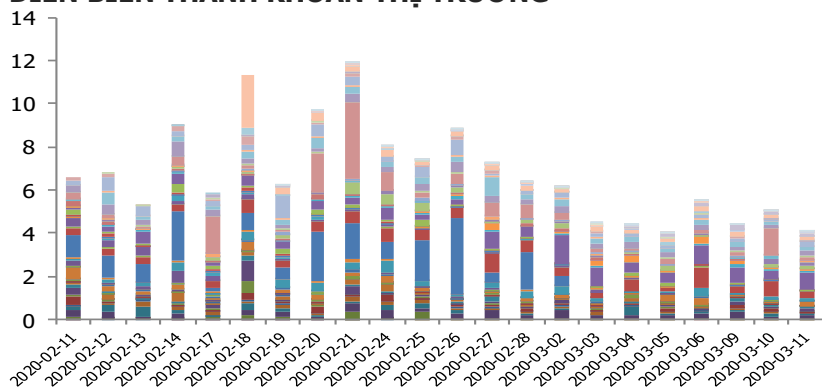


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	32.48
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.66x
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)	
CVPB2002	5	5	5	5	5	5
CHPG1907	5	5	5	5	4	4.4
CVPB2001	5	5	5	5	4	4.4
CSTB2001	5	5	5	5	4	4
CFPT1905	5	5	5	5	3	3.8

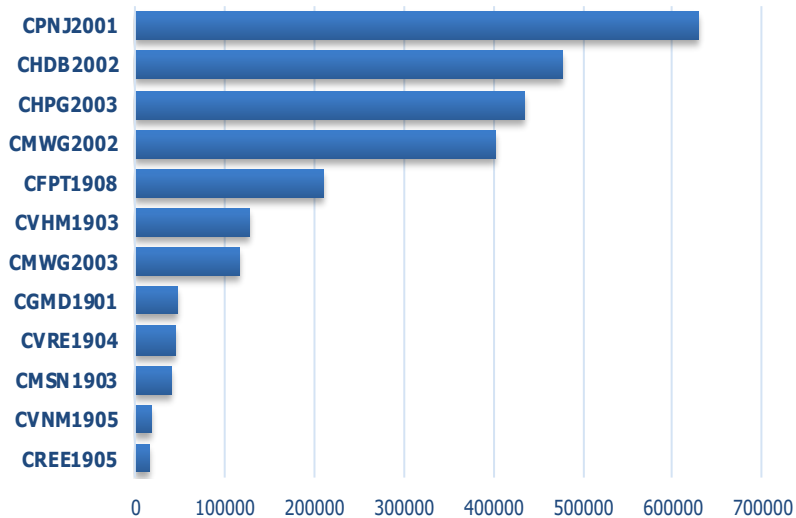
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Áp lực giảm mạnh từ thị trường cơ sở đã khiến thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng khi có tới 19 mã cổ phiếu cơ sở giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Nhà đầu tư chủ yếu giao dịch ở các mã CW có thị giá thấp nên dù khối lượng giao dịch vẫn cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó nhưng giá trị giao dịch vẫn đang trong xu hướng giảm và dần cạn kiệt. Hiện chỉ còn 4/61 mã ở trạng thái lãi so với giá phát hành, 3 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng phiên cuối tuần này đều đang lỗ hơn 96% so với giá phát hành.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,53 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,04 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW chỉ giảm nhẹ 0,6% nhưng giá trị giao dịch giảm tới 19%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 22,3% về khối lượng nhưng thấp hơn 13,22% về giá trị. Độ rộng thị trường có thấy thị trường gặp áp lực bán trên diện rộng, đây cũng là phiên thứ ¾ phiên giảm mạnh vừa qua, chỉ có 5 mã tăng trong khi có tới 48 mã giảm và 8 mã giữ tham chiếu
- Thanh khoản thị trường tập trung ở các nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt đạt 33% và 37%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu STB chiếm 24,8% thanh khoản toàn thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT và HPG lần lượt chiếm 14,7% và 11,8% thanh khoản toàn thị trường.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 61 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 22 mã CW, tiếp theo là HCM và MBS lần lượt có 15 và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 33,6%, MBS ở vị trí thứ 2 với 27,57%, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt chiếm 18,92% và 13,57%.
- Thị trường hiện đang giao dịch cầm chừng và chờ tín hiệu từ thị trường thế giới, sự ổn định hiện vẫn còn thấp. Nhà đầu tư chỉ nên giữ 1 phần vị thế, không nên lướt sóng trong bối cảnh thị trường đang có những phiên dao động mạnh.

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 (%)
CHDB2002	-6.12	-67.35	38.43	55.45	10.04
CFPT1908	-6.30	-37.89	42.25	49.91	13.27
CHPG2003	-7.54	-44.62	40.11	53.50	12.80
CVHM1903	-10.46	-90.48	5.26	47.02	10.59
CREE1905	-10.47	-30.48	41.07	52.97	17.47
CMSN1903	-11.51	-70.59	11.89	69.39	12.01
CPNJ2001	-21.72	-47.92	26.36	74.35	25.36
CVNM1905	-23.75	-31.58	14.08	52.72	25.01
CVRE1904	-25.00	-33.33	4.60	99.50	25.23
CMWG2002	-25.86	-69.07	24.15	78.98	29.29
CMWG2003	-31.01	-82.86	8.65	53.45	31.69
CGMD1901	-40.84	-25.00	9.44	65.87	41.80

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6.06
Độ nhạy	0.57
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	49.91
Phân bù rủi ro	13.27
Tổng điểm chất lượng	Khá ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908

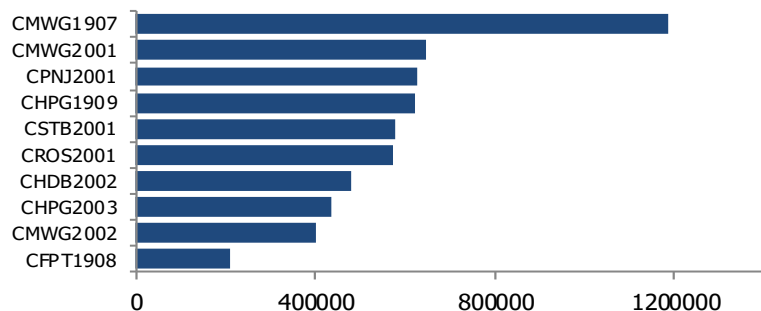
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1908



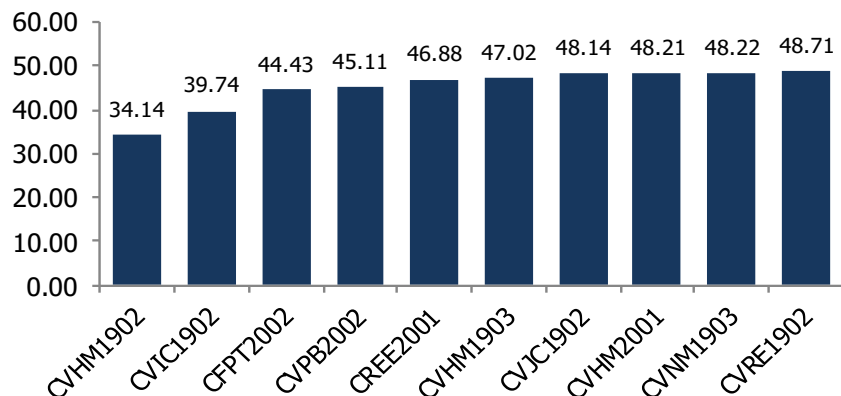
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1902	-20.00	0.00	-20.00	-98.53
CNWL2001	-4.07	-9.84	-10.33	-14.95
CMSN1902	30.77	-10.53	6.25	-89.63
CVPB2003	0.00	-10.92	-10.21	-9.73
CFPT1905	-13.49	-11.97	-31.88	-75.44

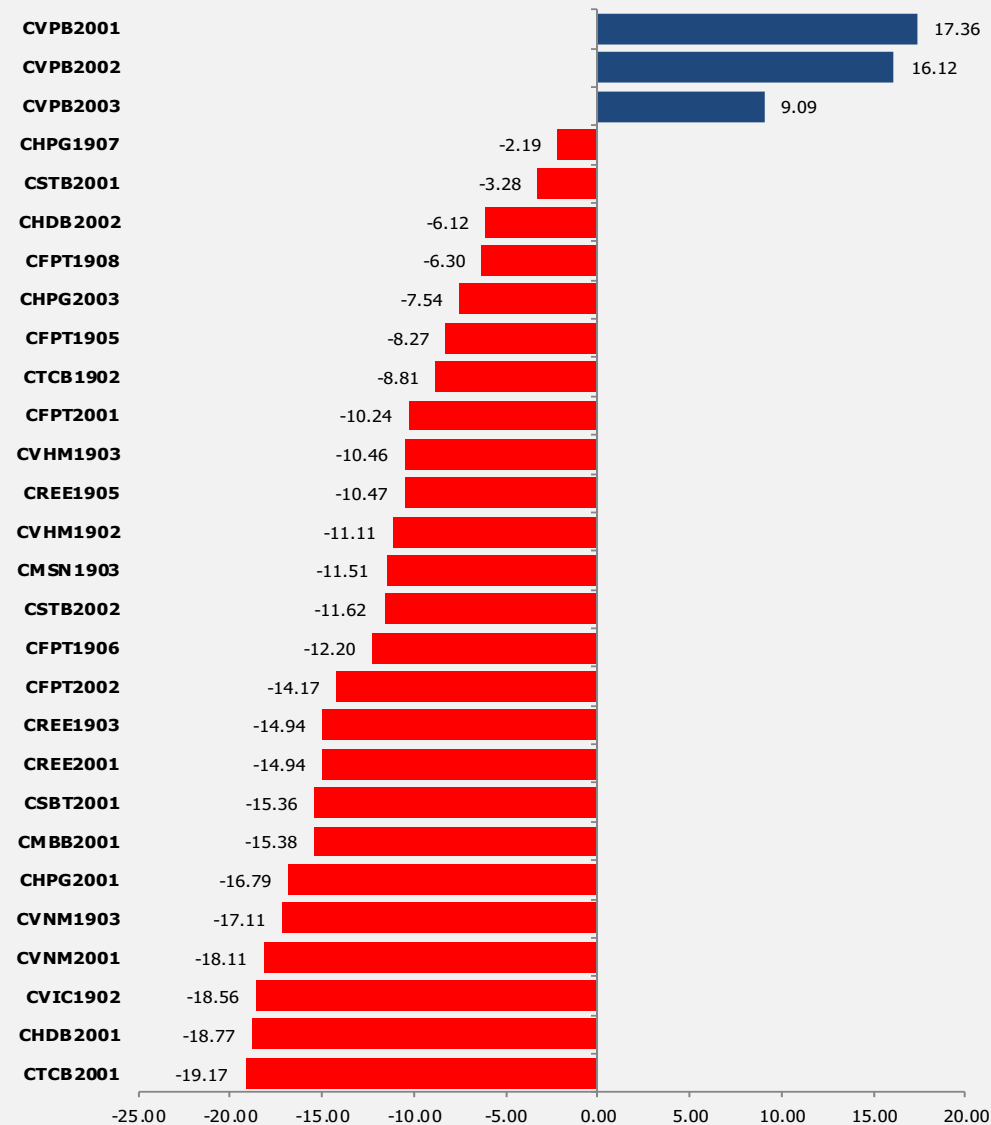
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



TRẠNG THÁI LÃI/LỖ CỦA CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG



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 (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
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	11,800	-2.88	280	-24.32	39	-23.45	5.65	0.09	26.81	-0.0656	64.29	28.19	91,190	0.03
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14-12-20	11,800	-2.88	1,450	-6.45	315	-29.25	3.21	0.43	39.50	-0.01232	66.50	41.54	14,050	0.02
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-2020	50,800	-1.74	2,500	-13.49	595	-8.27	7.84	0.92	38.60	-0.0793	59.86	13.19	48,100	0.12
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-20	50,800	-1.74	200	-23.08	28	-12.20	12.27	0.07	24.15	-0.30438	53.59	14.17	144,290	0.03
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	50,800	-1.74	1,180	-18.6	481	-6.30	6.06	0.57	42.25	-0.01526	49.91	13.27	210,640	0.29
6	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,800	-1.74	650	-13.33	207	-10.24	5.98	0.24	38.25	-0.02155	51.88	16.63	130,410	0.08
7	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,800	-1.74	1,290	-8.51	490	-14.17	6.47	0.62	32.88	-0.01644	44.43	19.25	67,750	0.07
8	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	17,700	-1.67	60	-25.00	0	-40.84	9.83	0.00	9.44	-38.6049	65.87	41.80	46,560	0.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	17,700	-1.67	60	-33.3	3	-41.24	8.67	0.01	11.76	-0.43045	49.32	42.60	196,720	0.01
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	24,500	-5.04	620	-31.11	168	-18.77	6.31	0.22	31.92	-0.03683	53.82	23.83	10,700	0.01

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 (Tỷ VND)
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	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8-4-20	24,500	-5.04	480	-39.24	174	-6.12	9.81	0.35	38.43	-0.07176	55.45	10.04	477,080	0.29
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,500	-5.04	1,760	0.00	330	-31.11	3.06	0.21	44.03	-0.01572	68.63	45.48	6,000	0.01
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-2020	20,550	-5.08	1,240	-33.69	610	-2.19	8.05	1.19	48.58	-0.02827	51.78	8.22	69,190	0.09
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	20,550	-5.08	250	-40.48	41	-20.10	9.12	0.09	22.19	-0.12169	49.84	22.53	618,800	0.19
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	20,550	-5.08	590	-29.76	156	-16.79	6.03	0.23	34.60	-0.03147	52.14	22.53	24,360	0.02
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	20,550	-5.08	760	-21.65	94	-45.98	4.06	0.09	30.02	-0.03331	56.12	53.38	1,460	0.00
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	20,550	-5.08	360	-30.77	123	-7.54	7.63	0.23	40.11	-0.04131	53.50	12.80	434,190	0.18
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-2020	18,200	-4.96	580	-3.33	9	-20.88	7.31	0.02	23.29	-1.655	77.51	24.07	49,970	0.03
19	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-20	18,200	-4.96	90	-18.18	0	-26.37	11.09	0.00	10.96	-46.9118	72.85	27.36	55,860	0.01
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	18,200	-4.96	540	-25.00	97	-15.38	5.63	0.15	33.41	-0.04174	58.74	21.32	186,820	0.11

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 (Tỷ VND)
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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-2020	49,950	-4.68	170	30.77	1	-55.93	7.03	0.00	11.96	-5.17925	78.42	57.64	2,480	0.00
22	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	49,950	-4.68	50	-58.33	2	-11.51	23.77	0.01	11.89	-9.37192	69.39	12.01	41,000	0.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	49,950	-4.68	1,320	-14.29	381	-31.71	3.21	0.25	42.41	-0.01054	65.67	44.92	69,310	0.10
24	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	87,400	-6.92	20	-33.33	0	-43.02	14.60	0.00	3.34	-15538.4	67.08	43.25	1,186,330	0.03
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	87,400	-6.92	220	-43.59	11	-31.58	7.31	0.01	18.40	-0.26027	53.30	34.10	647,510	0.21
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	87,400	-6.92	300	-43.40	2	-25.86	7.03	0.00	24.15	-3.94648	78.98	29.29	401,440	0.15
27	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22-4-20	87,400	-6.92	60	-50.00	1	-31.01	12.60	0.00	8.65	-5.23172	53.45	31.69	115,760	0.01
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,000	0.00	1,650	-4.07	114	-24.32	3.47	0.07	43.27	-0.04193	58.41	36.77	2,000	0.00
29	CPNJ2001	MBS	PNJ	5.00	83,500	22-4-20	68,600	-6.92	500	8.70	5	-21.72	7.23	0.01	26.36	-2.56658	74.35	25.36	628,390	0.17
30	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20-4-2020	29,850	-1.49	740	-11.90	NA	-14.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	19.73	11,600	0.01

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 (Tỷ VND)
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	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	29,850	-1.49	730	4.29	164	-10.47	5.87	0.16	41.07	-0.03481	52.97	17.47	15,000	0.01
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	29,850	-1.49	300	-23.08	60	-14.94	6.93	0.07	33.19	-0.04618	46.88	19.73	16,600	0.01
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	6,050	-6.64	80	0.00	0	-337.49	2.87	0.00	15.19	-237.347	186.06	342.78	570,150	0.04
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	18,300	-4.44	2,820	0.00	615	-15.36	3.22	0.54	49.61	-0.01113	59.92	30.77	300	0.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,650	-6.58	1,220	-22.29	534	-3.28	4.58	1.15	52.45	-0.01286	61.66	14.73	577,780	0.82
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,650	-6.58	1,850	-19.57	687	-11.62	3.04	0.98	52.83	-0.00602	62.25	29.00	23,310	0.05
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	19,300	-6.76	1,500	-11.24	562	-8.81	5.61	0.82	43.63	-0.02214	57.85	16.58	108,910	0.17
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	19,300	-6.76	410	-44.59	134	-19.17	6.92	0.24	29.41	-0.03141	49.14	23.42	63,010	0.03
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	76,500	0.00	920	-28.13	319	-11.11	16.39	0.68	19.71	-0.09194	34.14	12.31	12,310	0.02
40	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-20	76,500	0.00	20	-33.33	0	-10.46	40.27	0.00	5.26	-78.0611	47.02	10.59	126,650	0.00

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 (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (Tỷ VND)
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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,500	0.00	1,400	-9.68	304	-23.62	4.21	0.17	38.55	-0.01451	48.21	32.77	12,010	0.02
42	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20-4-20	97,000	-0.72	700	-50.35	8	-18.56	16.07	0.01	11.60	-3.88274	39.74	19.28	17,550	0.02
43	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	97,000	-0.72	150	-31.82	0	-26.80	9.96	0.00	15.40	-11.1717	50.02	28.35	23,020	0.00
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,000	-0.72	1,940	0.00	82	-30.38	3.80	0.03	38.01	-0.07809	55.32	40.38	230	0.00
45	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-20	106,500	-6.99	1,030	-48.50	13	-22.07	13.16	0.02	12.73	-3.22662	48.14	23.03	43,080	0.05
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	106,500	-6.99	500	-19.35	6	-62.57	4.58	0.00	21.48	-0.42141	54.05	67.26	1,000	0.00
47	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	101,600	-0.10	40	-20.00	0	-30.12	15.33	0.00	5.99	-21270	79.37	30.51	4,500	0.00
48	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	101,600	-0.10	1,610	5.23	222	-17.11	11.99	0.26	18.84	-0.24275	48.22	18.68	127,760	0.21
49	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	101,600	-0.10	30	-25.00	0	-30.91	16.42	0.00	4.85	-40.5624	55.97	31.20	27,450	0.00
50	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	101,600	-0.10	130	0.00	6	-23.75	11.10	0.01	14.08	-0.69095	52.72	25.01	17,320	0.00

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 (Tỷ VND)
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	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	101,600	-0.10	490	6.52	98	-18.11	6.40	0.06	30.87	-0.0464	52.62	22.93	105,480	0.05
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	101,600	-0.10	1,410	-0.70	212	-38.89	4.25	0.09	29.52	-0.02506	52.81	45.83	2,660	0.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,200	-6.92	2,680	-20.71	2,302	17.36	3.51	1.67	77.67	-0.00241	59.52	4.79	47,840	0.14
54	CVPB2002	VPS	VPB	2.00	20,300	6-4-20	24,200	-6.92	2,000	-28.57	1,972	16.12	5.62	2.29	92.91	-0.00184	45.11	0.41	4,680	0.01
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,200	-6.92	6,770	0.00	3,377	9.09	2.42	1.69	67.84	-0.00598	102.37	18.88	430	0.00
56	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	26,000	-1.52	20	-50.00	2	-25.00	18.30	0.01	5.63	-1.04586	48.71	25.31	117,650	0.00
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	26,000	-1.52	110	-38.89	8	-37.65	10.67	0.02	9.03	-0.43389	52.24	38.50	114,010	0.01
58	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	26,000	-1.52	20	0.00	0	-25.00	19.91	0.00	4.60	-1394443	99.50	25.23	45,360	0.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,000	-1.52	350	-23.91	63	-41.50	4.87	0.06	26.20	-0.03556	56.47	46.88	112,770	0.05
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	26,000	-1.52	240	-7.69	74	-23.08	7.04	0.10	26.00	-0.03679	50.31	26.77	204,060	0.04

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 (Tỷ VND)
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	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,000	-1.52	1,100	0.00	204	-46.15	3.79	0.15	32.09	-0.02129	59.65	54.61	30	0.00

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