width: 23.98%;"></div>
Độ biến động nội hàm	59.71	<div style="width: 59.71%;"></div>
Phân bù rủi ro	11.84	<div style="width: 11.84%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		⚠
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✅

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMSN1903

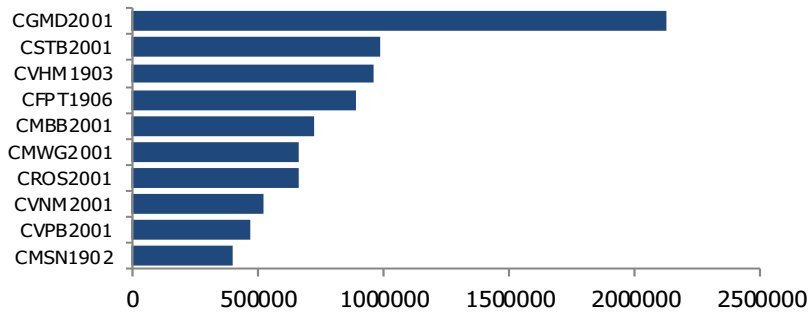
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MSN và CMSN1903



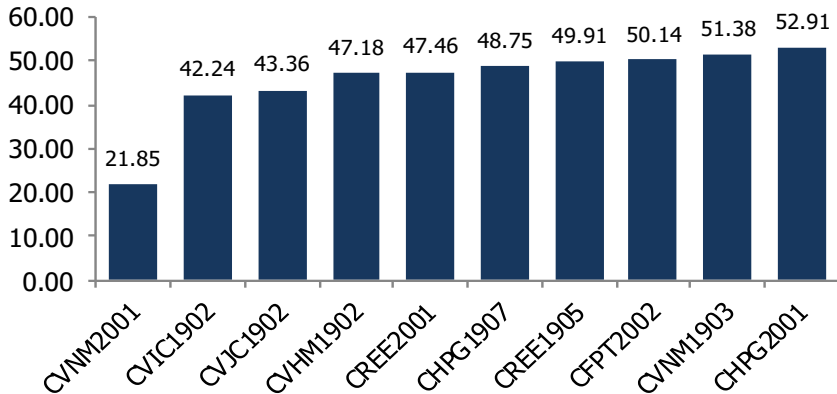
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE2002	410.00	96.15	2.00	-59.20
CVRE1902	50.00	50.00	-62.50	-95.52
CMWG1907	33.33	33.33	-60.00	-98.10
CVHM2001	35.66	25.16	-8.49	-31.69
CMSN1902	0.00	15.38	-21.05	-90.85

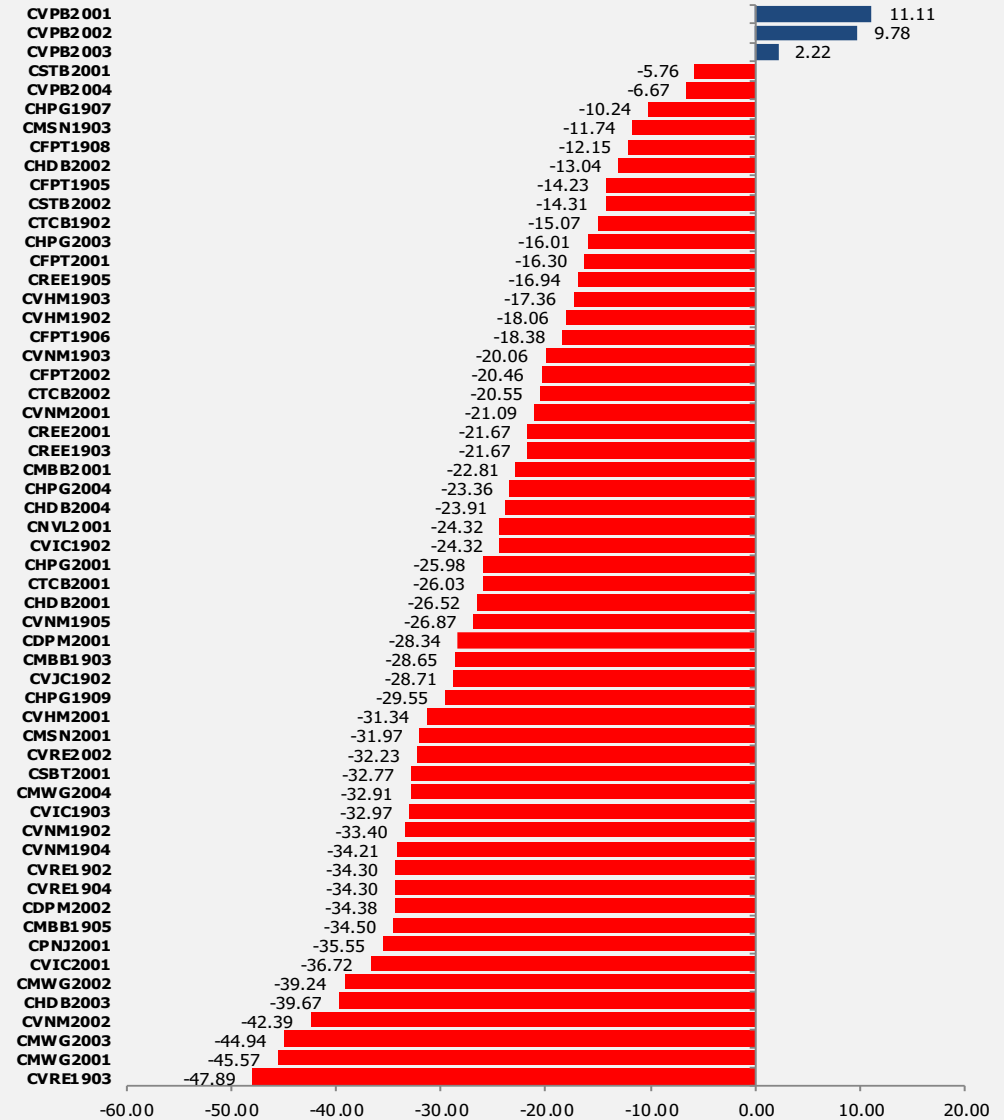
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



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	11,350	1.79	260	4.00	26	-28.34	5.46	0.06	25.01	-0.10189	69.23	32.93	364,700	0.08
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	11,350	1.79	1,390	13.01	263	-34.38	3.13	0.36	38.39	-0.01492	70.01	46.63	1,550	0.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	48,150	0.10	1,480	-1.33	217	-14.23	9.11	0.21	27.99	-0.18291	59.02	17.30	16,510	0.02
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	48,150	0.10	180	50.00	5	-18.38	10.73	0.01	20.05	-1.72563	67.95	20.25	891,390	0.06
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	48,150	0.10	1,000	8.7	278	-12.15	5.88	0.17	36.64	-0.0279	55.85	18.38	130,630	0.12
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	48,150	0.10	680	-49.63	118	-16.30	5.13	0.06	36.24	-0.04519	64.26	23.36	111,360	0.08
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	48,150	0.10	1,150	-8.00	301	-20.46	6.11	0.19	29.17	-0.02785	50.14	25.23	200	0.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	15,800	-4.24	30	50.00	0	-57.77	9.95	0.00	5.35	-1056.88	73.71	58.31	91,750	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	15,800	-4.24	100	100.0	0	-58.23	5.99	0.00	15.16	-3.9938	71.62	60.76	2,122,030	0.05
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	23,000	0.88	550	10.00	102	-26.52	5.89	0.13	28.19	-0.06216	61.61	31.30	5,200	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 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	23,000	0.88	390	-2.50	55	-13.04	8.85	0.11	30.00	-0.25562	71.06	16.43	199,310	0.04
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,000	0.88	1,270	3.25	274	-39.67	3.41	0.20	37.66	-0.01608	64.32	50.71	790	0.00
13	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-2020	23,000	0.88	1,000	NA	NA	-23.91	NA	NA	NA	NA	NA	NA	22,450	NA
14	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	19,050	-1.04	540	-18.18	209	-10.24	10.60	0.58	30.04	-0.06431	48.75	13.07	181,550	0.06
15	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-20	19,050	-1.04	200	11.11	15	-29.55	8.40	0.03	17.64	-0.32912	59.23	31.65	220,300	0.04
16	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	19,050	-1.04	370	15.63	83	-25.98	6.60	0.14	25.64	-0.04888	52.91	29.87	195,720	0.05
17	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	19,050	-1.04	740	23.33	75	-57.48	3.75	0.07	29.13	-0.04324	63.08	65.24	76,500	0.05
18	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-2020	19,050	-1.04	250	8.70	45	-16.01	7.63	0.09	30.03	-0.11085	61.50	19.95	220,020	0.03
19	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	19,050	-1.04	1,000	NA	NA	-23.36	NA	NA	NA	NA	NA	NA	34,760	NA
20	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	17,100	0.88	500	4.17	2	-28.65	6.87	0.00	20.08	-5.92427	89.21	31.58	67,570	0.03

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	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-2020	17,100	0.88	60	0.00	0	-34.50	11.04	0.00	7.75	-313.235	81.43	35.20	307,110	0.01
22	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,100	0.88	450	15.38	58	-22.81	5.49	0.09	28.88	-0.0696	64.68	28.07	727,300	0.18
23	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	49,850	-0.20	150	0.00	1	-56.25	7.32	0.00	11.01	-4.83982	77.46	57.75	395,160	0.05
24	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,850	-0.20	10	0.00	0	-11.74	40.45	0.00	4.06	-23.9838	59.71	11.84	212,470	0.00
25	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	49,850	-0.20	1,340	15.52	394	-31.97	3.17	0.13	42.66	-0.01042	66.74	45.41	109,660	0.13
26	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	79,000	-2.83	40	33.33	0	-58.23	10.08	0.00	5.10	-1037391	97.41	58.73	379,290	0.01
27	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	79,000	-2.83	170	41.67	5	-45.57	6.79	0.00	14.60	-0.58157	62.22	47.72	662,660	0.05
28	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	79,000	-2.83	350	9.38	0	-39.24	5.43	0.00	24.04	-38.8772	109.54	43.67	91,880	0.03
29	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	79,000	-2.83	100	66.67	0	-44.94	8.56	0.00	10.83	-67.6159	79.81	46.20	23,740	0.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	79,000	-2.83	4,650	NA	NA	-32.91	NA	NA	NA	NA	NA	NA	49,140	NA

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	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,000	0.38	1,620	0.00	111	-24.32	3.51	0.07	42.96	-0.0425	57.96	36.54	3,000	0.01
32	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-2020	61,600	-3.45	270	-18.18	1	-35.55	7.66	0.00	16.79	-16.9116	81.48	37.74	162,990	0.03
33	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	28,200	0.71	310	6.90	NA	-21.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	25.05	11,900	0.00
34	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	28,200	0.71	450	-10.00	88	-16.94	6.89	0.11	31.44	-0.05339	49.91	21.50	15,300	0.01
35	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	28,200	0.71	200	5.26	32	-21.67	7.53	0.04	25.44	-0.0737	47.46	25.05	2,300	0.00
36	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	5,300	-5.86	60	-14.29	0	-399.40	2.90	0.00	13.14	-953.953	191.93	403.92	661,500	0.03
37	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,900	-6.74	2,040	-27.66	272	-32.77	3.25	0.28	41.66	-0.02347	65.46	45.60	6,000	0.01
38	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,400	4.52	1,160	13.73	507	-5.76	4.50	1.10	50.17	-0.01419	65.42	16.91	984,520	0.88
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,400	4.52	1,930	14.20	730	-14.31	2.85	1.00	52.93	-0.00608	68.28	32.87	41,960	0.07
40	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	18,250	1.67	950	50.79	389	-15.07	6.57	0.70	34.22	-0.02687	54.46	20.27	200,980	0.10

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	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	18,250	1.67	440	100.00	101	-26.03	5.90	0.16	28.46	-0.0483	60.39	30.85	309,490	0.04
42	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	18,250	1.67	750	NA	NA	-20.55	NA	NA	NA	NA	NA	NA	57,590	NA
43	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	72,000	0.00	900	13.92	72	-18.06	12.99	0.13	16.24	-0.47686	47.18	19.31	30,590	0.01
44	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	72,000	0.00	10	-50.00	0	-17.36	34.47	0.00	2.39	-3.5E+07	75.77	17.43	961,490	0.01
45	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	72,000	0.00	1,940	35.66	214	-31.34	3.18	0.09	42.84	-0.02754	66.42	44.82	10,920	0.02
46	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	92,500	0.76	370	-15.91	1	-24.32	17.12	0.00	6.85	-15.5332	42.24	24.72	8,340	0.00
47	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	92,500	0.76	190	46.15	0	-32.97	8.11	0.00	16.66	-45.0645	62.51	35.03	143,270	0.02
48	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	92,500	0.76	1,600	0.00	65	-36.72	3.95	0.03	34.20	-0.09104	55.28	45.37	10	0.00
49	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	101,000	0.00	260	-58.06	7	-28.71	17.80	0.01	4.58	-2.53245	43.36	28.97	37,750	0.01
50	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	101,000	0.00	580	26.09	11	-71.42	4.05	0.00	23.25	-0.26448	61.75	77.17	910	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	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	99,100	-1.78	50	25.00	0	-33.40	13.44	0.00	6.72	-2892918	96.19	33.90	10	0.00
52	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	99,100	-1.78	1,340	2.29	96	-20.06	12.02	0.12	16.11	-0.54284	51.38	21.40	40,610	0.03
53	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	99,100	-1.78	40	33.33	0	-34.21	14.16	0.00	5.72	-428.62	66.12	34.61	237,290	0.01
54	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	99,100	-1.78	110	-8.33	2	-26.87	11.11	0.00	12.22	-1.72015	55.61	27.97	6,240	0.00
55	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	99,100	-1.78	20	-95.56	64	-21.09	22.07	0.14	4.45	-0.00755	21.85	21.29	519,440	0.18
56	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	99,100	-1.78	1,550	9.93	160	-42.39	3.92	0.06	30.68	-0.03642	57.87	50.21	4,020	0.01
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	22,500	-0.22	2,080	2.97	1,681	11.11	3.79	1.41	70.04	-0.00374	61.55	7.38	467,060	0.83
58	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	22,500	-0.22	2,030	61.11	1,213	9.78	3.78	1.02	68.28	-0.02133	124.65	8.27	18,650	0.02
59	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	22,500	-0.22	5,120	-13.37	2,465	2.22	2.75	1.50	62.48	-0.00735	92.68	20.53	31,000	0.16
60	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	22,500	-0.22	1,940	NA	NA	-6.67	NA	NA	NA	NA	NA	NA	112,000	NA

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	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	24,200	0.00	60	50.00	0	-34.30	10.56	0.00	10.47	-31.0022	81.04	35.29	21,580	0.00
62	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	24,200	0.00	130	85.71	2	-47.89	8.80	0.00	9.45	-1.82678	65.02	48.96	1,190	0.00
63	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	24,200	0.00	10	-50.00	0	-34.30	19.39	0.00	2.40	-3.2E+14	137.50	34.42	214,610	0.00
64	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	24,200	0.00	410	10.81	39	-52.02	4.10	0.03	27.78	-0.06722	68.83	58.80	98,110	0.03
65	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	24,200	0.00	510	410.00	36	-32.23	4.13	0.03	34.81	-0.13837	86.11	40.66	256,770	0.02
66	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	24,200	0.00	1,120	17.89	143	-57.02	3.46	0.10	32.00	-0.03216	67.73	66.28	2,050	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