

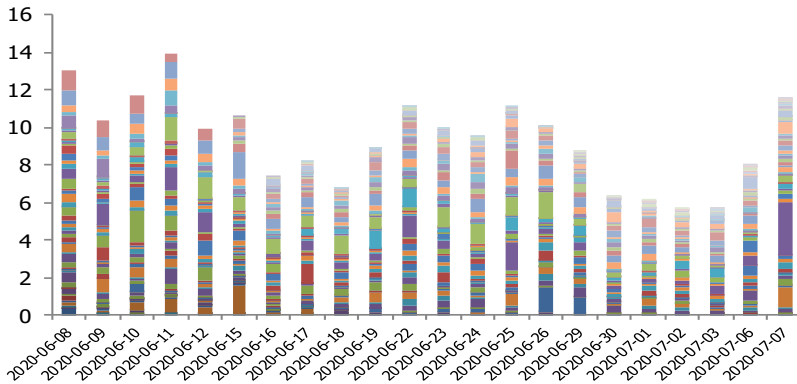
# COVERED WARRANTS – DUY TRÌ ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 07/07/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	73
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	21.83
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.5x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	27-10-2020

## 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
CVPB2005	5	5	5	5	4.8	4.8
CTCB2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CSTB2004	5	5	5	5	4.6	4.6
CVHM2002	5	5	5	5	4.6	4.6

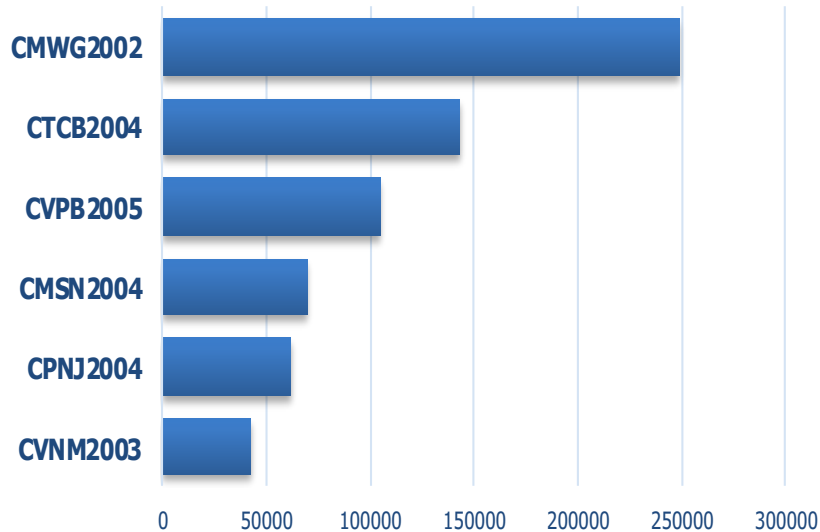
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền duy trì đà tăng dù phiên này chỉ có 8 cổ phiếu cơ sở tăng, 9 cổ phiếu giảm và 4 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường tích cực nhờ các mã CW có tỷ trọng lớn dựa trên các cổ phiếu cơ sở như: HPG, VRE, FPT, MWG,...trong khi 100% các mã CW dựa trên HPG và VRE đều tăng thì cũng có tới 75% đến 80% số mã CW dựa trên FPT và MWG tăng giá.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,21 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,54 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 10% nhưng giá trị giao dịch tăng 45%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 36% về khối lượng và 82% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên tăng trên diện rộng, phiên này có 38 mã tăng giá, 25 mã giảm giá và 10 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 24% và 50%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm tới 51,6% trong khi ở các mã giảm chiếm 32%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 44,6% và 8,1%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 73 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 33 mã CW, tiếp theo là HCM có 13 mã và SSI có 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS dẫn đầu thị trường và chiếm 31%, VND ở vị trí thứ 2 với 28,5%, tiếp theo là SSI chiếm 18,9% và MBS chiếm 5,7%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở mở rộng đà tăng, các CW dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, FPT, MWG, VRE, ... đang là địa chỉ của dòng tiền. Nhà đầu tư nên mở vị thế đối với các mã CW có thanh khoản cao và đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết.

**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	20.02	8.47	86.27	56.80	1.77
CTCB2004	16.05	10.91	83.13	60.16	2.02
CVPB2005	10.14	2.00	72.87	62.71	3.96
CMSN2004	3.51	0.00	60.63	58.46	7.54
CPNJ2004	-12.79	22.58	28.20	59.25	15.99
CMWG2002	-31.42	-50.00	2.47	148.25	31.54

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

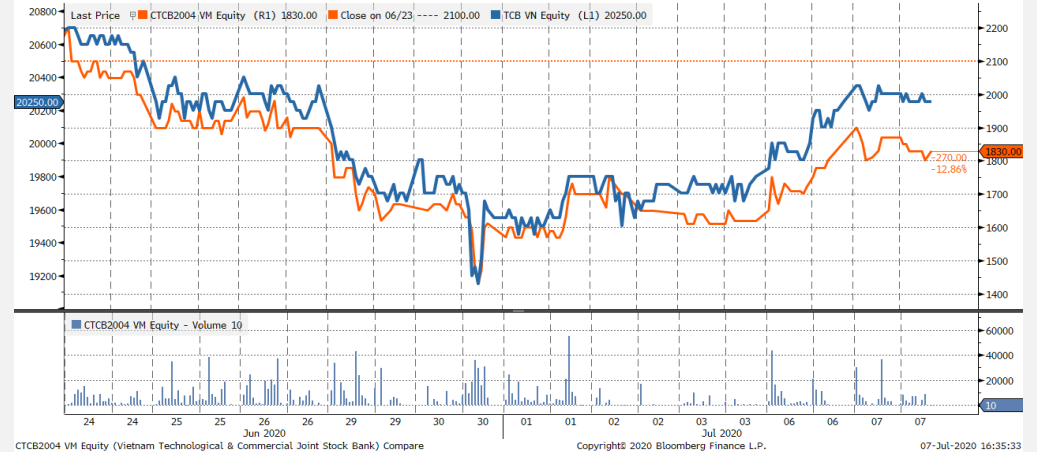


**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.60	<div style="width: 460%;"></div>
Độ nhạy	1.95	<div style="width: 195%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	60.16	<div style="width: 6016%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.02	<div style="width: 202%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★★★★★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2004**

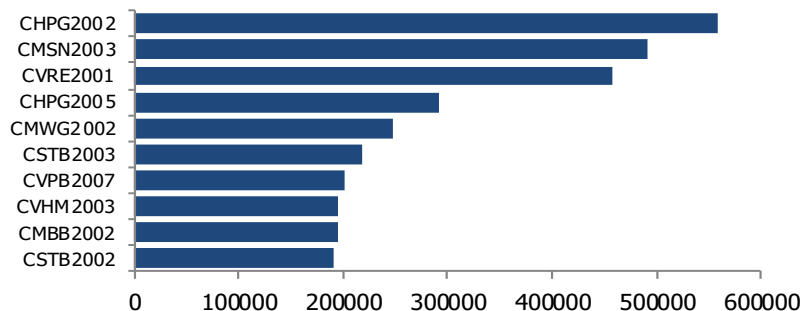
**Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền**  
So sánh giá TCB và CTCB2004



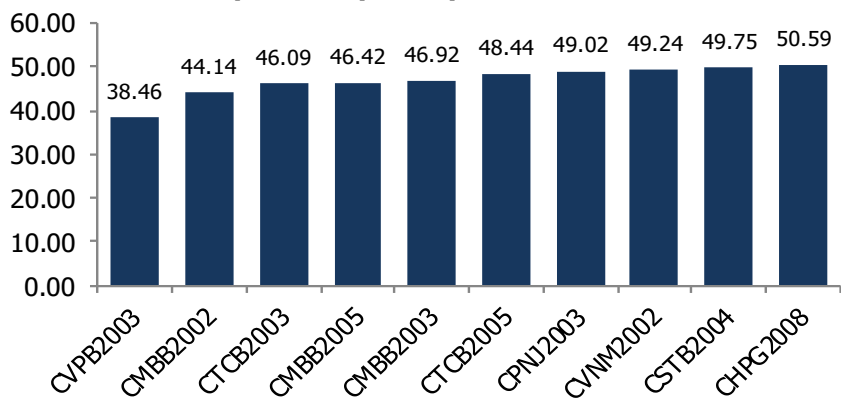
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CPNJ2002	4.25	38.99	43.51	-47.00
CMWG2006	12.86	31.67	172.41	-73.22
CMWG2008	10.42	23.26	15.22	-4.50
CPNJ2004	8.57	22.58	22.58	-63.46
CHPG2005	18.02	22.29	28.64	134.41

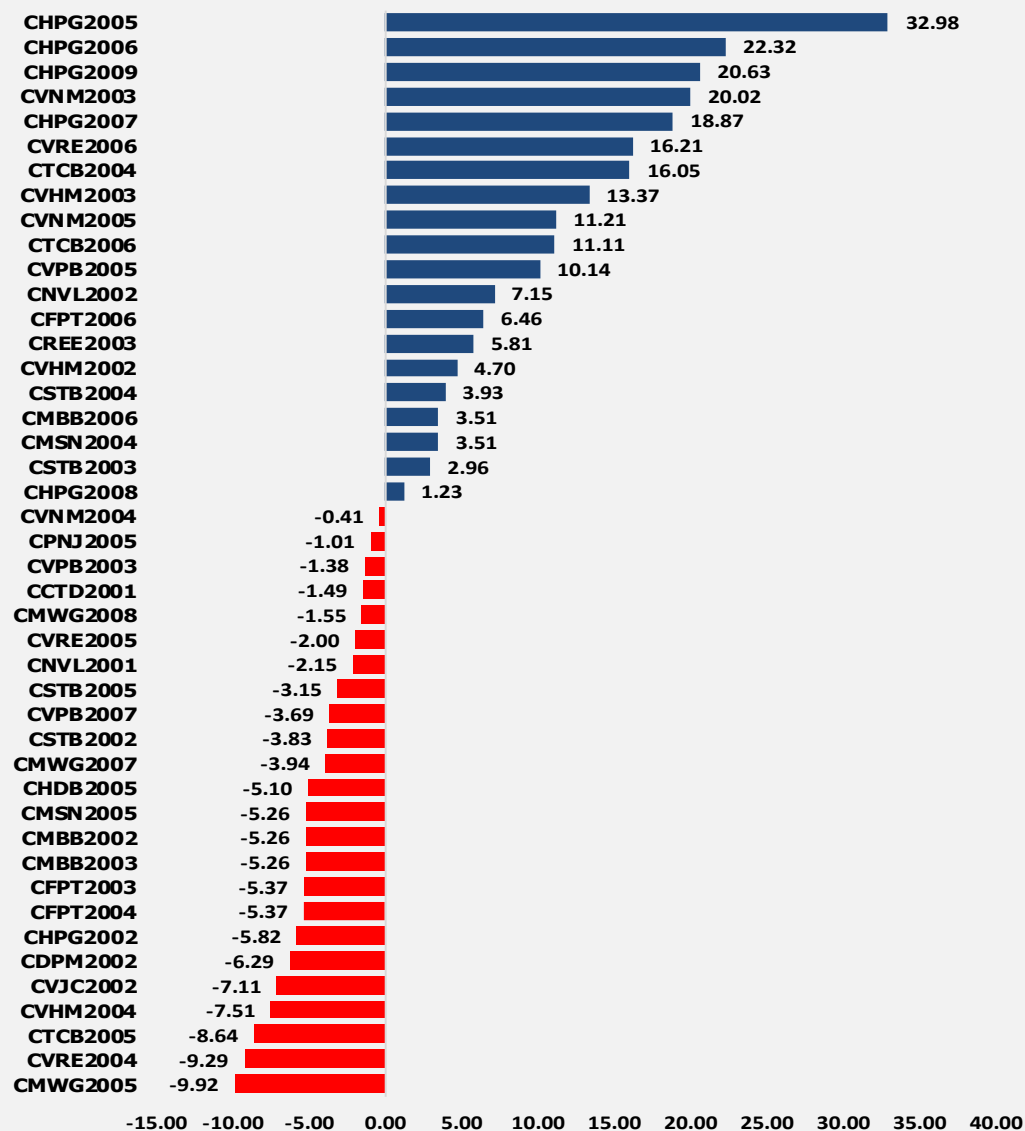
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -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
1	CCTD2001	KIS	CTD	10.00	80,888	14-12-20	79,700	1.92	2,080	3.48	1,178	-1.49	2.28	0.34	59.53	-0.0048	111.38	27.59	91,470	195.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,350	-1.37	2,310	-4.55	1,546	-6.29	3.36	1.81	54.14	-0.0053	70.23	22.38	71,970	170.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	47,450	1.39	420	-10.64	4	-22.23	10.17	0.00	18.01	-10.7414	97.67	24.00	7,640	3.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	47,450	1.39	9,520	7	2,909	-5.37	2.78	0.85	55.84	-0.01347	100.28	25.44	36,620	351.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	47,450	1.39	6,670	8.3	1,267	-5.37	3.77	0.50	53.03	-0.09015	133.76	19.43	36,110	238.00
6	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	47,450	1.39	1,600	4.58	1,210	6.46	4.25	0.54	61.10	-0.00382	56.03	7.93	51,590	86.00
7	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,000	0.00	1,150	-2.54	751	-23.55	4.30	0.62	38.06	-0.0084	62.11	32.40	105,620	124.00
8	CHDB2005	KIS	HDB	4.00	27,327	1-10-20	26,000	0.00	1,000	1.01	502	-5.10	3.53	0.34	54.23	-0.0126	88.43	20.49	100	0.10
9	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	28,350	2.72	1,870	8.7	1,413	-5.82	3.94	0.98	52.02	-0.0048	58.62	19.01	558,060	1062.00
10	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	28,350	2.72	10,150	18.02	9,430	32.98	2.47	4.10	88.25	-0.0014	83.75	2.82	292,530	2846.00

## 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 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			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	28,350	2.72	3,580	9.82	3,298	22.32	3.32	1.93	83.94	-0.0022	68.04	2.93	25,780	93.00
12	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-20	28,350	2.72	5,350	16.30	5,352	18.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	37,010	203.00
13	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	28,350	2.72	3,760	10.59	3,472	1.23	4.36	2.67	57.89	-0.00351	50.59	12.03	44,580	171.00
14	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-2020	28,350	2.72	3,530	9.969	3,260	20.63	3.23	1.86	80.50	-0.0018	59.69	4.27	189,890	680.00
15	CHPG2010	KIS	HPG	4.00	33,100	1-4-21	28,350	2.72	1,490	7.19	717	-16.75	2.58	0.33	54.34	-0.0049	78.29	37.78	60,010	91.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,100	0.59	560	-1.75	534	-5.26	11.51	1.80	37.70	-0.0243	44.14	8.54	194,370	113.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,100	0.59	1,500	-3.23	1,337	-5.26	5.48	2.14	48.04	-0.0056	46.92	14.04	37,430	56.00
18	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-2020	17,100	0.59	780	11.43	662	-16.96	6.89	1.33	31.43	-0.0106	46.42	21.52	24,020	19.00
19	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-20	17,100	0.59	1,120	0.00	959	3.51	4.62	1.30	60.57	-0.00435	51.57	9.59	44,930	52.00
20	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	57,000	-1.04	1,340	2.29	536	-15.42	3.87	0.36	45.46	-0.0113	65.05	27.17	28,470	38.00

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	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-2020	57,000	-1.04	1,130	-2.59	414	-10.52	5.38	0.39	42.65	-0.0285	67.75	18.45	22,000	26.00
22	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	57,000	-1.04	30	0.00	0	-22.81	26.02	0.00	2.74	-84.1639	66.31	22.91	492,370	15.00
23	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	57,000	-1.04	1,260	-0.79	892	3.51	5.49	0.86	60.63	-0.0098	58.46	7.54	69,440	90.00
24	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	57,000	-1.04	1,280	0.79	705	-5.26	4.51	0.56	50.63	-0.00953	60.15	16.49	10,000	13.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,700	0.24	10	0.00	0	-31.42	20.64	0.00	2.47	-1.9E+07	148.25	31.54	248,440	3.00
26	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,700	0.24	4,100	3.54	2697.85	-9.92	4.67	1.51	45.76	-0.0122	70.29	19.71	39,240	162.00
27	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	83,700	0.24	790	12.86	517	-31.42	5.64	0.35	26.61	-0.0164	62.22	36.14	9,620	7.00
28	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	83,700	0.24	9,580	0.10	9,729	-3.94	4.53	5.27	51.88	-0.00387	52.01	15.39	16,860	168.00
29	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	83,700	0.24	1,060	10.42	924	-1.55	4.33	0.48	54.85	-0.00529	60.03	14.22	158,970	158.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	64,500	0.47	2,460	1.65	569	-2.15	3.67	0.32	56.02	-0.0141	61.12	17.41	1,020	3.00

## 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	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	64,500	0.47	3,400	1.49	1,244	7.15	2.52	0.49	66.38	-0.00459	72.65	19.21	10	0.03
32	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,400	-0.17	2,210	4.25	1,096	-16.16	5.03	0.93	37.45	-0.0187	70.43	23.60	127,710	279.00
33	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,400	-0.17	350	-7.89	348	-26.26	7.32	0.43	21.56	-0.01123	49.02	29.21	1,900	1.00
34	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,400	-0.17	380	8.57	246	-12.79	8.82	0.37	28.20	-0.0345	59.25	15.99	61,030	22.00
35	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	59,400	-0.17	720	-2.70	577	-1.01	4.38	0.43	53.15	-0.00528	59.85	13.13	35,500	27.00
36	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	31,850	-0.31	930	0.00	683	5.81	4.36	0.47	63.69	-0.0046	53.14	8.79	3,660	3.00
37	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,000	-1.32	500	-12.28	28	-140.90	2.25	0.02	37.45	-0.1314	156.72	157.57	88,540	49.00
38	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,300	0.00	750	0.00	317	-47.63	4.73	0.52	24.81	-0.01916	65.14	52.87	730	1.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,450	-0.87	1,880	-3.09	1,472	-3.83	3.39	2.18	55.72	-0.004	68.02	20.24	191,220	372.00
40	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,450	-0.87	1,530	-4.38	1,258	2.96	4.48	2.46	59.90	-0.00751	68.46	10.40	218,030	353.00

## 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	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	11,450	-0.87	1,640	-5.75	1,773	3.93	4.27	3.31	61.22	-0.003	49.75	10.39	83,210	146.00
42	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	11,450	-0.87	1,090	2.83	633	-3.15	3.03	0.84	57.78	-0.0077	89.91	22.19	50	0.05
43	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	11,450	-0.87	1,470	-0.68	808	-12.56	2.30	0.81	58.97	-0.0039	88.41	38.24	42,610	64.00
44	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,250	0.00	650	0.00	608	-23.46	7.52	1.13	24.14	-0.0119	46.09	26.67	3,210	2.00
45	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,250	0.00	1,830	1.67	1,713	16.05	4.60	1.95	83.13	-0.0036	60.16	2.02	142,680	267.00
46	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,250	0.00	1,790	-5.79	1,610	-8.64	5.13	2.04	45.34	-0.00524	48.44	17.48	64,960	121.00
47	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,250	0.00	1,960	6.52	1,620	11.11	3.59	1.44	69.58	-0.0034	62.38	8.25	15,350	28.00
48	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,800	0.00	1,660	-2.35	1,191	-17.04	4.16	0.61	42.77	-0.0067	61.16	27.31	121,240	207.00
49	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	80,800	0.00	12,360	-6.15	11,915	4.70	4.07	6.00	62.22	-0.00292	52.22	10.59	22,260	289.00
50	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	80,800	0.00	1,600	-2.44	1,484	13.37	3.68	0.68	72.78	-0.0026	57.76	6.44	194,640	322.00

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	CVHM2004	KIS	VHM	10.00	86,868	1-10-20	80,800	0.00	1,160	2.65	559	-7.51	3.62	0.25	52.04	-0.0140	87.61	21.87	5,010	6.00
52	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	91,000	-0.44	950	-5.94	450	-38.98	5.03	0.25	26.26	-0.0161	59.30	44.20	48,370	46.00
53	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	91,000	-0.44	40	0.00	3	-19.66	23.30	0.01	5.12	-4.0331	67.77	19.88	183,020	7.00
54	CVIC2003	KIS	VIC	10.00	103,050	1-10-20	91,000	-0.44	850	-1.16	396	-13.24	4.63	0.20	43.20	-0.01794	71.68	22.58	8,290	7.00
55	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	108,300	0.56	640	0.00	34	-59.87	4.20	0.01	24.82	-0.1561	75.56	65.78	1,000	1.00
56	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	108,300	0.56	1,030	-3.74	578	-7.11	4.98	0.27	47.35	-0.0102	55.46	16.62	2,580	3.00
57	CVJC2003	KIS	VJC	10.00	123,456	1-10-20	108,300	0.56	1,120	3.70	288	-13.99	4.28	0.11	44.25	-0.03199	77.95	24.34	100	0.11
58	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,000	-0.43	1,380	-2.13	831	-20.07	5.49	0.39	32.22	-0.0092	49.24	25.95	89,790	125.00
59	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,000	-0.43	2,560	-1.54	2,409	20.02	3.96	0.82	86.27	-0.0021	56.80	1.77	42,520	110.00
60	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	116,000	-0.43	15,350	3.86	10,232	-0.41	4.12	3.63	53.81	-0.0048	56.52	13.47	18,100	282.00

## 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	CVNM2005	HSC	VNM	10.00	103,000	27-10-20	116,000	-0.43	2,210	1.84	1,591	11.21	3.49	0.48	66.55	-0.0035	66.52	7.84	18,420	42.00
62	CVNM2006	KIS	VNM	10.00	131,313	1-10-20	116,000	-0.43	1,150	0.00	319	-13.20	4.30	0.12	42.59	-0.0275	78.40	23.11	300	0.35
63	CVNM2007	KIS	VNM	10.00	138,888	8-3-21	116,000	-0.43	2,140	0.00	623	-19.73	2.69	0.14	49.63	-0.0088	81.03	38.18	38,020	78.00
64	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	21,700	-1.36	540	12.50	831	-1.38	17.90	3.43	44.55	-0.0273	38.46	3.87	143,300	79.00
65	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	21,700	-1.36	1,530	4.79	1,439	10.14	5.17	1.71	72.87	-0.00636	62.71	3.96	105,260	164.00
66	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	21,700	-1.36	1,950	-5.80	2,142	-10.60	4.92	2.43	44.22	-0.0045	51.58	19.59	26,650	56.00
67	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	21,700	-1.36	1,080	-10.00	1,162	-3.69	5.10	1.37	50.78	-0.0047	51.72	13.64	200,970	244.00
68	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,450	1.29	150	7.14	127	-34.02	7.81	0.18	17.06	-0.0243	59.06	36.21	458,380	62.00
69	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,450	1.29	1,020	3.03	632	-38.43	4.24	0.49	31.47	-0.0109	68.63	45.86	132,320	132.00
70	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,450	1.29	130	8.33	N/A	-9.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	139,980	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 (lân)	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
71	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	27,450	1.29	3,350	4.36	3,632	-2.00	4.44	2.94	54.15	-0.0034	51.95	14.21	55,800	188.00
72	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,450	1.29	1,500	2.74	1,462	16.21	3.47	0.92	75.80	-0.0021	59.26	5.65	42,470	64.00
73	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,450	1.29	1,200	0.84	664	-21.43	2.47	0.30	53.93	-0.0044	84.48	43.29	26,110	32.00

## 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>