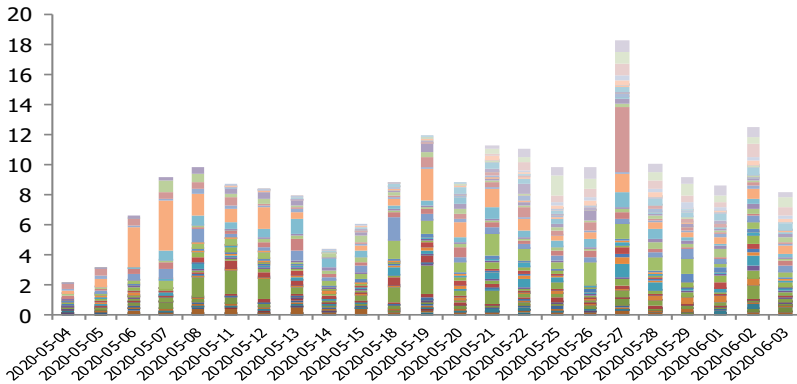


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	33.11
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.46x
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)	
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CTCB1902	5	5	5	5	5	5
CMBB2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CSTB2001	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2007	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền khởi sắc trở lại sau phiên chốt lời trên diện rộng hôm qua nhờ có 17 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ 4 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường tuy ở mức trung tính nhưng thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm tới 70%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT đồng loạt tăng điểm, FPT cũng là 1 trong 2 mã cơ sở có nhiều CW được phát hành nhất hiện nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,18 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,22 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 26,6% và giá trị giao dịch giảm 34,2%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,9% về khối lượng và 29,85% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 29 mã tăng giá, 27 mã giảm và 07 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 từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 60% và 21,4%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm tới 70,3% trong khi ở các mã giảm chỉ chiếm 19,2%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 14,7% và 14,4%.
- 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 tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 28,9%, MBS ở vị trí thứ 2 với 27%, tiếp theo là VND chiếm 20,2% và SSI chiếm 16,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, nhóm cổ phiếu chứng quyền tiếp tục duy trì đà tăng đặc biệt là các cổ phiếu ngân hàng. Nhiều mã CW đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết, đơn cử như: CVPB2003 có giá đóng cửa thấp hơn giá lý thuyết 16%, CTCB1902 thấp hơn 30,7%, CVPB2001 thấp hơn 4,2%,...nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã trên, đồng thời có thể giải ngân vào các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, thực phẩm và công nghệ,...

KHUYẾN NGHỊ - MUA**CVPB2003****Cổ phiếu cơ sở****VPB****Giá thực hiện**

22000 đồng (ITM 9.47%)

Tỷ lệ thực hiện

1:1

Ngày giao dịch cuối cùng

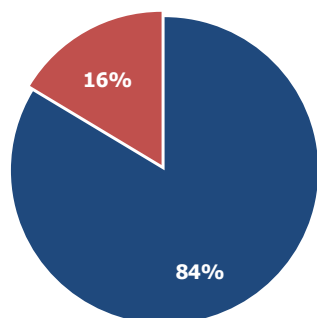
20-7-2020

Số ngày còn lại

49 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVPB2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6.92 lần
Độ nhạy	4.68
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	38.06%
Phần bù rủi ro	1.85%
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)

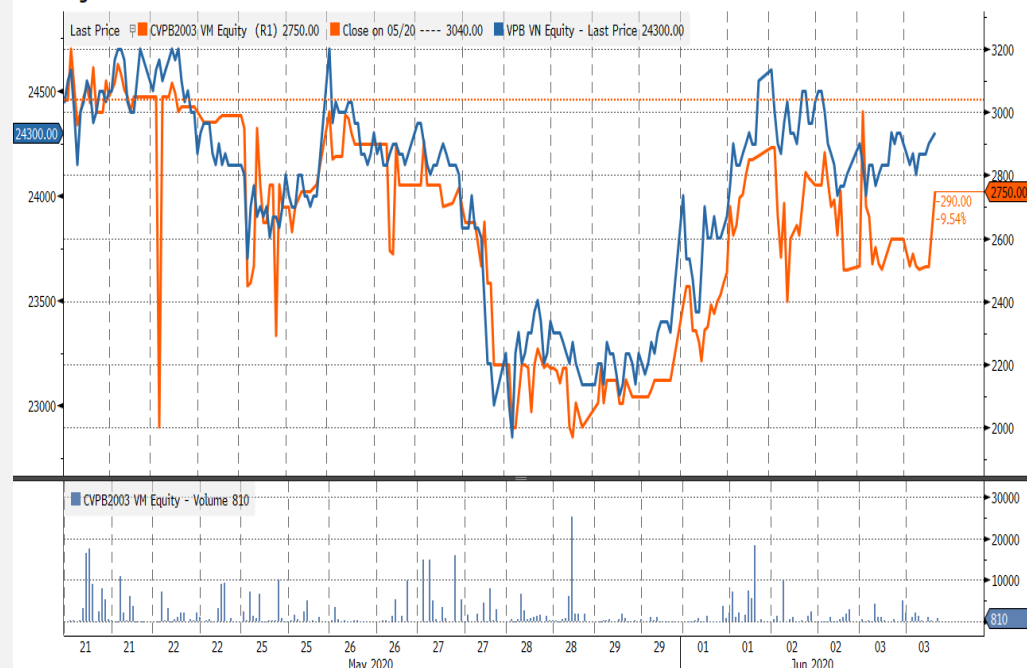
KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với CW CVPB2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của húng quyền CVPB2003 hiện ở mức 9,47%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 6,97 lần.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt là 38,06% và 1,85%, 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 những chứng quyền có cùng tài sản cơ sở hiện 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

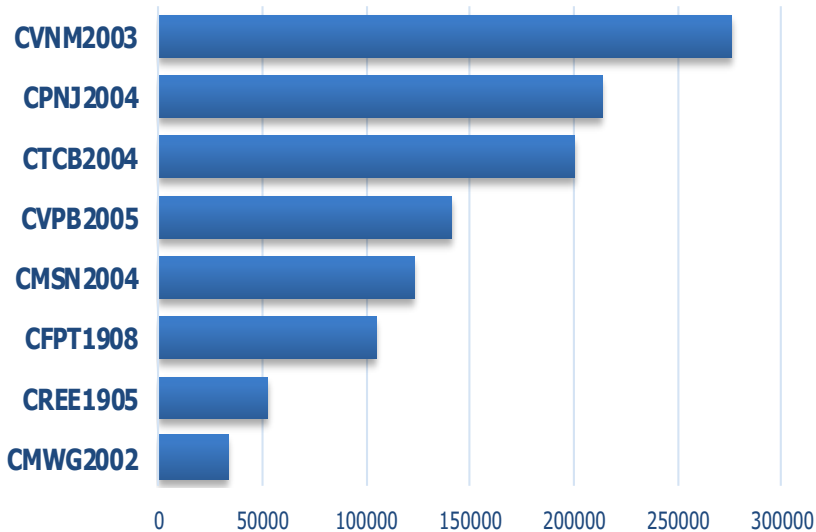
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Jun-2020 16:45:31

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	20.37	10.36	83.85	58.38	2.58
CVPB2005	19.75	14.29	83.37	57.59	2.63
CVNM2003	19.38	6.05	78.99	60.51	3.17
CMSN2004	14.06	9.61	74.24	60.18	5.55
CREE1905	-4.03	-37.04	31.85	39.48	5.56
CPNJ2004	-5.68	1.05	44.39	57.59	13.25
CFPT1908	-11.00	-1.67	41.22	145.97	18.27
CMWG2002	-28.81	-20.00	NA	NA	30.21

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

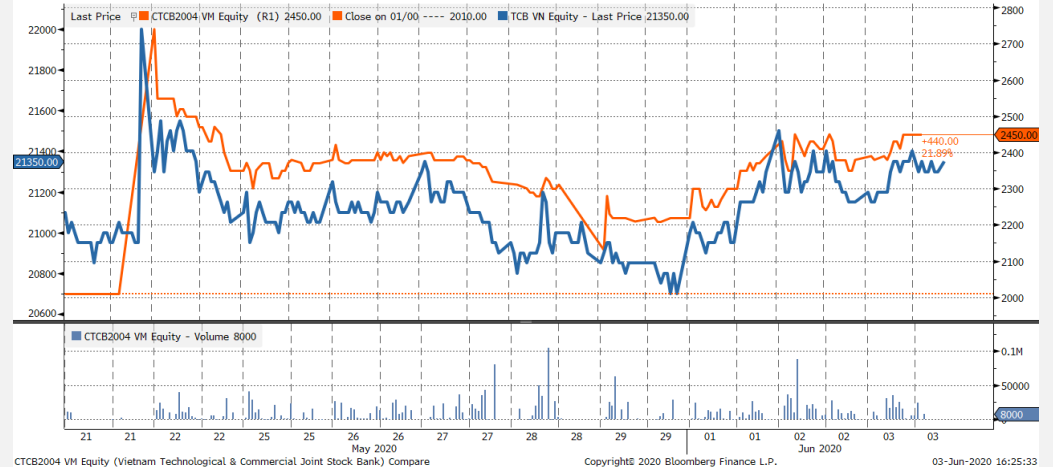


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.65	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.00	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	58.38	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.58	<div style="width: 100%;"></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 CTCB2004

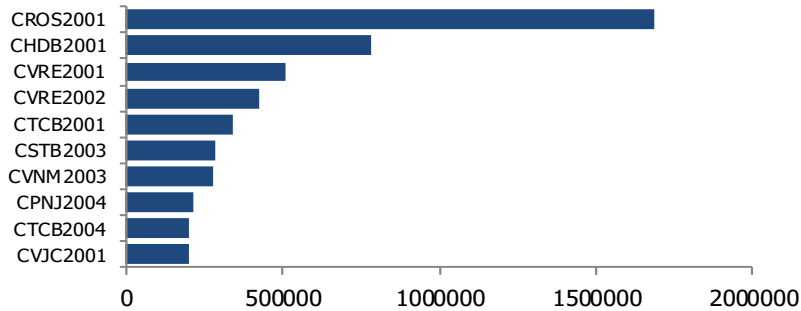
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2004



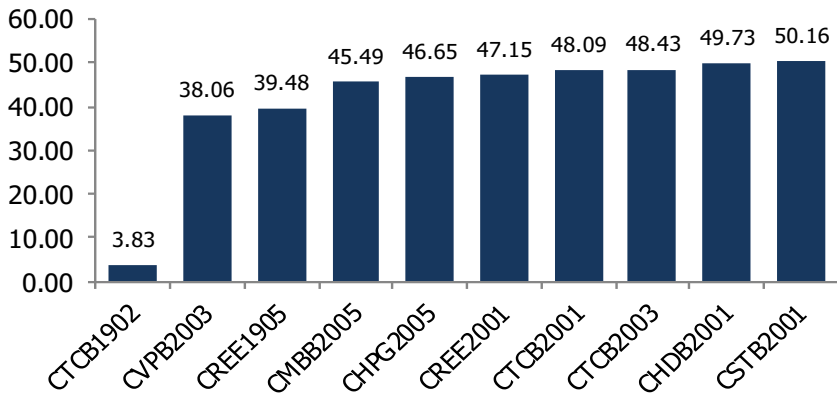
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHDB2001	142.11	557.14	411.11	-79.09
CROS2001	100.00	100.00	0.00	-96.43
CHDB2003	31.33	98.99	93.14	-20.88
CTCB2001	20.00	38.46	-5.26	-90.82
CMBB2002	0.00	28.00	18.52	39.13

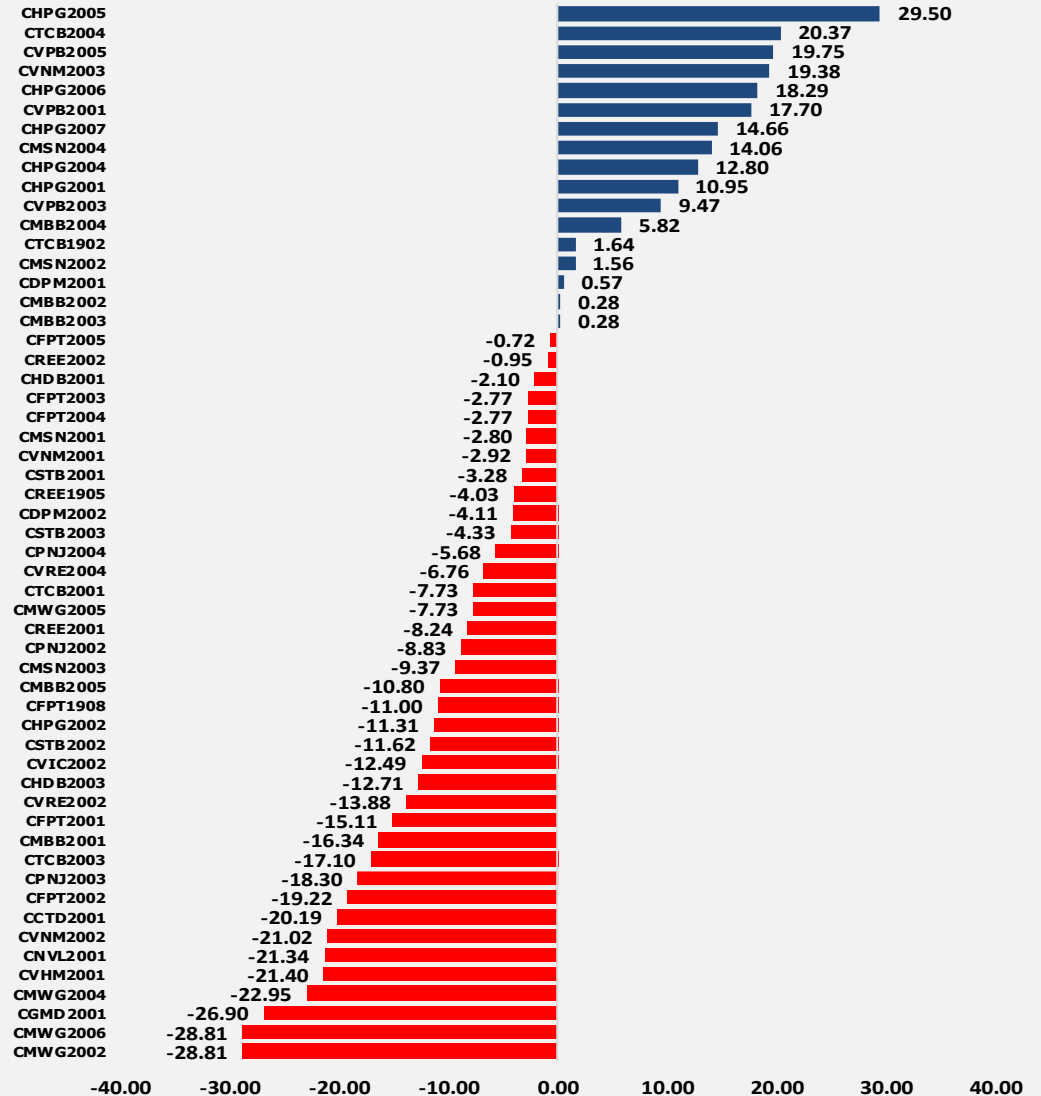
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	67,300	-6.40	1,880	-15.32	683	-20.19	2.02	0.21	56.50	-0.0076	128.73	48.12	57,260	106.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,650	1.74	940	-1.05	204	0.57	4.08	0.28	52.34	-0.1196	174.18	12.27	20	0.02
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,650	1.74	2,620	4.38	1,600	-4.11	2.99	1.63	53.45	-0.0040	73.89	21.99	96,810	241.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,650	1.35	1,180	9.26	63	-11.00	5.66	0.04	41.22	-1.0347	145.97	18.27	104,810	111.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,650	1.35	550	7.8	29	-15.11	6.24	0.02	35.30	-0.9146	119.94	20.76	80,740	44.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,650	1.35	1,720	5.52	240	-19.22	5.14	0.13	36.38	-0.1322	92.61	26.29	4,880	8.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,650	1.35	11,820	3.14	4,247	-2.77	2.45	1.07	59.56	-0.0084	102.08	27.07	34,250	397.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,650	1.35	9,190	2.11	2,856	-2.77	3.06	0.90	57.88	-0.0249	117.22	21.66	38,030	339.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,650	1.35	8,460	5.4	2,047	-0.72	3.35	0.70	58.22	-0.0748	161.37	18.11	34,880	284.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,700	2.60	10	0.00	1	-26.90	19.76	0.01	4.01	-1.0461	57.54	27.11	88,770	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
11	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	28,500	6.94	460	142.11	457	-2.10	13.67	1.09	44.13	-0.0407	49.73	5.33	783,430	287.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	28,500	6.94	1,970	31.33	1,389	-12.71	3.54	0.86	49.00	0.0	63.44	26.54	32,110	59.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	26,950	-0.37	1,720	-4.44	1,632	10.95	6.27	1.90	80.01	-0.0065	55.63	1.82	70,670	124.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	26,950	-0.37	1,710	-1.724	1,261	-11.31	3.82	0.89	48.43	-0.0046	58.04	24.00	90,890	153.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	26,950	-0.37	3,430	-4.99	3,497	12.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07	102,870	364.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	26,950	-0.37	8,220	-1.20	8,219	29.50	3.03	4.62	92.51	-0.0005	46.65	1.00	57,580	471.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	26,950	-0.37	3,290	-0.30	2,823	18.29	3.14	1.65	76.73	-0.0026	69.16	6.13	14,440	47.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	26,950	-0.37	4,710	-1.88	4,287	14.66	4.56	3.62	79.63	-0.0046	64.32	2.82	10,820	51.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	18,050	0.84	70	0.00	30	-16.34	16.65	0.14	12.91	-0.2118	55.57	17.12	194,230	14.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	18,050	0.84	1,600	0.00	1,406	0.28	6.19	2.41	54.87	-0.0082	50.84	8.59	84,000	133.00

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	18,050	0.84	2,600	3.59	2,133	0.28	3.99	2.36	57.44	-0.0038	54.55	14.13	49,650	125.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	18,050	0.84	1,700	3.03	1,487	5.82	7.19	2.96	67.74	-0.0123	56.67	3.60	86,270	144.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	18,050	0.84	1,330	0.00	1,289	-10.80	5.63	2.01	41.51	-0.0054	45.49	18.17	1,090	1.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	64,000	0.16	2,120	2.42	1,209	-2.80	3.41	0.64	56.42	-0.00476	60.98	19.36	28,450	60.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	64,000	0.16	2,460	-1.60	1,366	1.56	3.84	0.82	59.01	-0.00805	69.07	13.81	10	0.02
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	64,000	0.16	1,620	-4.71	582.55	-9.37	7.49	0.68	37.91	-0.0527	62.82	14.44	4,020	7.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	64,000	0.16	2,510	-3.09	2,052	14.06	3.79	1.21	74.24	-0.0033	60.18	5.55	122,930	315.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	85,400	0.12	30	0.00	2	-34.66	14.65	0.00	5.15	-2.0402	75.94	35.01	160,220	5.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	85,400	0.12	120	-14.29	N/A	-28.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.21	32,890	4.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	85,400	0.12	80	-33.33	N/A	-22.95	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	72,300	5.00

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	85,400	0.12	5,800	-1.02	3,680	-7.73	3.77	1.62	51.22	-0.0081	72.83	21.31	24,460	142.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	85,400	0.12	2,100	-4.55	763	-28.81	3.40	0.30	41.85	-0.0161	84.87	41.10	2,590	5.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,300	0.18	1,190	1.71	16	-21.34	4.41	0.01	38.69	-0.32604	54.28	30.11	57,700	66.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,400	0.32	3,990	-3.16	2,189	-8.83	3.85	1.33	48.43	-0.0092	72.86	21.42	87,540	348.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	63,400	0.32	1,400	-6.04	684	-18.30	3.84	0.41	42.45	-0.01048	71.36	29.34	20	0.03
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	63,400	0.32	960	1.05	733	-5.68	5.86	0.68	44.39	-0.0104	57.59	13.25	213,350	204.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,700	0.16	170	0.00	145	-4.03	20.77	0.47	31.85	-0.07647	39.48	5.56	52,440	9.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,700	0.16	100	-28.57	51	-8.24	16.47	0.13	24.76	-0.11644	47.15	9.74	30,210	4.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,700	0.16	1,940	0.52	1,129	-0.95	8.33	1.48	50.99	-0.033	59.36	7.07	116,220	221.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,020	-5.63	20	100.00	0	-776.42	2.93	0.00	7.76	-6.1E+36	525.75	779.07	1,685,570	18.00

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	3,020	-5.63	700	-7.89	81	-139.30	1.95	0.05	45.28	-0.045	164.82	162.48	8,240	5.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,950	0.00	730	-2.67	532	-41.21	5.11	0.91	24.93	-0.0090	53.88	46.09	55,310	39.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,650	1.43	300	-3.23	320	-3.28	14.18	2.13	39.96	-0.0428	50.16	6.09	176,640	51.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,650	1.43	1,590	1.27	1,167	-11.62	3.39	1.86	50.59	-0.0045	66.05	26.55	32,160	50.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,650	1.43	1,330	0.00	1,000	-4.33	4.20	1.97	52.45	-0.0073	66.93	16.82	281,170	370.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,350	0.95	350	-2.78	505	1.64	61.00	7.22	100.00	-5.4E-11	3.83	0.00	128,830	47.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,350	0.95	180	20.00	177	-7.73	15.80	0.65	26.65	-0.0577	48.09	9.41	338,350	51.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,350	0.95	1,350	-2.17	1,312	-17.10	5.66	1.74	35.78	-0.0064	48.43	23.42	5,500	7.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,350	0.95	2,450	2.94	2,332	20.37	3.65	2.00	83.85	-0.00197	58.38	2.58	200,330	482.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,900	0.13	1,600	1.27	1,045	-21.40	4.00	0.54	41.10	-0.0065	59.65	31.66	156,880	250.00

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	96,800	0.10	1,540	-2.53	754	-30.65	4.31	0.34	34.31	-0.0104	58.88	38.60	27,880	42.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,800	0.10	830	-20.95	361	-12.49	7.78	0.29	33.34	-0.0497	63.55	16.77	46,610	39.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,800	-0.78	680	-5.56	124	-52.14	4.34	0.05	25.95	-0.0360	64.88	58.12	199,370	138.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	116,600	0.52	400	2.56	280	-2.92	12.42	0.30	42.61	-0.051	51.43	6.35	74,040	30.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,600	0.52	1,740	5.45	1,092	-21.02	4.80	0.45	35.84	-0.0072	50.44	28.48	49,260	82.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,600	0.52	2,630	1.94	2,326	19.38	3.50	0.70	78.99	-0.0019	60.51	3.17	276,010	712.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,300	0.83	2,100	7.69	2,192	17.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41	107,040	225.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,300	0.83	2,750	10.00	3,286	9.47	6.92	4.68	78.31	-0.0031	38.06	1.85	21,980	56.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,300	0.83	2,720	-1.09	2,711	19.75	3.72	2.08	83.37	-0.0019	57.59	2.63	141,520	385.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,100	1.81	200	5.26	245	-30.92	7.21	0.31	20.54	-0.0104	50.99	33.77	505,280	88.00

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	28,100	1.81	80	14.29	73	-13.88	15.25	0.20	17.36	-0.0841	56.70	15.02	422,090	24.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	28,100	1.81	1,070	4.90	854	-35.23	4.27	0.65	32.53	-0.0067	60.92	42.84	89,830	88.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	28,100	1.81	1,710	3.64	N/A	-6.76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	28,870	42.00

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