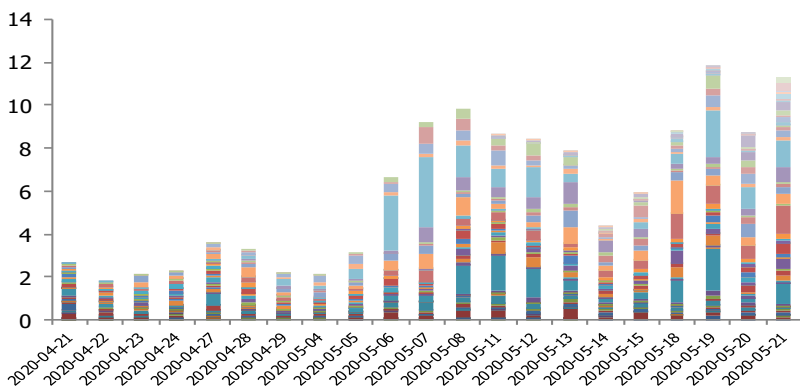


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	31.33
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.79x
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)	
CVPB2005	5	5	5	5	5	5
CHPG2004	5	5	5	5	5	5
CHPG2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CVPB2001	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

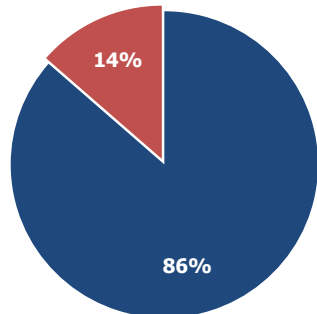
- Thị trường chứng quyền tiếp tục giao dịch trong trạng thái giằng co, tuy vậy nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng vẫn nổi bật. Các CW dựa trên cổ phiếu VPB, TCB, HDB, MBB.... tăng bình quân 15,94%; 14,63%, 5%, 3,06%,....phiên này thị trường đón thêm 5 mã CW niêm yết mới, nâng tổng số mã CW đang giao dịch lên con số 63 mã, có tới 3 mã CW trong 5 mã mới đóng cửa tăng trần: CTCB2004, CVPB2005 và CVNM2003.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,99 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,31 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 11,2% và giá trị giao dịch tăng 29,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,3% về khối lượng và 43,1% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 24 mã tăng giá, 28 mã giảm giá và 11 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 41,8% và 43,9%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 39% trong khi ở các mã giảm chiếm 37,8%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 29,3% và 15%.
- 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 30,27%, VND ở vị trí thứ 2 với 24,25%, tiếp theo là SSI chiếm 21,49% và MBS chiếm 9,79% (theo số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục mở rộng đà tăng, các cổ phiếu chứng quyền bình quân cứ 4 mã tăng mới có 1 mã giảm, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng. NĐT có thể giữ vị thế đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng hoặc các mã CW dựa trên các cổ phiếu có thanh khoản cao như FPT, HPG,....

KHUYẾN NGHỊ - MUA		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	106 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVNM2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.73 lần
Độ nhạy	0.72
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	52.53%
Phần bù rủi ro	2.87%
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 MUA đối với CW CVNM2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CVNM2003 hiện đang ở mức 18,26%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,73 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 52,53% và 2,87% - là một trong những CW có phần bù rủi ro thấp nhất.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

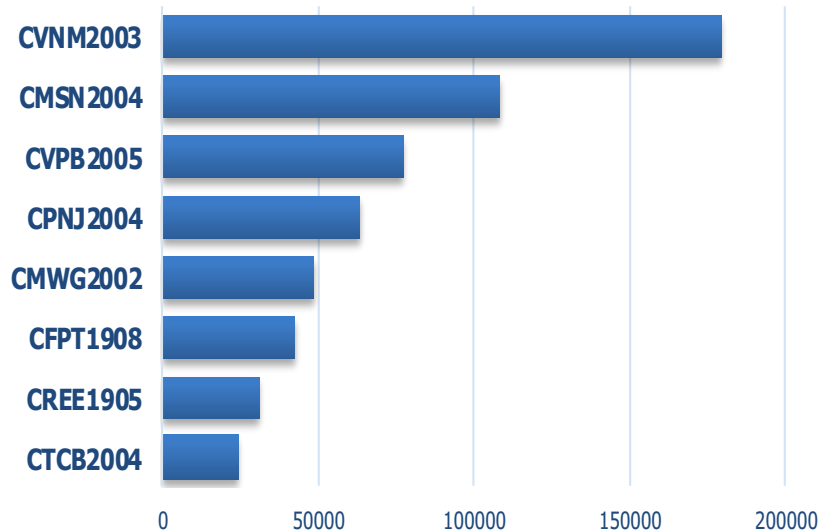
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VNM và CVNM2003



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 (%)
CTCB2004	22.73	0.00	NA	NA	-4.45
CVPB2005	21.05	0.00	98.16	23.58	0.08
CVNM2003	18.26	0.00	78.79	52.53	2.87
CMSN2004	13.79	0.00	73.35	59.47	6.19
CREE1905	-3.70	-5.56	39.82	42.34	6.76
CPNJ2004	-4.69	0.00	46.08	54.23	12.81
CFPT1908	-9.53	17.29	45.60	121.47	19.03
CMWG2002	-26.44	-5.56	NA	NA	28.39

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2005		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.64	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	2.76	<div style="width: 80%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	23.58	<div style="width: 95%;"></div>
Phần bù rủi ro	0.08	<div style="width: 100%;"></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

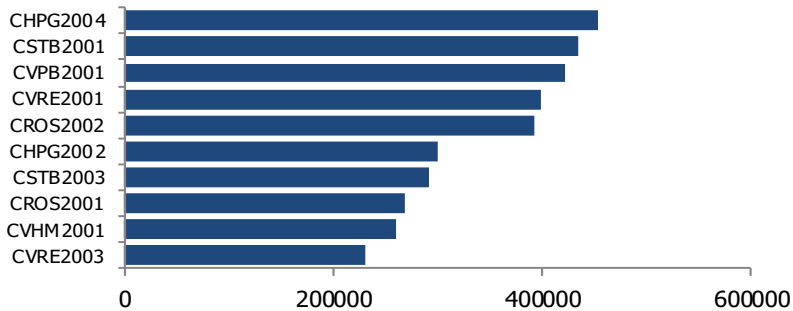
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2005



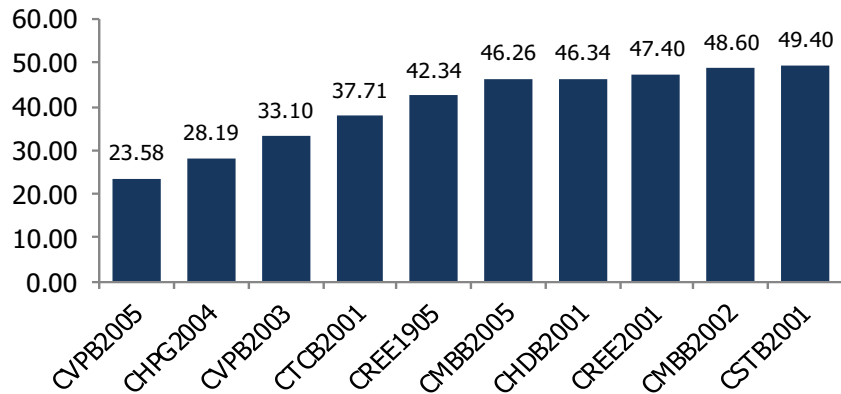
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT2002	3.24	63.25	91.00	-2.05
CVRE2004	-9.15	46.32	49.46	6.92
CVRE2002	-9.09	42.86	100.00	-92.00
CTCB2001	0.00	38.10	52.63	-85.20
CHPG2004	-1.30	36.32	104.03	204.00

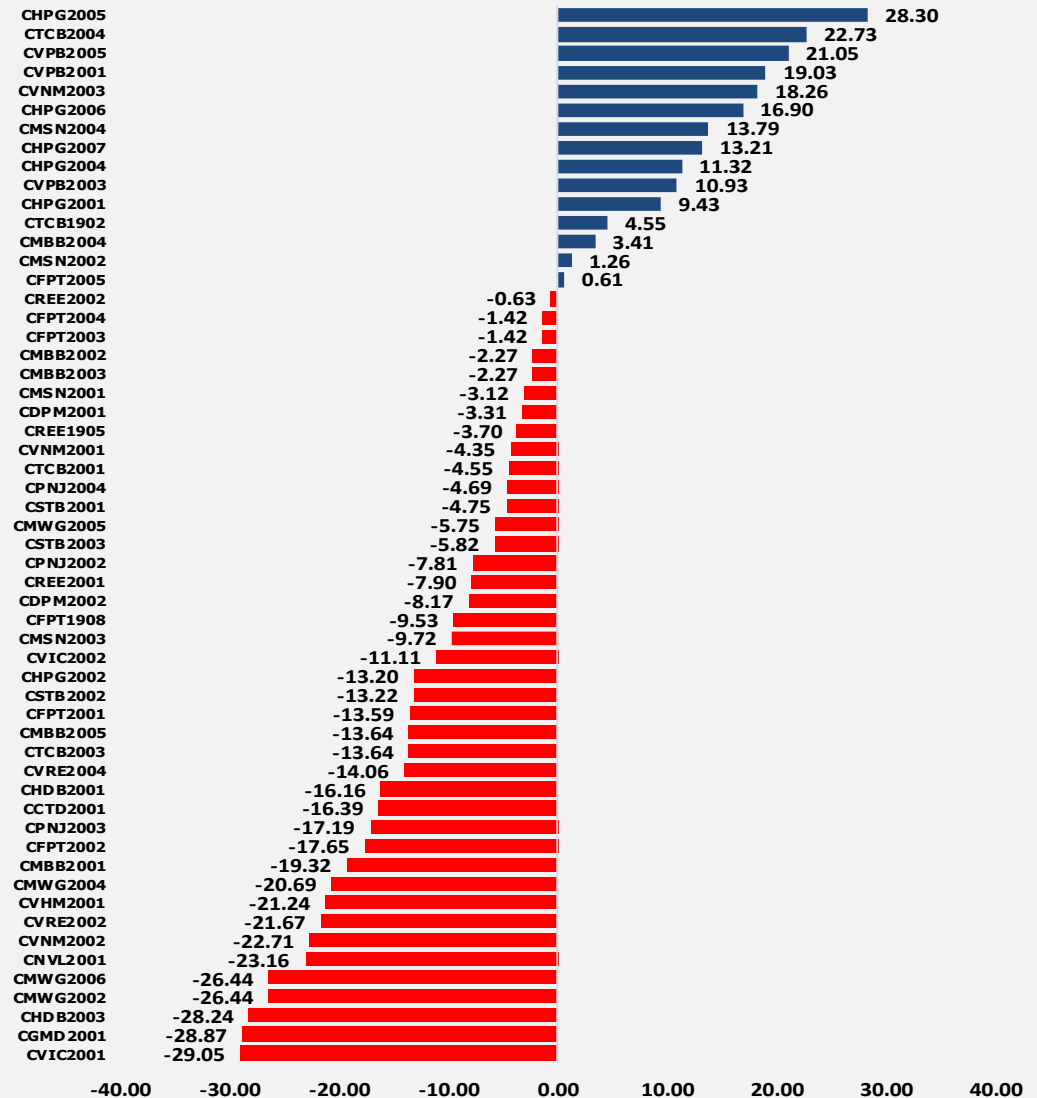
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	69,500	-0.29	2,090	-2.79	786	-16.39	1.95	0.22	58.70	-0.0065	128.73	46.46	70	0.15
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,100	-1.05	1,100	0.00	188	-3.31	3.33	0.22	51.93	-0.0956	169.03	18.91	4,970	5.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,100	-1.05	2,390	-3.63	1,361	-8.17	3.01	1.45	50.99	-0.0044	73.16	25.12	107,230	260.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	49,300	0.82	1,560	1.30	229	-9.53	4.80	0.11	45.60	-0.1758	121.47	19.03	42,100	69.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	49,300	0.82	800	0.0	99	-13.59	5.06	0.05	41.07	-0.1989	110.52	21.70	84,070	67.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	49,300	0.82	1,910	3.24	414	-17.65	4.95	0.21	38.38	-0.0637	84.12	25.40	12,350	23.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	49,300	0.82	12,500	0.40	4,813	-1.42	2.39	1.17	60.65	-0.0071	100.38	26.77	37,430	473.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	49,300	0.82	10,030	0.20	3,516	-1.42	2.92	1.04	59.42	-0.0178	112.51	21.76	31,380	315.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	49,300	0.82	9,310	0.1	2,870	0.61	3.17	0.92	59.82	-0.0384	140.67	18.28	79,050	747.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,400	-0.51	40	0.00	6	-28.87	12.25	0.02	10.11	-0.3913	62.60	29.69	55,870	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			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	25,050	6.82	110	10.00	108	-16.16	15.90	0.34	13.97	-0.0577	46.34	17.04	173,590	18.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	25,050	6.82	980	0.00	686	-28.24	4.44	0.61	34.72	0.0	54.77	36.06	43,420	42.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	26,500	0.19	1,670	0.00	1,543	9.43	5.85	1.70	73.79	-0.00637	54.81	3.17	44,800	73.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	26,500	0.19	1,620	1.887	1,185	-13.20	3.84	0.86	47.01	-0.0046	56.64	25.43	299,720	473.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	26,500	0.19	3,040	-1.30	3,246	11.32	8.30	5.08	95.21	-0.0012	28.19	0.15	454,010	1397.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	26,500	0.19	7,960	-1.49	7,840	28.30	2.98	4.41	89.48	-0.0007	50.03	1.74	150,530	1198.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	26,500	0.19	3,120	-0.32	2,676	16.90	3.20	1.61	75.31	-0.0025	65.29	6.65	44,070	138.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	26,500	0.19	4,470	-0.67	4,038	13.21	4.53	3.45	76.45	-0.0042	59.96	3.66	6,760	30.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,600	1.73	110	-8.33	51	-19.32	12.60	0.18	15.75	-0.1046	54.92	20.57	110,420	11.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,600	1.73	1,430	8.33	1,284	-2.27	6.23	2.27	50.65	-0.0077	48.60	10.40	101,190	143.00

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	2,310	3.13	1,952	-2.27	4.16	2.30	54.54	-0.0037	51.66	15.40	35,860	82.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,600	1.73	1,750	12.18	1,349	3.41	6.10	2.34	60.68	-0.01278	61.94	6.53	106,410	180.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,600	1.73	1,270	0.00	1,178	-13.64	5.47	1.83	39.44	-0.0055	46.26	20.85	12,150	15.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,800	0.00	2,120	-1.85	1,235	-3.12	3.39	0.66	56.26	-0.0044	59.64	19.73	4,720	10.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,800	0.00	2,500	-3.85	1,414	1.26	3.76	0.83	58.86	-0.00711	67.12	14.42	100,380	258.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,800	0.00	1,950	-7.58	744.61	-9.72	6.54	0.76	39.96	-0.0364	62.74	15.83	3,480	7.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	63,800	0.00	2,550	N/A	2,063	13.79	3.67	1.19	73.35	-0.0031	59.47	6.19	108,340	277.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	87,000	0.58	40	-20.00	14	-32.18	13.49	0.02	6.20	-0.1920	61.74	32.64	144,340	7.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	87,000	0.58	170	13.33	N/A	-26.44	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	28.39	48,270	7.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	87,000	0.58	480	-2.04	N/A	-20.69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	39,640	20.00

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	87,000	0.58	6,660	-0.45	3,963	-5.75	3.41	1.55	52.14	-0.0068	77.27	21.06	45,040	310.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	87,000	0.58	3,180	-2.45	848	-26.44	2.65	0.26	48.48	-0.0166	105.32	44.71	16,830	48.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,500	0.75	1,120	-1.75	31	-23.16	4.46	0.03	37.35	-0.15644	52.72	31.53	88,350	96.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	64,000	0.00	4,150	-3.26	2,520	-7.81	3.81	1.50	49.37	-0.0073	69.36	20.78	30,910	129.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	64,000	0.00	2,430	-19.00	796	-17.19	2.72	0.34	51.61	-0.01226	97.92	36.17	1,100	3.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	64,000	0.00	1,040	N/A	882	-4.69	5.67	0.78	46.08	-0.0077	54.23	12.81	63,100	64.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,800	1.27	340	6.25	259	-3.70	13.03	0.53	39.82	-0.0356	42.34	6.76	30,920	11.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,800	1.27	180	-5.26	99	-7.90	11.81	0.18	31.87	-0.05299	47.40	10.59	67,320	12.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,800	1.27	2,320	-0.43	1,409	-0.63	7.19	1.59	52.48	-0.021	56.79	7.92	41,620	98.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,620	0.00	20	-33.33	0	-631.16	3.16	0.00	6.99	-4.7E+14	356.61	633.37	268,640	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 (%)	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	3,620	0.00	690	0.00	232	-99.64	2.22	0.14	42.36	-0.015	132.01	118.70	392,810	283.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,100	1.00	780	-2.50	611	-39.81	5.02	1.02	25.95	-0.0076	52.50	44.97	127,080	98.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,500	0.96	380	2.70	408	-4.75	10.94	2.12	39.60	-0.0240	49.40	8.37	435,270	177.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,500	0.96	1,510	-0.66	1,131	-13.22	3.43	1.85	49.37	-0.0043	63.80	27.60	101,960	157.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,500	0.96	1,330	-2.21	983	-5.82	4.07	1.91	51.55	-0.0068	66.39	18.49	291,730	392.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,000	4.51	760	2.70	1,404	4.55	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.09	114,350	81.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	22,000	4.51	290	0.00	398	-4.55	13.89	1.26	36.61	-0.0182	37.71	7.18	153,290	41.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	22,000	4.51	2,000	0.00	1,597	-13.64	4.69	1.70	42.61	-0.00604	53.59	22.73	6,510	13.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	22,000	4.51	2,010	N/A	2,644	22.73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.45	23,900	48.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	78,000	1.17	1,590	4.61	1,092	-21.24	4.03	0.56	41.03	-0.0058	57.37	31.43	259,200	418.00

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	98,000	1.45	1,760	3.53	870	-29.05	4.08	0.36	36.63	-0.0091	59.47	38.03	26,030	46.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	98,000	1.45	1,140	-0.87	551	-11.11	6.58	0.37	38.25	-0.0302	63.55	16.93	22,150	26.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	115,000	1.14	800	8.11	155	-50.55	4.08	0.05	28.38	-0.0300	65.87	57.51	191,690	136.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	115,000	0.88	480	6.67	333	-4.35	10.00	0.29	41.72	-0.03181	50.62	8.52	203,300	94.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	115,000	0.88	1,850	1.65	1,048	-22.71	4.52	0.41	36.34	-0.0074	52.32	30.75	27,920	50.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	115,000	0.88	2,430	N/A	2,217	18.26	3.73	0.72	78.79	-0.0016	52.53	2.87	179,300	431.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,700	0.41	2,440	0.00	2,440	19.03	4.61	2.28	91.16	-0.0021	56.24	0.73	421,760	924.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,700	0.41	3,050	0.33	3,764	10.93	6.64	5.06	82.04	-0.0019	33.10	1.42	86,520	264.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,700	0.41	2,610	N/A	2,932	21.05	4.64	2.76	98.16	-0.0001	23.58	0.08	77,050	200.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,300	-0.94	160	0.00	178	-39.88	7.02	0.24	17.07	-0.0116	52.40	42.32	398,630	64.00

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	26,300	-0.94	100	-9.09	62	-21.67	11.00	0.13	16.73	-0.0763	62.64	23.19	70,260	9.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,300	-0.94	910	-2.15	648	-44.48	4.23	0.52	29.26	-0.0079	62.25	51.40	230,390	219.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,300	-0.94	1,390	-9.15	N/A	-14.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8,530	13.00

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