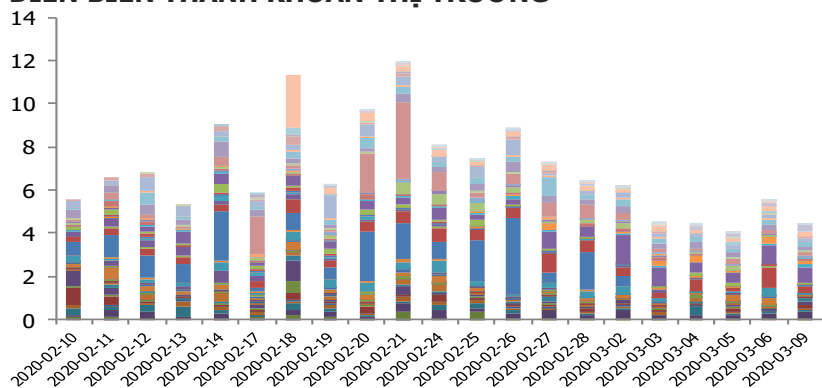


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	29.64
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.93x
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	■	■	■	■	■	5
CVPB2001	■	■	■	■	■	4.6
CHPG1907	■	■	■	■	■	4.6
CSTB2001	■	■	■	■	■	4.6
CHDB2002	■	■	■	■	■	4.4

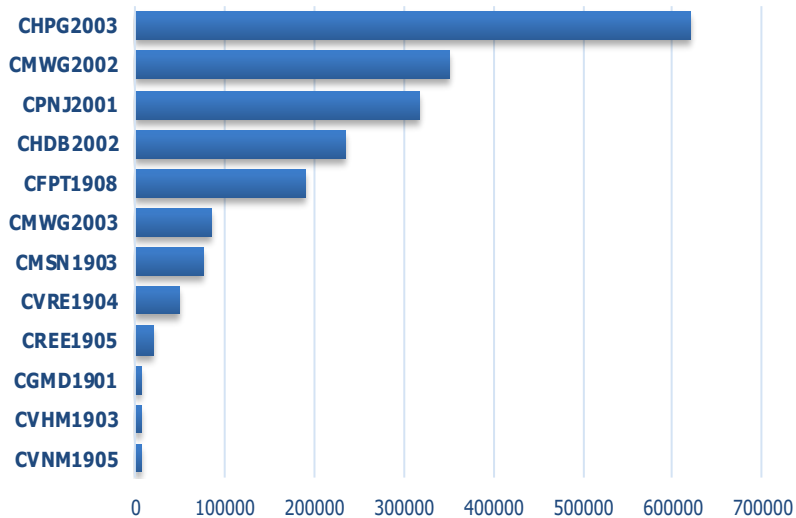
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực giảm điểm trên diện rộng vào phiên đầu tuần khi tất cả 21 mã cổ phiếu cơ sở đều giảm điểm. Tuy vậy, 66,7% số lượng mã CW dựa theo cổ phiếu MSN vẫn tăng điểm, trong khi cổ phiếu giảm tới 4,41% thì các mã CW vẫn tăng bình quân 45,82%. Phiên này chỉ có duy nhất 2 mã CW dựa theo cổ phiếu MSN tăng điểm, được phát hành bởi MBS và KIS VIETNAM.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,58 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,39 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 41,6% nhưng giá trị giao dịch giảm 20,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 56,5% về khối lượng nhưng thấp hơn 9,8% về giá trị. Độ rộng thị trường rất kém, phiên này chỉ có 2 mã tăng, 57 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Chỉ có khoảng 5% các mã CW có lời T3 trong phiên hôm nay, CMSN1903 và CMSN2001 là 2 mã có mức sinh lời T3 tốt nhất hiện nay.
- Thanh khoản thị trường tập trung ở các nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt đạt 32% và 35%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT chiếm 20% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG lần lượt chiếm 17,4% và 12% thanh khoản toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 61 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. 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 KIS VIETNAM vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 32,35%, MBS ở vị trí thứ 2 với 25,58%, tiếp theo là SSI và HCM lần lượt chiếm 19,48% và 19,1%.
- Mặc dù thị trường cơ sở giảm sâu đã kích hoạt dòng tiền đứng ngoài nhập cuộc, phiên giảm do yếu tố tâm lý nên khả năng phục hồi cũng rất nhanh. Nhà đầu tư nên hạn chế bán bằng mọi giá, thị trường sau nhịp giảm sâu thường sẽ có những phiên hồi kỹ thuật. Tiếp tục mở 1 phần vị thế đối với nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng, Vingroup, bán lẻ, công nghệ, vật liệu xây dựng,...

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 (%)
CHDB2002	0.19	-49.04	53.53	51.28	5.95
CHPG2003	-6.00	-40.58	43.08	53.33	11.89
CMSN1903	-7.12	135.29	36.96	111.70	10.96
CFPT1908	-7.36	-49.54	40.64	49.12	13.92
CREE1905	-10.29	-31.03	42.35	55.37	17.94
CPNJ2001	-11.19	-82.61	20.69	34.03	12.52
CVHM1903	-12.22	-69.57	11.02	61.26	12.68
CMWG2002	-14.70	-50.44	35.96	77.70	20.54
CMWG2003	-19.40	-67.39	17.82	49.44	20.96
CVRE1904	-22.41	-50.00	4.83	79.39	22.64
CVNM1905	-29.61	-59.09	10.44	53.94	30.53
CGMD1901	-39.65	-61.54	8.43	60.61	40.45

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

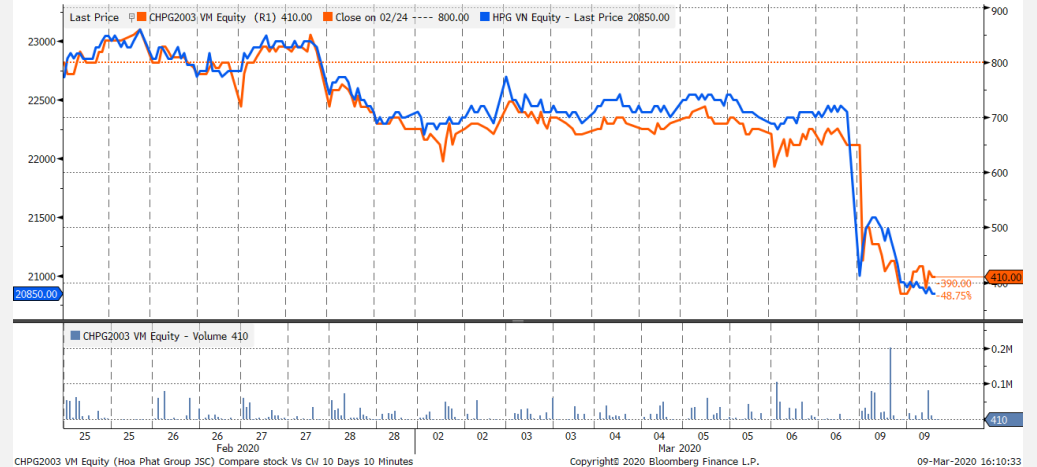


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2003		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.30	<div style="width: 73%;"></div>
Độ nhạy	0.22	<div style="width: 22%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.04	<div style="width: 4%;"></div>
Độ biến động nội hàm	53.33	<div style="width: 53%;"></div>
Phân bù rủi ro	11.89	<div style="width: 11%;"></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

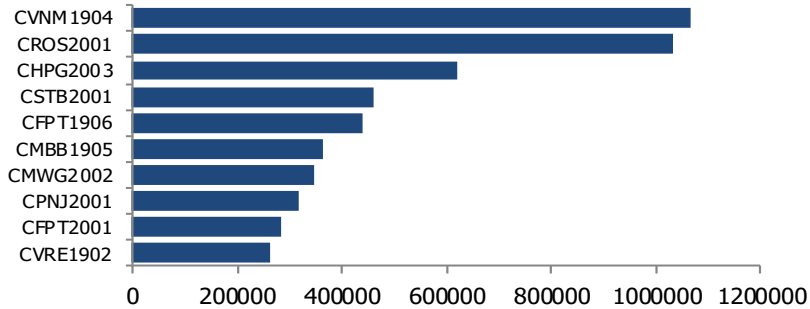
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2003



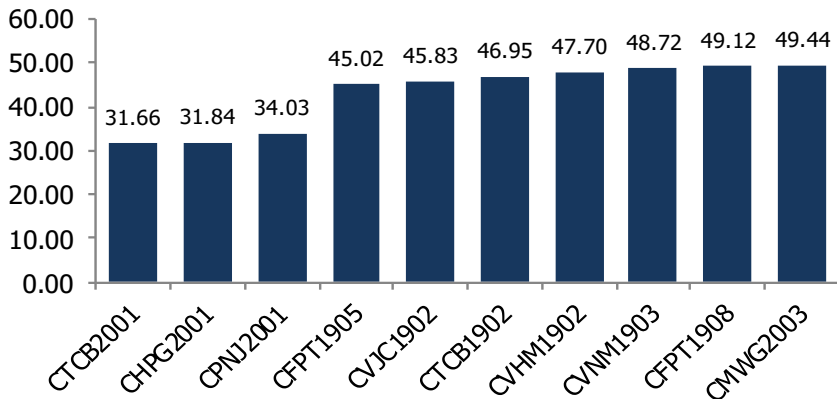
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN1903	135.29	135.29	122.22	-73.33
CMSN2001	-3.11	26.83	36.84	9.86
CMSN1902	5.26	25.00	33.33	-87.80
CNWL2001	0.00	-0.54	0.00	-5.67
CFPT2002	-4.82	-4.24	-4.24	-18.97

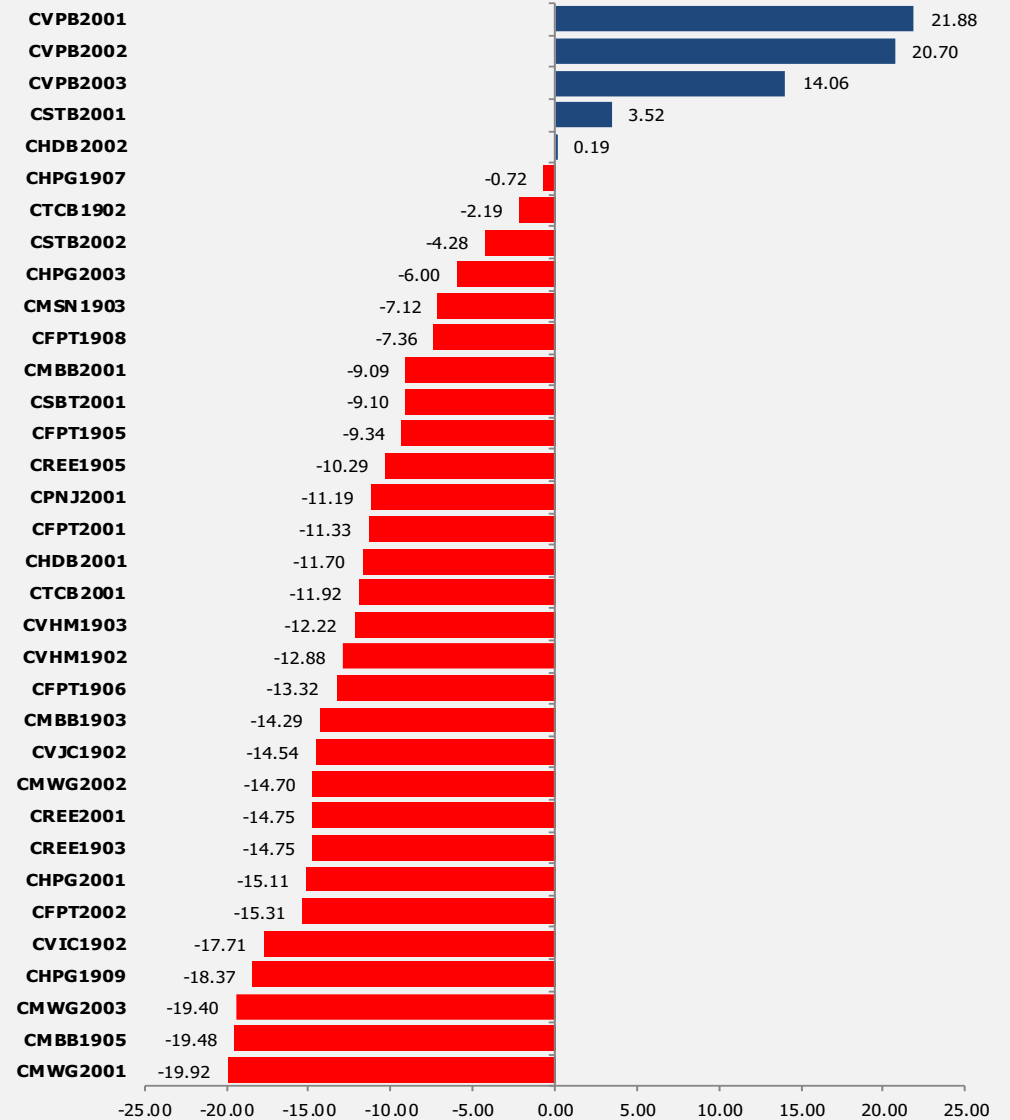
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



TRẠNG THÁI LÃI/LỖ CỦA CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG



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 (%)	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
1	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17-6-20	11,600	-6.83	310	-27.91	20	-25.58	5.19	0.05	27.76	-0.13673	69.47	30.92	167,690	0.05
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	11,600	-6.83	1,370	-22.60	205	-31.48	3.25	0.29	38.35	-0.01833	66.29	43.29	36,000	0.05
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	50,300	-6.85	1,450	-48.94	380	-9.34	10.79	0.82	31.09	-0.08328	45.02	12.23	218,310	0.33
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	50,300	-6.85	180	-60.87	14	-13.32	12.47	0.03	22.31	-0.53936	52.14	15.11	441,150	0.10
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	50,300	-6.85	1,100	-42.1	346	-7.36	6.19	0.43	40.64	-0.02033	49.12	13.92	188,610	0.25
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,300	-6.85	640	-34.69	140	-11.33	5.89	0.16	37.47	-0.03181	52.79	17.69	285,550	0.20
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,300	-6.85	1,580	-4.82	322	-15.31	5.59	0.36	35.14	-0.02918	50.86	21.59	590	0.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	17,850	-6.30	50	-37.50	0	-39.65	10.63	0.00	8.43	-52.9263	60.61	40.45	7,600	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	17,850	-6.30	90	-40.0	2	-40.06	7.55	0.00	15.24	-0.81523	53.67	42.07	218,530	0.02
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	26,050	-6.96	900	-35.71	288	-11.70	5.80	0.32	40.07	-0.02419	53.33	18.61	13,610	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 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 (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	26,050	-6.96	800	-45.58	457	0.19	8.72	0.76	53.53	-0.02708	51.28	5.95	233,380	0.21
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,050	-6.96	1,760	-21.08	421	-23.31	3.32	0.27	44.92	-0.01155	60.54	36.83	6,000	0.01
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	20,850	-6.92	1,400	-43.32	670	-0.72	7.73	1.24	51.91	-0.02505	50.91	7.43	75,800	0.12
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	20,850	-6.92	340	-41.38	34	-18.37	8.10	0.07	26.43	-0.17197	52.94	21.63	196,930	0.07
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	20,850	-6.92	240	-76.24	136	-15.11	10.43	0.34	24.02	-0.01868	31.84	17.41	49,040	0.04
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	20,850	-6.92	830	-27.19	63	-43.88	3.96	0.06	31.51	-0.05196	56.66	51.84	54,790	0.05
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	20,850	-6.92	410	-36.92	125	-6.00	7.30	0.22	43.08	-0.04087	53.33	11.89	619,580	0.26
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	19,250	-6.78	520	-40.91	29	-14.29	8.94	0.07	24.15	-0.37292	59.76	16.99	128,270	0.06
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	19,250	-6.78	100	-60.00	1	-19.48	12.40	0.00	12.89	-5.76538	60.12	20.52	362,290	0.04
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	19,250	-6.78	750	-33.63	166	-9.09	5.20	0.22	40.48	-0.02667	58.73	16.88	64,000	0.05

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 (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	52,000	-4.41	200	5.26	2	-49.79	7.05	0.00	13.56	-2.37707	74.80	51.71	170,630	0.03
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	52,000	-4.41	400	135.29	25	-7.12	9.61	0.05	36.96	-1.67025	111.70	10.96	75,790	0.02
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	52,000	-4.41	1,560	-3.11	468	-26.52	3.06	0.28	45.86	-0.00922	67.10	41.52	110,500	0.18
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	95,900	-6.98	40	-60.00	0	-30.34	14.97	0.00	6.24	-294.056	57.18	30.76	218,700	0.01
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	95,900	-6.98	490	-36.36	37	-19.92	5.97	0.02	30.48	-0.11907	56.68	25.03	5,090	0.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	95,900	-6.98	560	-42.27	20	-14.70	6.16	0.01	35.96	-0.5368	77.70	20.54	349,350	0.22
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	95,900	-6.98	150	-57.14	6	-19.40	11.39	0.01	17.82	-0.76923	49.44	20.96	85,790	0.02
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,000	-1.85	1,830	0.00	117	-24.32	3.26	0.07	45.00	-0.0434	62.12	38.13	7,020	0.01
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	75,100	-6.94	200	-79.17	46	-11.19	15.54	0.09	20.69	-0.12374	34.03	12.52	317,030	0.14
30	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	29,900	-6.56	730	-56.02	NA	-14.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	20.49	2,590	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 (%)	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	2.86	32,977	15-6-20	29,900	-6.56	800	-23.81	139	-10.29	5.54	0.13	42.35	-0.04278	55.37	17.94	19,400	0.02
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	29,900	-6.56	360	-30.77	48	-14.75	6.22	0.05	35.70	-0.064	50.98	20.49	50,830	0.02
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	6,840	-6.94	80	-27.27	0	-286.96	3.07	0.00	14.37	-54.918	169.37	291.64	1,032,600	0.08
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	19,350	-3.73	2,820	-29.32	915	-9.10	3.53	0.83	51.41	-0.0068	51.68	23.67	300	0.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,400	-6.94	1,500	-31.51	887	3.52	4.60	1.79	60.58	-0.00704	54.80	9.64	461,460	0.76
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,400	-6.94	2,340	-17.89	925	-4.28	2.83	1.15	58.18	-0.0048	63.95	24.81	750	0.00
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,550	-6.80	1,690	-34.75	976	-2.19	6.18	1.47	50.85	-0.01104	46.95	10.41	58,220	0.10
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,550	-6.80	280	-72.82	235	-11.92	10.33	0.59	28.15	-0.01195	31.66	14.65	46,890	0.03
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	75,300	-6.92	1,790	-48.56	122	-12.88	10.86	0.18	25.82	-0.37793	47.70	15.26	66,430	0.12
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	75,300	-6.92	70	-66.67	0	-12.22	23.70	0.00	11.02	-1112.63	61.26	12.68	6,000	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
41	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	75,300	-6.92	1,700	-19.81	167	-25.59	3.66	0.08	41.28	-0.03054	55.72	36.88	10,200	0.02
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	97,700	-6.95	1,950	-35.86	1	-17.71	10.55	0.00	21.06	-74.7801	52.44	19.70	10	0.00
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	97,700	-6.95	240	-29.41	0	-25.90	8.25	0.00	20.26	-325.397	56.39	28.35	20,010	0.01
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,700	-6.95	2,010	-18.29	21	-29.45	3.76	0.01	38.71	-0.30101	55.37	39.73	100	0.00
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	113,500	-5.81	2,110	-61.07	89	-14.54	11.81	0.09	21.96	-0.68175	45.83	16.40	3,300	0.01
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,500	-5.81	660	-25.84	8	-52.54	4.39	0.00	25.51	-0.40262	53.71	58.36	500	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	97,000	-6.91	40	0.00	0	-36.29	13.67	0.00	5.59	-3.7E+07	85.28	36.70	17,110	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	97,000	-6.91	1,010	-60.08	23	-22.66	12.66	0.03	13.07	-1.74165	48.72	23.69	143,090	0.21
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	97,000	-6.91	20	-66.67	0	-37.11	16.31	0.00	3.36	-4369.41	57.56	37.32	1,068,340	0.02
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	97,000	-6.91	90	-52.63	0	-29.61	11.35	0.00	10.44	-8.8957	53.94	30.53	5,650	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 (%)	Phản 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	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	97,000	-6.91	360	-35.71	25	-23.71	6.81	0.02	25.26	-0.1579	52.13	27.42	205,100	0.08
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	97,000	-6.91	1,420	-13.41	61	-45.48	3.98	0.02	29.16	-0.0901	57.43	52.79	360	0.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	25,600	-6.91	3,300	-22.35	2,899	21.88	3.17	1.80	81.77	-0.00186	62.22	3.91	49,070	0.16
54	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	25,600	-6.91	2,700	-26.03	2,655	20.70	4.47	2.32	94.38	-0.00138	53.57	0.39	17,680	0.05
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	25,600	-6.91	6,770	-10.92	4,329	14.06	2.68	2.27	70.97	-0.00381	83.38	12.38	210	0.00
56	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	26,550	-6.84	110	-31.25	3	-22.41	10.44	0.01	17.30	-2.13759	67.85	24.07	262,750	0.02
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	26,550	-6.84	210	-38.24	9	-34.80	8.81	0.01	13.94	-0.62283	57.76	36.38	8,100	0.00
58	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	26,550	-6.84	20	-33.33	0	-22.41	21.37	0.00	4.83	-12279.8	79.39	22.64	50,000	0.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,550	-6.84	480	-25.00	60	-38.56	4.29	0.05	31.03	-0.04512	61.72	45.80	159,690	0.08
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	26,550	-6.84	330	-34.00	79	-20.53	6.22	0.09	30.90	-0.04076	54.08	25.50	111,200	0.04

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
61	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,550	-6.84	1,200	-16.67	190	-43.12	3.72	0.13	33.67	-0.02378	59.66	52.16	100	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