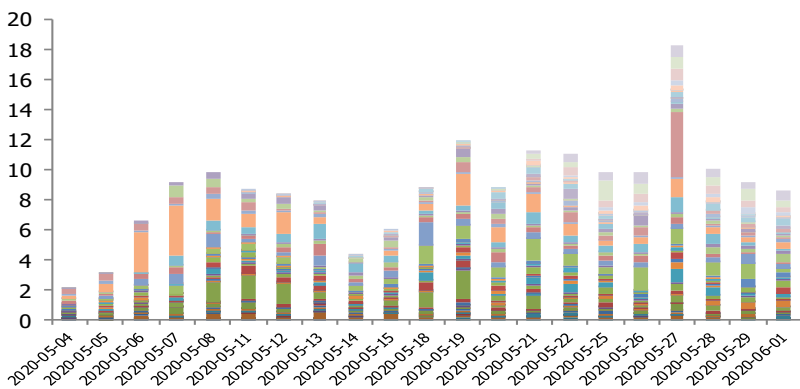


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	31.39
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.93x
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
CVPB2005	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CTCB2004	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CSTB2001	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

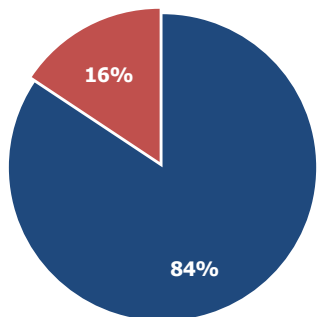
- Thị trường chứng quyền có sự khởi đầu tháng 6 thuận lợi khi các CW đồng loạt tăng điểm trên diện rộng nhờ 21 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có duy nhất 1 mã giảm. Thanh khoản thị trường đang trong xu hướng tăng trong 3 phiên vừa qua, tuy vậy nhà đầu tư chủ yếu trading đối với các CW nhỏ.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,75 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,64 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 27,2% trong khi giá trị giao dịch giảm 5,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 23,6% về khối lượng nhưng thấp hơn 24,33% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng vẫn nghiêng về bên mua, phiên này có tới 40 mã tăng giá, trong khi số mã giảm chỉ còn 18 mã và 05 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 55% và 26%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 57% trong khi ở các mã giảm chiếm 41,8%. CW dựa theo cổ phiếu STB và MBB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 12,9% và 11,3%.
- 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 đã quay lại dẫn đầu thị trường và chiếm 40,7%, MBS ở vị trí thứ 2 với 20,9%, tiếp theo là SSI chiếm 17,6% và VND chiếm 13,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường đang mở rộng đà tăng, đặc biệt là các cổ phiếu bluechips sau 2 tuần bị chốt lời đã quay trở lại mạnh mẽ. Chốt phiên hôm nay, vẫn còn nhiều mã CW đang được thị trường định giá thấp. Nhà đầu tư có thể giải ngân vào các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, công nghệ,.....

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CVNM2003
Cổ phiếu cơ sở	VNM	
Giá thực hiện	94000 đồng (ITM 19.04%)	
Tỷ lệ thực hiện	10:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	2-9-2020	
Số ngày còn lại	95 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVNM2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.46 lần
Độ nhạy	0.68
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	61.63%
Phần bù rủi ro	3.53%
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 CVNM2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CVNM2003 hiện đang ở mức 19,04% – thuộc nhóm những chứng quyền đạt trạng thái có lãi cao nhất thị trường, bên cạnh đó đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức hấp dẫn, đạt 3,46 lần.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm của chứng quyền hiện ở mức 61,63% và phần bù rủi ro là 3,53%, thấp hơn tương đối so với những CW có cùng tài sản cơ sở hiện đang được giao dịch trên thị trường.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VNM và CVNM2003



CVNM2003 VM Equity (Vietnam Dairy Products JSC) Compare stock Vs Cw 10 Days 10 M

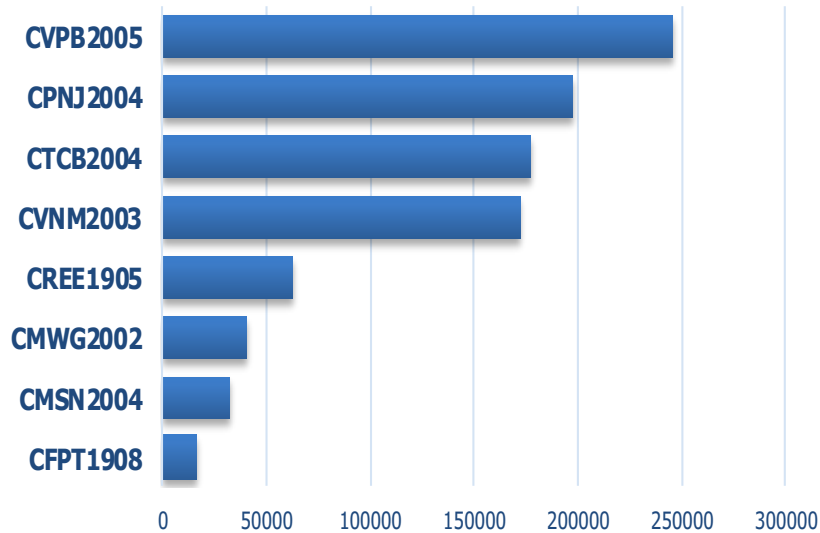
Copyright© 2020 Bloomberg Finance LP.

01-Jun-2020 16:28:01

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 (%)
CVPB2005	20.57	9.02	85.43	53.47	2.08
CTCB2004	20.19	3.02	84.69	54.35	2.25
CVNM2003	19.04	1.95	78.18	61.63	3.53
CMSN2004	12.84	-4.37	72.47	61.05	6.26
CREE1905	-4.03	-37.84	35.11	44.02	6.10
CPNJ2004	-4.85	-8.04	45.84	57.90	12.91
CFPT1908	-11.80	-16.08	41.00	141.71	19.25
CMWG2002	-27.91	-6.67	NA	NA	29.53

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.77	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.05	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	54.35	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.25	<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

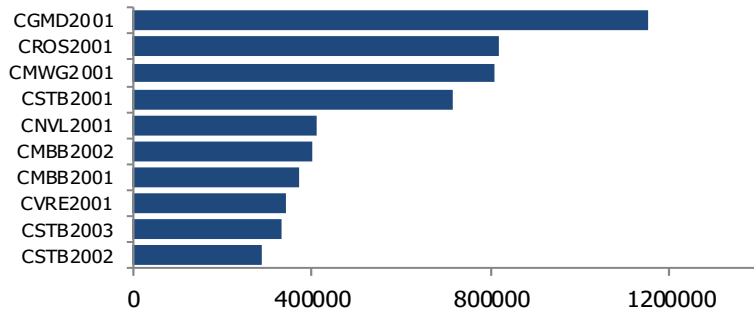
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2004



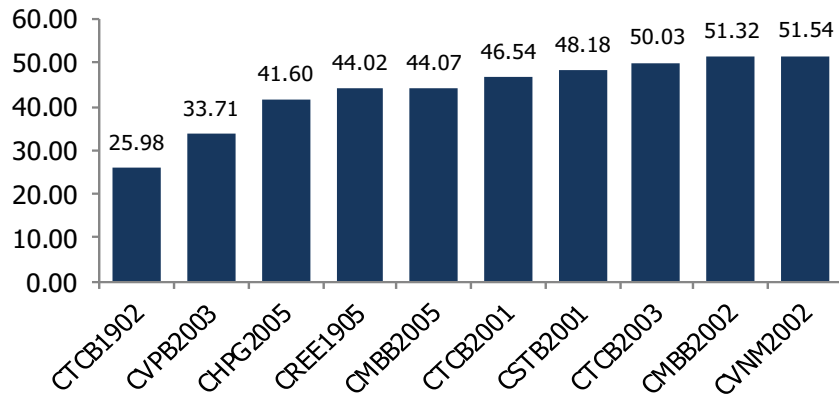
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE2004	-8.29	61.17	30.71	27.69
CVRE2001	10.53	40.00	23.53	-85.91
CVRE2003	-3.67	38.16	17.98	-43.85
CVPB2003	33.02	30.00	3.25	-61.87
CVPB2001	27.65	28.40	3.33	-17.49

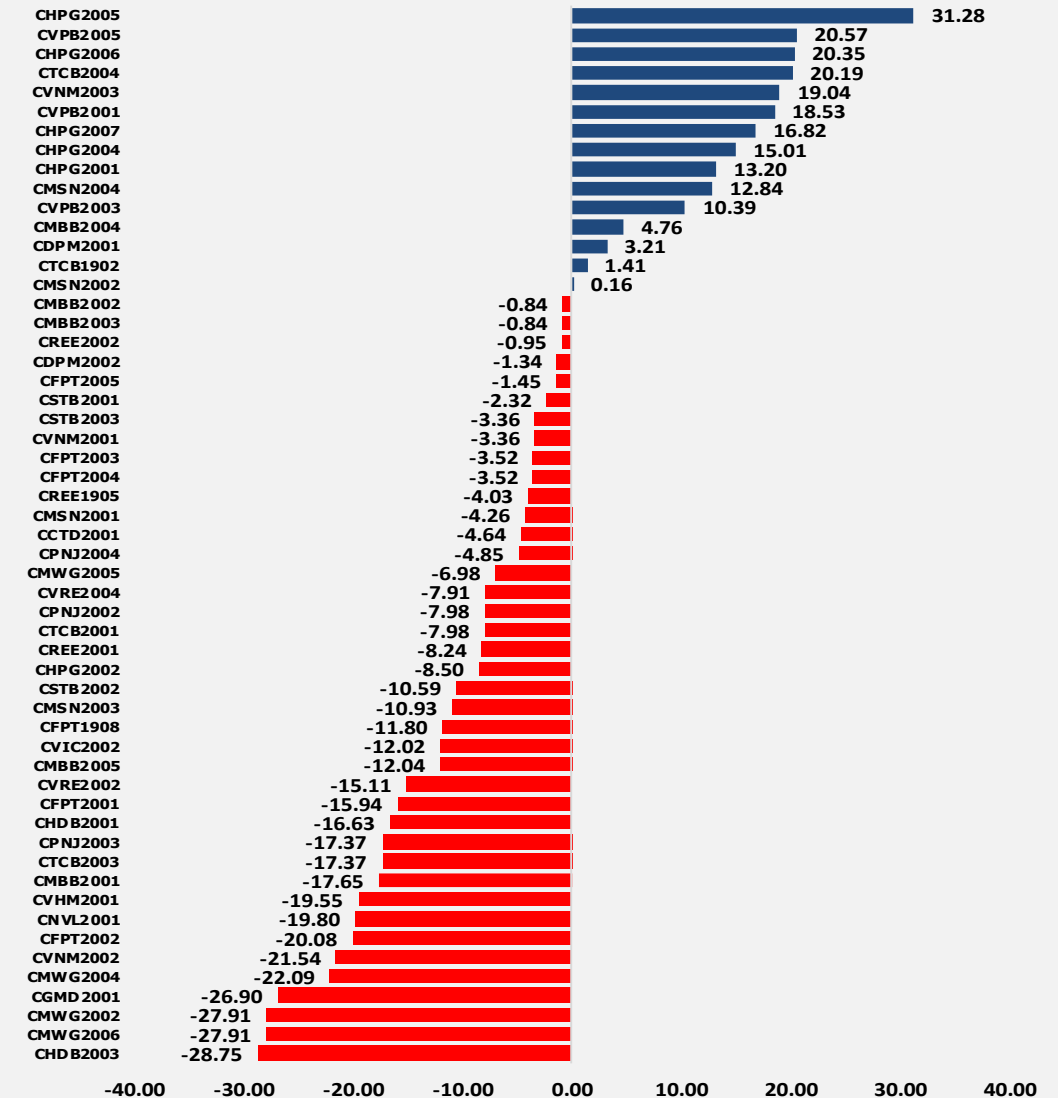
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	77,300	1.71	2,490	3.32	1,144	-4.64	1.94	0.29	62.34	-0.0049	127.57	36.85	36,330	88.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	15,050	1.69	950	-5.00	311	3.21	4.33	0.45	54.62	-0.0611	148.28	9.42	70	0.06
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	15,050	1.69	2,950	6.12	1,788	-1.34	2.85	1.69	55.91	-0.0037	76.01	20.94	10,740	31.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,300	0.73	1,200	0.00	68	-11.80	5.50	0.04	41.00	-0.8657	141.71	19.25	15,750	18.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,300	0.73	570	7.5	30	-15.94	6.00	0.02	35.42	-0.8119	119.26	21.84	50,720	28.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,300	0.73	1,820	0.00	234	-20.08	4.90	0.12	36.94	-0.1368	95.59	27.62	950	2.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,300	0.73	11,630	3.10	4,122	-3.52	2.46	1.05	59.16	-0.0085	101.62	27.60	28,500	330.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,300	0.73	9,030	3.67	2,750	-3.52	3.07	0.87	57.38	-0.0251	116.04	22.22	23,880	214.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,300	0.73	8,320	0.6	1,960	-1.45	3.35	0.68	57.66	-0.0731	157.05	18.67	14,110	115.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,700	0.51	10	-50.00	2	-26.90	19.76	0.01	4.01	-0.6541	54.73	27.11	1,149,370	22.00

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	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	24,950	3.10	80	14.29	48	-16.63	17.79	0.17	11.41	-0.1670	54.72	17.27	213,420	13.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,950	3.10	1,170	18.18	694	-28.75	3.99	0.55	37.40	0.0	62.31	38.13	79,830	87.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,650	0.91	2,080	-0.95	1,945	13.20	5.44	1.91	81.84	-0.00558	61.01	1.84	40,240	85.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,650	0.91	1,910	2.139	1,426	-8.50	3.69	0.95	51.02	-0.0042	58.40	22.31	64,540	122.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,650	0.91	4,310	2.86	4,184	15.01	5.83	4.41	90.83	-0.0049	65.60	0.58	52,690	222.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,650	0.91	8,790	1.03	8,876	31.28	3.00	4.81	95.35	-0.0003	41.60	0.51	43,410	382.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,650	0.91	3,620	1.97	3,122	20.35	2.99	1.69	78.33	-0.0023	71.16	5.83	40	0.14
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,650	0.91	5,420	2.26	4,917	16.82	4.14	3.68	81.24	-0.0041	68.43	2.78	410	2.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,850	3.78	60	-14.29	28	-17.65	16.94	0.13	11.39	-0.1847	53.35	18.32	373,100	19.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,850	3.78	1,530	22.40	1,312	-0.84	6.18	2.27	53.00	-0.0087	51.32	9.41	399,460	541.00

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	17,850	3.78	2,550	18.06	2,022	-0.84	3.95	2.24	56.43	-0.0040	55.57	15.13	89,430	206.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,850	3.78	1,710	16.33	1,372	4.76	6.70	2.57	64.15	-0.01458	62.26	4.82	136,440	207.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,850	3.78	1,200	0.00	1,210	-12.04	5.87	1.99	39.48	-0.0054	44.07	18.77	4,090	5.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,100	0.64	2,040	3.55	1,131	-4.26	3.42	0.61	55.29	-0.00503	61.23	20.43	17,470	36.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,100	0.64	2,340	0.00	1,259	0.16	3.88	0.77	57.55	-0.00856	68.75	14.67	101,750	241.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,100	0.64	1,610	3.21	507.91	-10.93	7.20	0.58	36.72	-0.0597	65.15	16.04	1,630	3.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	63,100	0.64	2,410	5.24	1,916	12.84	3.79	1.15	72.47	-0.0036	61.05	6.26	32,360	77.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	86,000	1.65	20	-33.33	4	-33.72	16.69	0.01	3.88	-0.7326	65.72	33.95	809,290	16.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	86,000	1.65	140	-6.67	N/A	-27.91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.53	39,940	5.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	86,000	1.65	90	-25.00	N/A	-22.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	71,810	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
31	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	86,000	1.65	6,040	6.15	3,857	-6.98	3.71	1.66	52.06	-0.0077	73.10	21.02	23,390	136.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	86,000	1.65	2,200	0.00	807	-27.91	3.34	0.31	42.75	-0.0154	85.45	40.70	5,820	13.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	55,000	2.42	1,220	2.52	19	-19.80	4.45	0.02	39.46	-0.2768	53.02	28.67	408,220	467.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,900	1.27	4,170	-0.95	2,318	-7.98	3.78	1.37	49.36	-0.0087	73.04	21.03	20,040	82.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	63,900	1.27	1,500	-5.66	725	-17.37	3.73	0.42	43.73	-0.01014	72.67	29.11	3,330	5.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	63,900	1.27	1,030	8.42	789	-4.85	5.69	0.70	45.84	-0.0098	57.90	12.91	197,140	198.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,700	1.44	230	-14.81	165	-4.03	16.93	0.44	35.11	-0.07262	44.02	6.10	62,370	12.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,700	1.44	140	16.67	60	-8.24	13.58	0.13	28.57	-0.11437	52.47	10.34	88,750	11.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,700	1.44	2,020	3.59	1,179	-0.95	8.04	1.49	51.20	-0.031	59.55	7.32	109,610	197.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,400	-2.86	20	100.00	0	-678.47	3.08	0.00	7.24	-8E+28	467.41	680.82	817,040	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 (%)	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	3,400	-2.86	800	6.67	139	-112.56	1.99	0.08	46.74	-0.028	156.00	136.09	241,360	180.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,000	0.67	740	-1.33	550	-40.74	5.10	0.93	25.16	-0.0087	53.54	45.67	50,890	35.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,750	4.37	350	-2.78	385	-2.32	13.40	2.40	43.62	-0.0331	48.18	5.57	712,010	213.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,750	4.37	1,630	12.41	1,206	-10.59	3.38	1.90	51.26	-0.0043	65.36	25.75	285,130	446.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,750	4.37	1,410	10.16	1,050	-3.36	4.09	2.00	53.67	-0.0070	67.47	16.47	332,670	455.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,300	2.90	410	7.89	587	1.41	36.56	5.03	70.37	-0.0448	25.98	0.52	34,040	10.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,300	2.90	180	38.46	188	-7.98	15.60	0.69	26.37	-0.0495	46.54	9.67	194,500	30.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,300	2.90	1,430	19.17	1,303	-17.37	5.43	1.66	36.48	-0.00665	50.03	24.08	11,520	16.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,300	2.90	2,390	7.66	2,315	20.19	3.77	2.05	84.69	-0.00175	54.35	2.25	177,760	408.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	79,100	3.26	1,720	12.42	1,122	-19.55	3.92	0.56	42.64	-0.0062	59.78	30.43	223,610	380.00

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	97,200	0.21	1,620	-3.57	783	-30.11	4.22	0.34	35.18	-0.0102	59.57	38.44	94,110	148.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	97,200	0.21	950	-5.94	401	-12.02	7.23	0.30	35.35	-0.0465	65.81	16.91	25,230	24.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,300	0.27	690	-2.82	123	-52.81	4.29	0.05	26.12	-0.0365	65.40	58.90	195,560	134.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	116,100	0.96	440	15.79	281	-3.36	11.23	0.27	42.57	-0.05092	54.52	7.15	199,570	86.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,100	0.96	1,790	6.55	1,073	-21.54	4.69	0.43	36.12	-0.0074	51.54	29.25	8,560	15.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,100	0.96	2,620	5.65	2,287	19.04	3.46	0.68	78.18	-0.0021	61.63	3.53	172,340	446.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,550	5.14	2,170	27.65	2,317	18.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.86	87,500	176.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,550	5.14	2,860	33.02	3,481	10.39	7.08	5.02	82.47	-0.0023	33.71	1.26	53,510	146.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,550	5.14	2,780	16.81	2,816	20.57	3.77	2.16	85.43	-0.0016	53.47	2.08	245,470	646.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,800	1.09	210	10.53	234	-32.33	6.91	0.29	20.87	-0.0112	52.84	35.36	342,850	66.00

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	27,800	1.09	60	-25.00	72	-15.11	16.55	0.21	14.29	-0.0646	51.93	15.97	146,700	8.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,800	1.09	1,050	-3.67	820	-36.69	4.25	0.63	32.09	-0.0069	61.38	44.24	242,930	251.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,800	1.09	1,660	-8.29	N/A	-7.91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	43,590	74.00

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