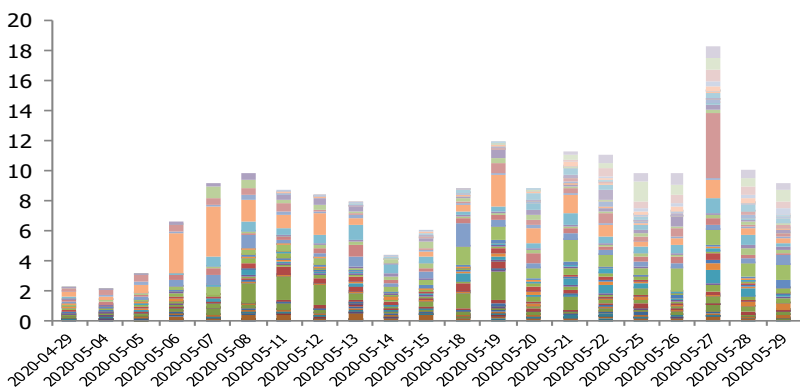


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	32.43
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.4x
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)	
CVPB2001	■	■	■	■	■	5
CVPB2003	■	■	■	■	■	5
CTCB1902	■	■	■	■	■	5
CMBB2002	■	■	■	■	■	4.6
CHPG2005	■	■	■	■	■	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau 2 phiên gặp áp lực chốt lời trên diện rộng, thị trường chứng quyền đã phục hồi thận trọng trong phiên cuối tuần dù chỉ có 8 mã cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi có 10 cổ phiếu giảm và 4 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường phục hồi nhờ phần lớn vào nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG và VPB.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,67 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 9,16 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 8% trong khi giá trị giao dịch giảm 9%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7,7% về khối lượng và 22,35% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng vẫn nghiêng về bên bán nhưng số mã tăng đã gấp đôi so với phiên hôm qua, phiên này đã có 22 mã tăng giá, trong khi số mã giảm dừng ở 32 mã và 07 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 34,6% và 40,8%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 47,2% trong khi ở các mã giảm chiếm 42,9%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,4% và 11,4%.
- 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 KIS Vietnam đã quay lại dẫn đầu thị trường và chiếm 34%, MBS ở vị trí thứ 2 với 24,4%, tiếp theo là SSI chiếm 24% và VND chiếm 12,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, một số cổ phiếu chứng quyền mang tính dẫn dắt vẫn gặp áp lực chốt lời, bên cạnh đó thanh khoản thị trường chứng quyền vẫn trong xu hướng giảm. Do vậy nhà đầu tư nên chốt lời dần các vị thế và chưa vội mở thêm vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI

CVNM2003

Cổ phiếu cơ sở

VNM

Giá thực hiện

94000 đồng (ITM 18.26%)

Tỷ lệ thực hiện

10:1

Ngày giao dịch cuối cùng

2-9-2020

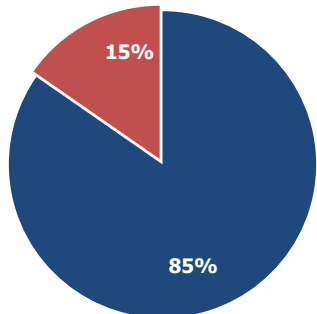
Số ngày còn lại

98 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVNM2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.62 lần
Độ nhạy	0.69
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	57.58%
Phần bù rủi ro	3.3%
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 THEO DÕI đối với CW CVNM2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CVNM2003 hiện đang ở mức 18,26% – thuộc nhóm những chứng quyền đạt trạng thái có lãi cao nhất thị trường, bên cạnh đó đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức hấp dẫn, đạt 3,62 lần.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 57,58% và 3,3%, thấp hơn tương đối so với những CW có cùng tài sản cơ sở hiện đang được giao dịch trên thị trường.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VNM và CVNM2003



CVNM2003 VM Equity (Vietnam Dairy Products JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 M

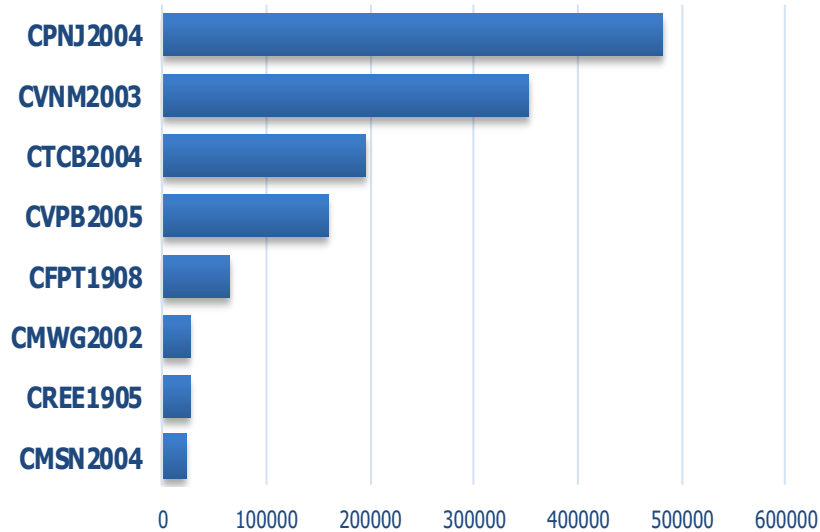
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

29-May-2020 16:37:45

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	18.26	-10.47	78.01	57.58	3.30
CTCB2004	17.87	-7.11	80.07	59.36	3.57
CVPB2005	16.49	-16.78	78.52	58.71	3.90
CMSN2004	12.28	-1.72	72.24	57.26	5.98
CREE1905	-5.52	-30.77	34.16	50.59	8.00
CPNJ2004	-6.18	-15.18	43.88	56.51	13.71
CFPT1908	-12.62	-16.08	40.58	133.39	20.13
CMWG2002	-30.02	-6.25	NA	NA	31.80

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

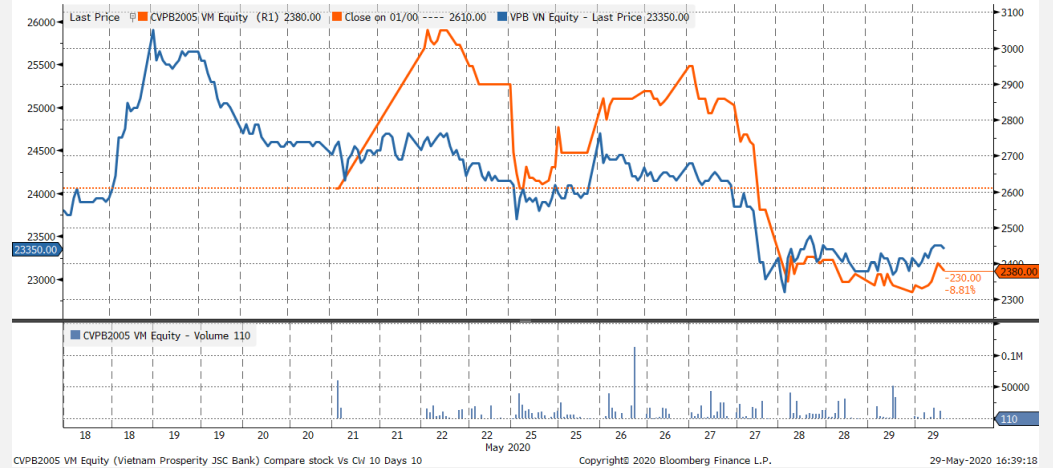


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2005		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.85	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	1.93	<div style="width: 90%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	58.71	<div style="width: 85%;"></div>
Phần bù rủi ro	3.90	<div style="width: 95%;"></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 CVPB2005

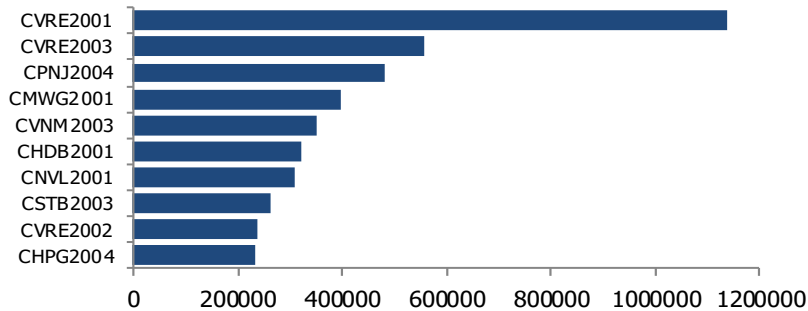
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2005



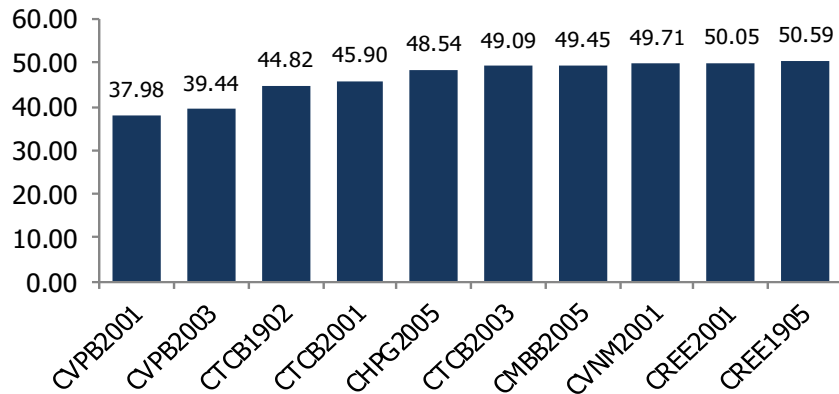
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE2004	39.23	33.09	53.39	39.23
CVRE2003	19.78	21.11	34.57	-41.71
CVRE2001	18.75	18.75	18.75	-87.25
CCTD2001	-4.74	16.99	19.31	10.55
CNVL2001	-0.83	7.21	6.25	-38.66

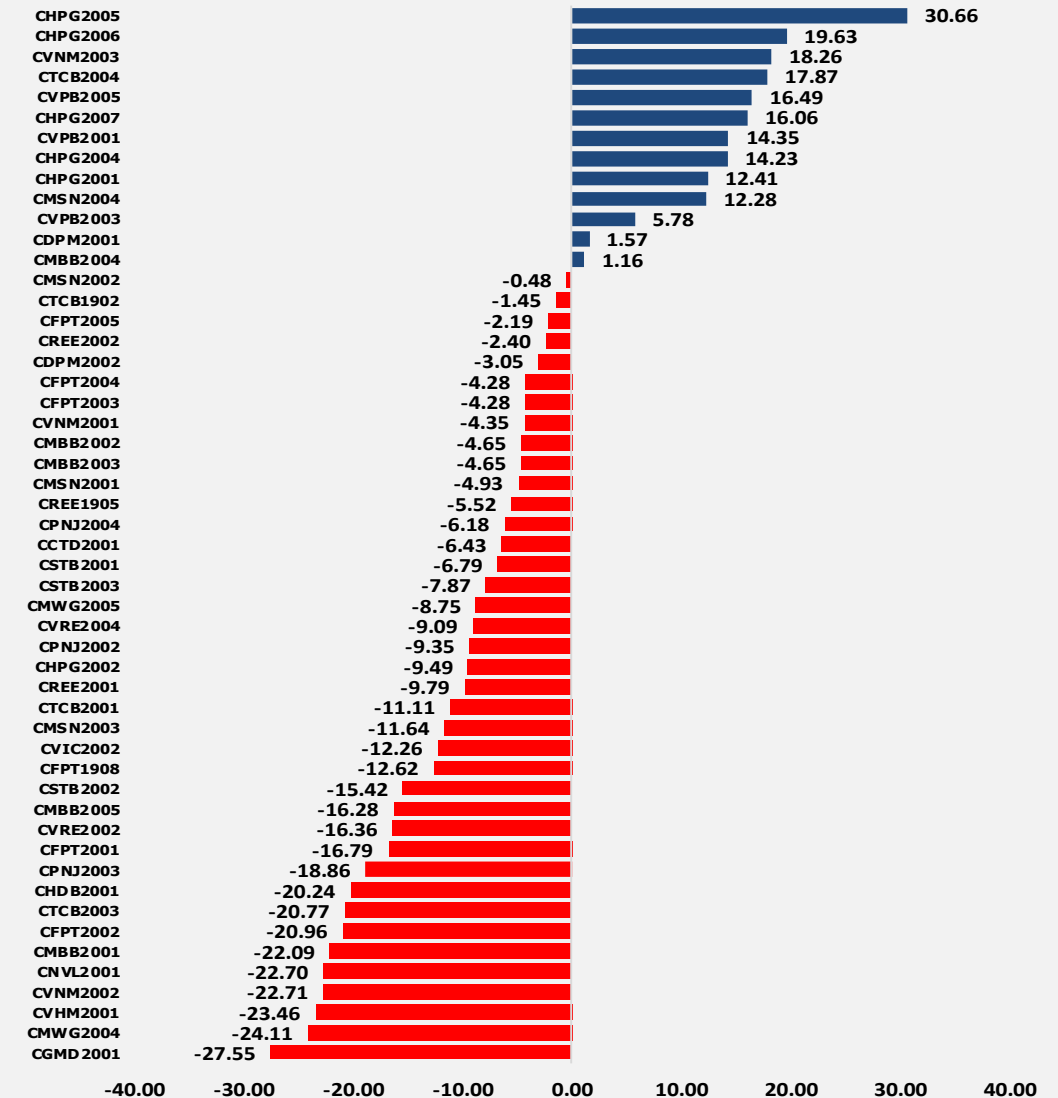
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	76,000	-1.04	2,410	-4.74	1,086	-6.43	1.94	0.28	61.66	-0.0050	126.80	38.14	750	2.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,800	-0.67	1,000	0.00	275	1.57	3.97	0.37	53.62	-0.0689	154.83	11.94	160	0.10
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,800	-0.67	2,780	0.00	1,675	-3.05	2.91	1.64	54.58	-0.0038	74.79	21.84	132,540	373.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	47,950	-0.10	1,200	-7.69	78	-12.62	5.41	0.04	40.58	-0.6400	133.39	20.13	64,110	78.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	47,950	-0.10	530	-7.0	35	-16.79	6.17	0.02	34.08	-0.6027	109.84	22.31	30,900	17.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	47,950	-0.10	1,820	1.11	234	-20.96	4.83	0.12	36.69	-0.1305	94.74	28.55	910	2.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	47,950	-0.10	11,280	-3.92	4,004	-4.28	2.49	1.04	58.56	-0.0085	99.54	27.80	56,420	643.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	47,950	-0.10	8,710	-2.68	2,665	-4.28	3.12	0.87	56.65	-0.0244	112.20	22.44	16,500	147.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	47,950	-0.10	8,270	-0.5	1,907	-2.19	3.32	0.66	57.22	-0.0690	152.41	19.44	19,510	156.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,600	0.00	20	0.00	3	-27.55	15.88	0.01	6.48	-0.6813	59.62	27.96	94,320	3.00

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			Moneyness	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	24,200	2.11	70	0.00	35	-20.24	16.68	0.12	9.65	-0.1863	56.14	20.82	323,680	19.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,200	2.11	990	3.13	595	-32.74	4.18	0.51	34.22	0.0	60.50	40.92	91,200	88.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,400	0.74	2,100	16.67	1,857	12.41	5.06	1.71	77.49	-0.00704	68.44	2.92	113,320	236.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,400	0.74	1,870	7.471	1,381	-9.49	3.69	0.93	50.34	-0.0043	58.53	23.14	33,350	62.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,400	0.74	4,190	16.71	3,969	14.23	5.67	4.11	86.70	-0.0064	68.52	1.06	235,300	956.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,400	0.74	8,700	-1.36	8,654	30.66	2.91	4.59	92.38	-0.0005	48.54	1.09	46,320	409.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,400	0.74	3,550	6.29	3,028	19.63	2.99	1.65	77.44	-0.0024	71.40	6.28	22,700	80.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,400	0.74	5,300	8.61	4,727	16.06	4.11	3.54	79.48	-0.0043	69.18	3.28	5,650	29.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,200	-0.58	70	0.00	17	-22.09	14.06	0.07	11.44	-0.3131	60.76	22.91	82,210	5.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,200	-0.58	1,250	-2.34	1,025	-4.65	6.43	1.92	46.76	-0.0106	51.67	11.92	134,490	168.00

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	17,200	-0.58	2,160	-0.92	1,701	-4.65	4.16	2.06	52.27	-0.0045	54.27	17.21	126,340	266.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,200	-0.58	1,470	-5.16	1,011	1.16	6.59	1.94	56.30	-0.02054	66.79	7.38	75,360	104.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,200	-0.58	1,200	-6.98	987	-16.28	5.38	1.54	37.55	-0.0070	49.45	23.26	590	1.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	62,700	-0.16	1,970	-1.99	1,103	-4.93	3.47	0.61	54.58	-0.005	60.06	20.64	15,150	30.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,700	-0.16	2,340	0.00	1,222	-0.48	3.82	0.75	57.08	-0.00875	69.50	15.41	101,750	241.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,700	-0.16	1,560	-2.50	502.64	-11.64	7.21	0.58	35.86	-0.0562	63.61	16.62	15,710	24.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	62,700	-0.16	2,290	-2.55	1,863	12.28	3.96	1.18	72.24	-0.0034	57.26	5.98	21,960	51.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	84,600	-0.12	30	50.00	4	-35.93	14.32	0.01	5.08	-0.7729	69.36	36.29	398,210	8.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	84,600	-0.12	150	0.00	N/A	-30.02	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31.80	25,920	4.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	84,600	-0.12	120	-20.00	N/A	-24.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	141,330	16.00

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	84,600	-0.12	5,690	-3.23	3,598	-8.75	3.76	1.60	50.53	-0.0080	72.30	22.20	27,210	157.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	84,600	-0.12	2,200	-1.79	751	-30.02	3.27	0.29	42.52	-0.0165	87.37	43.03	810	2.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,700	-1.10	1,190	-0.83	10	-22.70	4.33	0.01	38.38	-0.52843	55.11	31.56	308,790	367.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,100	0.64	4,210	4.73	2,196	-9.35	3.67	1.28	48.95	-0.0093	75.42	22.69	23,410	91.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	63,100	0.64	1,590	-3.64	688	-18.86	3.52	0.38	44.31	-0.01113	77.02	31.46	120	0.19
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	63,100	0.64	950	-1.04	742	-6.18	5.83	0.69	43.88	-0.0098	56.51	13.71	482,600	429.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,250	-0.64	270	-15.63	145	-5.52	13.83	0.32	34.16	-0.08495	50.59	8.00	25,460	7.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,250	-0.64	120	-14.29	53	-9.79	13.85	0.12	25.34	-0.1063	50.05	11.62	159,590	20.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,250	-0.64	1,950	-8.02	1,035	-2.40	7.77	1.29	48.48	-0.034	60.86	8.64	95,640	190.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,500	2.64	10	-50.00	0	-656.23	3.60	0.00	4.11	-3.7E+23	383.77	657.37	133,350	1.00

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	3,500	2.64	750	7.14	162	-106.49	2.09	0.10	44.73	-0.023	145.41	127.91	109,320	74.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,900	0.00	750	2.74	540	-41.68	5.02	0.91	25.25	-0.0088	54.13	46.72	112,610	77.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,300	0.00	360	-5.26	251	-6.79	10.37	1.26	36.26	-0.0567	63.93	10.28	53,570	17.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,300	0.00	1,450	-1.36	1,016	-15.42	3.42	1.69	48.18	-0.0050	66.28	29.50	74,460	106.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,300	0.00	1,280	1.59	850	-7.87	4.03	1.66	50.02	-0.0086	71.02	20.30	264,430	324.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,700	-0.96	380	-22.45	410	-1.45	22.90	2.27	42.04	-0.09071	44.82	3.29	70,240	28.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,700	-0.96	130	-27.78	142	-11.11	16.04	0.55	20.15	-0.0504	45.90	12.37	172,170	27.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,700	-0.96	1,200	-8.40	1,123	-20.77	5.68	1.54	32.91	-0.007	49.09	26.57	24,300	30.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,700	-0.96	2,220	-3.90	2,068	17.87	3.73	1.86	80.07	-0.00242	59.36	3.57	195,160	434.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,600	2.13	1,530	10.87	957	-23.46	4.00	0.50	39.97	-0.0068	59.70	33.44	162,840	236.00

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	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,000	0.00	1,680	1.82	788	-30.38	4.12	0.33	35.71	-0.0103	60.51	39.04	500	1.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	97,000	0.00	1,010	3.06	421	-12.26	6.92	0.30	36.00	-0.0435	66.55	17.46	16,810	17.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,000	-0.26	710	2.90	124	-53.22	4.22	0.05	26.51	-0.0363	65.93	59.50	67,390	47.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	115,000	0.17	380	-5.00	270	-4.35	11.91	0.28	39.35	-0.04399	49.71	7.65	93,400	33.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	115,000	0.17	1,680	-5.62	1,027	-22.71	4.78	0.43	34.92	-0.0074	50.66	30.01	19,600	32.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	115,000	0.17	2,480	-1.59	2,201	18.26	3.62	0.69	78.01	-0.0019	57.58	3.30	352,090	852.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	23,350	1.08	1,700	4.94	1,788	14.35	6.52	2.50	94.94	-0.00136	37.98	0.21	31,810	53.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	23,350	1.08	2,150	7.50	2,704	5.78	7.39	4.28	68.03	-0.0044	39.44	3.43	7,450	16.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	23,350	1.08	2,380	0.42	2,342	16.49	3.85	1.93	78.52	-0.0025	58.71	3.90	160,140	377.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,500	2.23	190	18.75	224	-33.78	7.08	0.29	19.56	-0.0107	51.70	36.54	1,138,060	199.00

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
61	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	27,500	2.23	80	-11.11	75	-16.36	14.02	0.19	16.31	-0.0679	56.09	17.53	239,010	20.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,500	2.23	1,090	19.78	789	-38.18	4.10	0.59	32.52	-0.0073	63.32	46.11	557,310	567.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,500	2.23	1,810	39.23	N/A	-9.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	66,400	108.00

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