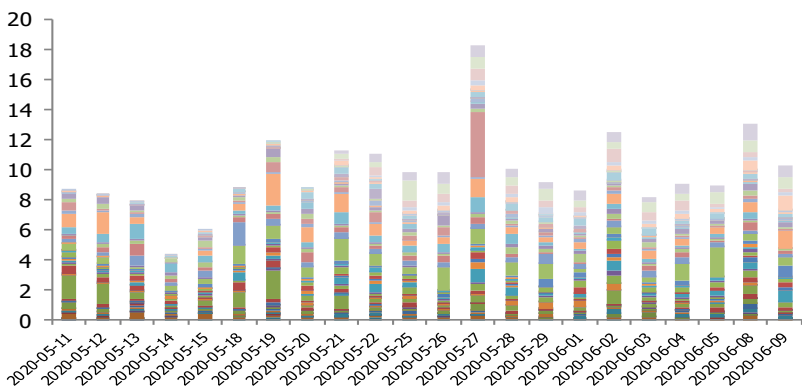


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	29.15
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.25x
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
CMBB2004	5	5	5	5	5	5
CHPG2004	5	5	5	5	5	5
CHPG2007	5	5	5	5	4.8	4.8
CSTB2001	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Các cổ phiếu chứng quyền gặp áp lực chốt lời khi thị trường cơ sở yếu về cuối phiên, thị trường chứng quyền quay đầu giảm trên diện rộng khi các mã CW có tỷ trọng lớn như HPG và FPT không có mã nào tăng điểm. Ở chiều ngược lại, các chứng quyền dựa trên cổ phiếu VNM và HDB lại có phiên ngược dòng thị trường khi 100% các mã CW đều tăng điểm, mức tăng bình quân lần lượt đạt 14,4% và 6,35%. Các chứng quyền của VNM và HDB hiện chiếm tỷ trọng 4,8% và 3,2% toàn thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,03 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 10,33 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW giảm 35,6% và giá trị giao dịch giảm 20,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,6% về khối lượng và 0,2% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên giảm trên diện rộng, phiên này chỉ có 11 mã tăng giá, trong khi có tới 38 mã giảm giá và 13 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 51,6% và 26,3%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 15% trong khi ở các mã giảm chiếm 43,5% và 41,5% ở các mã tham chiếu. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MSN có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 25,7% và 10,4%.
- 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%, MBS ở vị trí thứ 2 với 29,7%, tiếp theo là VND chiếm 16,6% và SSI chiếm 11,6%.
- Tóm lại, áp lực điều chỉnh khi thị trường cơ sở ở ngưỡng 900 điểm chưa ảnh hưởng đến xu hướng tăng kéo dài hơn 2 tháng qua. Dòng tiền vẫn tiếp tục dịch chuyển sang các mã cổ phiếu vừa và nhỏ, 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,

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI

CMSN2004

Cổ phiếu cơ sở

MSN

Giá thực hiện

55000 đồng (ITM 12.7%)

Tỷ lệ thực hiện

5:1

Ngày giao dịch cuối cùng

2-9-2020

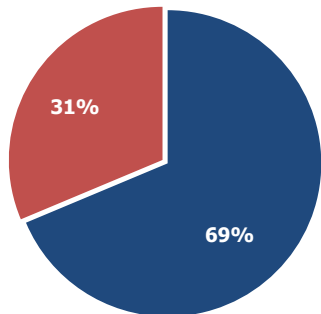
Số ngày còn lại

87 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMSN2004

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.94 lần
Độ nhạy	1.15
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	60.6%
Phần bù rủi ro	5.79%
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 THEO DÕI đối với CW CMSN2004, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CMSN2004 hiện đang ở trạng thái ITM 12,7% với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,94 lần. Mức sinh lời T+3 và T+5 của chứng quyền CMSN2004 lần lượt là -6,43% và -10,04%.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 60,6% và 5,79 - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp trên thị trường, 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 MSN và CMSN2004



CMSN2004 VN Equity (Masan Group Corp) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

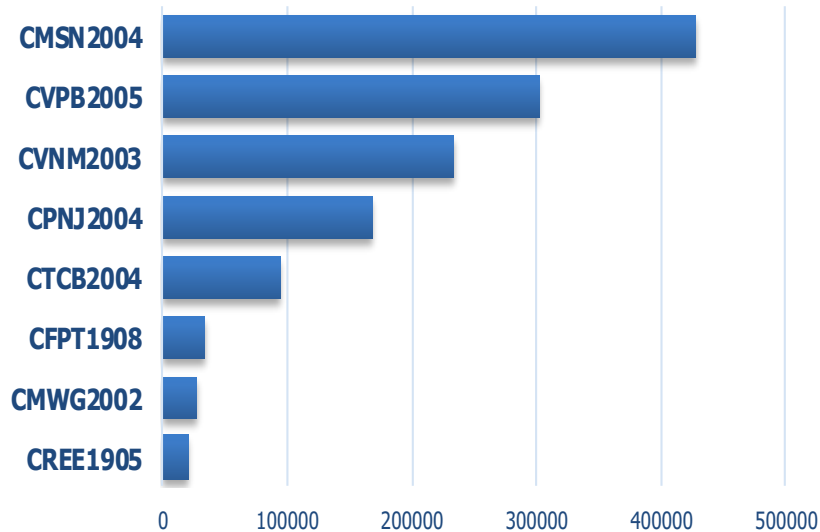
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

09-Jun-2020 16:57:16

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	24.80	18.52	87.86	52.79	0.80
CTCB2004	21.11	3.80	86.95	53.83	1.72
CVPB2005	19.09	1.92	82.30	60.95	2.90
CMSN2004	12.70	-6.43	72.81	60.60	5.79
CPNJ2004	-2.29	14.58	48.88	57.38	10.69
CREE1905	-3.21	-18.75	31.03	40.68	4.38
CFPT1908	-10.32	5.13	42.14	193.99	17.85
CMWG2002	-24.01	-9.09	NA	NA	25.14

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVNM2003		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.43	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	0.84	<div style="width: 70%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 90%;"></div>
Độ biến động nội hàm	52.79	<div style="width: 85%;"></div>
Phần bù rủi ro	0.80	<div style="width: 95%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

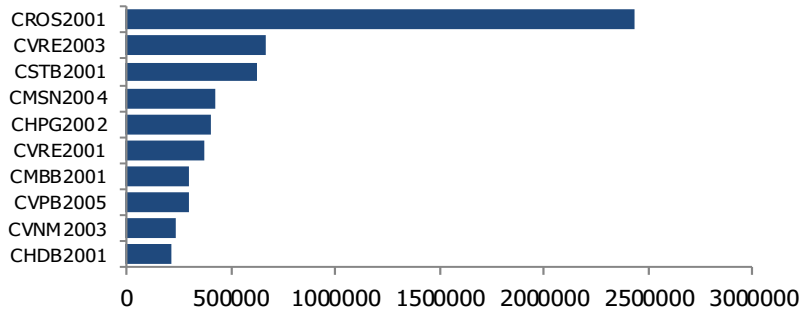
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVNM2003



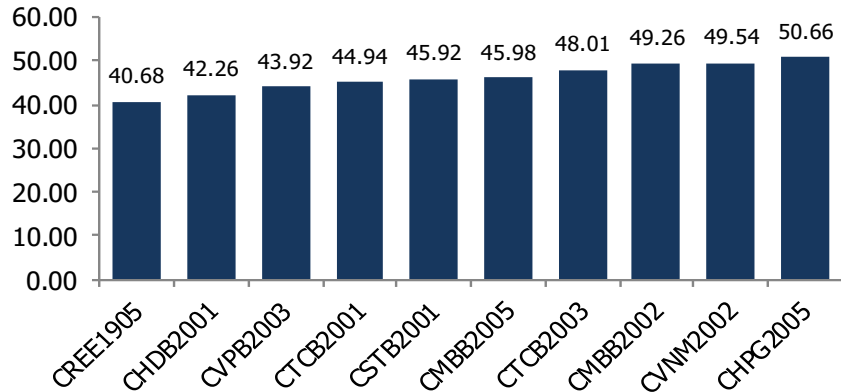
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2001	21.54	83.72	102.56	-52.69
CROS2002	18.25	78.02	113.16	138.24
CSBT2001	0.00	33.33	33.33	-79.38
CVNM2002	11.71	33.14	38.79	22.46
CHPG2001	-7.18	21.25	7.78	-21.77

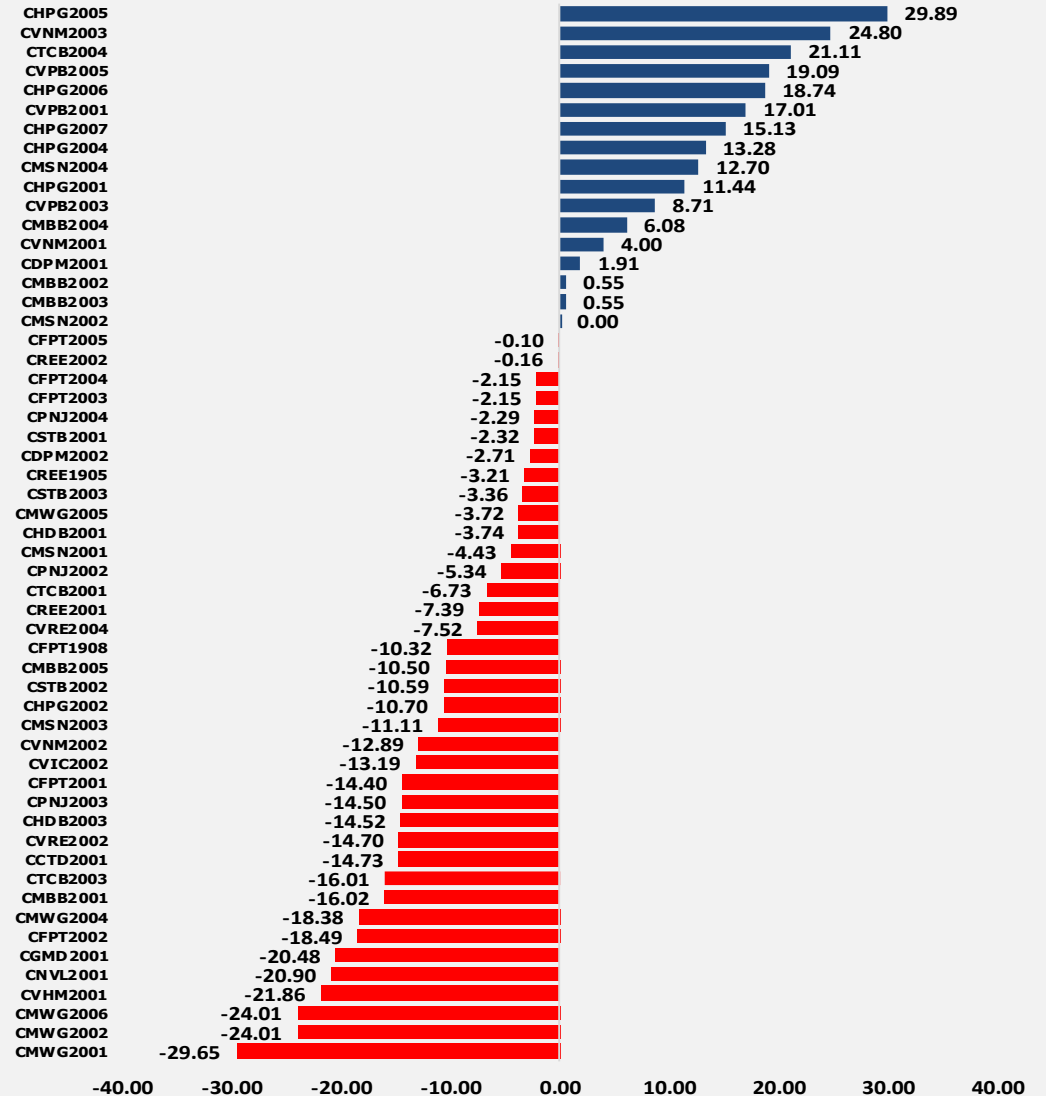
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	70,500	-1.95	1,980	-4.35	838	-14.73	2.05	0.24	57.59	-0.0064	125.84	42.82	47,180	93.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,850	0.68	600	-40.00	187	1.91	6.22	0.39	50.24	-0.1105	136.59	6.18	8,180	4.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,850	0.68	2,660	0.00	1,671	-2.71	3.02	1.70	54.12	-0.0039	73.29	20.62	97,520	266.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,950	-0.81	1,230	-2.38	21	-10.32	5.59	0.01	42.14	-5.4892	193.99	17.85	33,020	42.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,950	-0.81	570	0.0	12	-14.40	6.20	0.01	36.10	-3.1575	144.79	20.22	16,470	10.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,950	-0.81	1,730	-14.78	197	-18.49	5.19	0.10	36.69	-0.1831	97.43	25.56	5,480	10.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,950	-0.81	12,150	-2.41	4,200	-2.15	2.42	1.04	60.09	-0.0090	105.30	26.97	17,510	216.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,950	-0.81	9,410	-4.27	2,782	-2.15	3.04	0.86	58.41	-0.0283	123.34	21.37	16,610	163.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,950	-0.81	8,910	-3.9	1,911	-0.10	3.24	0.63	59.04	-0.1057	187.92	18.30	1,800	16.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	20,750	-1.66	20	0.00	2	-20.48	19.07	0.01	7.35	-1.8520	65.31	20.87	13,530	0.24

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			Moneyyness	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	28,050	2.37	190	5.56	258	-3.74	23.04	1.06	31.21	-0.0685	42.26	5.09	220,340	32.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	28,050	2.37	1,800	7.14	1,299	-14.52	3.67	0.85	47.14	0.0	62.91	27.35	43,370	75.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,100	-2.17	1,940	-7.18	1,647	11.44	5.36	1.63	76.70	-0.01158	80.00	2.88	39,040	75.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,100	-2.17	1,670	-13.02	1,249	-10.70	3.92	0.90	48.34	-0.0047	56.99	23.02	405,420	703.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,100	-2.17	3,610	-17.20	3,604	13.28	7.39	4.92	98.48	-0.0014	52.16	0.04	144,790	622.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,100	-2.17	8,420	-4.10	8,325	29.89	2.96	4.54	91.86	-0.0006	50.66	1.18	132,390	1146.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,100	-2.17	3,380	-7.65	2,853	18.74	3.08	1.62	76.95	-0.0028	72.74	6.21	23,000	80.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,100	-2.17	4,690	-14.10	4,344	15.13	4.74	3.80	81.98	-0.0045	63.34	2.17	6,120	30.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	18,100	0.00	40	0.00	11	-16.02	20.85	0.06	9.21	-0.5413	57.00	16.46	304,540	11.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	18,100	0.00	1,510	-4.43	1,342	0.55	6.61	2.45	55.12	-0.0088	49.26	7.79	82,030	127.00

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	18,100	0.00	2,500	-1.57	2,075	0.55	4.16	2.38	57.42	-0.0038	52.80	13.26	28,450	71.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	18,100	0.00	1,580	-8.67	1,423	6.08	8.08	3.18	70.50	-0.01335	54.05	2.65	27,380	44.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	18,100	0.00	1,330	0.76	1,225	-10.50	5.67	1.92	41.69	-0.0059	45.98	17.85	5,240	6.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,000	-0.63	1,950	-3.94	1,014	-4.43	3.53	0.57	54.70	-0.00564	60.31	19.90	23,290	48.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,000	-0.63	2,320	0.00	1,126	0.00	3.89	0.70	57.37	-0.01031	71.30	14.73	10	0.02
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,000	-0.63	1,330	-15.82	326.85	-11.11	8.10	0.42	34.19	-0.0992	64.83	15.33	12,620	17.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	63,000	-0.63	2,330	-0.85	1,835	12.70	3.94	1.15	72.81	-0.0039	60.60	5.79	428,230	1014.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	88,700	-1.55	20	0.00	1	-29.65	18.13	0.00	4.09	-3.8935	75.93	29.88	73,160	1.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	88,700	-1.55	100	-23.08	N/A	-24.01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	25.14	26,790	2.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	88,700	-1.55	30	-40.00	N/A	-18.38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36,550	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
31	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	88,700	-1.55	6,710	-2.19	4,343	-3.72	3.63	1.78	54.88	-0.0075	75.08	18.85	7,890	54.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	88,700	-1.55	1,720	-7.53	909	-24.01	4.06	0.42	39.32	-0.0119	71.13	33.71	12,770	19.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,500	-0.37	1,150	-3.36	15	-20.90	4.54	0.01	38.29	-0.36265	53.55	29.34	32,070	38.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	65,500	-0.91	4,320	0.00	2,558	-5.34	3.87	1.51	51.02	-0.0082	71.96	18.53	39,650	174.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	65,500	-0.91	1,050	0.00	799	-14.50	4.91	0.60	39.38	-0.00719	55.76	22.52	7,440	8.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	65,500	-0.91	1,100	0.00	877	-2.29	5.82	0.78	48.88	-0.0093	57.38	10.69	168,210	187.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,950	-0.62	130	-7.14	101	-3.21	26.67	0.42	31.03	-0.15001	40.68	4.38	20,420	3.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,950	-0.62	100	11.11	35	-7.39	17.23	0.09	25.70	-0.24471	53.71	8.88	105,200	11.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,950	-0.62	1,790	-8.21	1,092	-0.16	9.35	1.60	52.40	-0.038	58.00	5.76	149,040	285.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,690	0.00	10	0.00	0	-617.29	3.69	0.00	4.00	-3.8E+44	541.27	618.37	2,433,780	24.00

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	3,690	0.00	1,620	18.25	203	-95.85	1.49	0.08	65.47	-0.029	225.08	139.76	112,410	174.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,150	0.31	1,000	0.00	852	-30.72	4.94	1.30	30.56	-0.0067	53.06	36.91	217,450	234.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,750	0.47	220	-12.00	260	-2.32	19.36	2.34	39.62	-0.0621	45.92	4.36	624,140	155.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,750	0.47	1,700	6.25	1,165	-10.59	3.28	1.78	51.86	-0.0048	68.99	26.40	212,900	348.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,750	0.47	1,360	1.49	999	-3.36	4.21	1.96	53.32	-0.0077	67.89	16.01	167,330	231.00
46	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,550	-0.69	120	-29.41	130	-6.73	21.02	0.64	23.41	-0.0833	44.94	7.84	21,400	3.00
47	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,550	-0.69	1,350	0.00	1,280	-16.01	5.78	1.72	36.20	-0.0067	48.01	22.27	930	1.00
48	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,550	-0.69	2,460	-1.60	2,393	21.11	3.81	2.11	86.95	-0.00161	53.83	1.72	94,850	239.00
49	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,600	-0.26	1,550	-6.06	978	-21.86	4.06	0.51	40.50	-0.00701	59.99	31.85	111,760	174.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	96,200	0.21	1,480	-3.90	700	-31.46	4.37	0.32	33.59	-0.0113	59.42	39.16	36,150	54.00

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	96,200	0.21	720	-7.69	276	-13.19	8.32	0.24	31.13	-0.0694	65.28	16.93	26,420	19.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	117,800	2.43	720	2.86	145	-46.98	4.42	0.05	27.04	-0.0323	63.48	53.09	112,840	83.00
53	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	125,000	1.79	790	21.54	668	4.00	10.66	0.57	67.34	-0.0270	54.33	2.32	134,250	109.00
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	125,000	1.79	2,290	11.71	1,601	-12.89	4.63	0.59	42.41	-0.00545	49.54	22.05	9,340	21.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	125,000	1.79	3,200	9.97	3,071	24.80	3.43	0.84	87.86	-0.0008	52.79	0.80	233,320	757.00
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,100	-1.43	2,080	-8.77	2,068	17.01	5.51	2.36	95.10	-0.0026	61.89	0.25	29,410	62.00
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,100	-1.43	2,680	-5.96	3,008	8.71	6.76	4.22	75.18	-0.00446	43.92	2.41	69,340	187.00
58	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,100	-1.43	2,650	-7.34	2,584	19.09	3.74	2.01	82.30	-0.0023	60.95	2.90	302,330	822.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,900	-2.45	200	0.00	209	-31.86	7.11	0.27	20.39	-0.0130	53.41	34.73	375,370	72.00
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	27,900	-2.45	40	-20.00	32	-14.70	19.81	0.11	11.36	-0.1732	57.57	15.27	96,650	4.00

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	27,900	-2.45	1,030	-9.65	772	-36.20	4.31	0.60	31.84	-0.0076	61.66	43.58	663,980	706.00
62	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,900	-2.45	1,450	-21.20	N/A	-7.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	90,760	144.00

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