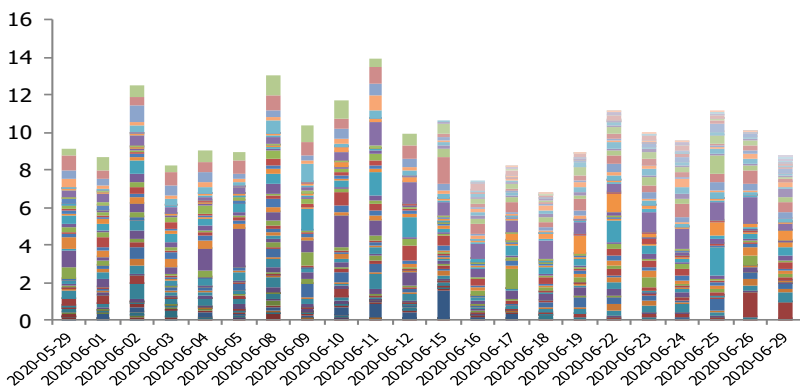


COVERED WARRANTS – GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	75
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	24.87
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.49x
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
CHPG2007	5	5	5	5	5	5
CTCB2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CMBB2002	5	5	5	5	4.6	4.6
CVPB2005	5	5	5	5	4.6	4.6

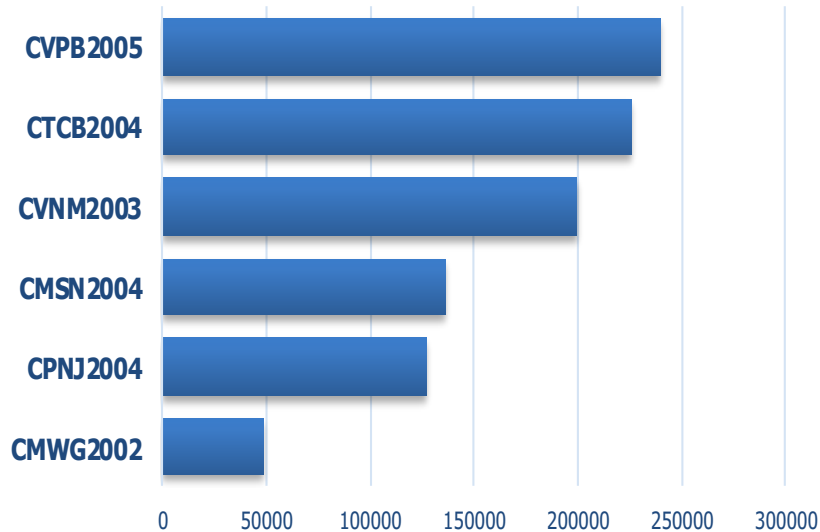
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm sang phiên thứ 4 liên tiếp khi chỉ có vên vện cổ phiếu CTD tăng giá và 20 cổ phiếu còn lại giảm giá. Thanh khoản sụt giảm cũng khiến áp lực cắt lỗ gia tăng, hiện chỉ còn 12 mã CW (16%) ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn và gần 80% đang ở trạng thái lỗ.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,49 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,65 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 17,5% trong khi giá trị giao dịch giảm 14,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 23% về khối lượng nhưng giảm 16,4% về giá trị. Độ rộng thị trường nghi nhận áp lực bán diễn ra trên diện rộng, phiên này chỉ có vên vện 3 mã tăng giá, trong khi có 66 mã giảm giá và 06 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 34,2% và 33,1%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 6% trong khi ở các mã giảm chiếm tới 92%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22% và 10%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 75 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 32 mã CW, tiếp theo là HCM có 13 mã và SSI có 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS dẫn đầu thị trường và chiếm 40,7%, SSI ở vị trí thứ 2 với 22,4%, tiếp theo là MBS chiếm 15,9% và VND chiếm 11,6%.
- Tóm lại, thị trường chứng quyền và thị trường có sở đang có chuỗi điều chỉnh giảm sang phiên thứ 4 và thứ 5 liên tiếp. Điều này đang khiến một số vị thế nắm giữ CW phải đối mặt với áp lực cắt lỗ. Nhà đầu tư nên tuân thủ nguyên tắc bảo toàn vốn, không bình quân giá, giảm tỷ trọng CW,....chiến lược không tham gia giao dịch cũng là cách hạn chế rủi ro lúc này.

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	16.00	-13.58	77.20	67.81	4.47
CTCB2004	13.49	-16.50	77.00	62.91	3.51
CVPB2005	7.14	-27.78	67.37	58.61	5.24
CMSN2004	0.18	-25.17	55.12	56.45	9.53
CPNJ2004	-16.52	-30.61	25.16	58.74	19.48
CMWG2002	-34.97	-50.00	5.29	101.31	35.34

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

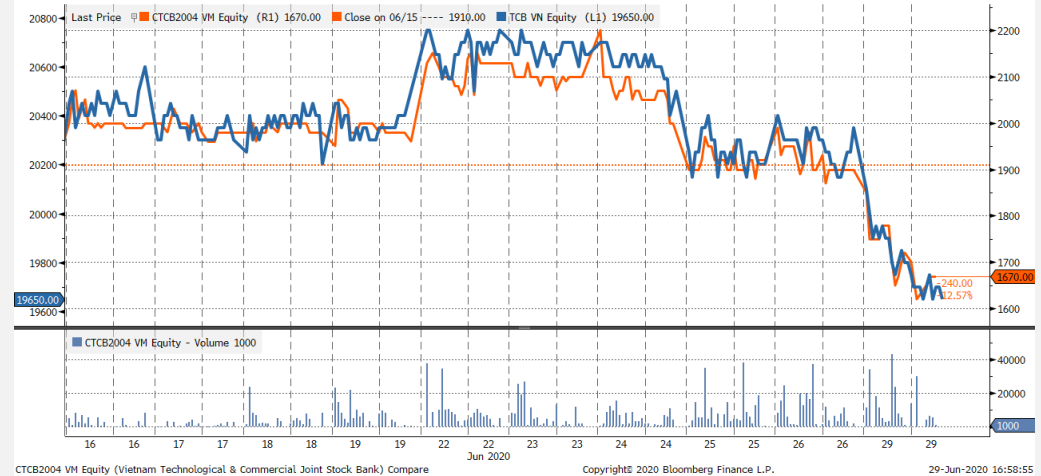


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.53	
Độ nhạy	1.73	
Hao mòn thời gian	0.00	
Độ biến động nội hàm	62.91	
Phần bù rủi ro	3.51	
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 CTCB2004

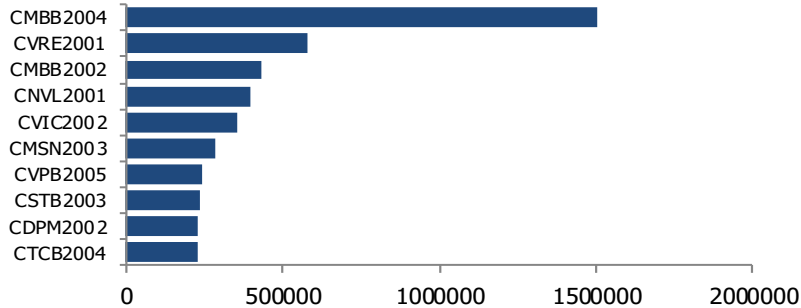
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2004



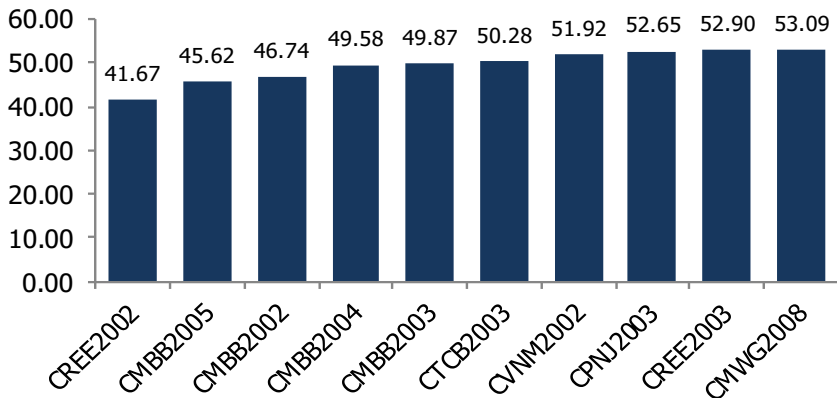
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CNVL2001	7.65	31.88	27.11	8.76
CFPT2002	-7.03	19.00	8.18	-38.97
CSTB2003	-5.33	3.23	-11.11	45.45
CVJC2002	3.48	0.85	1.71	-0.83
CVHM2004	0.00	0.00	0.00	0.00

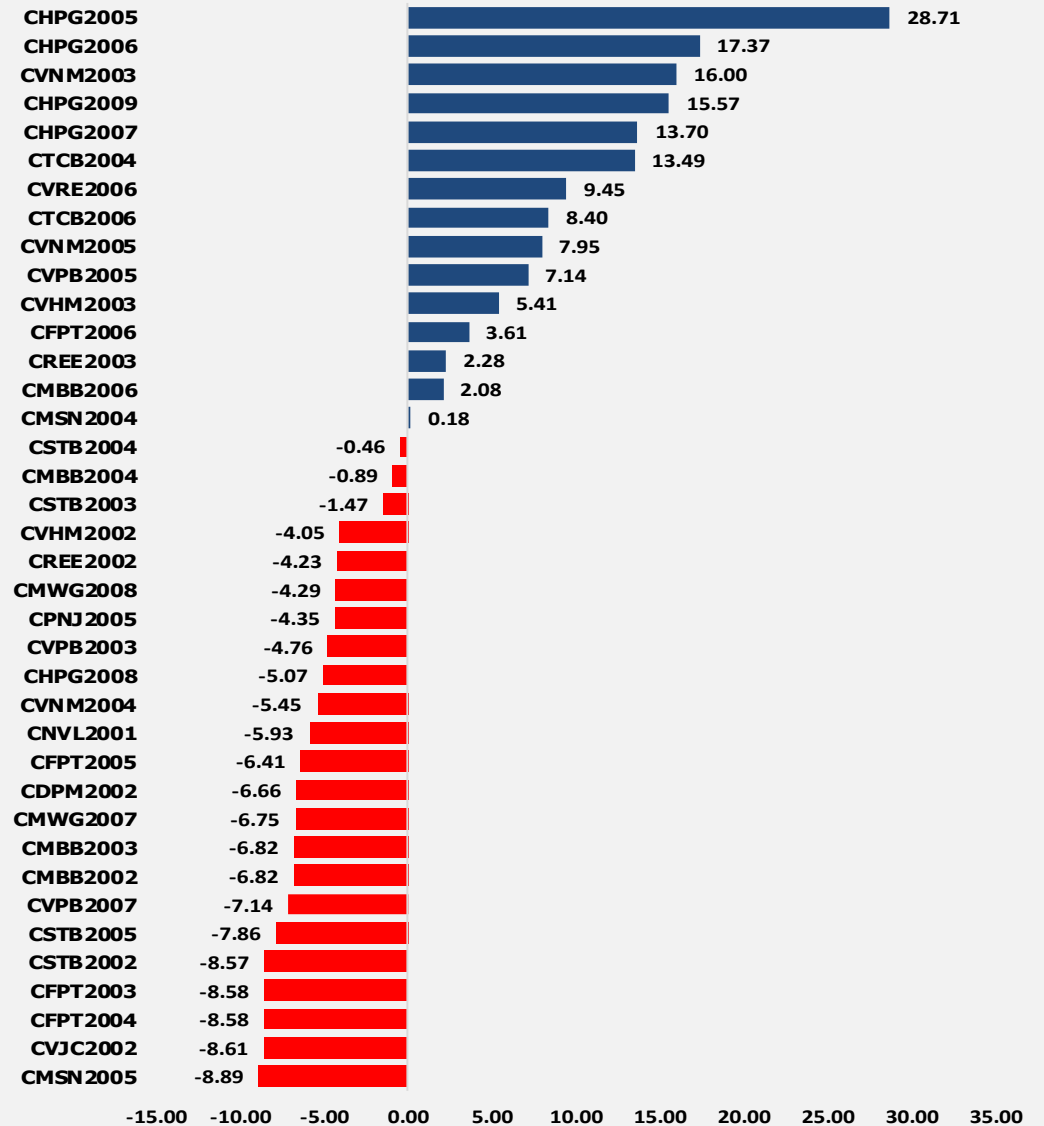
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -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	70,000	4.79	1,660	12.93	730	-15.55	2.28	0.24	54.12	-0.0072	116.79	39.27	51,790	79.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,300	-3.38	2,340	-13.33	1,582	-6.66	3.31	1.83	54.15	-0.0051	70.03	23.02	229,180	544.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	46,050	-1.71	1,190	-7.03	10	-25.95	5.69	0.01	29.42	-5.67008	130.41	31.12	2,710	2.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	46,050	-1.71	8,800	-8	2,588	-8.58	2.82	0.79	53.90	-0.01401	97.79	27.69	22,630	200.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	46,050	-1.71	5,870	-11.5	1,099	-8.58	3.92	0.47	49.93	-0.0809	119.10	21.32	22,000	131.00
6	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	46,050	-1.71	4,960	-14.19	10	-6.41	4.58	0.00	49.30	-188.084	452.99	17.18	43,830	219.00
7	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	46,050	-1.71	1,480	-8.64	1,069	3.61	4.20	0.49	57.61	-0.0044	57.43	10.10	11,420	17.00
8	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,700	-2.56	910	-20.18	587	-30.05	4.52	0.54	33.31	-0.0093	60.38	37.42	155,800	144.00
9	CHDB2005	KIS	HDB	4.00	27,327	1-10-20	24,700	-2.56	810	-18.2	385	-10.64	3.75	0.29	49.23	-0.0141	83.08	23.75	24,980	21.00
10	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	26,650	-2.02	1,510	-10.12	1,088	-12.57	4.08	0.83	46.24	-0.00575	58.77	23.90	159,950	247.00

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
11	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	26,650	-2.02	7,480	-8.22	7,839	28.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.64	67,000	499.00
12	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	26,650	-2.02	2,960	-7.50	2,593	17.37	3.49	1.70	77.60	0.0	68.36	4.85	2,530	7.00
13	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	26,650	-2.02	3,790	-14.45	3,733	13.70	6.39	4.47	90.81	-0.00398	53.72	0.52	121,030	467.00
14	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	26,650	-2.02	3,200	-10.86	2,683	-5.07	4.29	2.16	51.50	-0.0046	54.47	17.07	120,560	385.00
15	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-20	26,650	-2.02	2,850	-9.52	2,613	15.57	3.51	1.72	75.14	-0.0022	56.95	5.82	101,980	294.00
16	CHPG2010	KIS	HPG	4.00	33,100	1-4-21	26,650	-2.02	1,310	-7.75	574	-24.20	2.61	0.28	51.32	-0.0057	79.03	43.86	120	0.16
17	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	16,850	-2.88	620	-29.55	562	-6.82	10.00	1.67	36.81	-0.0215	46.74	10.50	431,230	298.00
18	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	16,850	-2.88	1,560	-13.33	1,323	-6.82	5.11	2.00	47.27	-0.00575	49.87	16.08	78,150	121.00
19	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	16,850	-2.88	180	-59.09	153	-0.89	38.54	1.75	41.17	-0.45493	49.58	1.96	1,505,840	245.00
20	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-2020	16,850	-2.88	730	-10.98	677	-18.69	6.90	1.39	29.89	-0.0095	45.62	23.03	14,320	10.00

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	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-2020	16,850	-2.88	1,130	-12.40	935	2.08	4.39	1.22	58.86	-0.0045	54.30	11.34	38,100	43.00
22	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	55,100	-2.30	1,060	-19.08	452	-19.40	4.25	0.35	40.83	-0.01135	59.64	29.02	12,260	15.00
23	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	55,100	-2.30	920	-23.97	333	-14.34	5.69	0.34	37.99	-0.0296	63.50	21.01	34,710	36.00
24	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	55,100	-2.30	70	-30.00	1	-27.04	18.50	0.00	4.70	-8.61227	63.62	27.29	285,310	17.00
25	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	55,100	-2.30	1,070	-15.08	721	0.18	5.68	0.74	55.12	-0.01096	56.45	9.53	135,980	153.00
26	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	55,100	-2.30	1,060	-10.92	587.13	-8.89	4.80	0.51	46.20	-0.0100	56.75	18.51	12,000	13.00
27	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	81,500	-3.21	30	0.00	0	-34.97	14.38	0.00	5.29	-54.6178	101.31	35.34	48,060	1.00
28	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	81,500	-3.21	3,860	-14.22	2,460	-12.88	4.60	1.39	43.59	-0.01241	70.26	22.36	8,390	33.00
29	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	81,500	-3.21	790	-11.24	477	-34.97	5.39	0.32	26.11	-0.01703	63.86	39.82	730	0.44
30	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-2020	81,500	-3.21	9,070	-14.51	8,929	-6.75	4.44	4.87	49.44	-0.0041	53.47	17.88	14,350	146.00

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	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	81,500	-3.21	850	-17.48	845	-4.29	4.86	0.50	50.67	-0.00485	53.09	14.72	46,890	44.00
32	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	62,200	-0.32	2,110	7.65	328	-5.93	3.85	0.20	52.28	-0.0223	58.76	19.50	396,880	849.00
33	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	57,500	-3.52	1,570	-19.49	940	-20.00	5.76	0.94	31.47	-0.01655	61.68	25.46	6,450	10.00
34	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	57,500	-3.52	370	-13.95	299	-30.43	6.68	0.35	21.48	-0.0131	52.65	33.65	7,200	3.00
35	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	57,500	-3.52	340	-22.73	214	-16.52	8.51	0.32	25.16	-0.03341	58.74	19.48	126,710	44.00
36	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	57,500	-3.52	670	-17.28	503	-4.35	4.30	0.38	50.08	-0.0059	61.57	16.00	28,610	19.00
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	30,700	-1.60	40	-85.71	19	-4.23	70.53	0.22	9.19	-1.6834	41.67	4.36	39,860	1.00
38	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	30,700	-1.60	810	-3.57	565	2.28	4.48	0.41	59.04	-0.00531	52.90	10.91	6,410	5.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,990	-2.61	1,070	-1.83	38	-141.71	1.61	0.02	57.49	-0.137	224.31	177.49	10,260	9.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	13,900	-4.47	650	-12.16	253	-51.88	4.85	0.44	22.70	-0.02111	63.42	56.55	2,200	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	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,950	-3.10	1,760	-7.85	1,245	-8.57	3.30	1.87	53.00	-0.005	71.40	24.64	47,800	85.00
42	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,950	-3.10	1,600	-5.33	1,026	-1.47	3.84	1.80	56.12	-0.0103	82.52	16.08	238,440	341.00
43	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	10,950	-3.10	1,620	-10.50	1,507	-0.46	3.85	2.65	57.03	-0.0035	58.17	15.25	139,580	234.00
44	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	10,950	-3.10	1,030	-26.43	526	-7.86	2.95	0.71	55.48	-0.0089	93.30	26.68	310	0.32
45	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	10,950	-3.10	1,430	-7.74	696	-17.70	2.23	0.71	58.14	-0.0045	92.70	43.82	6,310	9.00
46	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	19,650	-3.44	710	-13.41	579	-27.23	6.74	0.99	24.36	-0.01285	50.28	30.84	6,280	4.00
47	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	19,650	-3.44	1,670	-12.11	1,500	13.49	4.53	1.73	77.00	-0.0046	62.91	3.51	226,120	389.00
48	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	19,650	-3.44	1,920	-11.11	1,494	-11.96	4.56	1.73	44.52	-0.00604	54.95	21.73	16,600	32.00
49	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	19,650	-3.44	1,700	-10.53	1,471	8.40	3.85	1.44	66.64	-0.00332	57.60	8.91	5,010	9.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	74,000	-2.12	1,250	-8.76	768	-27.79	4.27	0.44	36.03	-0.0091	62.80	36.24	33,320	41.00

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	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	74,000	-2.12	9,270	-9.91	8,225	-4.05	4.21	4.68	52.69	-0.0042	54.99	16.58	13,150	123.00
52	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	74,000	-2.12	1,190	-9.16	1,035	5.41	3.92	0.55	63.07	-0.0038	59.12	10.68	122,910	147.00
53	CVHM2004	KIS	VHM	10.00	86,868	1-10-20	74,000	-2.12	1,000	0.00	332	-17.39	3.46	0.16	46.82	-0.0223	94.94	30.90	101,000	98.00
54	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	89,000	-2.73	980	-13.27	429	-42.10	4.79	0.23	26.40	-0.01671	61.26	47.60	47,820	49.00
55	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	89,000	-2.73	70	-50.00	15	-22.35	18.05	0.03	7.10	-0.6234	60.91	22.74	357,490	29.00
56	CVIC2003	KIS	VIC	10.00	103,050	1-10-20	89,000	-2.73	1,010	0.00	370	-15.79	3.95	0.16	44.78	-0.0207	82.18	27.13	1,200	1.00
57	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	106,800	-1.57	640	0.00	34	-62.11	4.13	0.01	24.76	-0.1497	75.36	68.11	7,560	4.00
58	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	106,800	-1.57	1,190	3.48	549	-8.61	4.33	0.22	48.21	-0.0116	62.97	19.76	840	1.00
59	CVJC2003	KIS	VJC	10.00	123,456	1-10-20	106,800	-1.57	1,190	0.00	278	-15.60	4.00	0.10	44.59	-0.0326	80.90	26.74	10	0.01
60	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	111,900	-2.19	1,240	-12.68	624	-26.10	5.30	0.30	29.36	-0.0117	51.92	31.65	167,010	191.00

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	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	111,900	-2.19	2,290	-9.49	1,923	16.00	3.77	0.65	77.20	-0.0038	67.81	4.47	199,560	454.00
62	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	111,900	-2.19	13,420	-13.70	7,939	-5.45	4.11	2.91	49.24	-0.0060	58.47	17.44	9,770	136.00
63	CVNM2005	HSC	VNM	10.00	103,000	27-10-20	111,900	-2.19	1,930	-11.47	1,345	7.95	3.65	0.44	62.95	-0.0039	63.89	9.29	45,800	89.00
64	CVNM2006	KIS	VNM	10.00	131,313	1-10-20	111,900	-2.19	1,140	-11.63	255	-17.35	4.04	0.09	41.21	-0.0335	82.37	27.54	10,000	11.00
65	CVNM2007	KIS	VNM	10.00	138,888	8-3-21	111,900	-2.19	2,230	N/A	N/A	-24.12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0.00
66	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	21,000	-4.55	720	-30.77	763	-4.76	11.38	2.07	39.02	-0.0311	53.53	8.19	53,690	35.00
67	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	21,000	-4.55	1,300	-21.69	1,259	7.14	5.44	1.63	67.37	-0.0066	58.61	5.24	239,850	331.00
68	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	21,000	-4.55	1,860	-19.83	1,944	-14.29	4.73	2.19	41.92	-0.0048	54.10	23.14	22,000	41.00
69	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	21,000	-4.55	1,000	-20.63	1,047	-7.14	4.97	1.24	47.34	-0.0051	53.72	16.67	69,450	71.00
70	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	25,400	-3.05	140	-12.50	73	-44.84	6.98	0.10	15.38	-0.0386	65.57	47.04	576,620	82.00

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
71	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,400	-3.05	830	-7.78	418	-49.60	4.22	0.35	27.60	-0.0144	70.61	56.14	159,620	128.00
72	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	25,400	-3.05	220	-37.14	N/A	-18.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	108,580	20.00
73	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	25,400	-3.05	2,680	-10.07	2,626	-10.24	4.41	2.28	46.53	-0.0045	55.85	20.79	34,660	93.00
74	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	25,400	-3.05	1,170	-11.36	1,101	9.45	3.67	0.80	67.70	-0.0030	60.25	8.98	1,190	1.00
75	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	25,400	-3.05	1,110	-11.20	494	-31.23	2.38	0.23	52.03	-0.0058	90.17	53.08	20	0.02

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