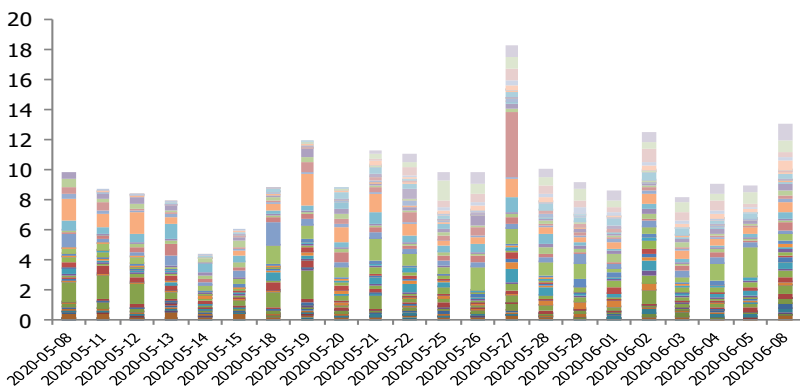


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	28.86
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.08x
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	4	4	4.8
CTCB2004	5	5	5	4	4	4.8
CSTB2001	5	5	5	4	4	4.8
CHPG2005	5	5	5	4	4	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

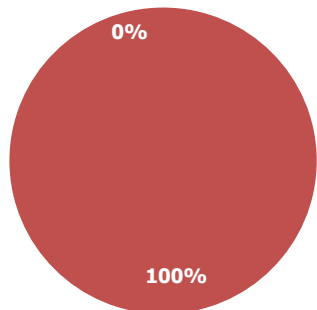
- Thị trường chứng quyền có phiên bùng nổ về thanh khoản kể từ đầu tháng 4 cho tới nay và nhà đầu tư tập trung giao dịch ở các mã CW thị giá nhỏ. Phiên này có tới 18 cổ phiếu chứng quyền tăng giá trong khi chỉ có 4 mã giảm giá đã khiến độ rộng thị trường rất tích cực, các mã CW có tỷ trọng cao dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, FPT,...đồng loạt tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 14,03 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 13,04 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 101,8% và giá trị giao dịch tăng 46%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 59% về khối lượng và 37,8% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên tăng trên diện rộng, phiên này có tới 41 mã tăng giá, trong khi chỉ có 12 mã giảm giá và 09 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 66,6% và 16,2%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 40,3% trong khi ở các mã giảm chiếm 25,3%. CW dựa theo cổ phiếu VPB, HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 14,7%, 14,3% và 14%.
- 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 30,5%, MBS ở vị trí thứ 2 với 26%, tiếp theo là VND chiếm 17,7% và HCM chiếm 11,9%.
- Tóm lại, thị trường chứng quyền có cơ hội mở rộng đà tăng khi thanh khoản vào cả ở thị trường cơ sở và chứng quyền đều bùng nổ trong phiên hôm nay. Các mã CW dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, FPT, VPB, MWG, PNJ,sẽ là địa chỉ của dòng tiền, bên cạnh đó nhà đầu tư có thể chú ý tới các mã CW đang bị định giá thấp như: CVPB2003, CTCB2003, CHPG2005, ...

KHUYẾN NGHỊ - MUA	CTCB2003
Cổ phiếu cơ sở	TCB
Giá thực hiện	25000 đồng (OTM -15.21%)
Tỷ lệ thực hiện	1:1
Ngày giao dịch cuối cùng	22-10-2020
Số ngày còn lại	140 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CTCB2003

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.87 lần
Độ nhạy	1.88
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	46.75%
Phần bù rủi ro	21.43%
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 CTCB2003, dựa trên các luận điểm sau:

- Mặc dù chứng quyền CTCB2003 hiện đang ở trạng thái OTM -15,21% tuy nhiên, CW có thời gian giao dịch dài (140 ngày) với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,87 lần. Giá đóng cửa của CTCB2003 vào cuối phiên giao dịch hôm nay thấp hơn so với giá lý thuyết cho thấy CW đang bị đánh giá thấp.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm của chứng quyền ở mức 46,75% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp nhất thị trường, và thấp hơn tương đối so với những chứng quyền có cùng tài sản cơ sở hiện đang được giao dịch.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2003

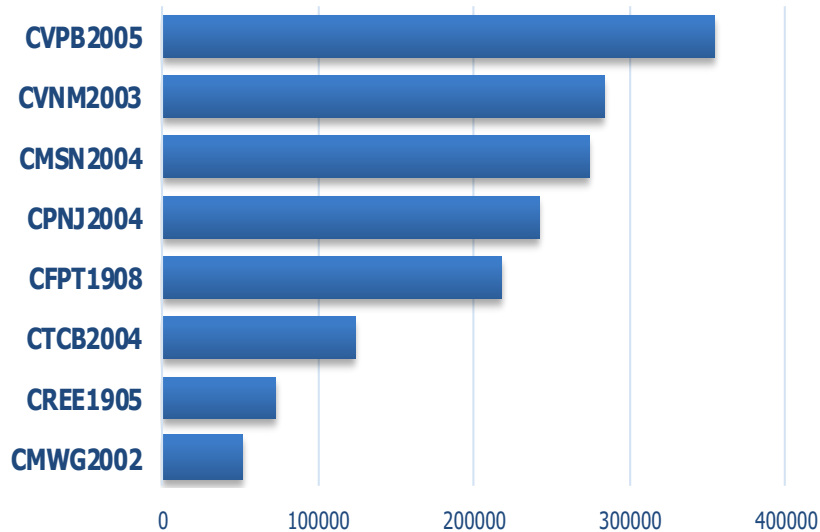


CTCB2003 VM Equity (Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank) Compare Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 08-Jun-2020 16:36:21

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	23.45	10.65	89.70	44.02	0.24
CTCB2004	21.66	2.04	88.53	50.79	1.38
CVPB2005	20.25	5.15	82.37	65.27	3.15
CMSN2004	13.25	-6.37	73.87	58.36	5.28
CPNJ2004	-1.36	14.58	49.91	54.36	9.68
CREE1905	-2.57	-17.65	33.87	36.35	3.82
CFPT1908	-9.42	6.78	42.99	180.24	17.08
CMWG2002	-22.09	8.33	NA	NA	23.53

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.84	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	2.19	<div style="width: 70%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 10%;"></div>
Độ biến động nội hàm	50.79	<div style="width: 90%;"></div>
Phần bù rủi ro	1.38	<div style="width: 85%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✓

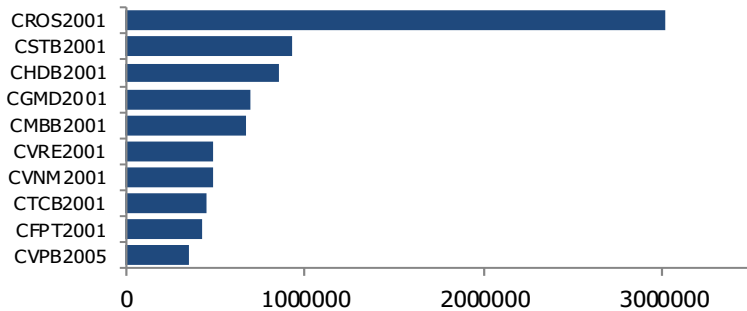
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2004



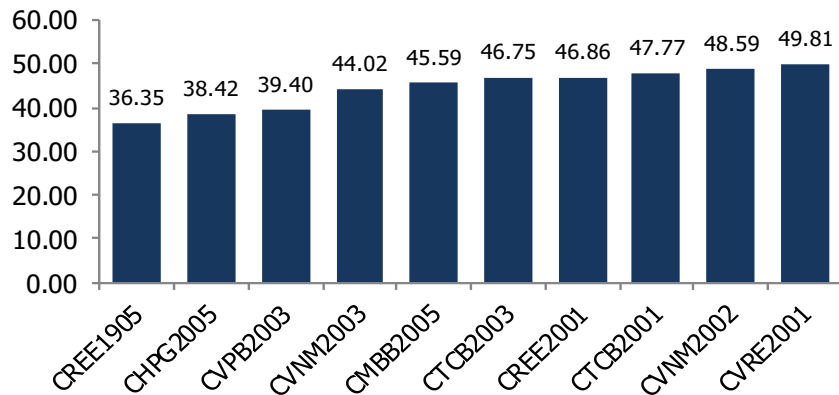
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CGMD2001	0.00	100.00	100.00	-96.43
CROS2002	21.24	95.71	71.25	101.47
CVNM2001	38.30	62.50	47.73	-61.08
CSBT2001	38.89	36.99	35.14	-79.38
CHPG2004	23.51	27.11	1.16	336.00

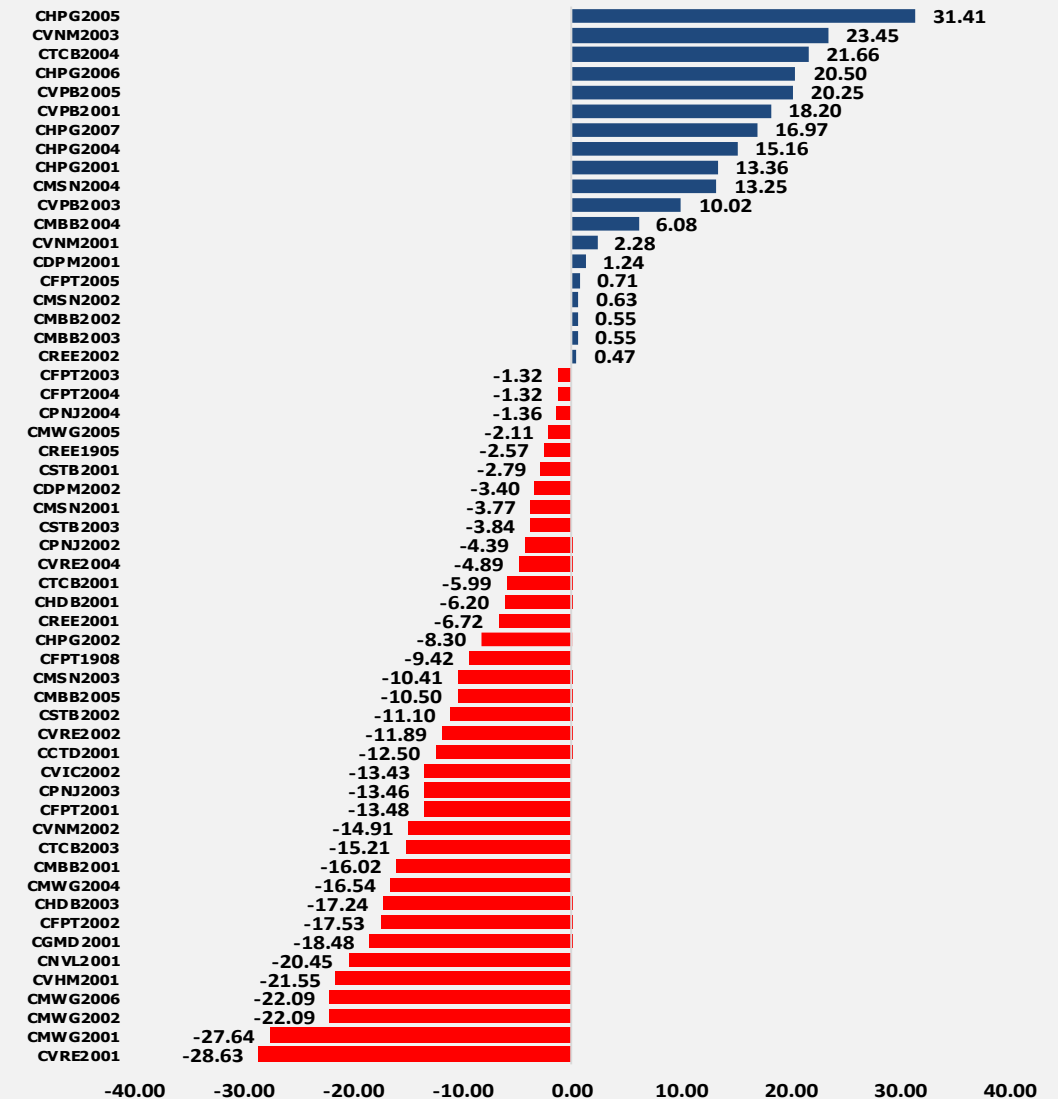
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	71,900	-1.78	2,070	-5.48	904	-12.50	2.03	0.26	58.52	-0.0060	125.79	41.29	44,730	92.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,750	-0.67	1,000	-9.09	176	1.24	3.94	0.24	53.38	-0.2116	216.75	12.32	5,860	6.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,750	-0.67	2,660	-3.27	1,628	-3.40	2.99	1.65	53.88	-0.0040	74.47	21.44	170,490	468.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	49,350	1.33	1,260	14.55	40	-9.42	5.61	0.02	42.99	-2.6398	180.24	17.08	218,030	274.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	49,350	1.33	570	7.5	20	-13.48	6.33	0.01	36.56	-1.7738	135.50	19.25	421,270	284.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	49,350	1.33	2,030	10.93	238	-17.53	4.78	0.12	39.30	-0.1633	103.22	25.75	12,930	25.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	49,350	1.33	12,450	7.14	4,457	-1.32	2.40	1.09	60.62	-0.0085	105.41	26.55	22,800	286.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	49,350	1.33	9,830	9.10	3,032	-1.32	2.97	0.91	59.24	-0.0261	124.68	21.24	48,460	485.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	49,350	1.33	9,270	9.8	2,183	0.71	3.19	0.70	59.84	-0.0899	186.35	18.07	49,250	468.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	21,100	1.20	20	0.00	5	-18.48	20.31	0.02	7.70	-0.6572	58.41	18.86	693,300	15.00

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	27,400	-0.36	180	-14.29	183	-6.20	19.77	0.66	25.98	-0.0976	50.38	7.51	854,180	134.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,400	-0.36	1,680	0.00	1,185	-17.24	3.70	0.80	45.37	0.0	63.51	29.50	44,050	74.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,700	2.40	2,090	21.51	1,923	13.36	5.46	1.90	82.45	-0.00717	68.86	1.73	124,510	261.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,700	2.40	1,920	15.66	1,404	-8.30	3.69	0.94	51.16	-0.0044	59.39	22.16	254,110	468.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,700	2.40	4,360	23.51	4,203	15.16	5.78	4.38	90.90	-0.0097	93.49	0.58	91,550	381.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,700	2.40	8,780	7.07	8,897	31.41	3.05	4.91	96.83	-0.0002	38.42	0.29	68,540	601.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,700	2.40	3,660	11.93	3,116	20.50	2.96	1.67	78.31	-0.0026	74.57	5.93	26,190	94.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,700	2.40	5,460	17.42	4,896	16.97	4.13	3.65	81.45	-0.0048	74.44	2.74	11,520	62.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	18,100	1.12	40	-20.00	15	-16.02	20.84	0.09	9.21	-0.3742	54.93	16.46	671,270	27.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	18,100	1.12	1,580	7.48	1,376	0.55	6.33	2.41	55.27	-0.0088	51.22	8.18	97,540	157.00

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	1.12	2,540	5.39	2,118	0.55	4.10	2.40	57.52	-0.0038	53.50	13.48	48,730	125.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	18,100	1.12	1,730	16.89	1,449	6.08	7.16	2.87	68.41	-0.01523	62.28	3.48	124,060	206.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	18,100	1.12	1,320	11.86	1,266	-10.50	5.70	2.00	41.59	-0.0056	45.59	17.79	12,750	17.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,400	0.63	2,030	3.05	1,123	-3.77	3.46	0.61	55.47	-0.00517	61.14	19.78	22,840	46.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,400	0.63	2,320	3.57	1,246	0.63	3.95	0.78	57.87	-0.00903	69.16	14.00	10	0.02
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,400	0.63	1,580	17.91	431.31	-10.41	7.39	0.50	36.84	-0.0812	68.68	15.39	3,450	5.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	63,400	0.63	2,350	0.86	1,933	13.25	3.99	1.22	73.87	-0.0035	58.36	5.28	273,660	643.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	90,100	4.65	20	0.00	2	-27.64	18.98	0.01	4.21	-1.5840	69.43	27.86	148,320	3.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	90,100	4.65	130	18.18	N/A	-22.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	23.53	51,680	6.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	90,100	4.65	50	0.00	N/A	-16.54	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	115,220	5.00

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	90,100	4.65	6,860	16.87	4,709	-2.11	3.68	1.92	56.03	-0.0067	72.35	17.34	32,510	227.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	90,100	4.65	1,860	-0.53	996	-22.09	3.97	0.44	40.94	-0.0111	71.52	32.41	6,020	11.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,700	0.18	1,190	2.59	18	-20.45	4.47	0.02	38.91	-0.29155	53.96	29.16	126,400	150.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	66,100	3.77	4,320	7.20	2,706	-4.39	3.94	1.61	51.53	-0.0075	69.50	17.46	81,130	351.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	66,100	3.77	1,050	0.00	845	-13.46	5.01	0.64	39.78	-0.00662	54.02	21.41	10,000	11.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	66,100	3.77	1,100	17.02	941	-1.36	6.00	0.85	49.91	-0.0082	54.36	9.68	241,470	260.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	32,150	0.47	140	-12.50	138	-2.57	27.20	0.58	33.87	-0.09655	36.35	3.82	72,960	14.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	32,150	0.47	90	-40.00	48	-6.72	19.02	0.14	25.37	-0.15006	46.86	8.06	52,740	6.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	32,150	0.47	1,950	0.52	1,235	0.47	8.93	1.72	54.19	-0.033	58.39	5.60	216,590	450.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,690	6.96	10	0.00	0	-617.29	3.69	0.00	4.00	-3.4E+41	516.08	618.37	3,009,810	30.00

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	6.96	1,370	21.24	196	-95.85	1.62	0.09	60.14	-0.027	199.69	132.98	28,700	39.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,100	6.98	1,000	38.89	787	-31.12	4.91	1.20	30.50	-0.0072	53.29	37.34	306,570	266.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,700	1.42	250	-7.41	262	-2.79	16.86	2.06	39.40	-0.0643	50.72	5.13	924,320	229.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,700	1.42	1,600	0.63	1,168	-11.10	3.40	1.86	50.84	-0.0046	66.41	26.06	94,280	154.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,700	1.42	1,340	2.29	995	-3.84	4.22	1.96	52.85	-0.0076	67.85	16.36	308,430	419.00
46	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,700	1.17	170	-5.56	168	-5.99	18.04	0.70	28.26	-0.07388	47.77	7.56	447,010	74.00
47	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,700	1.17	1,350	3.85	1,386	-15.21	5.87	1.88	36.54	-0.0061	46.75	21.43	14,960	20.00
48	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,700	1.17	2,500	4.17	2,470	21.66	3.84	2.19	88.53	-0.00134	50.79	1.38	122,970	315.00
49	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,800	0.65	1,650	8.55	1,002	-21.55	3.92	0.50	41.54	-0.00709	61.75	32.16	120,330	192.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	96,000	1.05	1,540	3.36	693	-31.74	4.26	0.31	34.16	-0.0117	60.71	39.76	133,360	206.00

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	96,000	1.05	780	0.00	277	-13.43	7.88	0.23	32.01	-0.0715	67.70	17.49	52,090	41.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	115,000	0.61	700	1.45	129	-50.55	4.34	0.05	26.43	-0.0361	65.30	56.64	307,070	213.00
53	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	122,800	3.02	650	38.30	534	2.28	11.50	0.50	60.87	-0.0330	52.48	3.01	478,890	280.00
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	122,800	3.02	2,050	17.82	1,464	-14.91	4.80	0.57	40.08	-0.00565	48.59	23.26	65,570	127.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	122,800	3.02	2,910	6.59	2,871	23.45	3.79	0.88	89.70	-0.0005	44.02	0.24	284,050	846.00
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,450	-0.20	2,280	3.64	2,242	18.20	5.00	2.29	93.18	-0.0036	72.31	0.45	241,120	582.00
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,450	-0.20	2,850	9.62	3,292	10.02	6.86	4.62	79.96	-0.00324	39.40	1.64	106,380	298.00
58	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,450	-0.20	2,860	4.00	2,742	20.25	3.52	1.97	82.37	-0.0023	65.27	3.15	355,300	1038.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	28,600	0.53	200	0.00	259	-28.63	7.48	0.34	20.93	-0.0101	49.81	31.43	486,530	95.00
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	28,600	0.53	50	0.00	62	-11.89	20.36	0.22	14.24	-0.0922	51.22	12.59	279,420	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 (%)	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	28,600	0.53	1,140	-1.72	902	-32.86	4.24	0.67	33.79	-0.0067	61.36	40.84	252,750	294.00
62	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	28,600	0.53	1,840	-4.66	N/A	-4.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	41,970	73.00

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