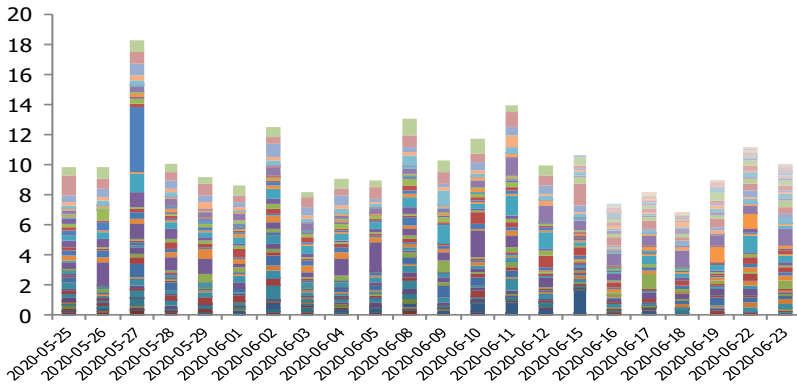


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	66
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	20.33
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.14x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	27-10-2020

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)	
CMBB2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CTCB2004	5	5	5	5	5	4.8
CVPB2005	5	5	5	5	5	4.8
CREE2002	5	5	5	5	5	4.6

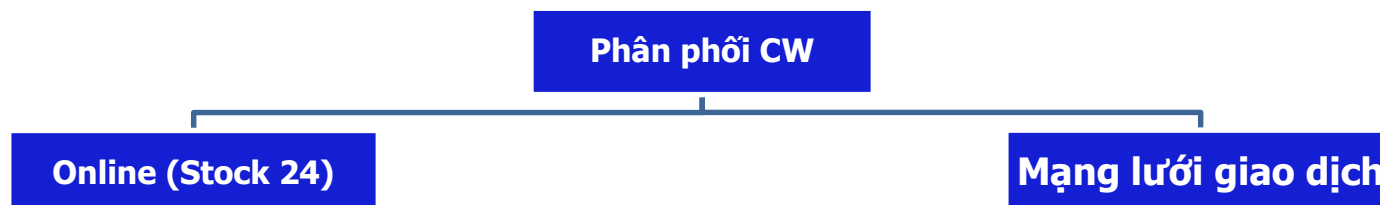
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi nhờ có 14 cổ phiếu có sở tăng, trong khi chỉ có 5 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng nhẹ và nhà đầu tư hiện đang giao dịch đối với các CW có thời gian đáo hạn còn lại dài ngày. Các CW chiếm tỷ trọng cao tăng điểm trong phiên hôm nay dựa vào các cổ phiếu như: HPG, FPT, MBB, MSN và MWG.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,17 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 9,93 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW tăng 2,9% trong khi giá trị giao dịch giảm 10,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1,5% về khối lượng nhưng cao hơn 17,65% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, phiên này có 39 mã tăng giá, trong khi có 21 mã giảm giá và 6 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày, chiếm 65,8%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 55,1% trong khi ở các mã giảm chiếm 33,8%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 11,8% và 12,8%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 66 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 có 14 mã và SSI có 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS dẫn đầu thị trường và chiếm 39,2%, SSI Vietnam ở vị trí thứ 2 với 26,0%, tiếp theo là MBS chiếm 15,1% và VND chiếm 10,5%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở điều chỉnh tuy nhiên không ảnh hưởng đến đà hồi phục. Khả năng cao thị trường sẽ kiểm tra lại vùng đỉnh ngắn hạn, nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW có thanh khoản cao và đang được thị trường định giá thấp. Hiện các mã CW như CVPB2003, CHPG2005 và CVPB2005 đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết lần lượt 22,6%, 11,8% và 2,4%

MBS PHÁT HÀNH SẢN PHẨM CW MỚI

Chứng quyền MUA	CVPB01MBS20CE	CTCB01MBS20CE	CPNJ01MBS20CE	CMSN01MBS20CE
Cổ phiếu cơ sở	MWG	FPT	HDB	REE
Giá thực hiện	82.000	43.500	24.700	29.500
Tỷ lệ thực hiện	8:1	5:1	2:1	3:1
Quyền phí	1.600	1.690	2.180	1.570
Khối lượng phát hành	4.000.000	3.000.000	2.000.000	1.500.000
Thời hạn	04 tháng	04 tháng	3,5 tháng	04 tháng
Ngày phát hành	24/06/2020			
Ngày đáo hạn	23/10/2020	23/10/2020	08/10/2020	23/10/2020
Giá CPCS ngày 23/06	85.300	47.550	26.500	31.350

QUY TRÌNH ĐĂNG KÝ MUA CHỨNG QUYỀN SƠ CẤP

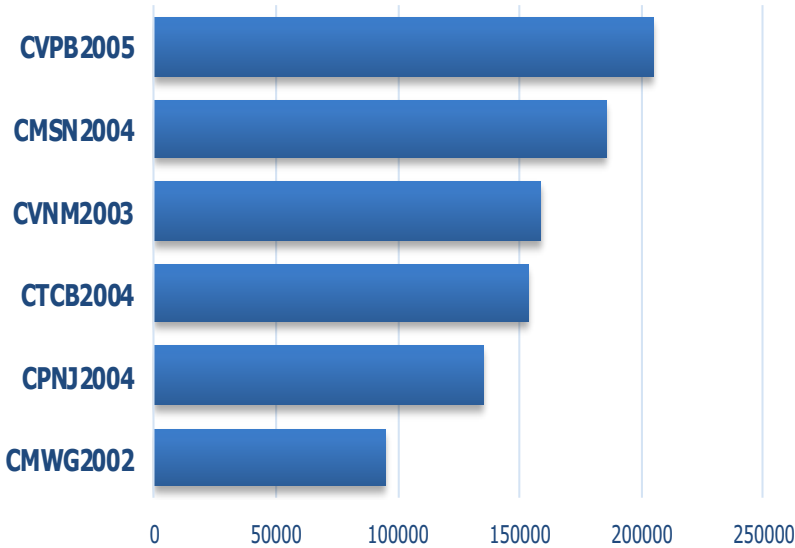


Phân phối theo hình thức FIFO: Mua trước khớp trước cho tới khi hết khối lượng chào bán
Thời gian mở bán: Từ 8:30 đến 14:30 ngày 24/06/2020

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	18.97	1.59	77.54	69.42	3.10
CTCB2004	17.68	6.06	82.10	62.30	2.66
CVPB2005	14.29	2.63	79.23	55.81	2.86
CMSN2004	5.82	10.71	64.06	58.45	7.45
CPNJ2004	-12.04	21.43	32.28	57.83	16.30
CMWG2002	-28.96	20.00	NA	NA	29.66

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN2004	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.83
Độ nhạy	0.95
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	58.45
Phần bù rủi ro	7.45
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

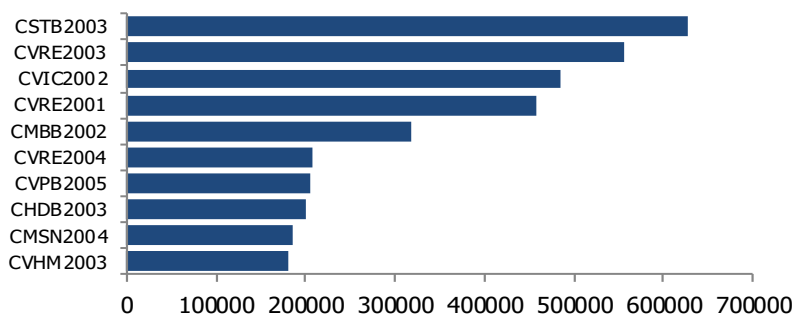
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMSN2004



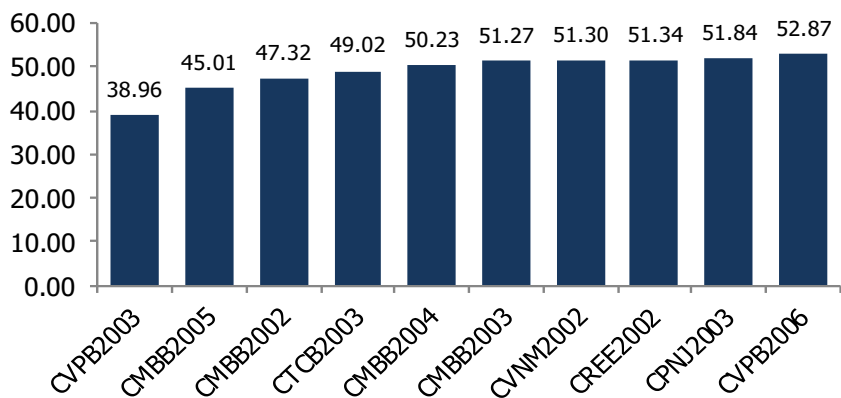
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CDPM2002	-1.68	31.53	23.21	64.97
CROS2002	13.86	30.68	18.56	69.12
CCTD2001	10.00	29.86	23.03	-14.22
CHPG2001	-2.73	23.61	34.85	-28.23
CPNJ2004	8.51	21.43	10.87	-50.96

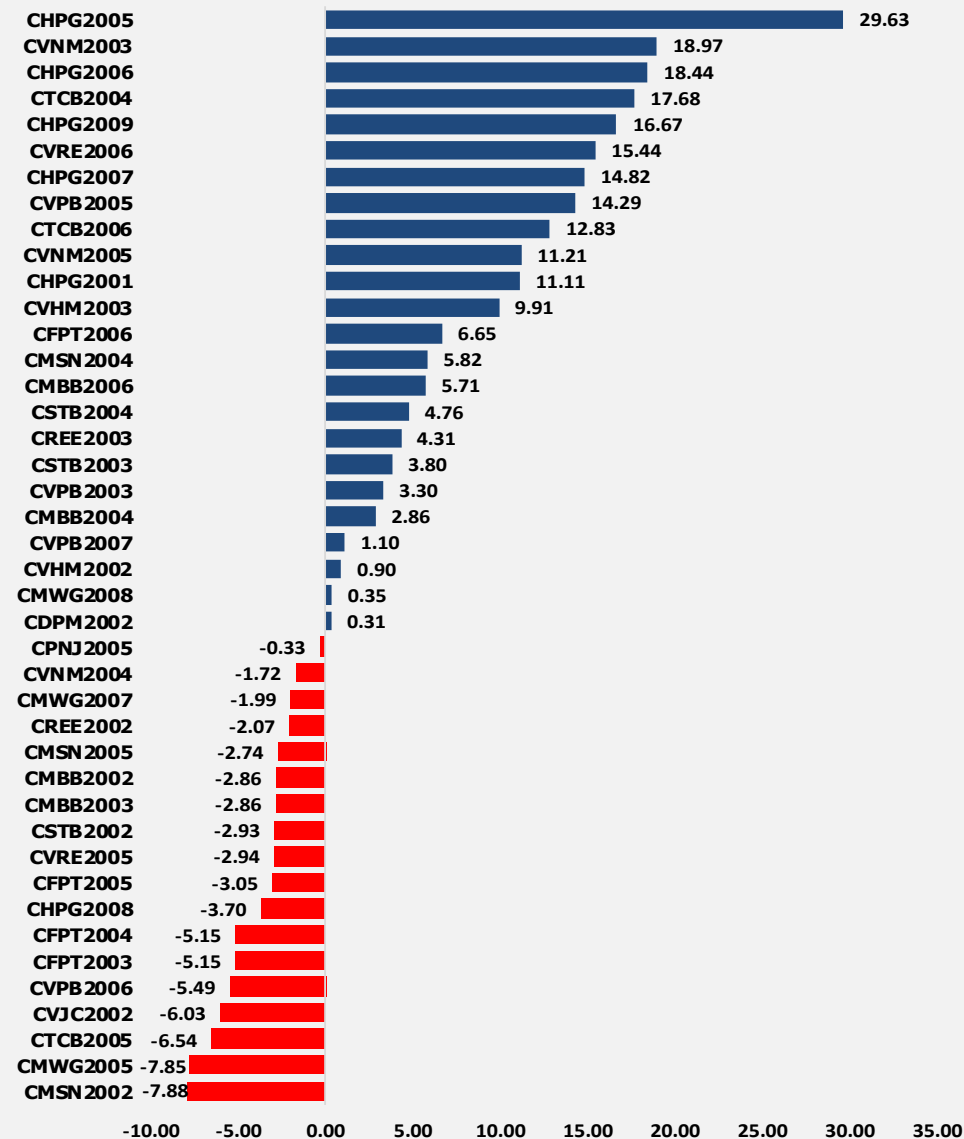
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -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 (%)	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	72,500	6.93	1,870	10.00	841	-11.57	2.19	0.25	56.60	-0.0064	118.34	37.36	52,780	98.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	15,300	-0.33	2,920	-1.68	2,133	0.31	3.13	2.18	59.73	-0.0038	69.09	18.77	127,210	385.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	47,550	1.17	1,050	-4.55	50	-21.98	6.51	0.03	28.73	-0.79295	100.30	26.39	12,690	14.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	47,550	1.17	10,290	6	3,338	-5.15	2.63	0.92	57.01	-0.01126	101.42	26.79	30,940	318.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	47,550	1.17	7,490	7.6	1,800	-5.15	3.46	0.65	54.48	-0.04924	123.78	20.90	30,430	219.00
6	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	47,550	1.17	6,760	12.48	573	-3.05	3.85	0.23	54.70	-0.8287	263.41	17.27	31,950	212.00
7	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	47,550	1.17	1,700	1.80	1,312	6.65	4.02	0.55	61.36	-0.0034	56.37	8.60	29,350	50.00
8	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,500	0.00	1,430	-2.05	890	-21.22	3.89	0.65	41.93	-0.0074	64.71	32.01	200,710	289.00
9	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	27,000	-1.10	1,780	-2.7	1,512	11.11	6.00	1.68	79.07	-0.0302	116.83	2.07	42,170	73.00
10	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,000	-1.10	1,700	1.80	1,193	-11.11	3.85	0.85	48.43	-0.0054	60.66	23.70	124,590	202.00

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	Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,000	-1.10	7,530	0.94	8,192	29.63	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.74	61,010	472.00
12	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,000	-1.10	3,240	-1.22	2,767	18.44	3.23	1.65	77.42	0.0	73.36	5.56	8,640	28.00
13	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,000	-1.10	4,430	0.45	4,119	14.82	5.13	3.91	84.14	-0.00607	70.03	1.59	31,100	138.00
14	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	27,000	-1.10	3,670	3.38	2,926	-3.70	3.96	2.14	53.78	-0.0044	57.50	17.30	36,830	135.00
15	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-20	27,000	-1.10	3,140	0.32	2,777	16.67	3.23	1.66	75.19	-0.0022	61.92	6.59	38,360	121.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,500	0.00	980	-2.00	900	-2.86	8.37	2.15	46.88	-0.0139	47.32	8.46	317,740	331.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,500	0.00	1,990	2.05	1,684	-2.86	4.64	2.23	52.76	-0.0047	51.27	14.23	59,990	118.00
18	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-2020	17,500	0.00	800	-6.98	743	2.86	14.55	3.09	66.53	-0.04097	50.23	1.71	114,810	85.00
19	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,500	0.00	960	6.67	928	-14.29	6.45	1.71	35.37	-0.0074	45.01	19.77	3,010	3.00
20	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-2020	17,500	0.00	1,380	-4.83	1,156	5.71	4.02	1.33	63.43	-0.0037	55.65	10.06	5,920	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
21	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	58,400	0.17	1,550	4.03	684	-12.65	3.65	0.43	48.44	-0.0087	64.88	25.92	50,070	76.00
22	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	58,400	0.17	1,360	-4.23	618	-7.88	4.99	0.53	46.53	-0.01727	64.61	17.19	5,070	7.00
23	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	58,400	0.17	270	-6.90	32	-19.86	14.09	0.08	13.03	-0.6301	60.13	20.79	164,970	44.00
24	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	58,400	0.17	1,550	0.65	1,149	5.82	4.83	0.95	64.06	-0.00683	58.45	7.45	185,340	293.00
25	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	58,400	0.17	1,410	0.71	899	-2.74	4.42	0.68	53.40	-0.00673	56.20	14.81	20,650	30.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	85,300	-0.70	60	0.00	N/A	-28.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.66	94,660	6.00
27	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	85,300	-0.70	5,270	5.40	3,384	-7.85	4.04	1.60	49.96	-0.0098	74.12	20.21	9,910	50.00
28	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	85,300	-0.70	900	18.42	689	-28.96	5.46	0.44	28.79	-0.01174	59.28	34.23	27,320	22.00
29	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	85,300	-0.70	11,920	1.79	11,143	-1.99	3.96	5.17	55.32	-0.00354	56.37	15.97	30,500	371.00
30	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-2020	85,300	-0.70	1,150	-1.71	1,075	0.35	4.23	0.53	57.08	-0.0041	56.68	13.13	39,180	46.00

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	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	58,300	-1.19	1,620	-2.41	62	-13.02	4.12	0.04	45.74	-0.10636	57.48	24.13	110,110	176.00
32	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,800	1.18	2,290	1.78	1,349	-15.38	4.99	1.13	38.22	-0.0132	65.37	23.04	81,640	186.00
33	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,800	1.18	490	-2.00	426	-25.42	6.30	0.45	25.80	-0.01017	51.84	29.52	5,340	3.00
34	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,800	1.18	510	8.51	366	-12.04	7.57	0.46	32.28	-0.0211	57.83	16.30	135,530	66.00
35	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	59,800	1.18	830	9.21	637	-0.33	3.95	0.42	54.88	-0.00479	62.88	14.21	82,490	69.00
36	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,350	0.32	670	-2.90	384	-2.07	19.10	1.17	40.83	-0.1553	51.34	4.21	54,090	38.00
37	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	31,350	0.32	920	4.55	656	4.31	4.20	0.44	61.70	-0.00456	53.88	10.37	35,770	32.00
38	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,170	2.59	1,150	13.86	68	-127.98	1.61	0.03	58.31	-0.07829	217.56	164.26	42,140	43.00
39	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,000	1.35	800	2.56	452	-40.74	4.91	0.74	26.21	-0.012	58.57	46.07	103,530	81.00
40	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,550	-1.28	2,130	-0.93	1,570	-2.93	3.12	2.12	57.53	-0.00407	71.42	21.37	15,770	34.00

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	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,550	-1.28	1,740	-3.33	1,401	3.80	4.06	2.46	61.15	-0.006	69.57	11.26	627,680	1105.00
42	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	11,550	-1.28	2,040	-1.92	1,881	4.76	3.54	2.88	62.57	-0.0029	59.19	12.90	62,840	131.00
43	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,650	-0.48	980	0.00	889	-21.07	6.33	1.36	30.05	-0.0093	49.02	25.81	5,460	5.00
44	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,650	-0.48	2,100	-1.41	1,952	17.68	4.04	1.91	82.10	-0.0030	62.30	2.66	153,860	323.00
45	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,650	-0.48	2,400	-1.64	2,006	-6.54	4.31	2.09	50.08	-0.0046	54.05	18.16	18,800	46.00
46	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,650	-0.48	2,070	-3.27	1,855	12.83	3.58	1.61	71.70	-0.0025	57.38	7.22	2,500	5.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,700	-0.77	1,540	0.00	1,032	-21.71	4.08	0.54	40.44	-0.0071	61.90	31.62	58,800	90.00
48	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	77,700	-0.77	11,530	-0.86	10,420	0.90	3.92	5.26	58.20	-0.00332	55.01	13.94	26,920	313.00
49	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	77,700	-0.77	1,460	-4.58	1,299	9.91	3.63	0.61	68.18	-0.00294	59.37	8.88	179,910	257.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	94,200	-2.79	1,310	-10.27	662	-34.25	4.51	0.32	31.38	-0.0121	60.90	41.21	24,830	32.00

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	94,200	-2.79	280	-26.32	116	-15.59	12.80	0.16	19.03	-0.1461	60.58	17.08	485,810	137.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	109,400	0.37	700	6.06	49	-58.26	4.08	0.02	26.13	-0.1066	73.82	64.66	10	0.01
53	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	109,400	0.37	1,170	0.00	677	-6.03	4.63	0.29	49.50	-0.0083	55.73	16.73	100	0.12
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,000	0.52	1,450	3.57	805	-21.65	5.12	0.36	31.99	-0.00893	51.30	27.90	81,710	120.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,000	0.52	2,560	1.19	2,170	18.97	3.51	0.66	77.54	-0.0025	69.42	3.10	158,930	409.00
56	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	116,000	0.52	15,970	2.31	9,637	-1.72	3.80	3.16	52.34	-0.0048	60.53	15.49	25,000	399.00
57	CVNM2005	HSC	VNM	10.00	103,000	27-10-20	116,000	0.52	2,200	1.85	1,581	11.21	3.43	0.47	65.08	-0.00295	65.09	7.76	4,540	10.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	22,750	0.22	1,400	-2.10	1,809	3.30	10.41	4.14	64.06	-0.0090	38.96	2.86	31,130	41.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	22,750	0.22	1,950	-3.47	1,950	14.29	4.62	1.98	79.23	-0.0033	55.81	2.86	205,250	403.00
60	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	22,750	0.22	2,660	-3.62	2,836	-5.49	4.35	2.71	50.89	-0.0035	52.87	17.19	42,600	119.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

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 (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	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	22,750	0.22	1,560	-1.27	1,548	1.10	4.22	1.44	57.92	-0.0037	56.26	12.62	54,740	86.00
62	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,200	-1.45	180	0.00	147	-35.25	7.10	0.19	18.78	-0.0203	58.92	37.90	459,060	78.00
63	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,200	-1.45	1,090	-2.68	643	-39.70	4.04	0.48	32.39	-0.0104	69.09	47.72	556,310	588.00
64	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,200	-1.45	700	-11.39	N/A	-10.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	206,990	143.00
65	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	27,200	-1.45	3,640	-4.21	3,612	-2.94	4.05	2.69	54.19	-0.00344	55.56	16.32	22,920	84.00
66	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,200	-1.45	1,550	-4.32	1,443	15.44	3.23	0.86	73.71	-0.0023	63.42	7.35	21,870	34.00

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