

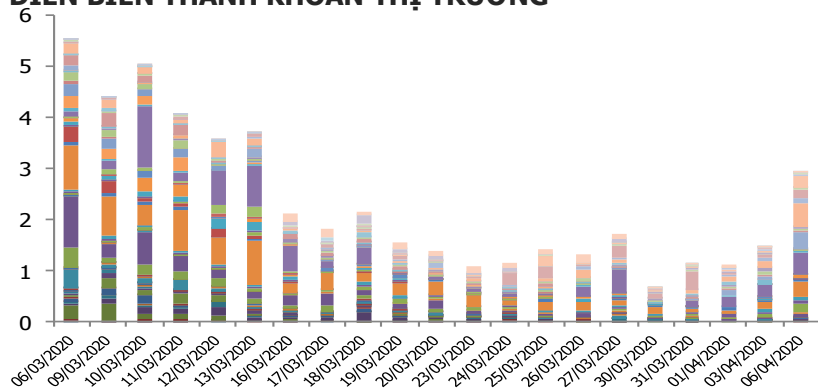
# COVERED WARRANTS – TĂNG RỰC RỠ!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 06/04/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	48.72
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	11.14x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	15/6/2020

## 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	4	3	3	3	3	3.8
CREE1905	4	2	3	3	3	3.6
CVPB2001	4	3	3	3	3	3.4
CFPT1908	4	2	3	3	3	3.4
CHPG1907	4	2	3	3	3	3.4

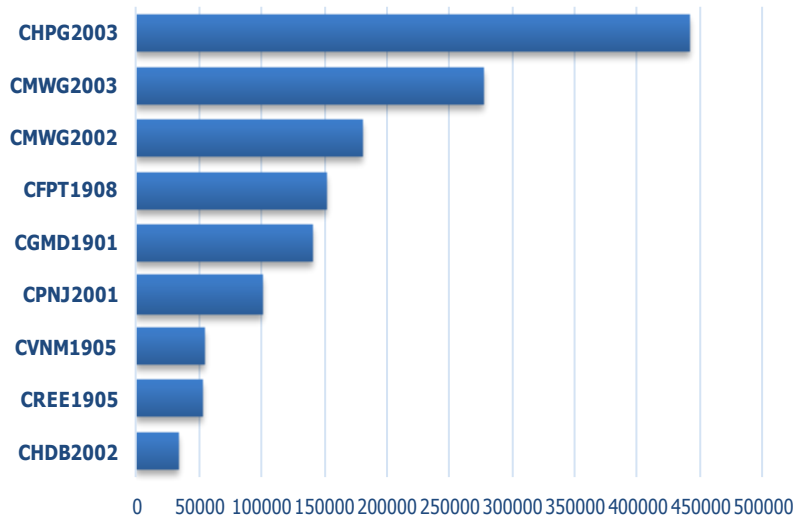
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục leo dốc phiên thứ 3 liên tiếp với độ rộng thị trường tích cực nhờ 20 mã cổ phiếu chứng quyền tăng điểm và chỉ 1 mã giữ tham chiếu. Ngoài CW dựa theo HPG và REE chiếm tỷ trọng cao đạt 100% số mã tăng thì ở các mã khác như FPT, MWG, VRE và VNM các CW tăng chỉ đạt tỷ lệ từ 40% đến 75%. Phiên này cũng là phiên giao dịch cuối cùng của 6 mã CW, các mã này đều đóng cửa ở trạng thái lỗ hơn 99% so với giá phát hành.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,48 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,92 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 12% trong khi giá trị giao dịch tăng mạnh 98,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 32% về khối lượng và 138% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, phiên này có tới 43 mã tăng giá, 6 mã giảm giá và 13 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt bình quân 59% trong 3 phiên vừa qua
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 35% và 53%. CW dựa theo cổ phiếu VPB, STB và MSN có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 26,8%; 16,5% và 16,3%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 62 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt có 15 và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 60,4%, HCM ở vị trí thứ 2 với 19,45%, tiếp theo là Vietcapital chiếm 11,58% và MBS chiếm 5,46%.
- Thị trường chứng quyền đã hồi phục sang phiên thứ 3 liên tiếp trong khi thị trường cơ sở nhiều khả năng sẽ mở rộng đà tăng trong các phiên sắp tới nhờ dòng tiền vào mạnh và được hỗ trợ từ tín hiệu phục hồi từ các thị trường trên thế giới. Nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, Vingroup, bán lẻ, công nghệ,...

### 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 (%)
CREE1905	-9.19	370.00	36.50	44.58	13.64
CFPT1908	-13.68	180.00	24.97	43.81	16.34
CHPG2003	-17.24	9.09	20.81	63.72	19.15
CHDB2002	-26.83	0.00	2.33	110.89	26.93
CVNM1905	-30.69	100.00	3.65	60.80	30.90
CPNJ2001	-50.45	200.00	3.46	95.66	50.72
CGMD1901	-53.40	100.00	4.06	93.76	53.75
CMWG2002	-57.37	180.00	13.15	157.73	59.37
CMWG2003	-63.81	0.00	3.20	112.37	64.09

### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.41
Độ nhạy	0.26
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	43.81
Phần bù rủi ro	16.34
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</b> ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

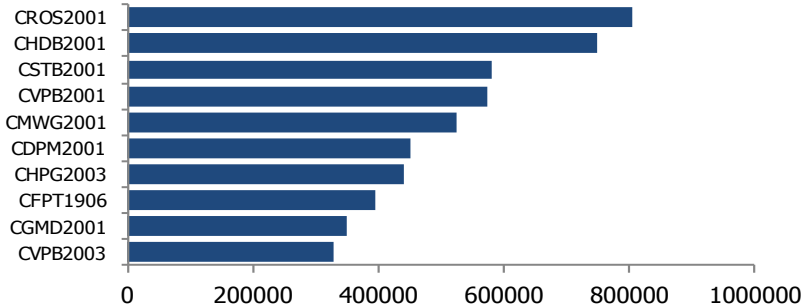
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908



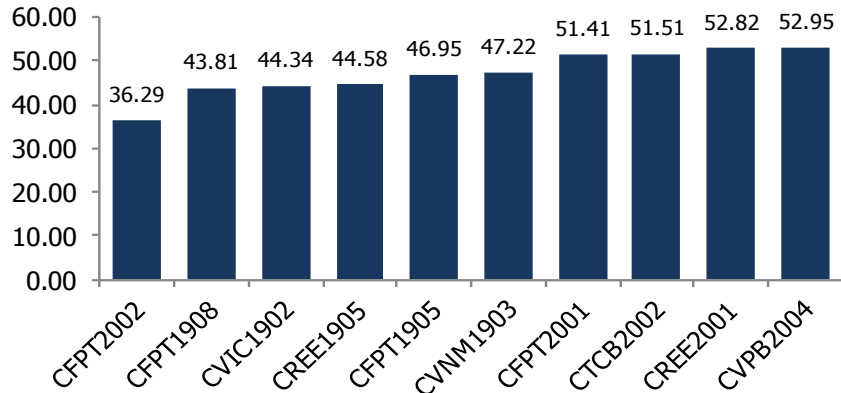
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1907	1050.00	1050.00	0.00	-94.26
CREE1903	72.73	533.33	72.73	-97.12
CREE1905	34.29	370.00	38.24	-78.54
CTCB2001	160.00	333.33	62.50	-93.37
CTCB2002	33.33	300.00	60.00	-89.33

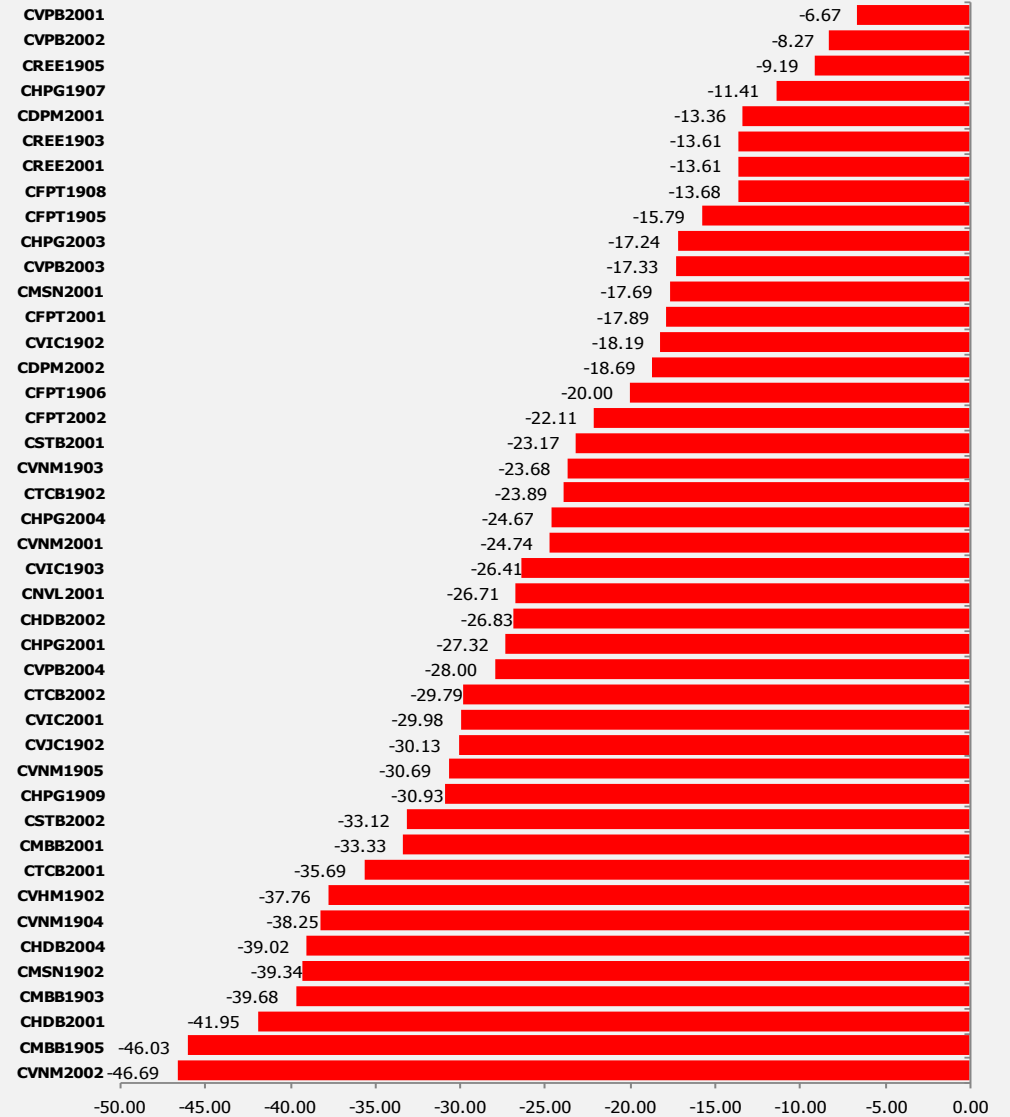
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



## 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	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	12,850	3.63	540	54.29	112	-13.36	4.58	0.20	38.50	-0.04251	83.04	21.77	450,710	176.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	12,850	3.63	2,050	10.81	699	-18.69	2.92	0.79	46.57	-0.00716	73.13	34.65	3,180	6.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	47,500	6.50	150	-11.76	38	-15.79	23.63	0.09	7.46	-0.53192	46.95	16.11	41,110	5.00
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	47,500	6.50	10	0.00	0	-20.00	28.29	0.00	2.98	-6E+10	127.53	20.11	394,790	4.00
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	47,500	6.50	420	44.8	258	-13.68	9.41	0.26	24.97	-0.02212	43.81	16.34	152,190	63.00
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	47,500	6.50	300	100.00	113	-17.89	7.91	0.09	24.97	-0.03538	51.41	21.05	21,280	6.00
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	47,500	6.50	340	17.24	332	-22.11	10.62	0.37	15.20	-0.01343	36.29	23.54	20,620	6.00
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,250	6.91	20	0.00	0	-53.40	11.64	0.00	4.06	-21577.8	93.76	53.75	140,510	2.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,250	6.91	40	33.3	1	-53.85	8.58	0.00	8.45	-0.83278	61.81	54.83	348,620	15.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/2020	20,500	4.86	160	77.78	35	-41.95	8.18	0.07	12.76	-0.11178	61.01	43.51	749,350	82.00

## 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
11	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8/4/20	20,500	4.86	10	-50.00	0	-26.83	23.92	0.00	2.33	-713505	110.89	26.93	32,820	0.33
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/20	20,500	4.86	760	20.63	241	-56.70	3.84	0.23	28.51	-0.01528	64.38	64.11	57,930	40.00
13	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/2020	20,500	4.86	50	66.67	11	-39.02	15.17	0.04	3.70	-0.34327	54.47	39.27	144,900	5.00
14	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/2020	18,850	6.80	230	1050	63	-11.41	16.09	0.27	19.64	-0.3083	56.45	12.63	34,780	6.00
15	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	18,850	6.80	100	25.00	7	-30.93	10.82	0.02	11.48	-0.69471	63.18	31.99	136,520	13.00
16	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	18,850	6.80	370	117.65	84	-27.32	6.46	0.14	25.36	-0.06288	61.65	31.25	22,420	6.00
17	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	18,850	6.80	750	29.31	116	-59.15	3.68	0.11	29.30	-0.03087	67.44	67.10	7,760	6.00
18	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/2020	18,850	6.80	120	9.09	20	-17.24	10.90	0.06	20.81	-0.28319	63.72	19.15	441,950	42.00
19	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	18,850	6.80	530	60.61	149	-24.67	7.88	0.31	22.16	-0.06677	56.54	27.48	60,380	28.00
20	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	15,750	6.78	50	25.00	0	-39.68	13.99	0.00	4.44	-559.357	88.95	40.00	42,240	2.00

## 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
21	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/2020	15,750	6.78	10	0.00	0	-46.03	16.19	0.00	2.06	-5.2E+35	240.03	46.16	256,760	3.00
22	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	15,750	6.78	130	44.44	45	-33.33	8.83	0.12	14.57	-0.06403	53.21	34.98	184,980	24.00
23	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	55,900	6.88	70	0.00	2	-39.34	11.51	0.00	7.21	-2.3972	64.79	39.96	140,280	10.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/20	55,900	6.88	1,790	23.45	725	-17.69	3.09	0.40	49.44	-0.00675	66.75	33.70	283,970	467.00
25	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	69,900	6.88	10	0.00	-	-78.83	11.72	N/A	1.68	N/A	348.27	78.97	49,000	0.49
26	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	69,900	6.88	90	50.00	3	-64.52	7.07	0.00	9.10	-0.87104	75.56	65.81	525,940	44.00
27	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	69,900	6.88	140	40.00	0	-57.37	6.57	0.00	13.15	-55590.8	157.73	59.37	179,650	21.00
28	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	69,900	6.88	20	0.00	0	-63.81	11.17	0.00	3.20	-109932	112.37	64.09	276,940	5.00
29	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	69,900	6.88	440	22.22	NA	-50.21	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	21,620	8.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/2020	52,000	0.19	1,580	-3.66	66	-26.71	3.47	0.04	42.20	-0.07853	62.19	38.86	8,460	13.00

## 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	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	55,500	6.94	30	0.00	0	-50.45	12.82	0.00	3.46	-2038.48	95.66	50.72	100,330	3.00
32	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/2020	30,200	4.68	190	72.73	NA	-13.61	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	59,130	8.00
33	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/2020	30,200	4.68	470	34.29	266	-9.19	8.20	0.36	36.50	-0.02055	44.58	13.64	53,010	22.00
34	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	30,200	4.68	310	47.62	111	-13.61	7.01	0.13	34.28	-0.03318	52.82	18.50	2,500	1.00
35	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	3,980	6.99	80	0.00	0	-565.03	2.35	0.00	18.87	-171186	278.65	573.07	805,910	59.00
36	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/20	13,650	6.64	990	30.26	300	-54.66	3.92	0.43	28.44	-0.01591	62.83	61.91	90,880	83.00
37	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	8,930	6.95	470	17.50	177	-23.17	5.82	0.12	30.64	-0.03774	69.78	28.43	581,230	293.00
38	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/20	8,930	6.95	1,910	42.54	537	-33.12	2.40	0.14	51.27	-0.01032	94.59	54.51	144,840	188.00
39	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	16,950	6.94	500	138.10	148	-23.89	7.79	0.34	22.98	-0.07211	61.19	26.84	15,700	6.00
40	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	16,950	6.94	130	160.00	42	-35.69	8.82	0.11	13.53	-0.07141	54.20	37.23	99,150	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 (%)	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	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	16,950	6.94	80	33.33	24	-29.79	14.54	0.10	6.86	-0.20337	51.51	30.27	57,340	4.00
42	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	61,700	6.93	40	-20.00	0	-37.76	21.16	0.00	1.37	-503.596	67.24	37.83	34,280	1.00
43	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	61,700	6.93	1,300	42.86	170	-53.27	3.29	0.09	34.68	-0.03215	73.20	63.80	9,710	12.00
44	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	97,300	6.92	140	180.00	66	-18.19	27.61	0.19	3.97	-0.35079	44.34	18.34	44,020	4.00
45	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	97,300	6.92	100	66.67	18	-26.41	11.79	0.02	12.12	-0.25155	56.83	27.44	75,020	6.00
46	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	97,300	6.92	2,210	9.41	861	-29.98	3.54	0.31	40.22	-0.00892	62.05	41.33	1,320	3.00
47	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	99,900	0.00	70	40.00	0	-30.13	24.00	0.00	1.68	-246.817	57.58	30.20	51,360	3.00
48	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	99,900	0.00	610	-4.69	23	-73.31	3.92	0.01	23.92	-0.14577	66.76	79.42	8,840	6.00
49	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	96,200	1.26	60	-40.00	5	-23.68	28.86	0.01	1.78	-2.69424	47.22	23.74	66,520	4.00
50	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	96,200	1.26	10	0.00	0	-38.25	18.92	0.00	1.97	-3.9E+34	204.82	38.36	21,000	0.21



## 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	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	96,200	1.26	20	0.00	0	-30.69	17.70	0.00	3.65	-14.3055	60.80	30.90	54,380	1.00
52	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	96,200	1.26	240	20.00	59	-24.74	8.13	0.05	20.29	-0.06817	53.26	27.23	9,070	2.00
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	96,200	1.26	1,240	5.983	261	-46.69	4.21	0.11	27.10	-0.02138	58.02	53.13	207,240	250.00
54	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	18,750	6.84	910	62.50	584	-6.67	4.94	0.77	47.92	-0.01296	67.71	16.37	574,940	443.00
55	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6/4/20	18,750	6.84	10	0.00	2	-8.27	49.81	0.02	5.31	-5.28017	65.45	8.37	249,820	5.00
56	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	18,750	6.84	1,090	36.25	886	-17.33	5.93	1.40	34.50	-0.0107	54.13	23.15	326,980	332.00
57	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	18,750	6.84	120	71.43	82	-28.00	13.60	0.30	8.70	-0.08094	52.95	28.64	24,160	2.00
58	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	20,850	6.92	10	0.00	0	-55.88	13.19	0.00	2.53	-5.6E+39	290.76	56.07	1,000	0.01
59	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	20,850	6.92	50	0.00	0	-71.65	9.25	0.00	4.44	-60.6978	89.42	72.13	154,710	6.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	20,850	6.92	190	46.15	26	-76.45	4.75	0.03	17.32	-0.07373	70.82	80.09	233,240	34.00

## 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	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	20,850	6.92	50	25.00	9	-53.48	8.68	0.02	8.33	-0.15522	61.20	54.44	78,410	5.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	20,850	6.92	770	28.33	122	-82.25	3.51	0.10	25.93	-0.03404	75.06	89.64	14,090	10.00

## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>