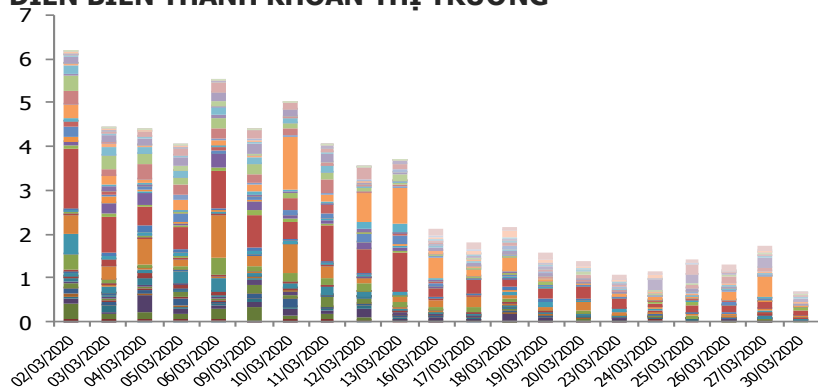


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	65.34
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	9.39x
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)	
CVPB2003	4	3	3	3	0	3.8
CVPB2001	4	3	3	3	0	3.6
CVPB2004	4	1	3	3	0	3.2
CVPB2002	4	1	3	3	1	3.2
CFPT1908	4	1	3	3	0	3

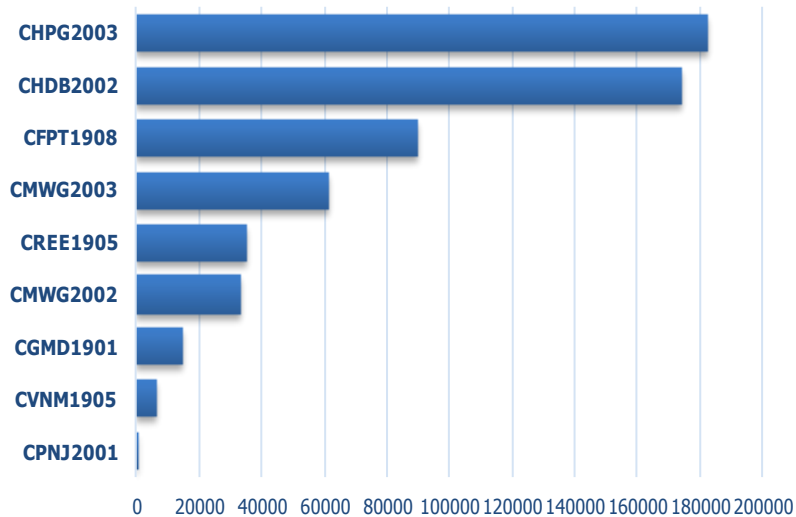
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực giảm trên diện rộng trong phiên đầu tuần khi chỉ có 1 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 20 mã giảm. Thanh khoản thị trường giảm về mức thấp nhất kể từ trước tới nay. Ngay cả khi cổ phiếu HPG tăng điểm thì các CW cũng giảm bình quân 7,89%. HPG hiện là cổ phiếu được phát hành nhiều CW nhất thị trường, chiếm 9,7%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,21 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 0,68 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 31% và giá trị giao dịch giảm 61%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 13,3% về khối lượng và 49,3% 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 3 phiên vừa qua.
- 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 29% và 35%. CW dựa theo cổ phiếu VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, chiếm 32,5%
- 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 72,75%, SSI ở vị trí thứ 2 với 11,89%, tiếp theo là MBS chiếm 7,30% và HCM chiếm 7,16%.
- Thị trường cơ sở hiện vẫn chịu áp lực giảm từ thị trường thế giới trong khi nhóm cổ phiếu VN30 hay chứng quyền bị tác động từ các HĐTL đang có basis âm trên 30 điểm. Nhà đầu tư nên thận trọng, đứng ngoài cũng là chiến lược đầu tư lúc này.

### 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 (%)
CREE1905	-20.35	-36.54	26.21	52.47	23.80
CFPT1908	-33.66	-64.91	12.99	54.24	35.15
CHPG2003	-35.17	-21.43	16.07	86.46	37.19
CVNM1905	-37.86	0.00	4.54	66.18	38.18
CHDB2002	-50.72	-66.67	3.08	119.78	50.96
CGMD1901	-65.09	-50.00	5.22	100.71	65.65
CPNJ2001	-72.88	-80.00	2.26	102.05	73.08
CMWG2002	-84.87	-60.00	7.05	141.65	85.88
CMWG2003	-92.44	-33.33	3.01	122.62	92.77

### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.61	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.11	<div style="width: 10%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.06	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	52.47	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	23.80	<div style="width: 10%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</b>	<b>★ ★ ★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		⬇️
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		⊗

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CREE1905

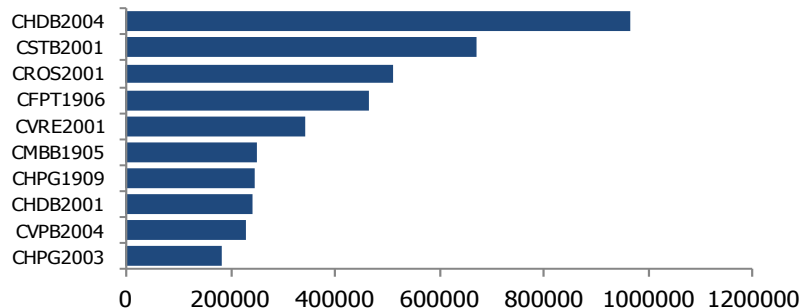
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá REE và CREE1905



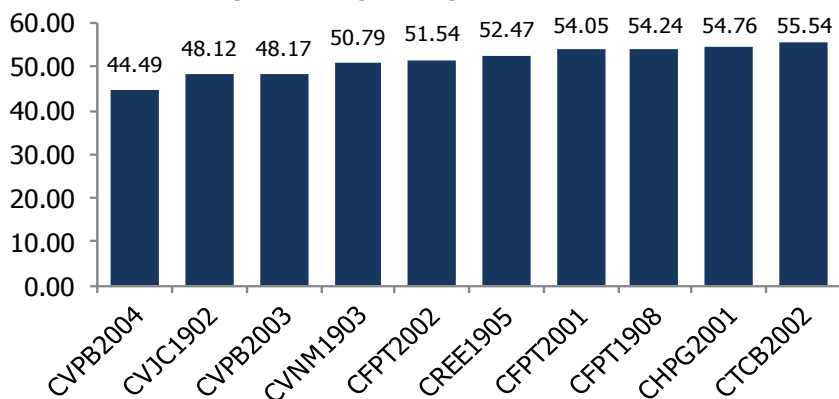
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CSBT2001</b>	-3.85	47.06	-17.36	-54.95
<b>CVRE2003</b>	-3.45	27.27	14.29	-75.65
<b>CVIC2001</b>	6.06	23.89	-35.78	16.67
<b>CVHM2001</b>	-4.00	9.09	-5.88	-43.53
<b>CREE2001</b>	-9.09	5.26	17.65	-89.80

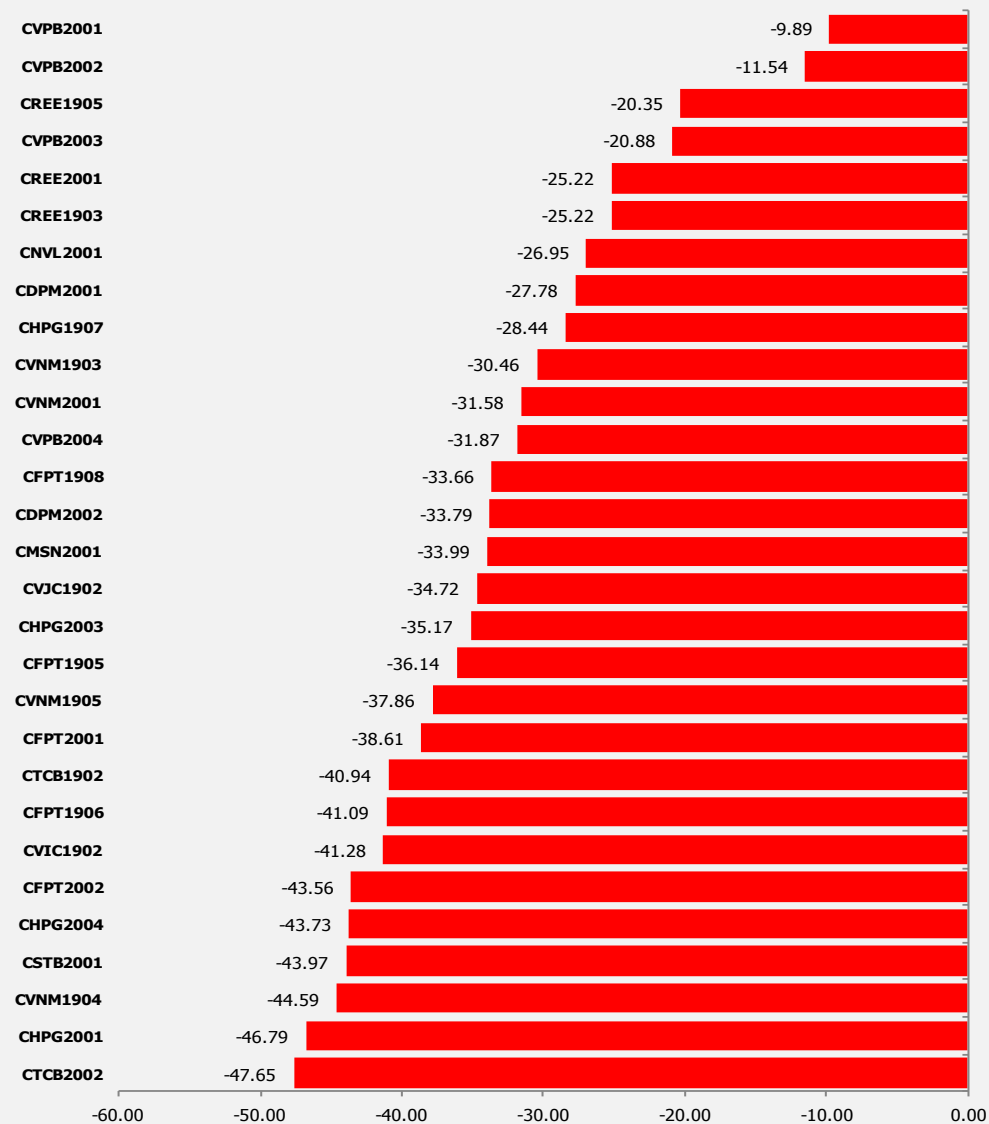
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	11,400	-2.15	210	-12.50	26	-27.78	6.10	0.07	23.03	-0.10524	70.48	31.46	81,010	18.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	11,400	-2.15	1,410	-4.73	318	-33.79	3.13	0.44	38.80	-0.01325	72.53	46.16	5,600	8.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	40,400	-6.26	120	-40.00	0	-36.14	15.01	0.00	4.46	-156.741	68.81	36.44	72,570	10.00
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	40,400	-6.26	10	0.00	0	-41.09	17.41	0.00	2.15	-3.4E+09	104.16	41.21	464,580	5.00
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	40,400	-6.26	200	-20.0	18	-33.66	8.75	0.02	12.99	-0.22392	54.24	35.15	89,700	19.00
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	40,400	-6.26	90	-43.75	7	-38.61	9.17	0.01	10.94	-0.27259	54.05	39.73	43,170	5.00
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	40,400	-6.26	290	-19.44	29	-43.56	7.98	0.03	11.45	-0.15076	51.54	45.00	310	0.07
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	15,100	-5.03	30	200.00	0	-65.09	9.27	0.00	5.22	-76335.8	100.71	65.65	14,900	0.17
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	15,100	-5.03	40	0.0	0	-65.56	7.69	0.00	8.14	-2.97782	67.48	66.62	95,570	3.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/2020	17,250	-5.48	70	-30.00	2	-68.69	8.16	0.00	6.62	-1.12546	66.78	69.50	240,010	14.00

## 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	17,250	-5.48	20	-60.00	0	-50.72	13.28	0.00	3.08	-1.9E+07	119.78	50.96	173,830	2.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/20	17,250	-5.48	390	-32.76	54	-86.22	4.22	0.07	19.08	-0.04547	64.15	90.74	89,510	33.00
13	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/2020	17,250	-5.48	10	-75.00	0	-65.22	15.58	0.00	0.90	-6.00372	57.98	65.28	964,010	11.00
14	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/2020	16,350	0.93	100	-56.52	2	-28.44	13.70	0.01	10.90	-4.89595	75.17	29.05	6,150	0.46
15	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	16,350	0.93	70	16.67	0	-50.95	9.20	0.00	7.88	-10.9072	75.01	51.80	248,160	15.00
16	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	16,350	0.93	100	0.00	13	-46.79	8.51	0.03	10.41	-0.16731	54.76	48.01	8,210	1.00
17	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	16,350	0.93	440	-2.22	35	-83.48	3.98	0.04	21.42	-0.07472	66.81	88.86	16,800	7.00
18	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/2020	16,350	0.93	110	0.00	1	-35.17	7.96	0.00	16.07	-5.18701	86.46	37.19	182,600	14.00
19	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	16,350	0.93	180	-5.26	20	-43.73	9.09	0.05	10.01	-0.24237	56.03	44.83	60,880	10.00
20	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	13,600	-6.85	50	-50.00	0	-61.76	10.02	0.00	3.68	-1808700	109.02	62.13	120,590	8.00

## 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	13,600	-6.85	10	-50.00	0	-69.12	11.76	0.00	1.73	-4.1E+20	162.15	69.26	251,240	3.00
22	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	13,600	-6.85	90	0.00	2	-54.41	7.29	0.00	9.65	-1.10385	68.66	55.74	178,690	12.00
23	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	49,100	-0.41	30	-50.00	0	-58.63	11.48	0.00	3.51	-31.2001	67.32	58.94	3,000	0.13
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/20	49,100	-0.41	1,230	-6.82	311	-33.99	3.27	0.10	40.98	-0.01342	67.43	46.52	6,680	8.00
25	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	59,500	-6.00	10	0.00	0	-110.08	9.59	0.00	1.61	-1.1E+30	205.32	110.25	37,700	0.38
26	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	59,500	-6.00	20	-33.33	0	-93.28	8.66	0.00	2.91	-8.70113	69.57	93.61	48,500	1.00
27	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	59,500	-6.00	60	0.00	0	-84.87	6.99	0.00	7.05	-1.3E+07	141.65	85.88	32,930	2.00
28	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	59,500	-6.00	20	100.00	0	-92.44	8.96	0.00	3.01	-6E+07	122.62	92.77	61,520	1.00
29	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	59,500	-6.00	90	-84.48	NA	-76.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	76.62	30,770	2.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/2020	51,900	-0.19	1,750	0.00	75	-26.95	3.25	0.05	44.10	-0.07215	66.00	40.44	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	48,300	-6.94	20	-33.33	0	-72.88	10.93	0.00	2.26	-2786393	102.05	73.08	500	0.01
32	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/2020	27,400	-2.14	50	-54.55	NA	-25.22	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	25.40	28,590	1.00
33	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/2020	27,400	-2.14	330	-2.94	79	-20.35	7.61	0.11	26.21	-0.06148	52.47	23.80	35,300	11.00
34	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	27,400	-2.14	200	-9.09	31	-25.22	7.05	0.04	24.51	-0.09587	56.76	28.70	10,510	2.00
35	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	3,500	-6.91	30	-25.00	0	-656.23	2.84	0.00	9.75	-562662	232.85	659.66	511,190	20.00
36	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/20	12,950	-4.43	1,000	-3.85	208	-63.02	3.68	0.30	25.95	-0.02302	63.33	70.74	10	0.01
37	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	7,640	-6.94	200	-33.33	22	-43.97	6.56	0.02	17.18	-0.1824	69.62	46.58	673,210	130.00
38	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/20	7,640	-6.94	730	-23.16	164	-55.60	3.42	0.07	32.71	-0.01917	70.20	65.16	122,680	90.00
39	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	14,900	-6.88	400	-11.11	23	-40.94	6.67	0.05	17.90	-0.40769	74.29	43.62	5,880	1.00
40	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	14,900	-6.88	70	-12.50	6	-54.36	8.67	0.02	8.15	-0.29895	58.90	55.30	58,690	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 (%)	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	14,900	-6.88	30	-40.00	2	-47.65	14.24	0.01	2.87	-1.19394	55.54	47.85	57,150	2.00
42	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	55,800	-7.00	150	-11.76	0	-52.33	12.59	0.00	3.38	-72289.2	86.61	52.60	17,150	2.00
43	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	55,800	-7.00	960	-4.00	48	-69.47	3.42	0.03	29.41	-0.09417	73.29	78.08	8,570	8.00
44	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	81,400	-6.22	40	-33.33	0	-41.28	21.19	0.00	1.04	-60.5442	57.75	41.33	31,670	1.00
45	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	81,400	-6.22	50	-28.57	0	-51.11	10.17	0.00	6.24	-14.6323	70.09	51.72	17,630	1.00
46	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	81,400	-6.22	1,400	6.06	193	-55.37	3.61	0.09	31.35	-0.03227	67.54	63.97	10,230	15.00
47	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	96,500	-0.41	30	0.00	0	-34.72	25.92	0.00	0.81	-33.4057	48.12	34.75	10	0.00
48	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	96,500	-0.41	460	0.00	16	-79.42	4.24	0.01	21.74	-0.1689	65.37	84.18	20	0.01
49	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	91,200	-3.08	90	-60.87	3	-30.46	22.07	0.01	2.16	-4.07599	50.79	30.56	93,500	8.00
50	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	91,200	-3.08	10	0.00	0	-44.59	16.78	0.00	1.84	-1.4E+10	110.48	45.94	154,010	2.00



## 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	91,200	-3.08	30	50.00	0	-37.86	13.91	0.00	4.54	-25.85	66.18	38.18	6,210	0.19
52	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18/6/20	91,200	-3.08	240	26.32	31	-31.58	7.26	0.03	19.09	-0.12523	59.01	34.21	5,210	1.00
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	91,200	-3.08	1,130	-5.042	171	-54.73	4.10	0.08	25.43	-0.03089	60.33	60.92	48,590	54.00
54	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	18,200	-6.91	650	-32.99	464	-9.89	5.85	0.75	41.77	-0.0125	57.04	17.03	17,620	9.00
55	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6/4/20	18,200	-6.91	50	-66.67	20	-11.54	22.86	0.12	12.56	-0.47598	58.28	12.09	37,200	3.00
56	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	18,200	-6.91	760	-62.00	686	-20.88	6.81	1.28	28.44	-0.01063	48.17	25.05	1,320	2.00
57	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	18,200	-6.91	50	-78.26	60	-31.87	16.47	0.27	4.52	-0.04975	44.49	32.14	231,020	25.00
58	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	19,000	-6.86	10	0.00	0	-71.05	11.36	0.00	2.39	-3.5E+13	162.30	71.26	10,000	0.10
59	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	19,000	-6.86	40	0.00	0	-88.36	8.66	0.00	3.65	-291.446	91.23	88.78	35,000	1.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	19,000	-6.86	130	-27.78	10	-93.63	4.93	0.01	13.48	-0.14751	70.75	96.36	341,510	46.00

## 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	19,000	-6.86	90	28.57	3	-68.42	6.25	0.00	11.85	-0.82715	79.17	70.32	20	0.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	19,000	-6.86	560	-3.45	56	-99.99	3.66	0.05	21.57	-0.05992	74.41	105.89	4,840	3.00

## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>