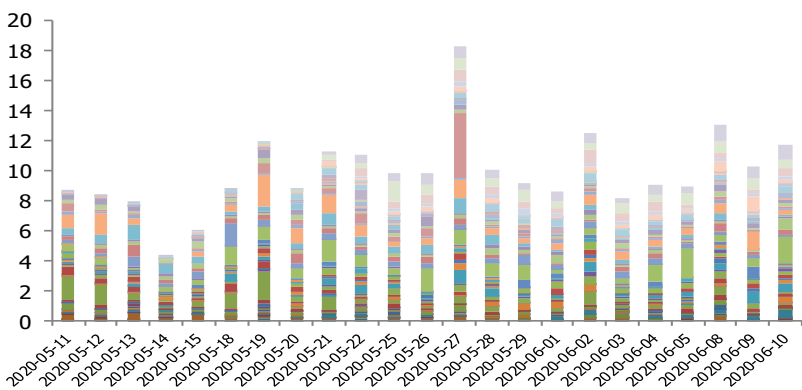


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	29.83
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.56x
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)	
CSTB2001	5	5	5	5	5	5
CMBB2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CTCB2004	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CHPG2001	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

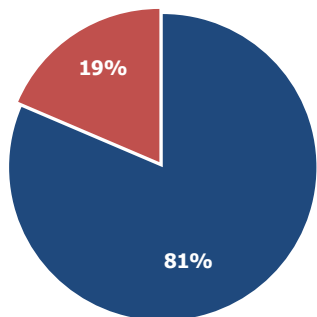
- Thị trường chứng quyền có phiên phục hồi thận trọng khi số cổ phiếu chứng quyền tăng và giảm tương đương, trong khi CW dựa trên 2 cổ phiếu là FPT và HPG giao dịch không thành công thì CW dựa trên cổ phiếu MBB, STB, TCB,... đồng loạt tăng điểm. Hiện CW dựa trên MBB chiếm 8,1% toàn thị trường, đứng sau số lượng CW của FPT và HPG. Mức tăng bình quân của CW dựa trên STB phiên này đạt 84,57%, trong khi ở MBB là 19,77% và TCB là 9,31%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,65 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,7 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 6,9% và giá trị giao dịch tăng 13,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4,3% về khối lượng và 18% về giá trị. Độ rộng thị trường vẫn nghiêng về bên bán, phiên này đã có 21 mã tăng giá, 37 mã giảm giá và 04 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 53,5% và 22,1%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 50,3% trong khi ở các mã giảm chiếm 30,8%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 25% và 11,3%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 62 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 dẫn đầu thị trường và chiếm 37,6%, SSI ở vị trí thứ 2 với 26,4%, tiếp theo là MBS chiếm 21,5% và VND chiếm 9%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở nổi lại đà tăng và các mã CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng đang có lợi thế, do vậy nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW tương ứng và có thanh khoản cao, bên cạnh đó là các mã CW đang được thị trường định giá thấp như: CVPB2003, CTCB2001, CMBB2005....

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CVPB2003
Cổ phiếu cơ sở		VPB
Giá thực hiện		22000 đồng (ITM 8.9%)
Tỷ lệ thực hiện		1:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20-7-2020
Số ngày còn lại		42 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVPB2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.03 lần
Độ nhạy	4.41
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	41.37%
Phần bù rủi ro	2.03%
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 CVPB2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CVPB2003 hiện đang ở trạng thái ITM 8,9% với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 7,03 lần và độ nhạy lên tới 4,41 lần.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 41,37% và 2,03% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro thấp nhất thị trường, và thấp hơn tương đối so với phần bù rủi ro của những CW khác có cùng tài sản cơ sở đang được giao dịch.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2003



CVPB2003 VM Equity (Vietnam Prosperity JSC Bank) Compare stock Vs CW 10 Days 10

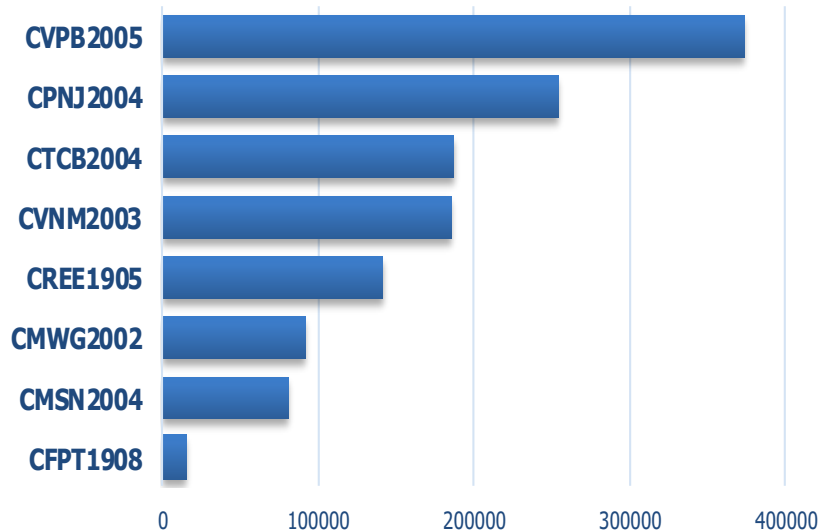
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

10-Jun-2020 16:51:27

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	23.58	19.05	82.04	69.37	2.85
CTCB2004	22.20	6.25	89.83	49.60	1.14
CVPB2005	19.25	-1.82	81.92	63.54	3.11
CMSN2004	12.56	-1.29	72.76	60.19	5.72
CPNJ2004	-3.08	8.51	47.37	56.40	10.92
CREE1905	-3.21	-37.50	28.21	37.89	4.11
CFPT1908	-10.66	-0.91	40.40	193.80	17.36
CMWG2002	-23.04	-27.27	NA	NA	23.94

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2005		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.66	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.97	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	63.54	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	3.11	<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"/>

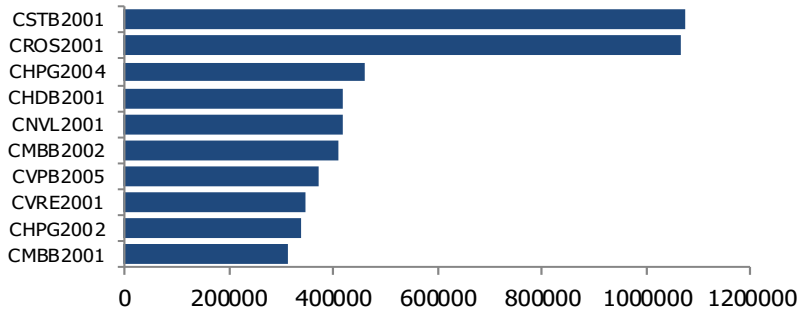
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2005



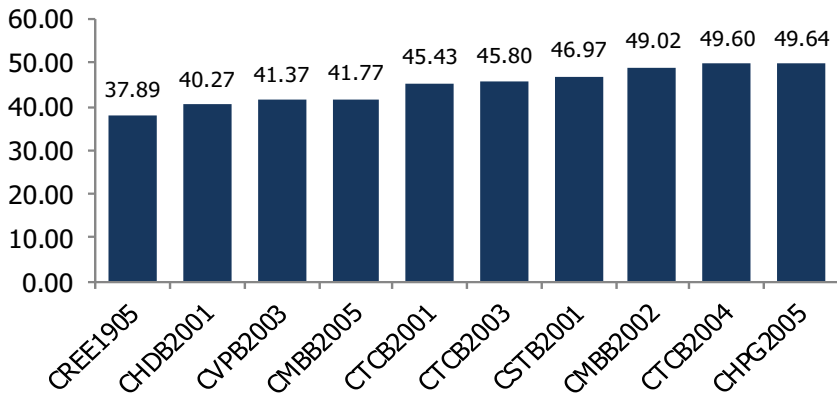
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2001	190.91	137.04	113.33	-55.56
CVNM2001	-2.53	63.83	92.50	-53.89
CROS2002	12.35	61.06	160.00	167.65
CSBT2001	5.00	45.83	43.84	-78.35
CSTB2003	37.50	42.75	40.60	70.00

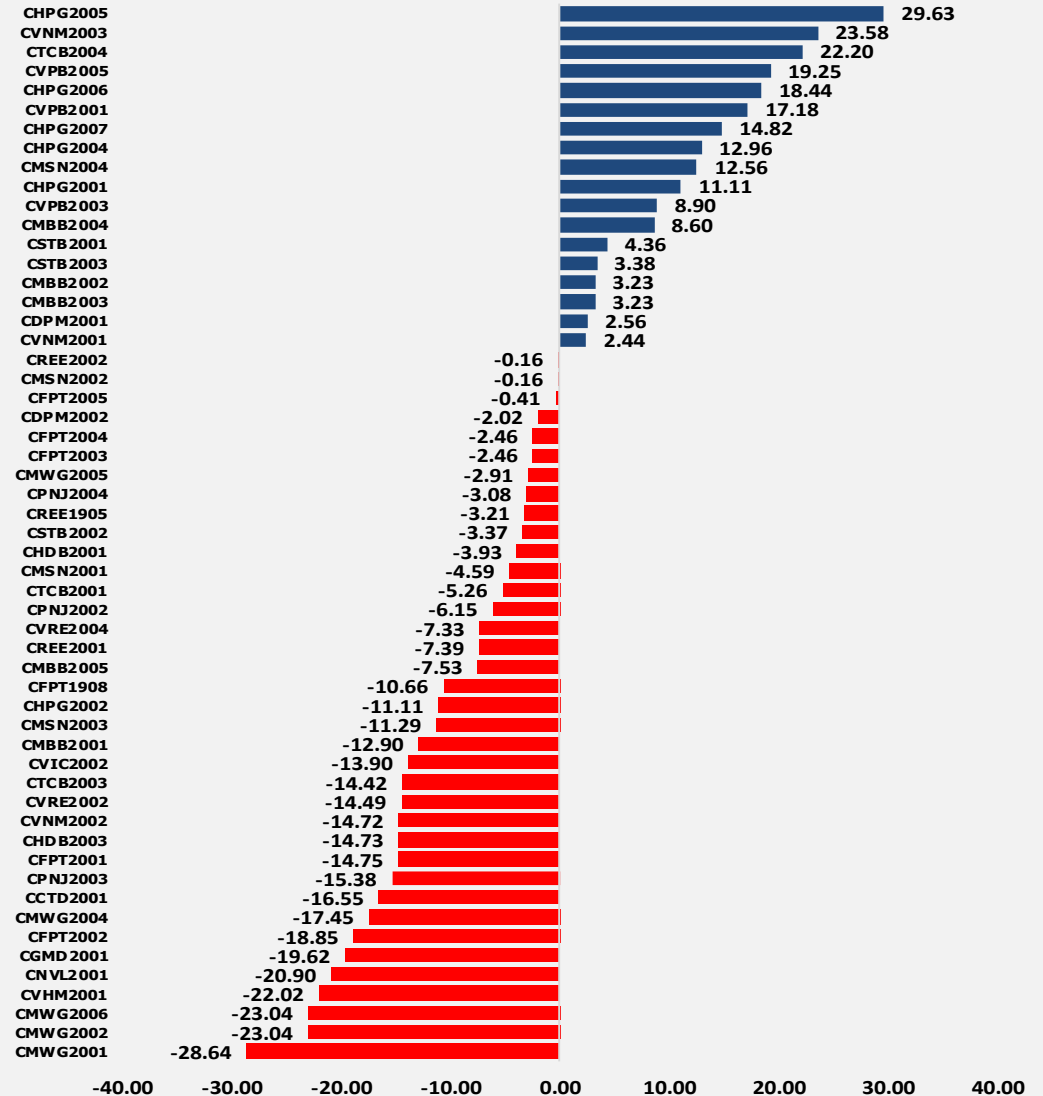
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	69,400	-1.56	1,860	-6.06	779	-16.55	2.10	0.24	56.30	-0.0067	123.24	43.35	54,610	100.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,950	0.67	870	45.00	190	2.56	4.59	0.29	53.41	-0.1896	198.11	9.08	135,430	118.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,950	0.67	2,720	2.26	1,648	-2.02	3.00	1.66	54.65	-0.0040	73.58	20.21	16,050	45.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,800	-0.31	1,090	-11.38	12	-10.66	6.03	0.01	40.40	-10.7621	193.80	17.36	15,330	16.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,800	-0.31	500	-12.3	8	-14.75	6.67	0.01	34.19	-5.0429	141.66	19.88	12,100	6.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,800	-0.31	1,700	-1.73	165	-18.85	5.21	0.09	36.32	-0.2223	98.50	25.82	2,380	4.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,800	-0.31	11,560	-4.86	3,992	-2.46	2.50	1.02	59.31	-0.0091	101.46	26.15	14,990	172.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,800	-0.31	8,980	-4.57	2,608	-2.46	3.14	0.84	57.76	-0.0296	119.96	20.86	35,000	312.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,800	-0.31	8,430	-5.4	1,746	-0.41	3.38	0.60	58.36	-0.1159	183.76	17.68	13,080	112.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	20,900	0.72	10	-50.00	1	-19.62	24.30	0.01	4.65	-1.6491	57.06	19.81	34,310	0.49

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	28,000	-0.18	150	-21.05	226	-3.93	26.31	1.06	28.19	-0.0747	40.27	5.00	419,120	52.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	28,000	-0.18	1,770	-1.67	1,275	-14.73	3.70	0.84	46.83	0.0	62.62	27.37	51,810	90.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,000	-0.37	1,730	-10.82	1,592	11.11	6.30	1.86	80.70	-0.00867	63.49	1.70	44,640	81.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,000	-0.37	1,670	0	1,198	-11.11	3.89	0.86	48.18	-0.0049	57.76	23.48	337,750	560.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,000	-0.37	3,630	0.55	3,502	12.96	6.76	4.38	90.88	-0.0132	92.74	0.48	461,310	1716.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,000	-0.37	8,300	-1.43	8,215	29.63	3.00	4.56	92.08	-0.0006	49.64	1.11	37,510	310.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,000	-0.37	3,270	-3.25	2,796	18.44	3.19	1.65	77.17	-0.0027	69.74	5.79	19,330	63.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,000	-0.37	4,650	-0.85	4,235	14.82	4.70	3.69	80.98	-0.0050	66.04	2.40	39,400	183.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	18,600	2.76	60	50.00	21	-12.90	20.21	0.11	13.04	-0.4049	56.91	13.55	314,610	14.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	18,600	2.76	1,780	17.88	1,617	3.23	6.31	2.74	60.40	-0.0073	49.02	6.34	408,650	721.00

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	18,600	2.76	2,730	9.20	2,353	3.23	4.12	2.61	60.45	-0.0033	51.57	11.45	58,920	163.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	18,600	2.76	1,900	20.25	1,799	8.60	7.68	3.72	78.49	-0.00896	51.59	1.61	68,030	124.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	18,600	2.76	1,350	1.50	1,425	-7.53	6.05	2.32	43.88	-0.0048	41.77	14.78	13,310	18.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	62,900	-0.16	1,950	0.00	1,003	-4.59	3.52	0.56	54.62	-0.00576	60.77	20.09	67,320	131.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,900	-0.16	2,160	-6.90	1,108	-0.16	4.13	0.73	56.72	-0.00993	67.11	13.89	4,660	10.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,900	-0.16	1,200	-9.77	306.42	-11.29	8.59	0.42	32.78	-0.1017	62.58	15.10	34,890	41.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	62,900	-0.16	2,300	-1.29	1,816	12.56	3.98	1.15	72.76	-0.0039	60.19	5.72	80,590	185.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	89,400	0.79	10	-50.00	1	-28.64	22.21	0.00	2.48	-2.7702	68.59	28.75	166,810	2.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	89,400	0.79	80	-20.00	N/A	-23.04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	23.94	91,440	6.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	89,400	0.79	20	-33.33	N/A	-17.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	162,140	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	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	89,400	0.79	6,530	-2.68	4,486	-2.91	3.77	1.89	55.06	-0.0070	71.61	17.52	23,550	153.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	89,400	0.79	1,690	-1.74	939	-23.04	4.15	0.44	39.25	-0.0113	69.36	32.49	720	1.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,500	0.00	1,160	0.87	14	-20.90	4.51	0.01	38.42	-0.3704	53.96	29.41	417,450	472.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	65,000	-0.76	4,070	-5.79	2,402	-6.15	3.98	1.47	49.90	-0.0085	70.57	18.68	47,380	192.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	65,000	-0.76	1,000	-4.76	746	-15.38	4.99	0.57	38.37	-0.00759	55.62	23.08	1,720	2.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	65,000	-0.76	1,020	-7.27	813	-3.08	6.04	0.76	47.37	-0.0099	56.40	10.92	253,510	260.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,950	0.00	100	-23.08	82	-3.21	31.53	0.41	28.21	-0.17581	37.89	4.11	141,090	16.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,950	0.00	80	-20.00	27	-7.39	19.50	0.08	23.27	-0.28837	50.67	8.58	3,200	0.26
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,950	0.00	1,690	-5.59	1,029	-0.16	9.87	1.59	52.22	-0.040	56.09	5.45	99,480	165.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,470	-5.96	10	0.00	-	-662.77	3.59	N/A	4.13	N/A	588.77	663.92	1,066,660	11.00

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	3,470	-5.96	1,820	12.35	154	-108.27	1.36	0.06	71.35	-0.039	264.01	160.72	29,120	54.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,200	0.31	1,050	5.00	862	-30.31	4.83	1.29	31.33	-0.0069	54.04	36.80	134,230	140.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,500	6.98	640	190.91	668	4.36	13.28	3.86	73.92	-0.0233	46.97	1.21	1,074,010	485.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,500	6.98	2,130	25.29	1,536	-3.37	3.10	2.07	57.34	-0.0039	69.81	21.90	126,630	218.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,500	6.98	1,870	37.50	1,407	3.38	3.75	2.29	60.97	-0.0060	71.80	12.88	283,210	466.00
46	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,850	1.39	150	25.00	151	-5.26	20.43	0.70	28.04	-0.08497	45.43	6.64	139,470	19.00
47	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,850	1.39	1,340	-0.74	1,326	-14.42	6.00	1.82	36.79	-0.0063	45.80	20.55	990	1.00
48	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,850	1.39	2,550	3.66	2,518	22.20	3.85	2.22	89.83	-0.0012	49.60	1.14	187,110	469.00
49	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,500	-0.13	1,530	-1.29	966	-22.02	4.08	0.51	40.27	-0.00708	59.88	31.89	129,290	195.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	95,600	-0.62	1,460	-1.35	668	-32.29	4.36	0.30	33.27	-0.0119	59.98	39.92	183,330	263.00

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	95,600	-0.62	680	-5.56	244	-13.90	8.44	0.22	30.01	-0.0789	66.02	17.46	40,370	27.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	117,800	0.00	740	2.78	119	-46.98	4.37	0.04	27.43	-0.0406	64.36	53.26	186,020	134.00
53	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	123,000	-1.60	770	-2.53	502	2.44	9.62	0.39	60.23	-0.0505	69.26	3.82	195,870	142.00
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	123,000	-1.60	2,160	-5.68	1,321	-14.72	4.66	0.50	40.89	-0.00655	50.22	23.50	23,720	50.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	123,000	-1.60	3,250	1.56	2,868	23.58	3.10	0.72	82.04	-0.0018	69.37	2.85	185,230	592.00
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,150	0.21	2,130	2.40	2,089	17.18	5.26	2.28	92.82	-0.0044	74.55	0.46	65,550	141.00
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,150	0.21	2,640	-1.49	3,026	8.90	7.03	4.41	76.87	-0.00407	41.37	2.03	81,360	207.00
58	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,150	0.21	2,700	1.89	2,600	19.25	3.66	1.97	81.92	-0.0025	63.54	3.11	373,780	970.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,950	0.18	200	0.00	208	-31.62	7.14	0.27	20.43	-0.0131	53.42	34.49	347,980	66.00
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	27,950	0.18	20	-50.00	28	-14.49	25.66	0.13	7.35	-0.1263	49.89	14.78	231,140	9.00

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
61	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,950	0.18	1,040	0.97	771	-35.95	4.30	0.59	32.02	-0.0076	61.87	43.40	182,880	181.00
62	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,950	0.18	1,430	-1.38	N/A	-7.33	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	188,110	243.00

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