

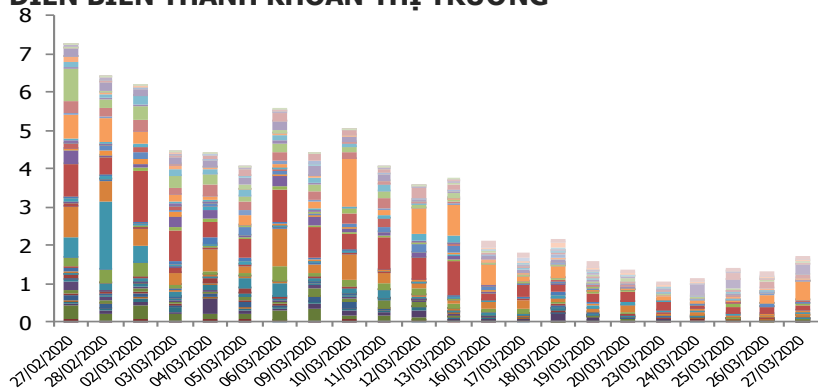
COVERED WARRANTS – ÁP LỰC GIẢM QUAY TRỞ LẠI?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 27/03/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	57.84
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	9.41x
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)	
CVPB2002	■	■	■	■	■	4.4
CVPB2001	■	■	■	■	■	4
CVPB2004	■	■	■	■	■	3.4
CVPB2003	■	■	■	■	■	3.4
CVNM1903	■	■	■	■	■	3

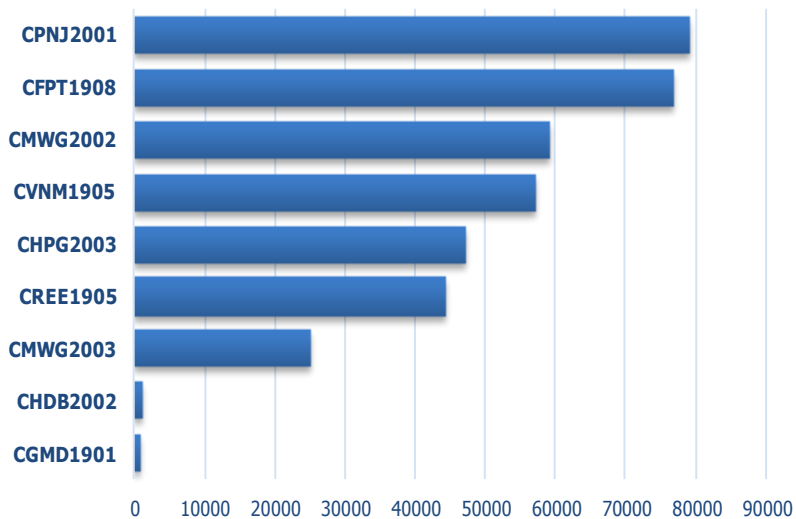
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực giảm trên diện rộng trong phiên cuối tuần khi chỉ có 7 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 13 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Thanh khoản thị trường tuy đạt mức cao nhất trong tuần nhưng vẫn ở mức thấp.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,98 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 1,73 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 23% nhưng giá trị giao dịch tăng mạnh 31%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên tr,2ước đó gần 42,5% về khối lượng và 37,1% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 7 mã tăng giá, 42 mã giảm giá và 13 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá chỉ đạt bình quân 13% trong 2 phiên vừa qua.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới từ 40 đến 70 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 27% và 41%. CW dựa theo cổ phiếu VPB và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 34,4% và 21%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 62 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt có 15 và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 49%, HCM ở vị trí thứ 2 với 34,69%, tiếp theo là SSI chiếm 12,84% và MBS chiếm 3,04%.
- Thị trường cơ sở đang cho dấu hiệu hồi phục cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới, tuy vậy dòng tiền chủ yếu tập trung ở các mã vốn hóa lớn thuộc nhóm ngân hàng, Vingroup,... Bên cạnh đó, thanh khoản ở thị trường chứng quyền vẫn ở mức rất thấp, bình quân trong tuần vừa qua chỉ đạt 1,3 tỷ/phiên. Nhà đầu tư tiếp tục thận trọng, có thể chưa vội bắt đáy, chỉ nên mở một phần vị thế đối với các nhóm CW dựa trên các cổ phiếu vốn hóa lớn như trên.

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)
CREE1905	-17.77	-15.00	27.50	48.44	21.25
CFPT1908	-25.29	-50.00	16.06	47.67	27.03
CVNM1905	-33.61	-33.33	3.52	53.85	33.82
CHPG2003	-36.42	-26.67	15.93	84.86	38.46
CHDB2002	-42.47	-44.44	5.40	105.65	43.01
CGMD1901	-56.78	-50.00	2.37	72.65	56.96
CPNJ2001	-60.89	-40.00	3.20	90.71	61.18
CMWG2002	-73.78	-40.00	7.16	122.16	74.72
CMWG2003	-80.88	-66.67	1.79	95.86	81.04

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.92	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.16	<div style="width: 10%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.04	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	48.44	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	21.25	<div style="width: 10%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		⬇
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		⊗

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CREE1905

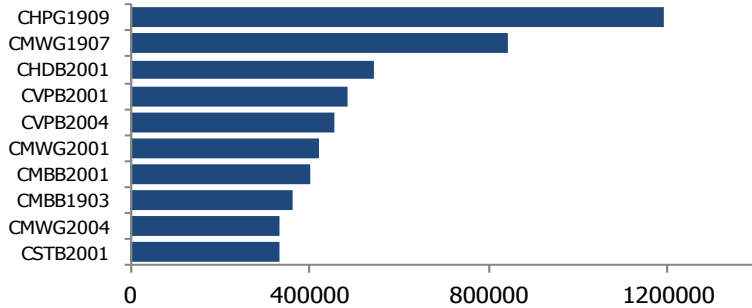
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá REE và CREE1905



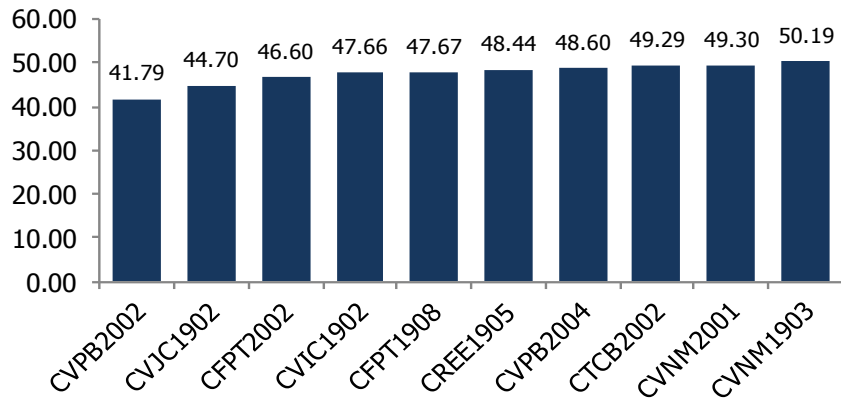
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC1903	40.00	75.00	-12.50	-97.50
CMWG2004	-47.27	56.76	-53.23	-53.97
CVRE2001	28.57	50.00	0.00	-94.19
CVIC1902	-33.33	50.00	-25.00	-96.18
CVNM2002	-2.46	45.12	32.22	-11.85

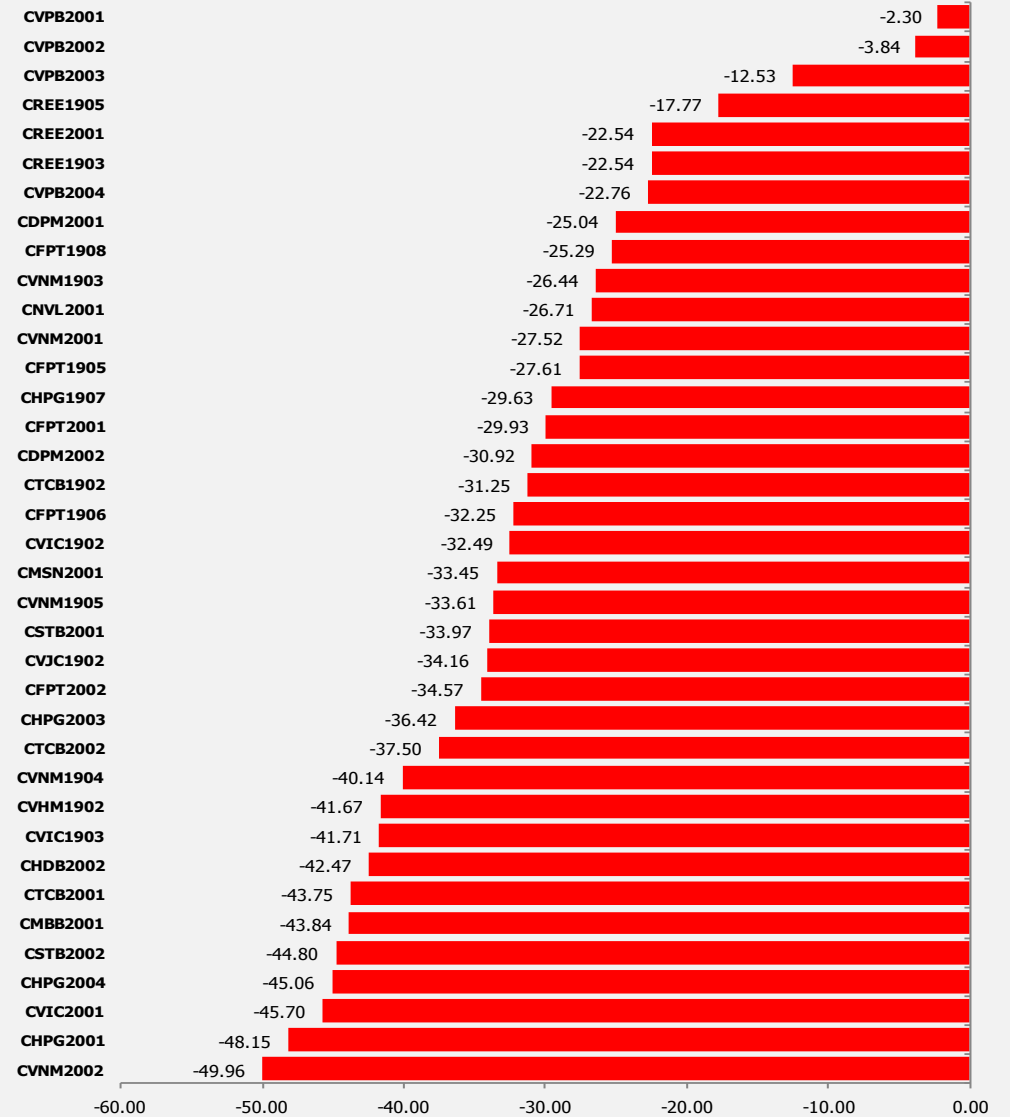
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



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	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	11,650	0.87	240	-7.69	37	-25.04	5.96	0.10	24.55	-0.07415	67.90	29.16	163,230	42.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	11,650	0.87	1,480	-2.63	372	-30.92	3.13	0.50	39.71	-0.01135	70.95	43.62	18,640	29.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	43,100	-2.49	200	-37.50	3	-27.61	15.23	0.01	7.07	-5.1743	58.96	28.07	7,740	2.00
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	43,100	-2.49	10	-50.00	0	-32.25	20.46	0.00	2.37	-17476.4	75.19	32.37	220,290	3.00
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	43,100	-2.49	250	-40.5	59	-25.29	9.23	0.06	16.06	-0.07128	47.67	27.03	76,760	25.00
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	43,100	-2.49	160	-33.33	24	-29.93	8.42	0.02	15.62	-0.11048	51.63	31.79	11,300	2.00
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	43,100	-2.49	360	-18.18	81	-34.57	8.30	0.08	13.86	-0.05943	46.60	36.24	2,780	1.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	15,900	0.00	10	-80.00	0	-56.78	13.30	0.00	2.37	-672.095	72.65	56.96	780	0.01
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	15,900	0.00	40	0.0	1	-57.23	8.29	0.00	8.34	-0.83833	60.58	58.24	276,460	13.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/2020	18,250	-6.89	100	-16.67	4	-59.45	7.94	0.01	8.70	-0.62689	64.25	60.54	542,240	47.00

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	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8/4/20	18,250	-6.89	50	0.00	0	-42.47	11.54	0.00	5.40	-32014.5	105.65	43.01	1,100	0.06
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/20	18,250	-6.89	580	-3.33	70	-76.02	3.81	0.07	24.25	-0.04423	67.48	82.37	56,010	31.00
13	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/2020	18,250	-6.89	40	-42.86	1	-56.16	12.74	0.00	2.79	-3.93931	60.78	56.38	110,770	4.00
14	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/2020	16,200	-4.42	230	-8.00	2	-29.63	9.87	0.01	14.01	-7.30363	81.77	31.05	7,610	2.00
15	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	16,200	-4.42	60	0.00	0	-52.35	9.50	0.00	7.04	-10.149	71.62	53.09	1,188,590	65.00
16	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	16,200	-4.42	100	-41.18	11	-48.15	8.37	0.03	10.34	-0.1913	54.92	49.38	134,000	15.00
17	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	16,200	-4.42	450	-27.42	29	-85.18	3.91	0.04	21.72	-0.08871	67.72	90.73	39,200	18.00
18	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/2020	16,200	-4.42	110	-8.33	1	-36.42	7.82	0.00	15.93	-5.0609	84.86	38.46	47,340	4.00
19	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	16,200	-4.42	190	-34.48	17	-45.06	8.78	0.05	10.29	-0.28507	56.83	46.23	19,250	4.00
20	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	14,600	-2.99	100	0.00	0	-50.68	9.27	0.00	6.35	-8361.62	102.19	51.37	358,860	32.00

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
21	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/2020	14,600	-2.99	20	0.00	0	-57.53	11.20	0.00	3.07	-5.7E+11	137.29	57.81	191,720	2.00
22	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	14,600	-2.99	90	-35.71	7	-43.84	8.17	0.02	10.08	-0.25497	58.80	45.07	401,570	44.00
23	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	49,300	0.61	60	0.00	0	-57.99	9.59	0.00	5.83	-27.7751	73.29	58.60	174,510	10.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/20	49,300	0.61	1,320	5.60	324	-33.45	3.16	0.10	42.27	-0.01333	69.29	46.83	56,850	73.00
25	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	63,300	-6.91	10	-50.00	0	-97.47	10.30	0.00	1.63	-1.3E+20	164.14	97.63	843,130	9.00
26	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	63,300	-6.91	30	-40.00	0	-81.67	8.47	0.00	4.01	-3.9543	66.87	82.15	418,260	13.00
27	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	63,300	-6.91	60	-45.45	0	-73.78	7.55	0.00	7.16	-195302	122.16	74.72	59,210	3.00
28	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	63,300	-6.91	10	-66.67	0	-80.88	11.32	0.00	1.79	-384138	95.86	81.04	25,000	0.45
29	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	63,300	-6.91	580	-47.27	NA	-65.88	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	66.79	333,460	50.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/2020	52,000	0.39	1,750	0.00	79	-26.71	3.26	0.05	44.13	-0.06789	65.37	40.17	12,000	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
31	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22/4/20	51,900	-3.53	30	-62.50	0	-60.89	11.07	0.00	3.20	-12997.1	90.71	61.18	79,100	5.00
32	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/2020	28,000	-1.23	110	-45.00	NA	-22.54	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	22.93	16,000	2.00
33	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/2020	28,000	-1.23	340	-17.07	113	-17.77	7.92	0.16	27.50	-0.04043	48.44	21.25	44,400	14.00
34	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	28,000	-1.23	220	-4.35	45	-22.54	7.05	0.06	26.38	-0.06501	54.45	26.28	30,000	7.00
35	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	3,760	-5.76	40	0.00	0	-603.94	2.74	0.00	11.65	-128433	232.46	608.19	324,930	13.00
36	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/20	13,550	6.69	1,040	55.22	246	-55.80	3.80	0.34	29.15	-0.01941	63.62	63.48	18,690	18.00
37	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	8,210	-5.63	300	-33.33	53	-33.97	6.22	0.04	22.73	-0.09037	67.10	37.62	330,730	125.00
38	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/20	8,210	-5.63	950	-26.36	241	-44.80	3.25	0.10	37.58	-0.01473	70.58	56.37	221,310	239.00
39	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	16,000	-0.62	450	9.76	77	-31.25	7.23	0.17	20.32	-0.11755	64.00	34.06	7,540	3.00
40	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	16,000	-0.62	80	-11.11	21	-43.75	9.39	0.06	9.39	-0.09261	51.52	44.75	1,120	0.10

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
41	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	16,000	-0.62	50	-44.44	12	-37.50	14.50	0.05	4.53	-0.23564	49.29	37.81	53,000	3.00
42	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	60,000	-1.64	170	41.67	0	-41.67	14.05	0.00	3.98	-281.773	70.65	41.95	25,740	2.00
43	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	60,000	-1.64	1,000	0.00	97	-57.61	3.63	0.06	31.31	-0.04641	68.66	65.95	30,310	32.00
44	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	86,800	6.11	60	-33.33	2	-32.49	22.94	0.01	1.59	-3.44412	47.66	32.56	16,830	1.00
45	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	86,800	6.11	70	40.00	1	-41.71	10.32	0.00	8.32	-3.25215	63.42	42.51	188,220	11.00
46	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	86,800	6.11	1,320	16.81	271	-45.70	4.01	0.13	35.24	-0.02111	66.77	53.30	1,100	1.00
47	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	96,900	-0.10	30	0.00	1	-34.16	26.21	0.00	0.81	-9.00005	44.70	34.19	3,000	0.09
48	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	96,900	-0.10	460	-17.86	18	-78.68	4.25	0.01	20.72	-0.15276	62.96	83.42	20	0.01
49	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	94,100	0.11	230	-60.34	20	-26.44	19.00	0.04	4.60	-1.1777	50.19	26.68	45,110	10.00
50	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	94,100	0.11	10	0.00	0	-40.14	17.96	0.00	1.91	-826480	88.62	41.45	144,320	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
51	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	94,100	0.11	20	-50.00	1	-33.61	16.71	0.00	3.52	-2.68621	53.85	33.82	57,340	1.00
52	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18/6/20	94,100	0.11	190	-29.63	55	-27.52	8.58	0.05	17.33	-0.05664	49.30	29.54	12,710	3.00
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	94,100	0.11	1,190	-2.459	232	-49.96	4.17	0.10	26.47	-0.02286	58.33	56.28	36,690	44.00
54	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	19,550	-0.26	970	-18.49	778	-2.30	5.26	1.05	52.16	-0.00791	56.19	12.23	484,110	483.00
55	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6/4/20	19,550	-0.26	150	-72.73	178	-3.84	21.06	0.96	32.32	-0.06331	41.79	5.37	14,620	2.00
56	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	19,550	-0.26	2,000	0.00	1,149	-12.53	4.38	1.29	44.76	-0.01076	65.67	22.76	100	0.20
57	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	19,550	-0.26	230	-30.30	192	-22.76	11.99	0.59	14.11	-0.04169	48.60	23.94	452,270	110.00
58	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	20,400	2.00	10	-50.00	0	-59.31	12.70	0.00	2.49	-2.2E+07	123.85	59.51	120,030	1.00
59	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	20,400	2.00	40	-60.00	0	-75.44	9.50	0.00	3.73	-23.2102	79.53	75.83	268,680	11.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	20,400	2.00	180	28.57	20	-80.34	4.73	0.02	16.71	-0.08791	69.81	83.87	99,620	16.00

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	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	20,400	2.00	70	0.00	8	-56.86	7.52	0.01	10.32	-0.20779	64.85	58.24	53,220	4.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	20,400	2.00	580	-4.92	95	-86.27	3.86	0.09	22.17	-0.03512	69.01	91.96	6,790	3.00

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