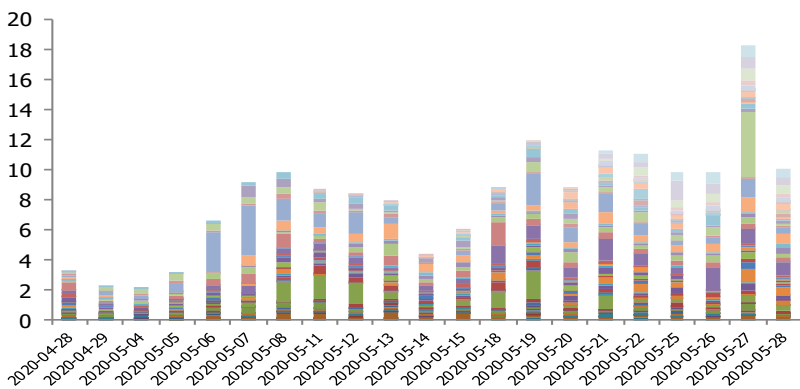


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	33.02
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.28x
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)	
CTCB1902	5	5	5	5	5	5
CVPB2001	5	5	5	5	5	5
CHPG2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CHPG2007	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

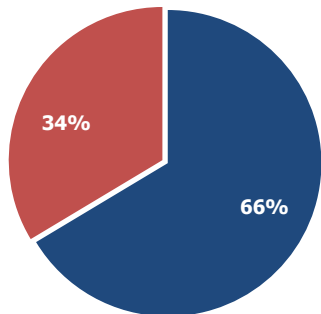
- Áp lực chốt lời trên thị trường chứng quyền đã sang phiên thứ 2 mặc dù phiên này có tới 10 mã cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ có 5 mã giảm và 7 mã giữ tham chiếu. Tuy vậy, các CW dựa trên cổ phiếu VRE và STB lại ngược dòng thị trường với mức tăng bình quân lần lượt đạt 16,28% và 13,69%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,09 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 10,06 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 30,6% và giá trị giao dịch giảm 44,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 14,4% về khối lượng và 16,44% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 11 mã tăng giá, trong khi có tới 48 mã giảm giá và 04 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 42% và 35%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 22,8% trong khi ở các mã giảm chiếm 70,2%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,7% và 13,5%.
- 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 30,6%, MBS ở vị trí thứ 2 với 22,1%, tiếp theo là SSI chiếm 21,7% và VND chiếm 17,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, một số cổ phiếu chứng quyền mang tính dẫn dắt đang gặp áp lực chốt lời, bên cạnh đó cũng có hiện tượng các mã CW giảm dù cổ phiếu cơ sở vẫn giữ mức tăng. Do vậy nhà đầu tư nên chốt lời dần các vị thế và chưa vội mở thêm vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CMSN2004
Cổ phiếu cơ sở	MSN	
Giá thực hiện	55000 đồng (ITM 12.42%)	
Tỷ lệ thực hiện	5:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	2-9-2020	
Số ngày còn lại	99 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMSN2004

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.85 lần
Độ nhạy	1.16
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	59.04%
Phần bù rủi ro	6.29%
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 THEO DÕI đối với CW CMSN2004, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CMSN2004 hiện đang ở mức 12,42% – 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 3,85 lần.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 59,04% và 6,29%, 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 MSN và CMSN2004



CMSN2004 VN Equity (Masan Group Corp) Compare stock Vs Cw 10 Days 10 Minutes

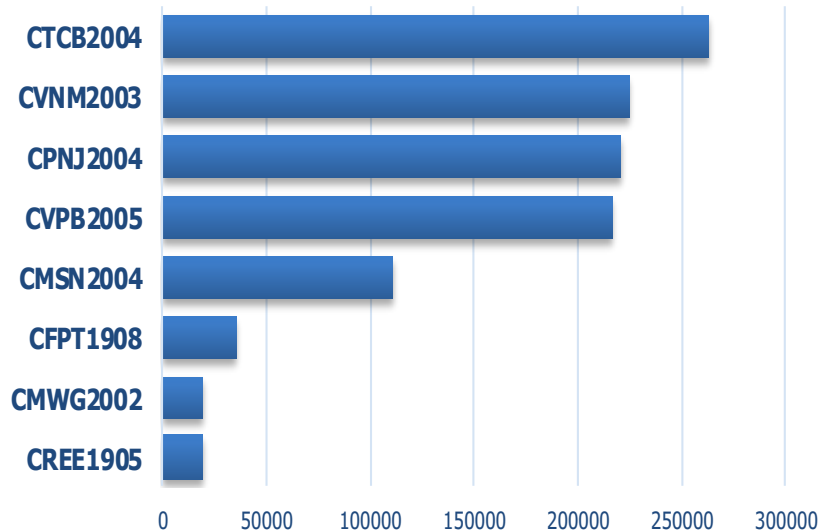
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

28-May-2020 16:34:06

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 (%)
CTCB2004	18.66	-2.53	80.82	59.70	3.44
CVNM2003	18.12	-9.35	77.10	60.47	3.83
CVPB2005	15.58	-12.55	76.20	63.59	4.94
CMSN2004	12.42	3.52	72.07	59.04	6.29
CREE1905	-4.85	6.67	37.10	51.93	7.76
CPNJ2004	-6.86	-11.11	43.50	58.12	14.51
CFPT1908	-12.50	-10.34	41.71	136.41	20.63
CMWG2002	-29.87	-11.76	NA	NA	31.64

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVNM2003	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.51
Độ nhạy	0.67
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	60.47
Phân bù rủi ro	3.83
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

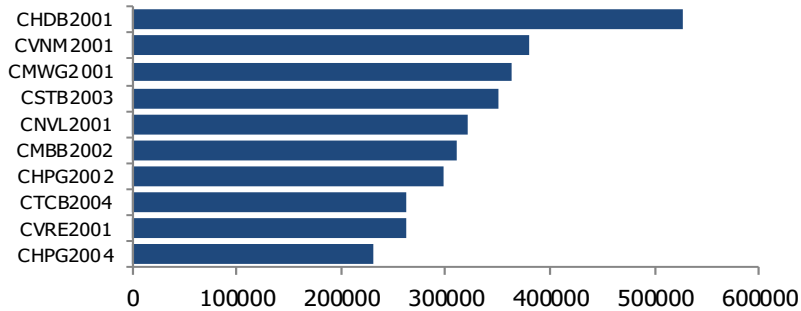
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVNM2003



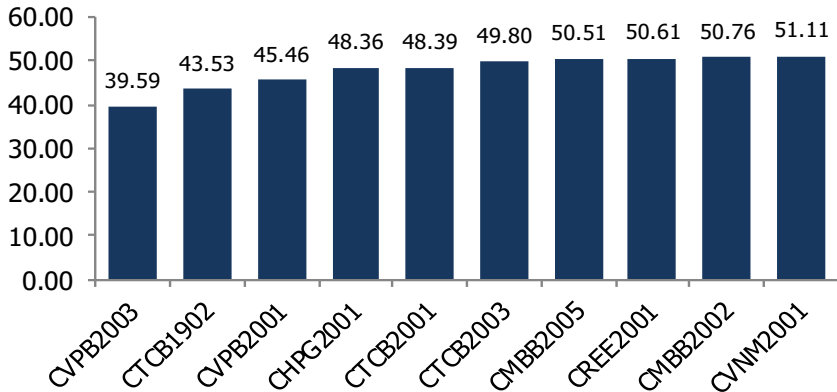
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CCTD2001	8.58	31.09	21.05	16.06
CFPT2002	6.51	11.11	-5.76	-7.69
CNVL2001	2.56	8.11	7.14	-38.14
CREE1905	-13.51	6.67	-5.88	-85.39
CMSN2004	-6.75	3.52	-7.84	-7.84

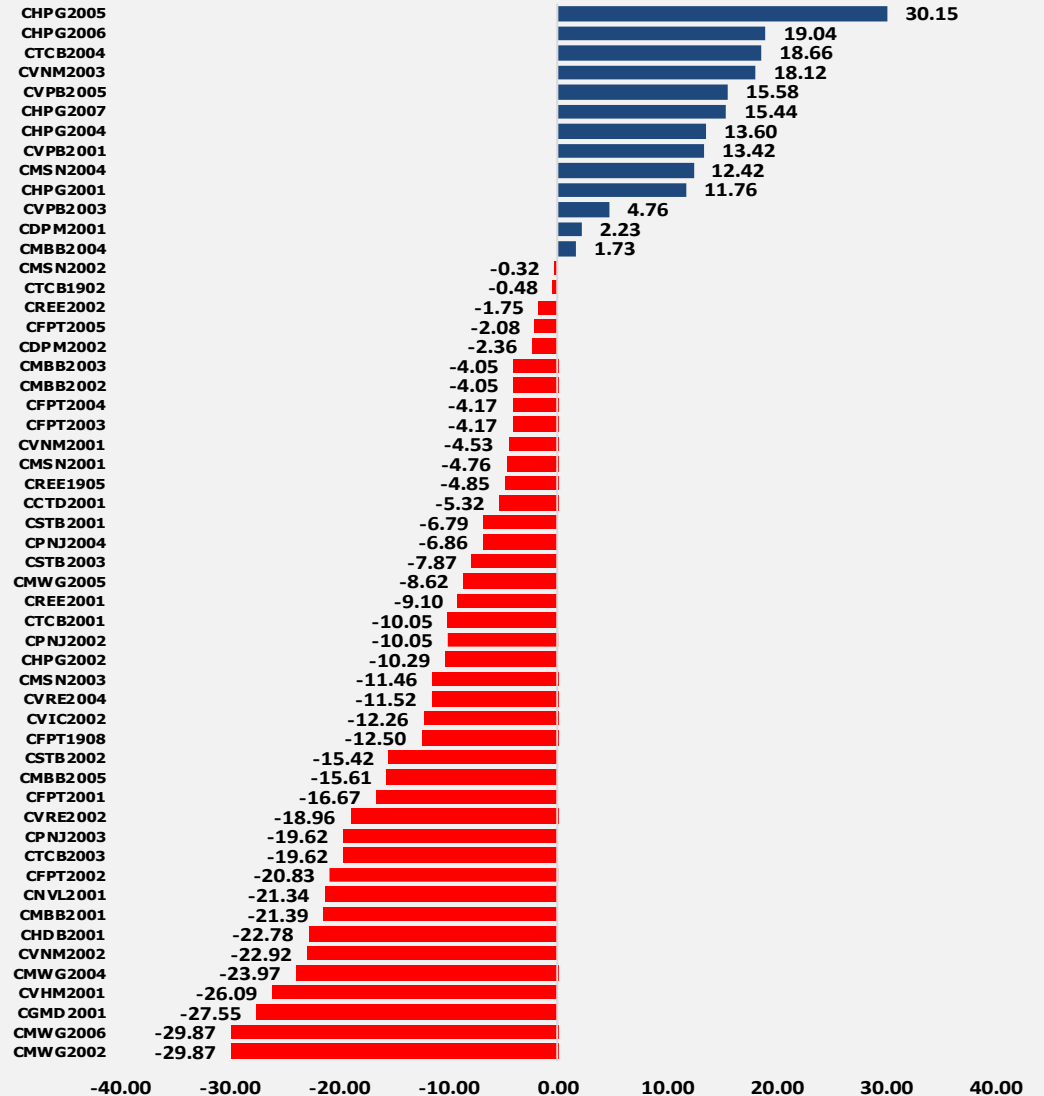
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	76,800	3.64	2,530	8.58	1,126	-5.32	1.90	0.28	62.64	-0.0050	129.85	38.27	3,940	10.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,900	0.00	1,000	-7.41	306	2.23	4.03	0.41	54.13	-0.0571	147.27	11.19	2,360	2.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,900	0.00	2,780	-3.81	1,732	-2.36	2.94	1.71	54.80	-0.0036	73.26	21.02	54,290	152.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,000	0.00	1,300	-9.09	88	-12.50	5.13	0.05	41.71	-0.5726	136.41	20.63	35,170	46.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,000	0.00	570	-8.1	38	-16.67	5.92	0.02	35.12	-0.5444	111.56	22.60	75,570	45.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,000	0.00	1,800	6.51	245	-20.83	4.88	0.12	36.57	-0.1214	93.04	28.33	3,040	5.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,000	0.00	11,740	-4.48	4,043	-4.17	2.42	1.02	59.18	-0.0087	102.75	28.63	28,040	328.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,000	0.00	8,950	-8.21	2,711	-4.17	3.06	0.86	57.02	-0.0242	113.93	22.81	29,540	267.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,000	0.00	8,310	-5.6	1,966	-2.08	3.31	0.68	57.32	-0.0651	150.35	19.40	79,680	667.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,600	0.00	20	-33.33	3	-27.55	15.88	0.01	6.48	-0.5648	58.41	27.96	44,240	1.00

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	23,700	0.00	70	-22.22	25	-22.78	15.56	0.08	9.19	-0.2528	59.62	23.37	528,370	39.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,700	0.00	960	-5.88	534	-35.54	4.13	0.46	33.42	0.0	62.02	43.64	46,710	45.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,200	0.00	1,800	-10.00	1,783	11.76	6.23	2.04	82.47	-0.00434	48.36	1.47	32,270	65.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,200	0.00	1,740	-7.447	1,350	-10.29	3.83	0.95	49.06	-0.0042	56.40	23.08	297,350	544.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,200	0.00	3,590	-12.01	3,794	13.60	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40	231,210	894.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,200	0.00	8,820	-3.71	8,478	30.15	2.73	4.26	88.55	-0.0009	59.39	2.28	37,170	337.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,200	0.00	3,340	-9.49	2,953	19.04	3.17	1.72	77.85	-0.0022	65.20	5.52	13,580	46.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,200	0.00	4,880	-7.40	4,571	15.44	4.52	3.80	81.13	-0.0036	59.13	2.50	38,620	194.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,300	0.00	70	-22.22	22	-21.39	14.32	0.09	11.59	-0.2353	58.22	22.20	126,210	9.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,300	0.00	1,280	-5.19	1,081	-4.05	6.44	2.01	47.64	-0.0099	50.76	11.45	311,000	415.00

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	17,300	0.00	2,180	-1.36	1,760	-4.05	4.19	2.13	52.75	-0.0043	53.41	16.65	121,220	268.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,300	0.00	1,550	0.00	1,083	1.73	6.41	2.01	57.45	-0.01895	66.92	7.23	82,070	123.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,300	0.00	1,290	-3.01	1,030	-15.61	5.21	1.55	38.82	-0.0069	50.51	23.06	360	0.46
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	62,800	0.48	2,010	-3.37	1,117	-4.76	3.43	0.61	54.89	-0.00498	60.70	20.76	39,800	81.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,800	0.48	2,340	-10.00	1,242	-0.32	3.84	0.76	57.19	-0.00849	68.77	15.22	101,750	241.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,800	0.48	1,600	-20.00	527.69	-11.46	7.12	0.60	36.30	-0.0532	63.46	16.56	6,590	11.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	62,800	0.48	2,350	-6.75	1,883	12.42	3.85	1.16	72.07	-0.0035	59.04	6.29	111,280	267.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	84,700	-0.12	20	0.00	5	-35.77	16.07	0.01	3.79	-0.4495	62.91	36.01	363,340	9.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	84,700	-0.12	150	0.00	N/A	-29.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31.64	19,060	3.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	84,700	-0.12	150	-34.78	N/A	-23.97	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	85,260	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	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	84,700	-0.12	5,880	-6.81	3,641	-8.62	3.67	1.58	51.02	-0.0080	73.68	22.50	31,920	202.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	84,700	-0.12	2,240	-6.28	762	-29.87	3.24	0.29	42.85	-0.0163	87.82	43.09	360	1.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,300	0.93	1,200	2.56	13	-21.34	4.39	0.01	38.82	-0.38287	53.73	30.18	321,970	374.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	62,700	-0.48	4,020	-6.73	2,128	-10.05	3.75	1.27	48.07	-0.0093	73.86	22.87	51,250	207.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	62,700	-0.48	1,650	-2.94	667	-19.62	3.40	0.36	44.76	-0.01181	79.80	32.78	210	0.35
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	62,700	-0.48	960	-14.29	716	-6.86	5.68	0.65	43.50	-0.0103	58.12	14.51	220,970	221.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,450	-0.32	320	-13.51	173	-4.85	12.75	0.35	37.10	-0.07376	51.93	7.76	19,000	7.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,450	-0.32	140	-12.50	64	-9.10	13.07	0.13	27.72	-0.09207	50.61	11.22	71,330	11.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,450	-0.32	2,120	-15.20	1,145	-1.75	7.43	1.35	50.10	-0.031	61.83	8.49	56,310	124.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,410	0.29	20	0.00	0	-676.19	3.08	0.00	7.23	-4.8E+22	422.16	678.53	28,400	1.00

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	3,410	0.29	700	-2.78	154	-111.94	2.12	0.10	43.44	-0.023	144.03	132.46	5,790	4.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,900	-0.33	730	4.29	544	-41.68	5.08	0.93	24.89	-0.0085	53.43	46.58	144,120	103.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,300	1.98	380	15.15	261	-6.79	10.00	1.27	36.88	-0.0541	64.56	10.48	97,440	34.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,300	1.98	1,470	11.36	1,017	-15.42	3.39	1.67	48.39	-0.0050	66.77	29.69	87,450	127.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,300	1.98	1,260	14.55	854	-7.87	4.07	1.69	49.83	-0.0084	69.82	20.11	350,510	446.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,900	0.00	490	-10.91	539	-0.48	20.61	2.66	48.33	-0.06434	43.53	2.82	164,160	82.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,900	0.00	180	-5.26	172	-10.05	14.18	0.58	24.42	-0.0484	48.39	11.77	206,110	36.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,900	0.00	1,310	-5.07	1,196	-19.62	5.50	1.57	34.49	-0.00683	49.80	25.89	7,440	9.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,900	0.00	2,310	-0.43	2,155	18.66	3.66	1.89	80.82	-0.00229	59.70	3.44	262,850	600.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	75,000	0.40	1,380	-1.43	859	-26.09	4.11	0.47	37.86	-0.0072	58.96	35.29	74,040	103.00

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 <i>Black Scholes fair price</i>	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		<i>Black Scholes fair price</i>	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	97,000	0.10	1,650	-5.71	792	-30.38	4.16	0.34	35.42	-0.0100	59.80	38.88	14,450	24.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	97,000	0.10	980	-7.55	431	-12.26	7.05	0.31	35.61	-0.0408	64.74	17.31	28,840	29.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,300	0.27	690	-2.82	128	-52.81	4.29	0.05	26.12	-0.0343	64.75	58.90	207,390	147.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	114,800	-0.17	400	-13.04	272	-4.53	11.36	0.27	39.58	-0.04397	51.11	8.01	380,250	162.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	114,800	-0.17	1,780	-3.78	1,021	-22.92	4.61	0.41	35.72	-0.0077	52.35	30.67	14,170	25.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	114,800	-0.17	2,520	-1.95	2,187	18.12	3.51	0.67	77.10	-0.0021	60.47	3.83	224,930	569.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	23,100	0.43	1,620	-4.14	1,689	13.42	6.40	2.34	89.81	-0.00288	45.46	0.61	190,370	349.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	23,100	0.43	2,000	-9.09	2,567	4.76	7.55	4.19	65.33	-0.0047	39.59	3.90	56,240	117.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	23,100	0.43	2,370	-7.06	2,252	15.58	3.71	1.81	76.20	-0.0029	63.59	4.94	216,770	515.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,900	5.49	160	6.67	187	-36.76	7.31	0.25	17.39	-0.0115	51.26	39.14	262,620	42.00

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	26,900	5.49	90	12.50	55	-18.96	12.33	0.13	16.51	-0.1003	62.82	20.30	79,210	6.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,900	5.49	910	19.74	685	-41.26	4.36	0.56	29.50	-0.0076	60.73	48.03	172,590	135.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,900	5.49	1,300	26.21	N/A	-11.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	96,910	121.00

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