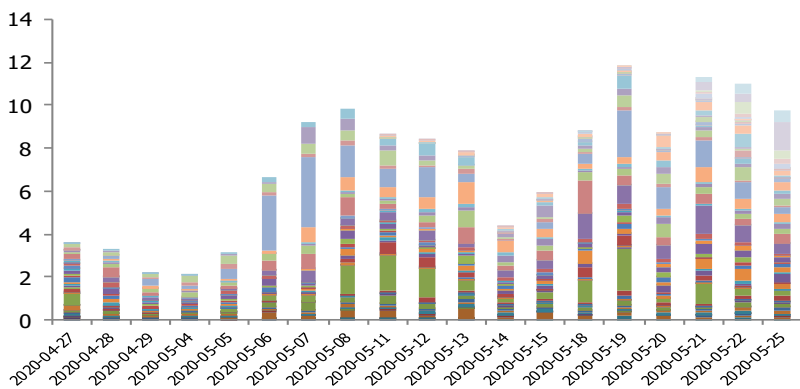


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	33.22
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.82x
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
CHPG2004	5	5	5	5	5	5
CTCB1902	5	5	5	5	5	5
CHPG2001	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2001	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

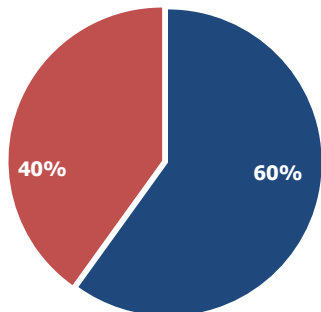
- Thị trường chứng quyền tiếp tục gặp áp lực chốt lời trên diện rộng mặc dù có tới 12 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ 6 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Các CW chiếm tỷ trọng lớn dựa trên cổ phiếu HPG và FPT phiên này không có mã nào tăng, ngược dòng thị trường là các mã CW dựa trên cổ phiếu VNM khi 100% số mã CW đều tăng điểm, mức tăng bình quân đạt 16,1% so với 2,8% ở cổ phiếu cơ sở, bên cạnh đó thanh khoản của các mã CW này cũng cao nhất toàn thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,54 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 9,79 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 22,7% và giá trị giao dịch giảm 11,1%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1,4% về khối lượng và 5,1% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 16 mã tăng giá, trong khi có tới 35 mã giảm giá và 12 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 44,2% và 34,6%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 39,6% trong khi ở các mã giảm chiếm 44,3%. CW dựa theo cổ phiếu VNM và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,3% và 14,7%.
- 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 MBS đã vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 28,9%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 28,1%, tiếp theo là VNM chiếm 16,3% và SSI chiếm 14,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở đã nổi lại đà tăng tuy vậy các cổ phiếu chứng quyền mang tính dẫn dắt đang bị chốt lời sau chuỗi tăng vừa qua, bên cạnh đó thanh khoản thị trường chứng quyền cũng có dấu hiệu suy giảm. Do vậy, nhà đầu tư nên quan sát thị trường, chưa vội mở vị thế mua mới.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CMSN2004
Cổ phiếu cơ sở	MSN	
Giá thực hiện	55000 đồng (ITM 11%)	
Tỷ lệ thực hiện	5:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	2-9-2020	
Số ngày còn lại	102 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMSN2004

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.81 lần
Độ nhạy	1.07
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	60.92%
Phần bù rủi ro	7.36%
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 11%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,81 lần – thuộc nhóm những chứng quyền đạt trạng thái có lãi cao nhất thị trường.
- Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 60,92% và 7,36% - là một trong những CW có phần bù rủi ro thấp nhất 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

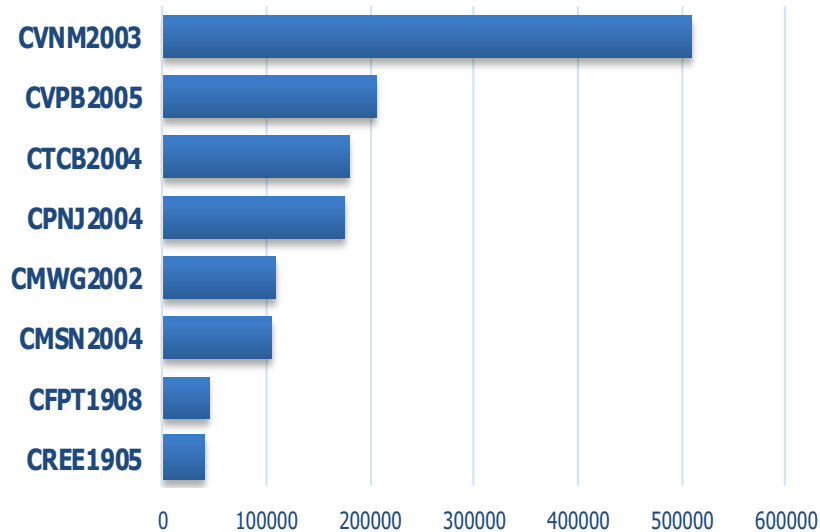
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

25-May-2020 16:43:00

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 (%)
CVNM2003	20.07	0.00	78.79	61.82	3.57
CTCB2004	19.24	0.00	81.52	58.57	3.28
CVPB2005	18.75	0.00	80.12	61.74	3.83
CMSN2004	11.00	0.00	69.95	60.92	7.36
CPNJ2004	-4.69	0.00	46.48	57.14	13.13
CREE1905	-5.69	-6.25	35.08	49.55	8.44
CFPT1908	-11.46	-5.84	43.67	132.63	20.43
CMWG2002	-27.76	13.33	NA	NA	29.73

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.62	<div style="width: 75%;"></div>
Độ nhạy	1.92	<div style="width: 90%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	58.57	<div style="width: 70%;"></div>
Phân bù rủi ro	3.28	<div style="width: 95%;"></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

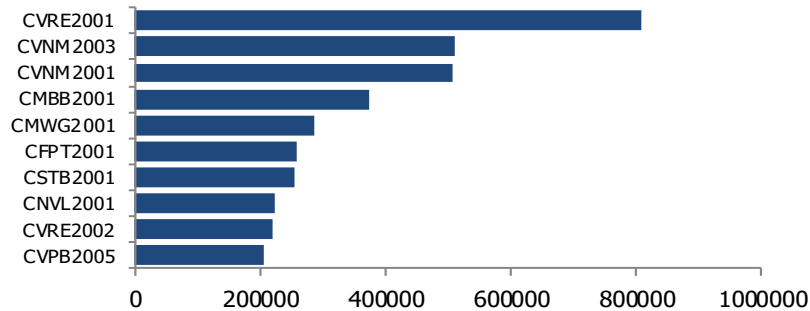
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2004



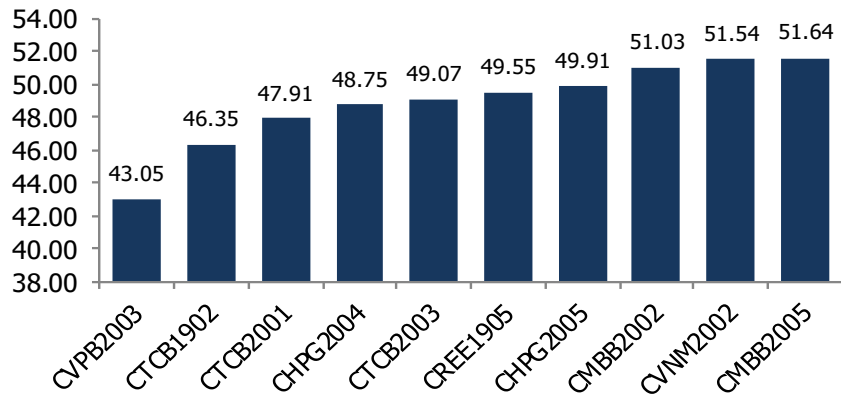
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2004	-2.23	27.92	76.68	294.00
CVNM2001	29.55	26.67	58.33	-65.87
CROS2002	32.31	24.64	40.98	26.47
CDPM2002	18.01	24.19	45.97	74.01
CHPG2001	-0.50	19.16	53.08	-19.76

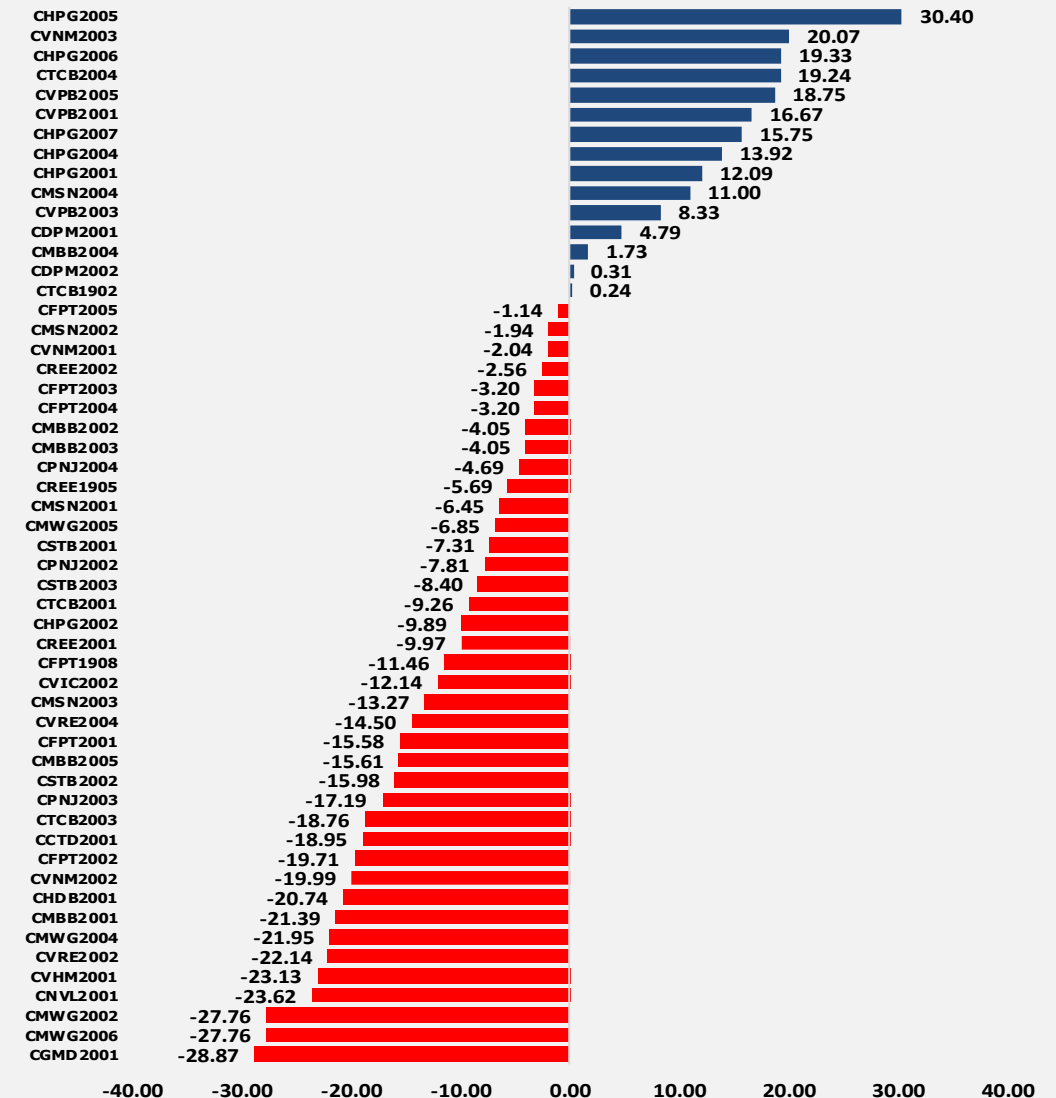
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	68,000	-0.15	1,930	-4.46	708	-18.95	2.01	0.21	57.04	-0.0071	126.32	47.34	191,720	371.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	15,300	5.52	1,200	12.15	433	4.79	3.66	0.52	57.48	-0.0392	149.46	10.90	22,010	23.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	15,300	5.52	3,080	18.01	1,941	0.31	2.83	1.80	57.03	-0.0033	74.33	19.82	134,350	386.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,450	0.00	1,450	-2.68	134	-11.46	4.86	0.07	43.67	-0.3478	132.63	20.43	44,160	63.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,450	0.00	680	-2.9	58	-15.58	5.41	0.03	37.99	-0.3600	113.09	22.60	257,800	165.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,450	0.00	1,620	-11.48	301	-19.71	5.29	0.16	35.37	-0.0860	83.35	26.40	5,850	10.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,450	0.00	11,790	-4.15	4,302	-3.20	2.44	1.08	59.43	-0.0079	100.04	27.53	36,300	435.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,450	0.00	9,390	-4.77	2,987	-3.20	2.99	0.92	57.97	-0.0216	113.78	22.58	26,760	248.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,450	0.00	8,510	-4.6	2,283	-1.14	3.30	0.78	58.05	-0.0514	143.13	18.70	49,910	421.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,400	0.52	30	0.00	4	-28.87	13.54	0.01	8.37	-0.6118	62.43	29.48	20,210	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	24,100	0.84	110	-8.33	49	-20.74	13.87	0.14	12.66	-0.1559	59.05	21.66	94,320	11.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,100	0.84	1,060	2.91	602	-33.29	4.01	0.50	35.23	0.0	62.52	42.09	24,280	24.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,300	0.18	1,990	-0.50	1,836	12.09	5.38	1.81	78.48	-0.00561	58.94	2.49	99,250	207.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,300	0.18	1,820	-1.622	1,349	-9.89	3.74	0.92	49.82	-0.0042	57.35	23.22	162,440	308.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,300	0.18	3,940	-2.23	3,910	13.92	6.30	4.52	90.99	-0.0031	48.75	0.51	118,120	485.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,300	0.18	8,660	-3.24	8,562	30.40	2.88	4.52	91.46	-0.0006	49.91	1.32	33,050	293.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,300	0.18	3,470	-0.86	2,989	19.33	3.05	1.67	77.44	-0.0023	68.34	6.09	32,940	115.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,300	0.18	5,240	0.00	4,667	15.75	4.11	3.51	78.91	-0.0041	67.12	3.44	5,310	29.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,300	0.29	90	-10.00	29	-21.39	12.97	0.11	13.50	-0.1905	59.06	22.43	372,080	35.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,300	0.29	1,320	-2.94	1,110	-4.05	6.28	2.01	47.92	-0.0095	51.03	11.68	153,920	205.00

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	0.29	2,190	0.00	1,780	-4.05	4.17	2.15	52.80	-0.0042	53.14	16.71	31,090	69.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,300	0.29	1,620	-1.82	1,123	1.73	6.14	1.99	57.49	-0.01762	67.39	7.63	62,550	95.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,300	0.29	1,360	4.62	1,050	-15.61	5.03	1.53	39.56	-0.0069	51.64	23.47	500	1.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	61,800	-0.32	1,980	-1.49	1,036	-6.45	3.37	0.56	53.98	-0.00541	62.38	22.47	50,830	100.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	61,800	-0.32	2,340	-2.50	1,133	-1.94	3.70	0.68	56.10	-0.00951	71.99	17.09	2,890	7.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	61,800	-0.32	1,600	-8.57	460.76	-13.27	6.81	0.51	35.25	-0.0596	65.68	18.44	22,210	36.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	61,800	-0.32	2,270	-5.42	1,742	11.00	3.81	1.07	69.95	-0.0039	60.92	7.36	105,370	238.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	86,100	1.29	40	0.00	10	-33.57	13.71	0.02	6.37	-0.3241	64.74	34.03	284,580	11.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	86,100	1.29	170	0.00	N/A	-27.76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.73	109,860	28.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	86,100	1.29	320	-15.79	N/A	-21.95	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	66,390	21.00

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	86,100	1.29	6,450	-5.70	4,019	-6.85	3.53	1.65	52.93	-0.0074	74.85	21.84	53,310	336.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	86,100	1.29	2,870	-8.01	855	-27.76	2.85	0.28	47.47	-0.0167	98.42	44.43	8,970	21.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,300	0.00	1,110	-0.89	14	-23.62	4.46	0.01	37.11	-0.34717	53.46	31.95	223,330	245.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	64,000	1.27	4,240	0.95	2,455	-7.81	3.75	1.44	49.65	-0.0079	71.63	21.06	41,020	173.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	64,000	1.27	1,780	-19.09	773	-17.19	3.34	0.40	46.45	-0.01028	79.33	31.09	5,650	12.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	64,000	1.27	1,080	6.93	852	-4.69	5.51	0.73	46.48	-0.0086	57.14	13.13	175,880	188.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,200	0.00	300	-6.25	161	-5.69	12.76	0.33	35.08	-0.06863	49.55	8.44	40,890	12.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,200	0.00	160	0.00	59	-9.97	11.67	0.11	28.52	-0.10045	53.48	12.41	200,070	31.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,200	0.00	2,130	-4.91	1,051	-2.56	7.16	1.21	48.91	-0.032	62.64	9.39	102,160	214.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,440	-1.43	30	0.00	0	-669.42	2.82	0.00	9.85	-9.7E+18	422.88	672.91	196,800	6.00

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	3,440	-1.43	860	32.31	176	-110.09	1.94	0.10	48.40	-0.022	157.33	135.09	169,430	114.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,800	-0.67	750	0.00	533	-42.64	4.97	0.89	25.17	-0.0088	54.31	47.71	88,090	64.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,250	0.49	390	2.63	277	-7.31	9.62	1.30	36.60	-0.0465	63.37	11.11	254,540	88.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,250	0.49	1,460	0.00	1,011	-15.98	3.38	1.67	48.15	-0.0049	66.74	30.22	44,230	63.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,250	0.49	1,260	-0.79	850	-8.40	4.03	1.67	49.57	-0.0083	69.98	20.69	177,720	219.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,050	0.00	700	-17.65	717	0.24	15.87	2.70	52.78	-0.04374	46.35	3.09	90,880	64.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,050	0.00	220	-8.33	216	-9.26	13.10	0.67	27.38	-0.0386	47.91	11.35	117,970	27.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,050	0.00	1,350	2.27	1,272	-18.76	5.49	1.66	35.19	-0.00636	49.07	25.18	11,520	15.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,050	0.00	2,370	0.85	2,230	19.24	3.62	1.92	81.52	-0.0021	58.57	3.28	180,220	424.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,800	0.39	1,550	-0.64	994	-23.13	3.99	0.52	40.24	-0.0065	59.20	33.23	145,330	225.00

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	97,100	0.73	1,720	0.00	811	-30.25	4.08	0.34	36.10	-0.0099	60.52	39.10	1,820	3.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	97,100	0.73	1,090	0.00	466	-12.14	6.60	0.32	37.06	-0.0382	66.58	17.75	14,740	15.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,100	-0.79	710	-2.74	131	-53.08	4.22	0.05	26.52	-0.0337	65.18	59.36	27,780	20.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	117,600	2.80	570	29.55	406	-2.04	9.76	0.34	47.30	-0.02996	52.10	6.89	506,950	253.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	117,600	2.80	1,960	7.10	1,180	-19.99	4.54	0.46	37.86	-0.0068	51.54	28.33	8,000	15.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	117,600	2.80	2,780	11.65	2,430	20.07	3.33	0.69	78.79	-0.0019	61.82	3.57	509,430	1329.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,000	-0.62	2,100	-4.11	2,101	16.67	5.11	2.24	89.49	-0.00287	56.00	0.83	113,760	237.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,000	-0.62	2,770	-7.36	3,204	8.33	6.27	4.18	72.34	-0.0037	43.05	3.21	41,590	107.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,000	-0.62	2,710	-6.55	2,623	18.75	3.55	1.94	80.12	-0.0022	61.74	3.83	204,850	545.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,200	1.55	170	6.25	162	-40.42	6.80	0.21	17.64	-0.0137	54.76	43.01	809,950	134.00

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	26,200	1.55	100	0.00	45	-22.14	10.88	0.09	16.61	-0.1207	67.88	23.66	218,280	18.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,200	1.55	890	9.88	611	-45.03	4.25	0.50	28.89	-0.0084	62.69	51.83	97,020	80.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,200	1.55	1,270	7.63	23,201	-14.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	40,120	51.00

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