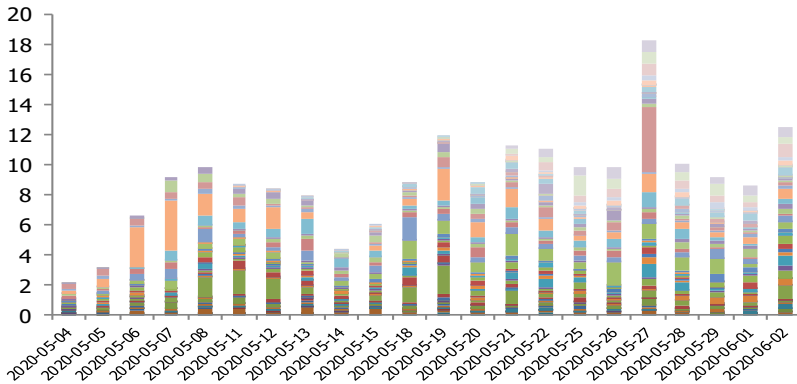


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	32.82
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.91x
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
CHPG2004	5	5	5	5	5	5
CHPG2005	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2007	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

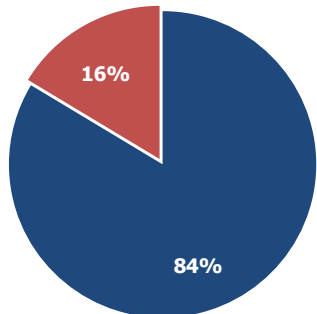
- Áp lực chốt lời ở thị trường cơ sở đã lan sang thị trường phái sinh hôm nay khi chỉ có 4 cổ phiếu chứng quyền tăng điểm trong khi có tới 18 cổ phiếu giảm điểm. Tuy vậy, các CW dựa theo cổ phiếu MBB và MSN lại có phiên ngược dòng thị trường, đã có 100% số mã CW dựa theo MSN tăng điểm, mức tăng bình quân đạt 5,34% so với 1,27% ở cổ phiếu cơ sở, MBB cũng có 60% số mã CW tăng điểm với mức tăng bình quân đạt 5,4% so với mức tăng nhẹ 0,28% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 11,14 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 12,49 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW tăng 14,2% và giá trị giao dịch tăng 44,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 33,7% về khối lượng và 11,54% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng vẫn nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 15 mã tăng giá, trong khi có tới 43 mã giảm 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 52,7% và 30,6%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 33,5% trong khi ở các mã giảm chiếm 64,7%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 15,8% và 12,7%.
- 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 tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 41%, MBS ở vị trí thứ 2 với 21%, tiếp theo là VND chiếm 14,4% và SSI chiếm 13% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, áp lực chốt lời nhiều mã CW có giá đóng cửa thấp hơn so với giá lý thuyết, đơn cử như: CVPB2003 có giá đóng cửa thấp hơn giá lý thuyết gần 21%, CTCB1902 thấp hơn 19%, CVPB2001 thấp hơn 7,3%,...nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã trên, đồng thời có thể giải ngân vào các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, thực phẩm và công nghệ,....

KHUYẾN NGHỊ - CHỐT LỜI		CVPB2005
Cổ phiếu cơ sở		VPB
Giá thực hiện		19500 đồng (ITM 19.09%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		14-8-2020
Số ngày còn lại		77 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVPB2005

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.53 lần
Độ nhạy	1.93
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	64.86%
Phần bù rủi ro	3.73%
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)

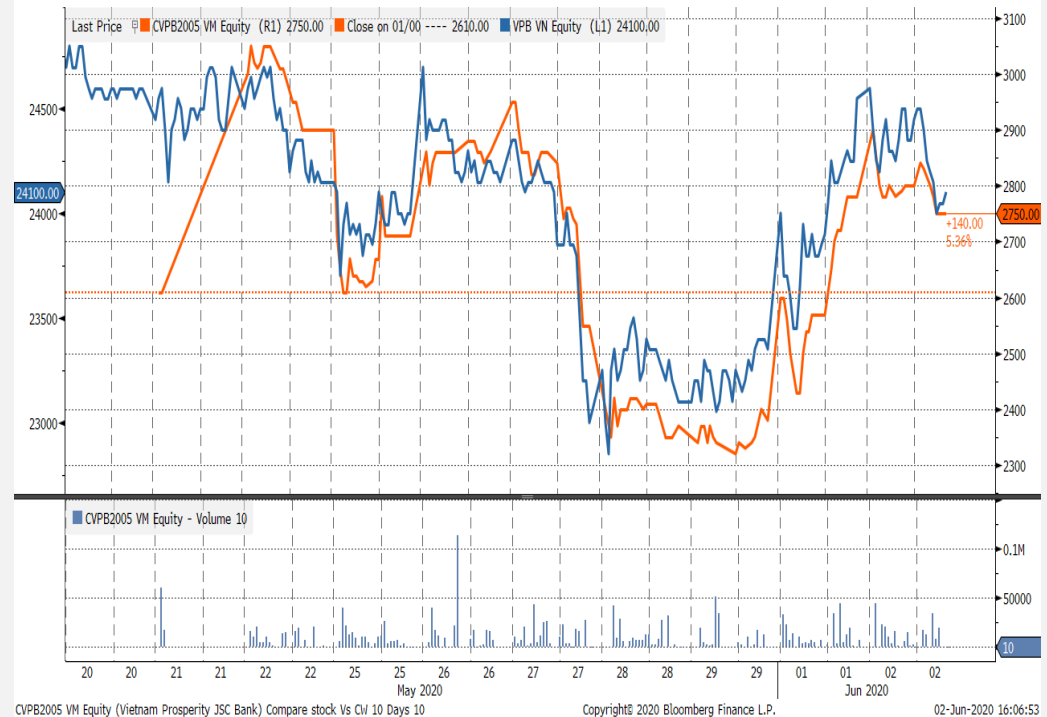
KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị CHỐT LỜI đối với CW CVPB2005, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CVPB2005 hiện đang có mức sinh lời T+3 đạt 16,03%, và chịu áp lực chốt lời ngắn hạn tương tự với nhịp điều chỉnh của cổ phiếu cơ sở VPB.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm của chứng quyền hiện ở mức 64,86% và phần bù rủi ro là 3,73%, cao 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 VPB và CVPB2005



CVPB2005 VM Equity (Vietnam Prosperity JSC Bank) Compare stock Vs CW 10 Days 10

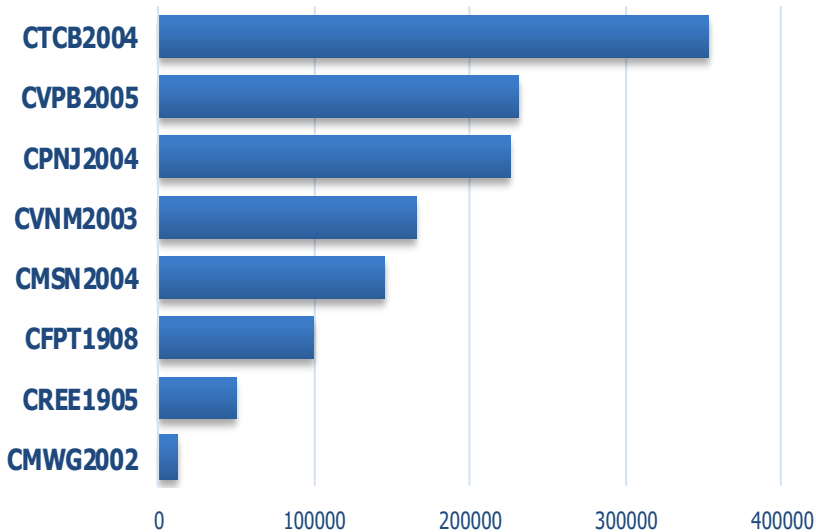
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

02-Jun-2020 16:06:53

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	19.62	3.03	82.65	59.09	2.88
CVPB2005	19.09	16.03	80.51	64.86	3.73
CVNM2003	18.97	2.38	78.54	60.05	3.28
CMSN2004	13.93	10.21	73.32	64.34	6.34
CREE1905	-4.19	-46.88	31.48	38.83	5.73
CPNJ2004	-6.01	-1.04	44.01	57.56	13.53
CFPT1908	-12.50	-16.92	39.24	140.01	19.25
CMWG2002	-28.96	-6.67	NA	NA	30.60

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.62	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.16	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	64.34	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	6.34	<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)		✔

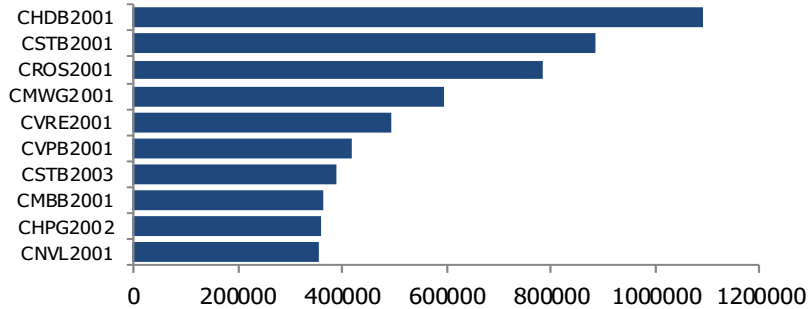
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMSN2004



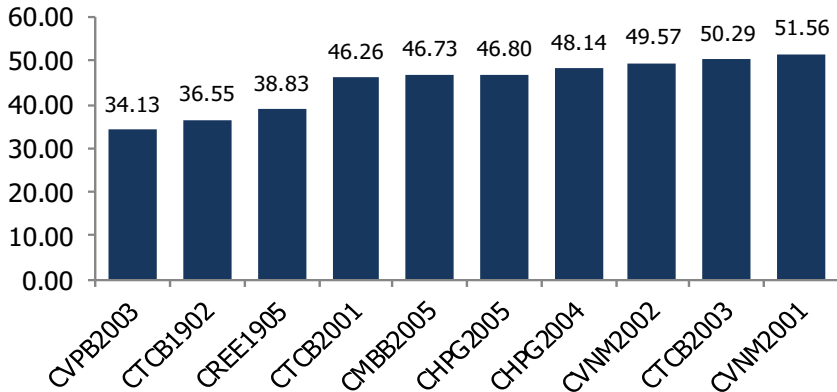
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHDB2001	137.50	171.43	58.33	-91.36
CHDB2003	28.21	56.25	42.86	-39.76
CMWG2001	50.00	50.00	0.00	-98.53
CVRE2004	-0.60	26.92	21.32	26.92
CMBB2002	4.58	25.00	11.11	39.13

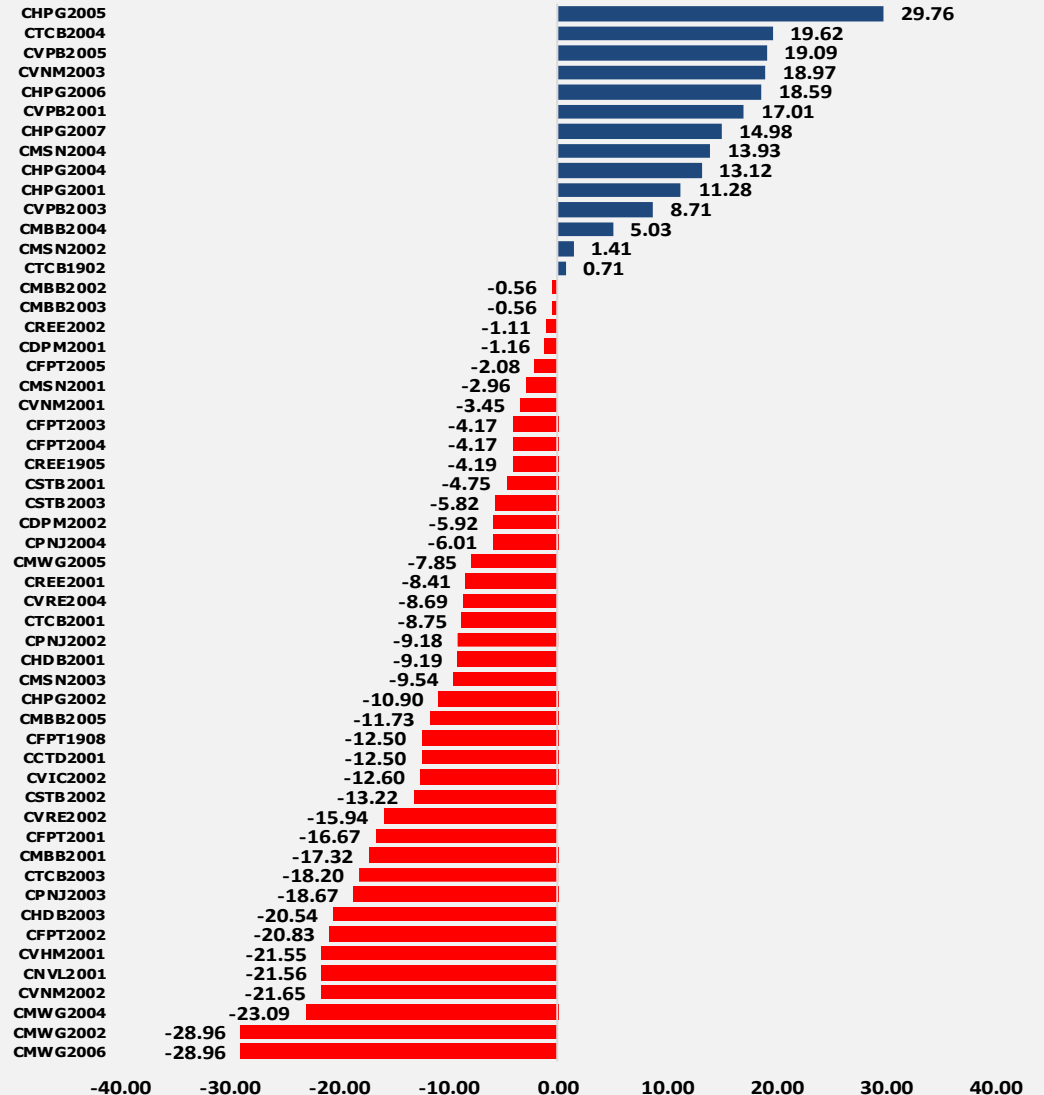
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	-6.99	2,220	-10.84	876	-12.50	1.94	0.24	59.94	-0.0063	131.62	43.38	6,030	14.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,400	-4.32	950	0.00	161	-1.16	3.89	0.22	51.31	-0.1545	181.78	14.35	18,820	13.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,400	-4.32	2,510	-14.92	1,458	-5.92	3.00	1.52	52.31	-0.0043	74.35	23.35	164,140	452.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,000	-0.62	1,080	-10.00	50	-12.50	5.81	0.03	39.24	-1.1692	140.01	19.25	99,010	108.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,000	-0.62	510	-10.5	23	-16.67	6.33	0.02	33.61	-1.0492	117.48	21.98	105,550	58.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,000	-0.62	1,630	-10.44	206	-20.83	5.17	0.11	35.13	-0.1485	92.46	27.63	2,300	4.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,000	-0.62	11,460	-1.46	3,953	-4.17	2.46	1.01	58.81	-0.0089	102.02	28.04	30,590	355.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,000	-0.62	9,000	-0.33	2,582	-4.17	3.04	0.82	57.09	-0.0274	118.60	22.92	20,190	182.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,000	-0.62	8,030	-3.5	1,778	-2.08	3.41	0.63	56.97	-0.0819	157.52	18.81	51,800	418.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,200	-2.54	10	0.00	1	-30.21	18.33	0.00	3.82	-1.9046	61.16	30.42	141,490	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 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			Moneyyness	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	26,650	6.81	190	137.50	159	-9.19	16.25	0.49	23.17	-0.0840	51.63	10.62	1,093,970	171.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,650	6.81	1,500	28.21	969	-20.54	3.80	0.69	42.83	0.0	62.16	31.79	239,130	358.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,050	-2.17	1,800	-13.46	1,681	11.28	5.97	1.85	79.39	-0.00666	58.43	2.03	15,990	31.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,050	-2.17	1,740	-8.901	1,283	-10.90	3.80	0.90	48.82	-0.0046	58.04	23.77	357,920	645.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,050	-2.17	3,610	-16.24	3,601	13.12	7.08	4.71	94.45	-0.0029	48.14	0.22	117,260	487.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,050	-2.17	8,320	-5.35	8,313	29.76	3.01	4.63	92.59	-0.0005	46.80	1.00	81,520	691.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,050	-2.17	3,300	-8.84	2,866	18.59	3.17	1.68	77.25	-0.0024	67.55	5.81	2,620	9.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,050	-2.17	4,800	-11.44	4,382	14.98	4.51	3.65	80.00	-0.0044	63.98	2.77	20,580	105.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,900	0.28	70	16.67	28	-17.32	16.12	0.12	12.61	-0.2202	56.34	18.10	362,990	27.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,900	0.28	1,600	4.58	1,336	-0.56	6.00	2.24	53.64	-0.0089	53.10	9.50	201,660	332.00

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	17,900	0.28	2,510	-1.57	2,056	-0.56	4.03	2.31	56.52	-0.0039	54.28	14.58	96,740	252.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,900	0.28	1,650	-3.51	1,396	5.03	7.09	2.77	65.39	-0.01352	58.38	4.19	116,340	202.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,900	0.28	1,330	10.83	1,235	-11.73	5.52	1.90	41.00	-0.0057	46.73	19.16	4,460	6.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,900	1.27	2,070	1.47	1,208	-2.96	3.46	0.65	56.09	-0.00466	59.78	19.15	126,140	277.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,900	1.27	2,500	6.84	1,364	1.41	3.77	0.80	58.98	-0.00817	70.38	14.24	1,450	4.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,900	1.27	1,700	5.59	590.54	-9.54	7.21	0.67	38.38	-0.0528	64.44	14.87	25,560	52.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	63,900	1.27	2,590	7.47	2,041	13.93	3.62	1.16	73.32	-0.0036	64.34	6.34	145,260	369.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	85,300	-0.81	30	50.00	2	-34.82	14.61	0.00	5.14	-1.5913	74.26	35.17	594,370	13.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	85,300	-0.81	140	0.00	N/A	-28.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.60	11,950	1.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	85,300	-0.81	120	33.33	N/A	-23.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	157,140	11.00

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	85,300	-0.81	5,860	-2.98	3,679	-7.85	3.73	1.61	51.29	-0.0081	73.41	21.59	32,180	191.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	85,300	-0.81	2,200	0.00	765	-28.96	3.31	0.30	42.63	-0.0165	87.14	41.85	26,390	55.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,200	-1.45	1,170	-4.10	14	-21.56	4.44	0.01	38.38	-0.36691	53.87	30.20	355,880	420.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,200	-1.10	4,120	-1.20	2,164	-9.18	3.74	1.28	48.73	-0.0095	75.06	22.22	26,150	107.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	63,200	-1.10	1,490	-0.67	677	-18.67	3.68	0.39	43.33	-0.01106	74.57	30.46	800	1.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	63,200	-1.10	950	-7.77	724	-6.01	5.86	0.67	44.01	-0.0105	57.56	13.53	226,230	221.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,650	-0.16	170	-26.09	149	-4.19	20.50	0.48	31.48	-0.07	38.83	5.73	49,560	10.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,650	-0.16	140	0.00	53	-8.41	13.47	0.11	28.40	-0.13524	54.33	10.52	5,000	1.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,650	-0.16	1,930	-4.46	1,127	-1.11	8.31	1.48	50.65	-0.032	58.76	7.20	58,510	115.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,200	-5.88	10	-50.00	0	-727.13	3.46	0.00	4.33	-4.7E+32	446.00	728.38	782,910	9.00

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	3,200	-5.88	760	-5.00	104	-125.84	1.95	0.06	46.41	-0.037	161.92	149.59	51,820	39.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,950	-0.33	750	1.35	536	-41.21	5.04	0.90	25.29	-0.0090	54.32	46.23	237,020	171.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,500	-2.33	310	-11.43	275	-4.75	12.68	1.66	37.44	-0.0525	56.45	7.70	887,250	336.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,500	-2.33	1,570	-3.68	1,101	-13.22	3.34	1.75	49.95	-0.0048	67.67	28.17	258,010	425.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,500	-2.33	1,330	-5.67	932	-5.82	4.07	1.81	51.55	-0.0080	70.05	18.49	390,900	549.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,150	-0.70	360	-12.20	443	0.71	34.75	3.64	59.15	-0.11211	36.55	0.99	152,510	68.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,150	-0.70	150	-16.67	161	-8.75	16.62	0.63	23.57	-0.0550	46.26	10.17	95,150	17.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,150	-0.70	1,380	-3.50	1,251	-18.20	5.47	1.62	35.69	-0.00688	50.29	24.73	14,380	20.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,150	-0.70	2,380	-0.42	2,248	19.62	3.67	1.95	82.65	-0.00213	59.09	2.88	353,090	845.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,800	-1.64	1,580	-8.14	1,040	-21.55	4.02	0.54	40.87	-0.0064	59.23	31.71	289,290	480.00

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	96,700	-0.51	1,580	-2.47	754	-30.78	4.25	0.33	34.69	-0.0105	59.62	38.95	9,550	15.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,700	-0.51	1,050	10.53	366	-12.60	6.69	0.25	36.31	-0.0565	71.96	18.03	24,250	22.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,700	1.24	720	4.35	135	-50.95	4.27	0.05	26.82	-0.0342	65.31	57.22	261,850	187.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	116,000	-0.09	390	-11.36	268	-3.45	12.28	0.28	41.27	-0.05148	51.56	6.81	289,520	118.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,000	-0.09	1,650	-7.82	1,063	-21.65	4.91	0.45	34.91	-0.0071	49.57	28.76	24,280	41.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,000	-0.09	2,580	-1.53	2,276	18.97	3.53	0.69	78.54	-0.0020	60.05	3.28	164,870	433.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,100	-1.83	1,950	-10.14	2,103	17.01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.83	419,510	863.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,100	-1.83	2,500	-12.59	3,158	8.71	7.56	4.95	78.38	-0.0028	34.13	1.66	26,010	68.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,100	-1.83	2,750	-1.08	2,632	19.09	3.53	1.93	80.51	-0.0024	64.86	3.73	231,320	653.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,600	-0.72	190	-9.52	220	-33.29	7.13	0.28	19.62	-0.0112	52.16	36.05	496,580	96.00

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	27,600	-0.72	70	16.67	59	-15.94	15.06	0.16	15.28	-0.0927	57.85	16.96	252,610	15.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,600	-0.72	1,020	-2.86	788	-37.68	4.27	0.61	31.54	-0.0072	61.58	45.07	223,250	222.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,600	-0.72	1,650	-0.60	N/A	-8.69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14,000	22.00

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