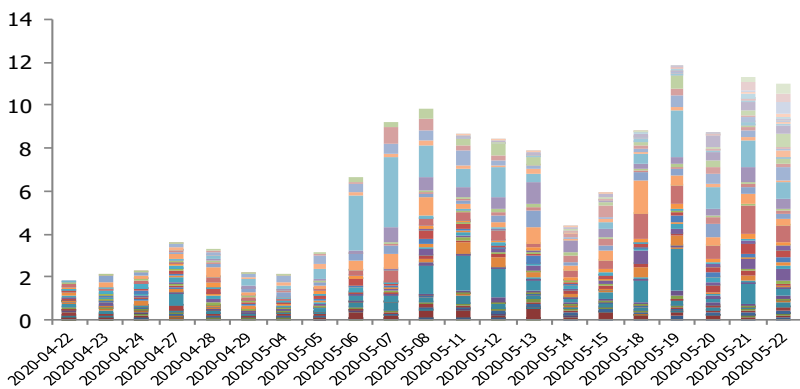


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	63
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	33.76
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.65x
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
CTCB1902	■	■	■	■	■	5
CVPB2001	■	■	■	■	■	4.8
CHPG2001	■	■	■	■	■	4.8
CHPG2004	■	■	■	■	■	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

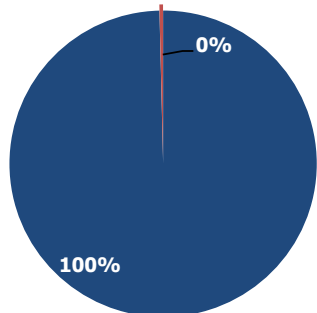
- Sau 2 phiên giao dịch trong trạng thái giằng co, thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng vào phiên cuối tuần khi thị trường cơ sở điều chỉnh sau 4 phiên tăng liên tiếp, phiên này chỉ có 2 mã cổ phiếu cơ sở tăng điểm trong khi có tới 20 mã giảm điểm. Các CW dựa trên cổ phiếu HPG và HDB đi ngược thị trường khi 100% số mã CW tăng điểm, mức tăng bình quân của các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG và HDB lần lượt đạt 18,06% và 7,10%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,75 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,02 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 39,6% trong khi giá trị giao dịch giảm nhẹ 2,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 41,6% về khối lượng và 18,55% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 17 mã tăng giá, trong khi có tới 40 mã giảm giá và 06 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 46,5% và 42,7%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 36,7% trong khi ở các mã giảm chiếm 48%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,7% và 10,2%.
- 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 36,8%, VND ở vị trí thứ 2 với 22,49%, tiếp theo là MBS chiếm 15,56% và SSI chiếm 14,19% (theo số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở điều chỉnh dưới tác động của thị trường chứng khoán thế giới hôm nay. Các cổ phiếu chứng quyền sau nhịp tăng vừa qua sẽ chịu áp lực chốt lời, nhà đầu tư chưa vội mở vị thế mua mới.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CVPB2005
Cổ phiếu cơ sở		VPB
Giá thực hiện		19500 đồng (ITM 21.05%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		14-8-2020
Số ngày còn lại		89 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVPB2005

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.64 lần
Độ nhạy	2.76
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	23.58%
Phần bù rủi ro	0.08%
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 NĂM GIỮ đối với CW CVPB2005, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CVPB2005 hiện đang ở mức 21,05%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,64 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 23,58% và 0,08% - là một trong những CW có độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro thấp nhất.

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

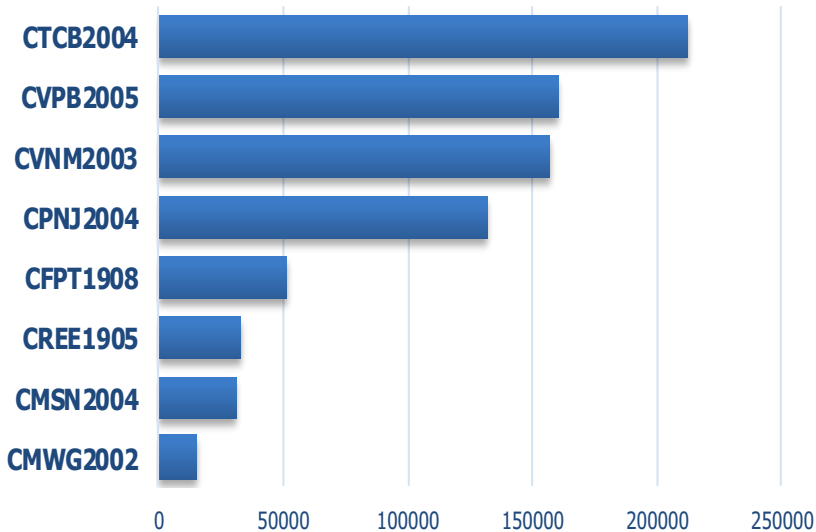
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

22-May-2020 17:13:11

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 (%)
CVPB2005	19.25	0.00	78.94	68.44	4.76
CTCB2004	19.24	0.00	81.95	56.10	3.09
CVNM2003	17.83	0.00	76.75	58.78	3.93
CMSN2004	11.29	0.00	69.83	64.46	8.06
CREE1905	-5.69	-13.51	35.81	48.45	8.63
CPNJ2004	-6.01	0.00	44.71	56.32	14.00
CFPT1908	-11.46	-6.29	44.03	127.10	20.68
CMWG2002	-29.41	-5.56	NA	NA	31.41

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.67	<div style="width: 30%;"></div>
Độ nhạy	1.95	<div style="width: 20%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 10%;"></div>
Độ biến động nội hàm	56.10	<div style="width: 50%;"></div>
Phần bù rủi ro	3.09	<div style="width: 30%;"></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

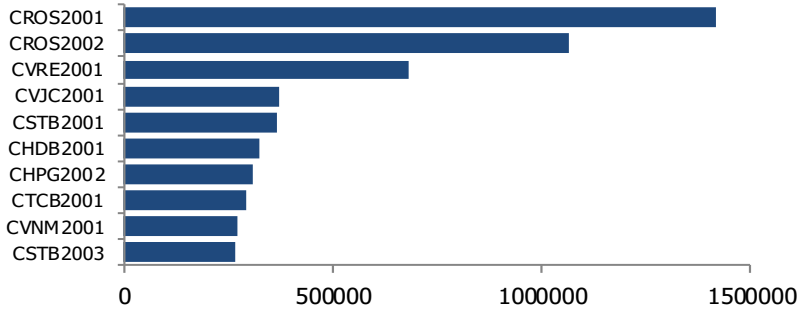
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2004



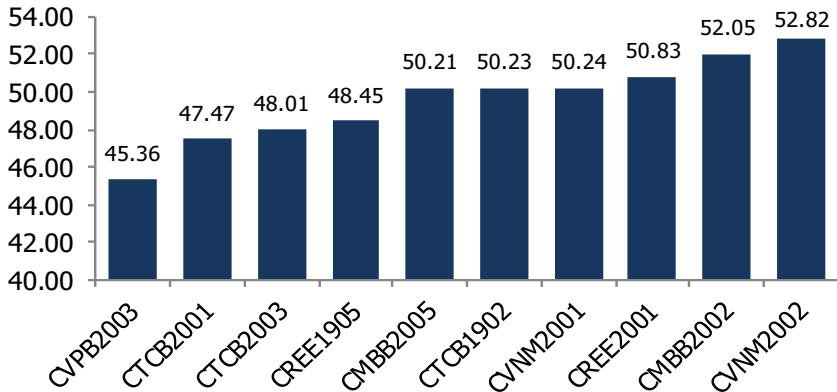
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CROS2001	50.00	50.00	0.00	-94.64
CHPG2004	32.57	28.75	219.84	303.00
CFPT2002	-4.19	26.21	66.36	-6.15
CVHM2001	-1.89	21.88	31.09	-45.07
CDPM2002	9.21	19.72	68.39	47.46

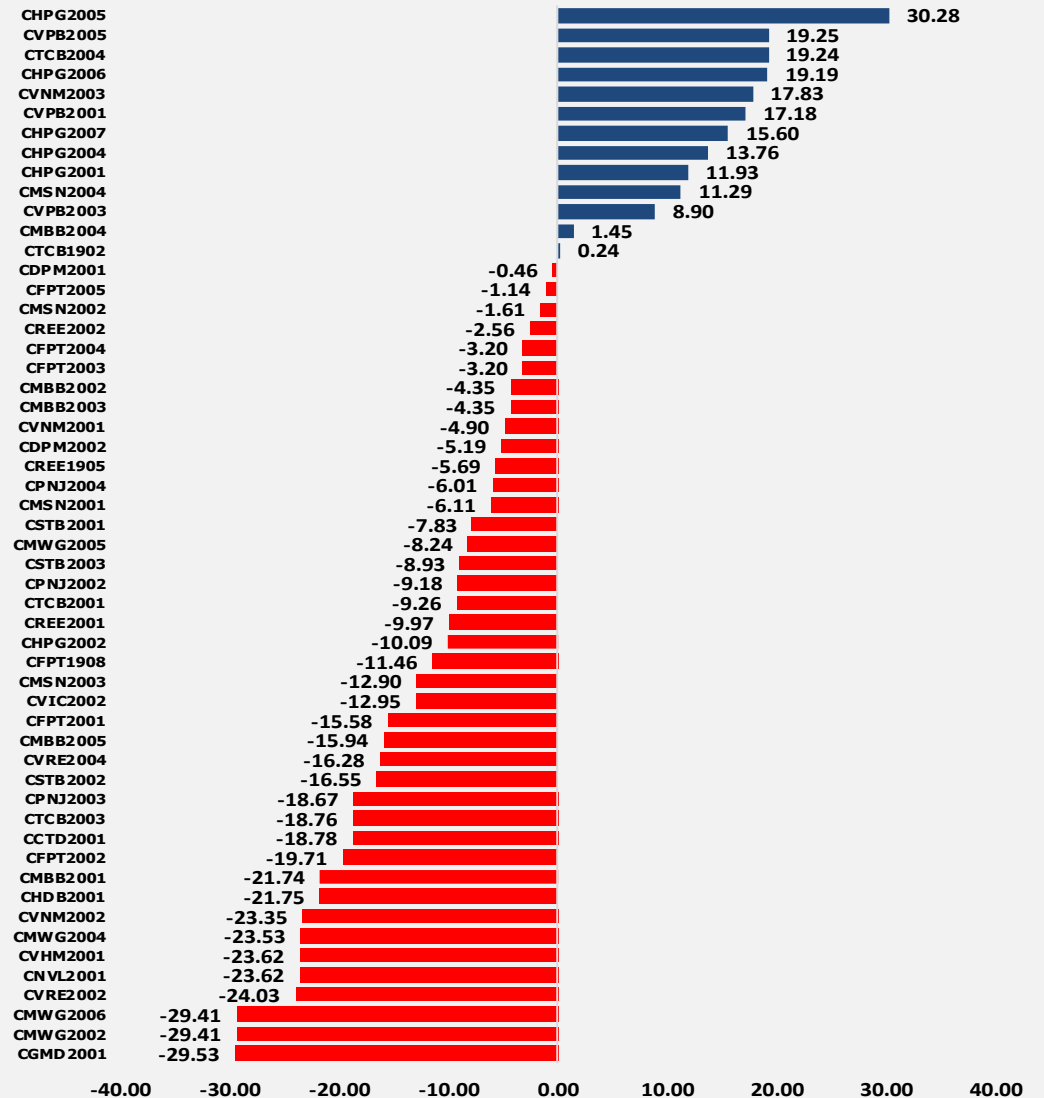
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	68,100	-2.01	2,020	-3.35	721	-18.78	1.96	0.21	58.01	-0.0070	129.83	48.44	510	1.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,500	2.84	1,070	-2.73	256	-0.46	3.59	0.32	52.96	-0.0649	153.76	15.22	5,570	6.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,500	2.84	2,610	9.21	1,541	-5.19	2.95	1.57	53.07	-0.0040	73.45	23.19	20,720	53.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,450	-1.72	1,490	-4.49	161	-11.46	4.77	0.08	44.03	-0.2604	127.10	20.68	51,030	78.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,450	-1.72	700	-12.5	70	-15.58	5.31	0.04	38.39	-0.2748	109.34	22.81	74,630	55.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,450	-1.72	1,830	-4.19	327	-19.71	4.91	0.17	37.12	-0.0817	86.93	27.27	8,770	16.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,450	-1.72	12,300	-1.60	4,359	-3.20	2.37	1.06	60.07	-0.0080	103.24	28.59	21,320	265.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,450	-1.72	9,860	-1.69	3,064	-3.20	2.88	0.91	58.56	-0.0212	116.93	23.55	26,250	261.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,450	-1.72	8,920	-4.2	2,388	-1.14	3.18	0.78	58.51	-0.0475	144.21	19.55	48,880	448.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,300	-0.52	30	-25.00	5	-29.53	13.36	0.02	8.30	-0.4164	60.29	30.16	29,930	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	23,900	-4.59	120	9.09	51	-21.75	13.05	0.14	13.11	-0.1443	59.07	22.76	323,730	38.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,900	-4.59	1,030	5.10	567	-34.41	4.02	0.48	34.65	0.0	62.21	43.03	127,940	135.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	27,250	2.83	2,000	19.76	1,834	11.93	5.28	1.78	77.52	-0.00551	58.87	2.75	133,830	241.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,250	2.83	1,850	14.2	1,344	-10.09	3.68	0.91	49.97	-0.0043	57.97	23.67	310,390	536.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	27,250	2.83	4,030	32.57	3,895	13.76	5.86	4.19	86.61	-0.0045	55.68	1.03	207,990	780.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	27,250	2.83	8,950	12.44	8,524	30.28	2.68	4.19	87.91	-0.0009	60.68	2.57	92,440	790.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,250	2.83	3,500	12.18	2,976	19.19	3.00	1.64	76.97	-0.0023	69.57	6.50	23,820	79.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,250	2.83	5,240	17.23	4,650	15.60	4.08	3.48	78.40	-0.0040	66.54	3.63	62,510	299.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,250	-1.99	100	-9.09	34	-21.74	12.32	0.12	14.28	-0.1566	58.55	22.90	216,460	23.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,250	-1.99	1,360	-4.90	1,112	-4.35	6.07	1.96	47.89	-0.0094	52.05	12.23	74,430	104.00

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	17,250	-1.99	2,190	-5.19	1,770	-4.35	4.14	2.13	52.61	-0.0041	53.23	17.04	61,540	142.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,250	-1.99	1,650	-5.71	1,131	1.45	5.96	1.95	57.02	-0.01682	67.43	8.12	35,950	62.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,250	-1.99	1,300	2.36	1,047	-15.94	5.15	1.56	38.80	-0.0066	50.21	23.48	47,280	62.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	62,000	-2.82	2,010	-5.19	1,055	-6.11	3.35	0.57	54.31	-0.00527	62.16	22.32	99,840	208.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,000	-2.82	2,400	-4.00	1,166	-1.61	3.65	0.69	56.54	-0.00913	71.98	17.10	32,980	81.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,000	-2.82	1,750	-10.26	507.91	-12.90	6.49	0.53	36.62	-0.0540	66.40	18.55	15,090	28.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	62,000	-2.82	2,400	-5.88	1,778	11.29	3.61	1.03	69.83	-0.0040	64.46	8.06	31,300	80.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	85,000	-2.30	40	0.00	11	-35.29	13.30	0.02	6.26	-0.2711	63.78	35.76	190,290	8.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	85,000	-2.30	170	0.00	N/A	-29.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31.41	15,030	2.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	85,000	-2.30	380	-20.83	N/A	-23.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	28,720	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 (lân)	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	85,000	-2.30	6,840	2.70	3,824	-8.24	3.30	1.49	53.16	-0.0081	80.66	24.33	88,380	625.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	85,000	-2.30	3,120	-1.89	813	-29.41	2.67	0.25	48.92	-0.0184	105.44	47.76	680	2.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,300	-0.37	1,120	0.00	28	-23.62	4.43	0.02	37.25	-0.17434	53.34	32.02	50,070	58.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,200	-1.25	4,200	1.20	2,330	-9.18	3.69	1.36	48.99	-0.0083	72.93	22.47	30,160	125.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	63,200	-1.25	2,200	-9.47	735	-18.67	2.86	0.33	49.70	-0.0126	93.73	36.08	6,410	14.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	63,200	-1.25	1,010	-2.88	804	-6.01	5.60	0.71	44.71	-0.0087	56.32	14.00	131,920	136.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,200	-1.89	320	-5.88	183	-5.69	12.21	0.36	35.81	-0.05583	48.45	8.63	33,150	11.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,200	-1.89	160	-11.11	68	-9.97	11.67	0.13	28.52	-0.07798	50.83	12.41	204,620	36.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,200	-1.89	2,240	-3.45	1,112	-2.56	6.87	1.22	49.30	-0.029	62.91	9.74	119,750	273.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,490	-3.59	30	50.00	0	-658.40	2.84	0.00	9.77	-2.5E+16	396.63	661.83	1,415,520	28.00

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	3,490	-3.59	650	-5.80	193	-107.08	2.22	0.12	41.43	-0.017	133.71	125.70	1,066,900	687.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,900	-1.32	750	-3.85	564	-41.68	5.02	0.95	25.25	-0.0082	53.21	46.72	144,430	110.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,200	-2.86	380	0.00	289	-7.83	9.60	1.36	35.75	-0.0399	60.64	11.56	366,640	139.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,200	-2.86	1,460	-3.31	996	-16.55	3.36	1.64	48.02	-0.0050	67.04	30.86	164,820	252.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,200	-2.86	1,270	-4.51	839	-8.93	3.97	1.63	49.43	-0.0083	70.58	21.38	265,030	351.00
46	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,050	-4.32	850	11.84	798	0.24	13.11	2.48	52.92	-0.03756	50.23	3.80	168,790	154.00
47	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,050	-4.32	240	-17.24	236	-9.26	12.45	0.70	28.39	-0.0339	47.47	11.54	294,030	87.00
48	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,050	-4.32	1,320	-34.00	1,271	-18.76	5.56	1.68	34.87	-0.00615	48.01	25.04	84,220	112.00
49	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,050	-4.32	2,350	16.92	2,234	19.24	3.67	1.95	81.95	-0.00194	56.10	3.09	212,380	533.00
50	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,500	-1.92	1,560	-1.89	986	-23.62	3.95	0.51	40.24	-0.0065	59.53	33.81	184,530	288.00

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	96,400	-1.63	1,720	-2.27	787	-31.19	4.03	0.33	35.97	-0.0101	61.00	40.11	1,020	2.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,400	-1.63	1,090	-4.39	456	-12.95	6.48	0.31	36.61	-0.0375	66.56	18.61	59,080	67.00
53	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,000	-0.87	730	-8.75	144	-51.87	4.21	0.05	26.97	-0.0306	64.57	58.28	369,570	263.00
54	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	114,400	-0.52	440	-8.33	303	-4.90	10.40	0.28	40.01	-0.03474	50.24	8.74	270,130	123.00
55	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	114,400	-0.52	1,830	-1.08	1,008	-23.35	4.51	0.40	36.04	-0.0078	52.82	31.35	10,760	20.00
56	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	114,400	-0.52	2,490	2.47	2,164	17.83	3.53	0.67	76.75	-0.0020	58.78	3.93	156,900	397.00
57	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,150	-2.23	2,190	-10.25	2,186	17.18	4.90	2.22	88.92	-0.00278	56.77	0.95	126,300	284.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,150	-2.23	2,990	-1.97	3,353	8.90	5.85	4.06	72.42	-0.0037	45.36	3.48	43,440	125.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	24,150	-2.23	2,900	11.11	2,698	19.25	3.29	1.84	78.94	-0.0025	68.44	4.76	160,140	477.00
60	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	25,800	-1.90	160	0.00	154	-42.59	6.79	0.20	16.84	-0.0137	54.84	45.07	681,870	106.00

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	25,800	-1.90	100	0.00	45	-24.03	10.43	0.09	16.17	-0.1119	68.01	25.58	186,320	19.00
62	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,800	-1.90	810	-10.99	584	-47.28	4.36	0.49	27.37	-0.0082	61.52	53.56	173,850	141.00
63	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	25,800	-1.90	1,180	-15.11	N/A	-16.28	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	65,310	78.00

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