

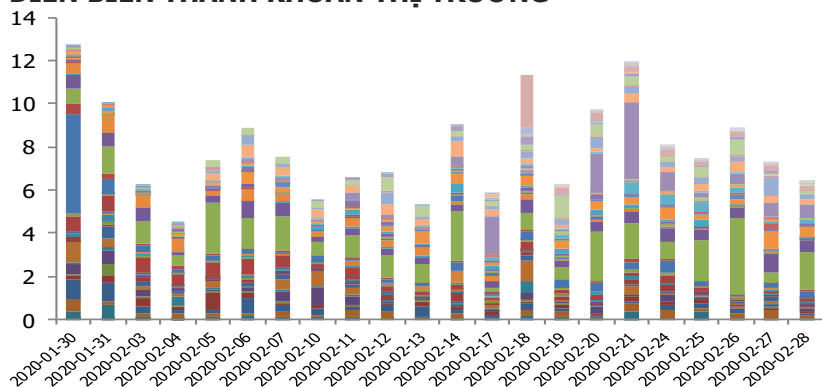
COVERED WARRANTS – ÁP LỰC GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 28/02/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	23.84
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.98x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	15-6-2020

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)	
CHDB2002	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CTCB1902	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CFPT1905	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVPB2002	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CHPG1907	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6

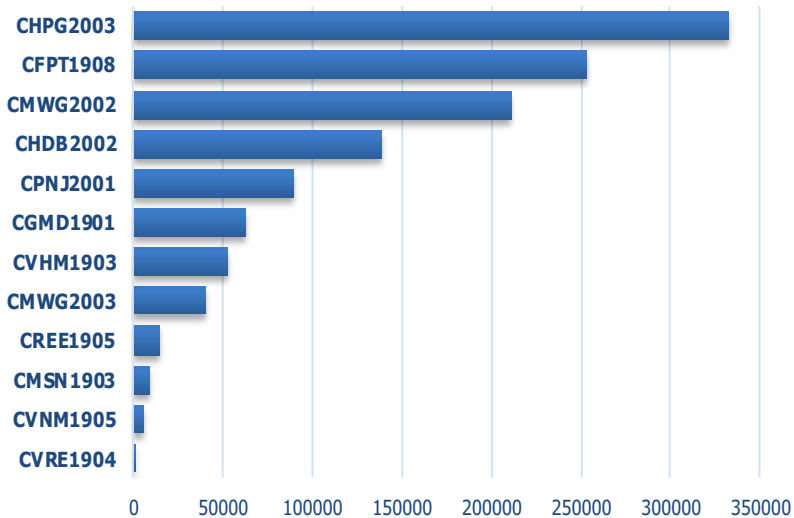
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực giảm trên diện rộng trong phiên cuối tuần khi không có mã cổ phiếu cơ sở nào tăng điểm. Thanh khoản giảm về mức thấp nhất trong tuần, mức lãi T3 có khả năng lan rộng trong các phiên sắp tới.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,21 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,39 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 17,8% và giá trị giao dịch giảm 11,5%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 26,5% về khối lượng và 26,26% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên áp lực bán diễn ra trên diện rộng với 56 mã giảm, trong khi chỉ có 1 mã tăng và 6 mã giữ tham chiếu. Mức lãi bình quân T3 đã chuyển từ dương 9,66% ở ngày hôm qua sang âm 14,77% khi kết thúc phiên hôm nay.
- 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 31% và 34%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB chiếm 38,6% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT và HPG lần lượt chiếm 13,1% và 9,6% thanh khoản toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 63 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở, hiện có 7 mã CW đang ở trạng thái lãi so với giá phát thành trong khi có tới 56 mã đang ở trạng thái lỗ. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 22 mã CW, tiếp theo là HCM và MBS lần lượt có 15 và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 33,52%, MBS ở vị trí thứ 2 với 21,84%, tiếp theo là HCM và KIS Vietnam lần lượt chiếm 20,59% và 14,28%.
- Thị trường cơ sở đang chịu tác động rõ nét từ ảnh hưởng của các thị trường chứng khoán quốc tế, trong khi ở bên trong khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng và xu hướng ngày càng mạnh lên. Các nhà đầu tư nên quan sát thị trường, chưa vội mở thêm vị thế mới.

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 (%)
CHDB2002	6.47	-12.12	68.15	51.27	3.96
CFPT1908	2.00	15.79	55.56	55.07	9.98
CHPG2003	1.12	-20.93	56.36	50.82	8.01
CREE1905	-1.47	-1.67	47.20	61.47	11.85
CPNJ2001	-2.20	-10.24	49.62	50.92	9.18
CMWG2002	-3.29	-1.64	52.29	81.21	14.55
CVHM1903	-5.10	-56.72	31.38	42.12	6.90
CMWG2003	-7.51	-7.14	39.28	50.00	12.39
CMSN1903	-13.67	-16.00	24.08	73.50	15.82
CVRE1904	-14.04	-41.18	16.55	57.11	15.09
CVNM1905	-20.31	-28.13	20.36	51.76	22.49
CGMD1901	-31.55	-41.67	11.27	51.37	32.59

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2003		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.70	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	0.61	<div style="width: 80%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	52.23	<div style="width: 85%;"></div>
Phần bù rủi ro	7.02	<div style="width: 90%;"></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 CHPG2003

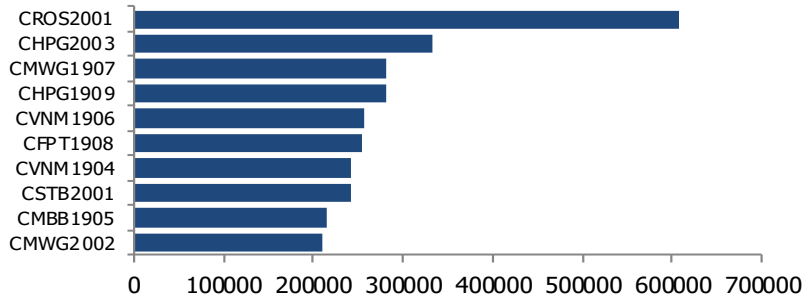
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2003



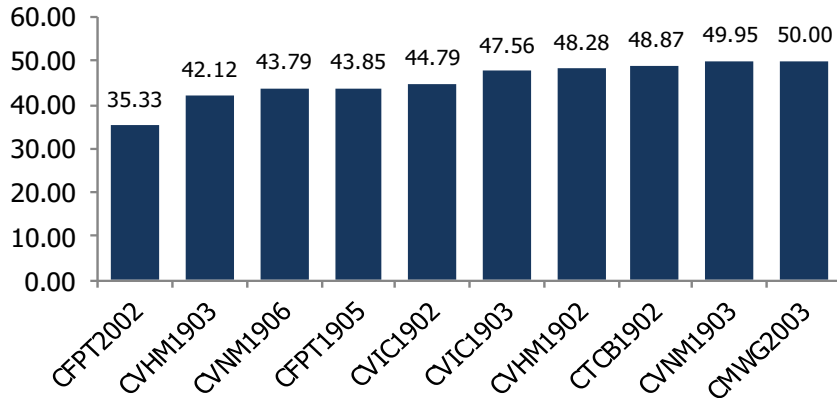
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1905	-11.35	25.42	-0.53	-63.16
CSTB2001	-1.65	16.99	7.83	24.31
CFPT1906	-13.70	16.67	-7.35	-65.19
CFPT1908	-5.98	15.79	-1.35	-38.03
CSTB2002	-0.41	13.43	4.70	4.26

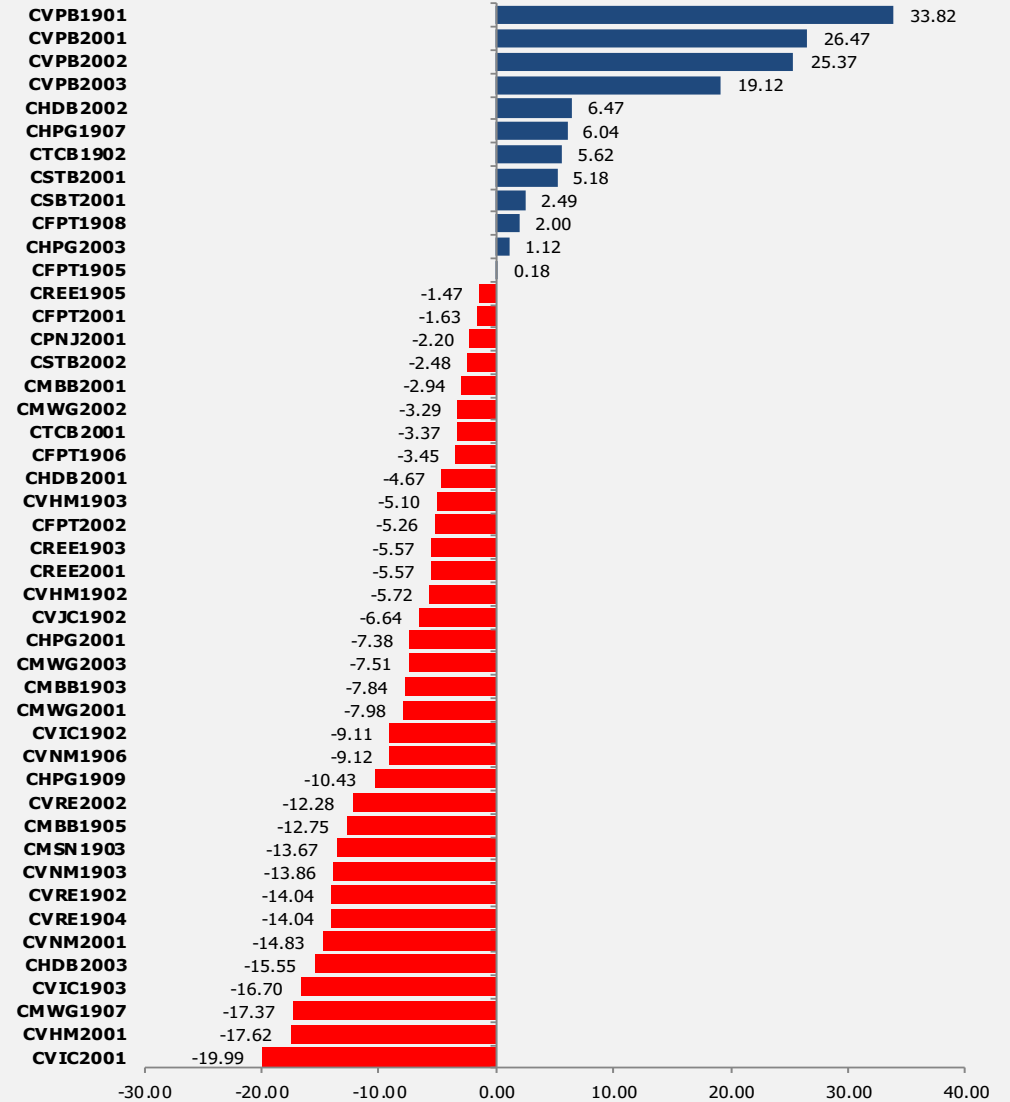
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -20%



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 (Tỷ VND)
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	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17-6-20	11,850	-1.66	360	-5.26	35	-22.93	4.99	0.07	30.29	-0.07813	67.41	29.00	161,230	0.06
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	11,850	-1.66	1,420	-15.48	258	-28.71	3.27	0.36	39.20	-0.01411	63.84	40.69	14,290	0.02
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	55,100	-1.61	3,750	-11.35	2,222	0.18	7.90	3.19	53.79	-0.01546	43.85	6.62	45,360	0.16
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	55,100	-1.61	630	-13.70	220	-3.45	8.07	0.32	46.11	-0.04507	54.51	9.17	115,330	0.07
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	55,100	-1.61	2,200	-6.0	1,048	2.00	4.64	0.88	55.56	-0.00789	55.07	9.98	253,690	0.55
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	55,100	-1.61	1,140	-8.80	470	-1.63	4.91	0.42	50.78	-0.0103	53.38	11.98	56,010	0.06
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	55,100	-1.61	1,650	-1.20	1,017	-5.26	6.95	1.28	41.65	-0.00674	35.33	11.25	50	0.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	18,950	-1.04	70	-36.36	1	-31.55	10.77	0.00	11.27	-1.70293	51.37	32.59	63,010	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,950	-1.04	170	13.3	9	-31.93	6.41	0.02	23.00	-0.20708	55.22	35.51	1,940	0.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	27,800	-0.71	1,400	-11.39	635	-4.67	4.96	0.57	49.98	-0.01179	54.46	14.74	2,010	0.00

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 <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 (Tỷ VND)
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	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	27,800	-0.71	1,450	-9.38	1,101	6.47	6.53	1.29	68.15	-0.00938	51.27	3.96	138,530	0.19
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,800	-0.71	2,230	0.00	716	-15.55	3.13	0.40	50.18	-0.00719	60.61	31.59	10	0.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	22,350	-2.61	2,610	-16.35	1,691	6.04	5.60	2.12	65.43	-0.00976	55.97	5.64	32,200	0.09
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	22,350	-2.61	620	-18.42	153	-10.43	6.88	0.24	38.18	-0.04277	51.51	15.97	282,150	0.18
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	22,350	-2.61	1,050	-13.22	351	-7.38	5.00	0.39	47.00	-0.01597	53.32	16.78	103,150	0.11
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	22,350	-2.61	1,130	-12.40	139	-34.22	3.69	0.11	37.28	-0.0266	56.86	44.34	300	0.00
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	22,350	-2.61	680	-17.07	365	1.12	6.17	0.50	56.36	-0.01321	50.82	8.01	332,530	0.24
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	20,400	-2.39	890	-19.09	171	-7.84	7.85	0.33	34.23	-0.06394	54.94	12.21	71,660	0.07
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	20,400	-2.39	260	-29.73	17	-12.75	9.58	0.04	24.42	-0.33829	57.93	15.29	215,680	0.06
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	20,400	-2.39	1,080	-12.90	358	-2.94	4.58	0.40	48.54	-0.01276	59.21	13.53	127,560	0.14

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 (Tỷ VND)
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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	49,000	-1.41	150	-6.25	1	-58.96	7.14	0.00	10.92	-7.59271	72.25	60.49	4,200	0.00
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,000	-1.41	210	-16.00	12	-13.67	11.24	0.01	24.08	-1.17911	73.50	15.82	9,380	0.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	49,000	-1.41	1,300	0.00	271	-34.26	3.16	0.09	41.94	-0.01432	66.04	47.53	9,200	0.01
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	106,500	-1.75	210	-19.23	8	-17.37	10.70	0.01	21.09	-0.82052	54.18	19.34	282,160	0.05
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	106,500	-1.75	940	-12.15	230	-7.98	5.01	0.11	44.25	-0.02244	56.39	16.81	3,960	0.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	106,500	-1.75	1,200	-7.69	262	-3.29	4.64	0.11	52.29	-0.04619	81.21	14.55	210,420	0.25
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	106,500	-1.75	520	-13.33	137	-7.51	8.05	0.10	39.28	-0.05234	50.00	12.39	40,700	0.02
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,500	-0.74	1,600	-14.89	141	-23.16	3.59	0.09	42.95	-0.03128	54.98	35.12	1,000	0.00
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	81,700	-2.16	1,140	-16.18	388	-2.20	7.11	0.34	49.62	-0.03004	50.92	9.18	89,240	0.10
30	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-2020	34,100	-1.45	1,990	-9.55	171	-5.57	6.42	0.16	37.44	-0.10744	65.81	11.41	2,350	0.01

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 (Tỷ VND)
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	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-20	34,100	-1.45	1,180	0.00	269	-1.47	4.55	0.18	47.20	-0.01623	61.47	11.85	15,010	0.02
32	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-2020	34,100	-1.45	620	-6.06	101	-5.57	4.72	0.07	42.89	-0.02599	60.64	14.66	2,100	0.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	7,260	-6.68	100	-16.67	0	-264.57	2.98	0.00	16.41	-26.1072	163.29	270.08	608,440	0.06
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	21,650	-2.04	4,490	-7.04	1,958	2.49	2.98	1.35	61.80	-0.00361	55.83	18.25	2,850	0.01
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,600	-0.43	1,790	-1.65	988	5.18	4.07	1.73	62.79	-0.00651	59.15	10.25	242,190	0.43
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,600	-0.43	2,450	-0.41	940	-2.48	2.81	1.14	59.35	-0.0046	62.65	23.60	40,300	0.10
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	22,250	-2.20	2,860	-8.92	2,015	5.62	4.97	2.25	63.87	-0.00536	48.87	7.24	125,730	0.34
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	22,250	-2.20	1,110	-14.62	561	-3.37	5.12	0.65	51.10	-0.00987	51.06	13.35	49,260	0.06
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	80,400	-0.50	4,090	-10.70	990	-5.72	8.22	1.01	41.81	-0.05475	48.28	10.81	37,320	0.14
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	80,400	-0.50	290	-27.50	58	-5.10	17.40	0.13	31.38	-0.25869	42.12	6.90	52,000	0.02

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 (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,400	-0.50	2,270	0.00	358	-17.62	3.36	0.15	47.43	-0.01558	56.89	31.74	1,360	0.00
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	105,400	-0.19	3,710	-19.70	150	-9.11	9.58	0.14	33.73	-0.41074	44.79	12.63	340	0.00
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	105,400	-0.19	350	-22.22	2	-16.70	8.28	0.00	27.50	-2.0223	47.56	20.02	36,940	0.01
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	105,400	-0.19	2,790	0.00	105	-19.99	3.44	0.03	45.59	-0.06863	56.25	33.22	2,010	0.01
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	121,900	-0.73	6,520	-5.51	1,174	-6.64	7.72	0.74	41.27	-0.07538	52.13	11.99	4,010	0.03
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	121,900	-0.73	990	-9.17	29	-42.03	3.96	0.01	32.15	-0.12662	55.22	50.15	500	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	104,500	-2.70	50	-28.57	0	-26.51	15.46	0.00	7.34	-122.285	56.58	26.98	72,360	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	104,500	-2.70	3,210	-21.71	388	-13.86	9.23	0.34	28.12	-0.16362	49.95	16.90	24,840	0.08
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	104,500	-2.70	90	-30.77	0	-27.27	12.41	0.00	10.68	-12.533	54.61	28.13	242,880	0.02
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	104,500	-2.70	230	-4.17	10	-20.31	9.33	0.01	20.36	-0.48579	51.76	22.49	6,070	0.00

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 (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
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	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	104,500	-2.70	80	-60.00	1	-9.12	41.85	0.00	6.35	-23.0932	43.79	9.27	256,310	0.01
52	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	104,500	-2.70	630	-14.86	106	-14.83	5.89	0.06	35.50	-0.04338	51.85	20.86	84,260	0.05
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	104,500	-2.70	1,630	-14.21	160	-35.03	4.11	0.06	32.05	-0.03431	52.31	42.83	550	0.00
54	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	27,200	-4.06	9,350	-9.75	9,200	33.82	2.78	4.70	95.44	-0.00585	206.86	0.55	194,200	1.79
55	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	27,200	-4.06	4,100	-11.45	3,656	26.47	2.80	1.88	84.34	-0.00145	66.69	3.68	151,270	0.61
56	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	27,200	-4.06	3,520	-11.56	3,452	25.37	3.64	2.31	94.33	-0.0011	59.53	0.51	15,910	0.06
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	27,200	-4.06	7,430	-5.35	5,671	19.12	2.77	2.89	75.73	-0.00232	71.08	8.20	800	0.01
58	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	28,500	-1.72	210	-19.23	37	-14.04	9.37	0.06	27.60	-0.15251	57.51	16.98	166,320	0.03
59	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	28,500	-1.72	370	-19.57	53	-25.58	8.08	0.08	20.97	-0.1227	53.32	28.17	10,210	0.00
60	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	28,500	-1.72	100	-23.08	8	-14.04	15.72	0.02	16.55	-1.08905	57.11	15.09	530	0.00

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 (lân)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
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	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,500	-1.72	650	-10.96	130	-29.08	4.04	0.09	36.87	-0.02273	60.44	38.21	19,000	0.01
62	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	28,500	-1.72	540	-46.00	199	-12.28	5.40	0.19	40.92	-0.01839	54.09	19.86	83,240	0.04
63	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	28,500	-1.72	1,630	0.00	353	-33.33	3.46	0.21	39.55	-0.01434	60.21	44.77	20	0.00

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