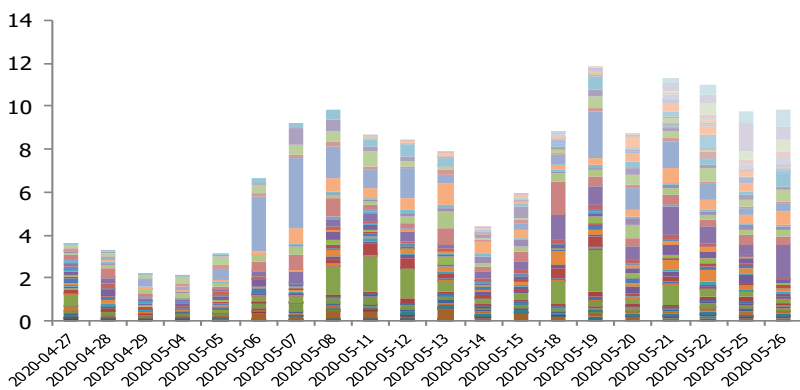


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	32.42
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.92x
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	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CTCB1902	5	5	5	5	5	5
CHPG2001	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2004	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

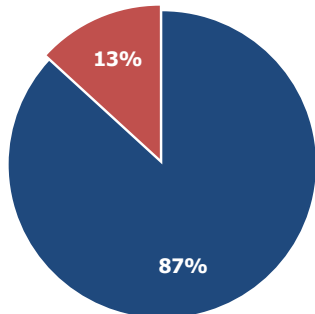
- Sau 2 phiên chốt lời trên diện rộng, thị trường chứng quyền phục hồi trở lại nhờ có 16 cổ phiếu cơ sở tăng, chỉ 5 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Các CW chiếm tỷ trọng lớn đều đồng loạt tăng điểm như CW của HPG, FPT, MBB, REE,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,93 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 9,86 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW giảm 8,1% trong khi giá trị giao dịch tăng nhẹ 0,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12,5% về khối lượng và 6,39% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, phiên này có tới 39 mã tăng giá, trong khi chỉ có 17 mã giảm giá 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 58,8% và 22%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 51,5% trong khi ở các mã giảm chiếm 36%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,7% và 14,7%.
- 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 MBS tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 27,1%, VND ở vị trí thứ 2 với 25,3%, tiếp theo là SSI chiếm 25,1% và KIS Vietnam chiếm 15,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở bùng nổ cả về chỉ số và thanh khoản đã hỗ trợ các cổ phiếu chứng quyền mang tính dẫn dắt như HPG, FPT, REE, MBB, TCB,...nhà đầu tư có thể chốt lời dần và chưa vội mở thêm vị thế mua mới.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CTCB2004
Cổ phiếu cơ sở	TCB	
Giá thực hiện	17000 đồng (ITM 19.62%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	14-8-2020	
Số ngày còn lại	84 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CTCB2004

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.65 lần
Độ nhạy	1.96
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	57.34%
Phần bù rủi ro	2.98%
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 CTCB2004, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CTCB2004 hiện đang ở mức 19,62%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,65 lần – thuộc nhóm những chứng quyền đạt trạng thái có lãi cao nhất thị trường.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 57,34% và 2,98% - là một trong những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2004



CTCB2004 VM Equity (Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank) Compare

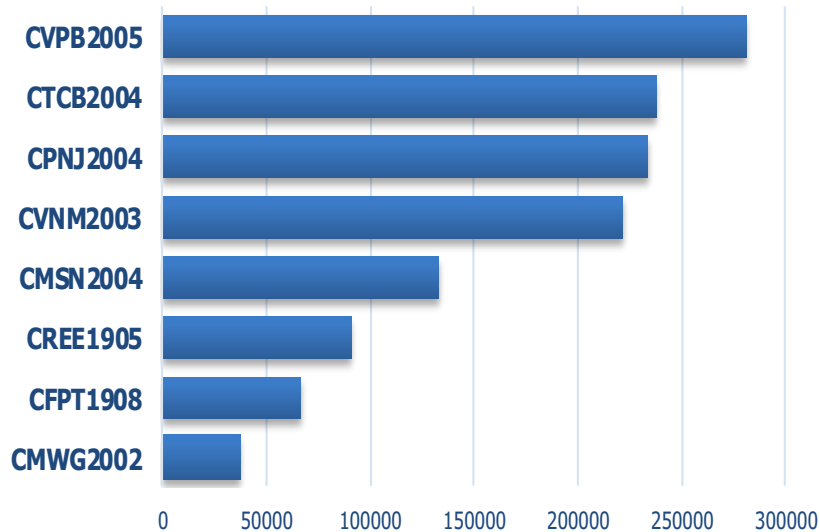
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

26-May-2020 16:34:36

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	20.07	13.99	78.93	61.56	3.49
CTCB2004	19.62	18.91	82.42	57.34	2.98
CVPB2005	19.25	9.58	79.43	67.65	4.43
CMSN2004	12.00	-8.63	71.40	59.49	6.64
CREE1905	-1.47	14.71	46.39	41.81	4.90
CPNJ2004	-4.36	7.69	47.13	58.35	13.08
CFPT1908	-10.66	-8.33	43.89	131.08	19.45
CMWG2002	-27.17	-5.88	NA	NA	29.02

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2005		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.35	
Độ nhạy	1.86	
Hao mòn thời gian	0.00	
Độ biến động nội hàm	67.65	
Phần bù rủi ro	4.43	
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

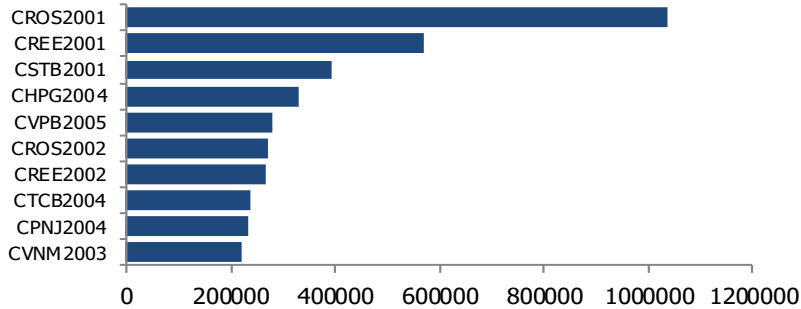
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2005



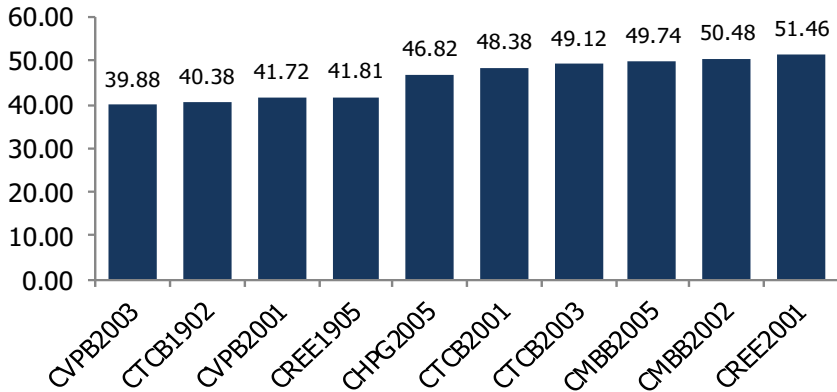
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2004	28.17	66.12	61.34	405.00
CHPG2001	22.61	46.11	44.38	-1.61
CHPG2007	16.41	36.47	37.70	89.44
CHPG2002	17.58	32.10	32.92	44.59
CREE2001	43.75	27.78	4.55	-79.28

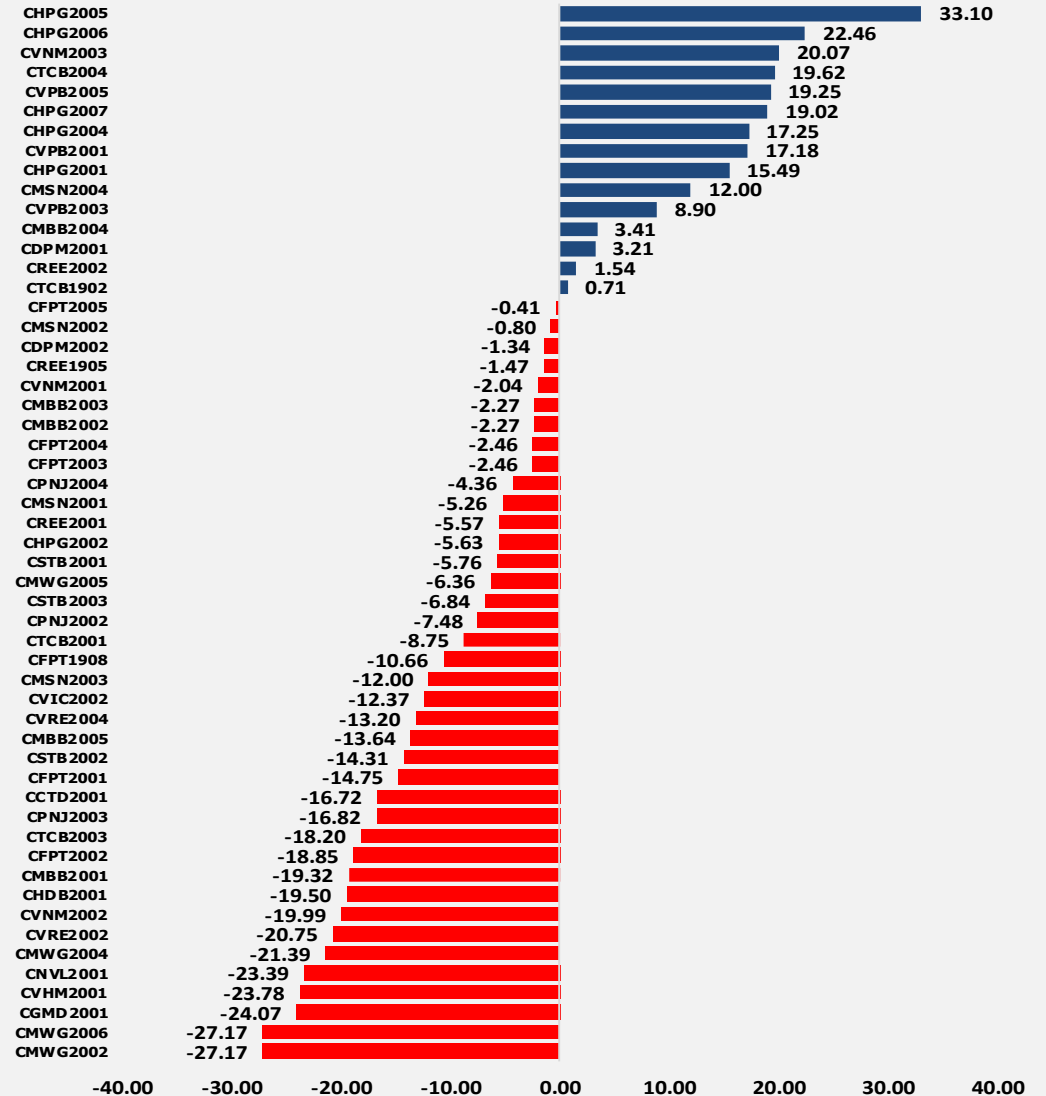
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	69,300	1.91	2,060	6.74	759	-16.72	1.96	0.22	58.40	-0.0068	129.36	46.45	350	1.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	15,050	-1.63	1,080	-10.00	360	3.21	3.87	0.46	55.49	-0.0466	146.14	11.14	25,450	22.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	15,050	-1.63	2,950	-4.22	1,821	-1.34	2.85	1.73	55.91	-0.0035	74.88	20.94	54,240	165.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,800	0.72	1,430	-1.38	143	-10.66	4.99	0.07	43.89	-0.3312	131.08	19.45	66,960	96.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,800	0.72	700	2.9	62	-14.75	5.40	0.03	38.73	-0.3526	114.49	21.93	15,890	11.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,800	0.72	1,850	14.20	319	-18.85	4.95	0.16	37.54	-0.0896	88.68	26.43	2,700	5.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,800	0.72	12,150	3.05	4,449	-2.46	2.41	1.10	60.03	-0.0078	101.53	27.36	29,100	348.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,800	0.72	9,590	2.13	3,124	-2.46	2.98	0.95	58.50	-0.0210	114.48	22.11	40,880	385.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,800	0.72	8,890	4.5	2,420	-0.41	3.23	0.80	58.85	-0.0511	148.05	18.63	69,200	603.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	20,150	3.87	30	0.00	8	-24.07	15.08	0.03	8.98	-0.2981	55.92	24.67	214,320	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 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	24,350	1.04	120	9.09	54	-19.50	13.86	0.15	13.66	-0.1571	59.29	20.49	49,480	5.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,350	1.04	1,050	-0.94	625	-31.92	4.09	0.52	35.25	0.0	61.07	40.55	33,510	35.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	28,400	4.03	2,440	22.61	2,305	15.49	4.90	1.99	84.12	-0.00396	59.98	1.69	91,810	198.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	28,400	4.03	2,140	17.58	1,603	-5.63	3.56	1.01	53.68	-0.0038	58.34	20.70	77,630	156.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	28,400	4.03	5,050	28.17	4,942	17.25	5.18	4.51	92.16	-0.0029	60.14	0.53	329,300	1541.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	28,400	4.03	9,610	10.97	9,588	33.10	2.79	4.71	94.39	-0.0004	46.82	0.74	44,170	417.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	28,400	4.03	3,940	13.54	3,452	22.46	2.89	1.75	80.12	-0.0020	70.27	5.29	5,270	20.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	28,400	4.03	6,100	16.41	5,627	19.02	3.89	3.85	83.45	-0.0031	66.57	2.46	920	5.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,600	1.73	100	11.11	36	-19.32	13.12	0.14	14.91	-0.1633	58.02	20.45	87,810	8.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,600	1.73	1,440	9.09	1,241	-2.27	6.20	2.18	50.70	-0.0086	50.48	10.45	72,570	99.00

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	17,600	1.73	2,330	6.39	1,924	-2.27	4.13	2.25	54.61	-0.0039	52.85	15.51	40,020	90.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,600	1.73	1,670	3.09	1,288	3.41	6.41	2.35	60.84	-0.01437	62.33	6.08	49,510	79.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,600	1.73	1,390	2.21	1,150	-13.64	5.15	1.68	40.67	-0.0063	49.74	21.53	2,590	4.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	62,500	1.13	2,000	1.01	1,095	-5.26	3.41	0.60	54.60	-0.00506	61.02	21.26	13,280	26.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,500	1.13	2,350	0.43	1,214	-0.80	3.78	0.73	56.88	-0.0087	69.70	15.84	2,730	6.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,500	1.13	1,660	3.75	519.99	-12.00	6.86	0.57	36.45	-0.0538	64.81	17.31	10,140	17.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	62,500	1.13	2,330	2.64	1,844	12.00	3.83	1.13	71.40	-0.0036	59.49	6.64	132,580	306.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	86,500	0.46	30	-25.00	10	-32.95	15.12	0.02	5.24	-0.2771	61.41	33.29	162,790	5.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	86,500	0.46	160	-5.88	N/A	-27.17	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.02	37,420	6.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	86,500	0.46	290	-9.38	N/A	-21.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	35,250	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
31	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	86,500	0.46	7,090	9.92	4,091	-6.36	3.31	1.57	54.32	-0.0078	80.39	22.75	88,230	578.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	86,500	0.46	2,490	-13.24	871	-27.17	3.12	0.31	44.98	-0.0149	89.34	41.56	16,550	41.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,400	0.19	1,110	0.00	9	-23.39	4.47	0.01	37.16	-0.52254	53.35	31.70	115,910	132.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	64,200	0.31	4,350	2.59	2,485	-7.48	3.70	1.43	50.12	-0.0079	72.71	21.03	24,800	107.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	64,200	0.31	1,750	-1.69	782	-16.82	3.39	0.41	46.26	-0.01005	78.09	30.45	1,060	2.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	64,200	0.31	1,120	3.70	863	-4.36	5.40	0.73	47.13	-0.0087	58.35	13.08	233,450	260.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	32,500	4.17	390	30.00	318	-1.47	13.52	0.66	46.39	-0.03352	41.81	4.90	90,360	32.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	32,500	4.17	230	43.75	120	-5.57	11.13	0.21	37.54	-0.05634	51.46	8.94	571,670	100.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	32,500	4.17	2,630	23.47	1,689	1.54	7.04	1.83	57.00	-0.020	58.78	6.55	267,360	658.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,410	-0.87	20	-33.33	0	-676.19	3.08	0.00	7.23	-1.3E+20	404.19	678.53	1,036,780	21.00

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	3,410	-0.87	750	-12.79	165	-111.94	2.05	0.10	45.10	-0.022	148.29	133.93	269,690	179.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,000	1.35	770	2.67	571	-40.74	5.00	0.95	25.69	-0.0083	53.58	45.87	202,440	157.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,400	1.46	390	0.00	318	-5.76	10.25	1.57	38.44	-0.0398	59.07	9.51	391,990	143.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,400	1.46	1,520	4.11	1,070	-14.31	3.36	1.73	49.18	-0.0047	66.48	28.92	12,730	19.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,400	1.46	1,320	4.76	911	-6.84	4.01	1.76	50.92	-0.0078	69.62	19.53	61,360	79.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,150	0.48	640	-8.57	738	0.71	18.36	3.20	55.56	-0.03881	40.38	2.32	85,270	55.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,150	0.48	230	4.55	221	-8.75	13.05	0.68	28.38	-0.0397	48.38	10.92	217,790	47.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,150	0.48	1,380	2.22	1,296	-18.20	5.47	1.68	35.69	-0.00633	49.12	24.73	4,370	6.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,150	0.48	2,390	0.84	2,268	19.62	3.65	1.96	82.42	-0.00198	57.34	2.98	238,160	567.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,400	-0.52	1,530	-1.29	961	-23.78	3.99	0.50	39.91	-0.0067	59.62	33.79	101,810	158.00

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 <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 (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		<i>Black Scholes fair price</i>	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	96,900	-0.21	1,730	0.58	797	-30.51	4.05	0.33	36.15	-0.0102	61.11	39.44	1,410	2.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,900	-0.21	1,090	0.00	446	-12.37	6.57	0.30	36.93	-0.0409	67.77	18.00	7,820	8.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,000	-0.09	710	0.00	128	-53.22	4.22	0.05	26.51	-0.0347	65.44	59.50	61,320	43.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	117,600	0.00	550	-3.51	401	-2.04	10.06	0.34	47.04	-0.03056	51.49	6.72	85,520	48.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	117,600	0.00	2,060	5.10	1,191	-19.99	4.41	0.45	38.60	-0.0070	53.16	28.75	5,540	11.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	117,600	0.00	2,770	-0.36	2,431	20.07	3.35	0.69	78.93	-0.0019	61.56	3.49	221,720	603.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,150	0.63	2,100	0.00	2,162	17.18	5.50	2.46	95.71	-0.00105	41.72	0.21	52,320	114.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,150	0.63	2,770	0.00	3,285	8.90	6.53	4.44	74.87	-0.0032	39.88	2.57	23,580	65.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,150	0.63	2,860	5.54	2,676	19.25	3.35	1.86	79.43	-0.0025	67.65	4.43	281,570	804.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,500	1.15	160	-5.88	170	-38.83	7.11	0.23	17.17	-0.0126	52.60	41.24	183,800	31.00

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	26,500	1.15	90	-10.00	49	-20.75	11.77	0.11	15.99	-0.1063	64.09	22.11	77,390	7.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,500	1.15	900	1.12	631	-43.39	4.30	0.51	29.17	-0.0082	61.85	50.18	72,760	66.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,500	1.15	1,360	7.09	N/A	-13.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	27,020	36.00

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