

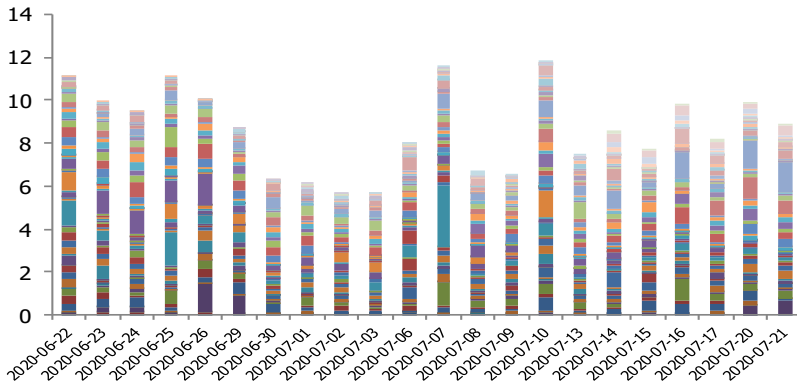
# COVERED WARRANTS – CHỨNG ĐÀ GIẢM?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 21/07/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	70
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	20.47
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.94x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	27-10-2020

## 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)	
CTCB2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CTCB2004	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMBB2002	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2005	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CSTB2004	4.0	4.0	4.0	4.0	3.6	4.6

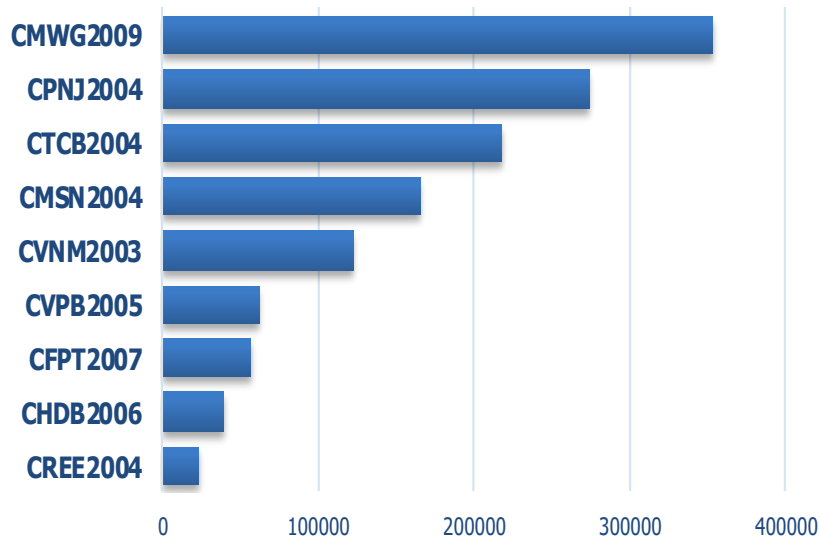
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Nhịp giảm của thị trường chứng quyền chậm lại trong phiên hôm nay nhờ có 13 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ 4 cổ phiếu giảm và 4 cổ phiếu giữ tham chiếu. Dù số mã CW tăng điểm dựa theo các cổ phiếu như HPG, VRE, FPT, ... đạt trên 60% nhưng mức tăng bình quân khá khiêm tốn. Thanh khoản vẫn tập trung ở các mã CW giảm cho thấy nhà đầu tư đang chịu áp lực cắt lỗ.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,29 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,84 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW chỉ tương đương trong khi giá trị giao dịch giảm 9,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7% về khối lượng và 2,3% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này đã có 23 mã tăng giá, trong khi vẫn có 40 mã giảm giá và 07 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 30% và 39%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 33,4% trong khi ở các mã giảm chiếm 60,5%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VHM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 29% và 12,6%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 70 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 29 mã CW, tiếp theo là HCM có 13 mã và SSI có 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 29,7%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 25,3%, tiếp theo là HCM chiếm 23,7% và MBS chiếm 18,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, phiên phục hồi của thị trường cơ sở cũng chỉ giúp chỉ số đi ngang ở cận dưới của vùng tích lũy, các cổ phiếu chứng quyền cũng hết sức phân hóa và áp lực cắt lỗ vẫn gia tăng, nhà đầu tư chưa vội mở vị thế mua mới.

### 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	20.02	-1.92	86.59	63.93	1.68
CTCB2004	17.07	-3.63	88.14	61.65	1.07
CVPB2005	14.29	0.00	84.48	59.76	1.45
CREE2004	9.65	-4.37	69.26	55.03	6.43
CFPT2007	9.00	-9.41	64.25	63.87	7.11
CHDB2006	6.97	-2.91	65.29	62.99	8.10
CMWG2009	2.03	-7.30	58.47	55.53	10.11
CMSN2004	-0.55	-20.00	52.88	56.68	8.23
CPNJ2004	-12.79	-32.14	20.35	54.04	14.39

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.82
Độ nhạy	0.64
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	55.53
Phân bù rủi ro	10.11
<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)	✓

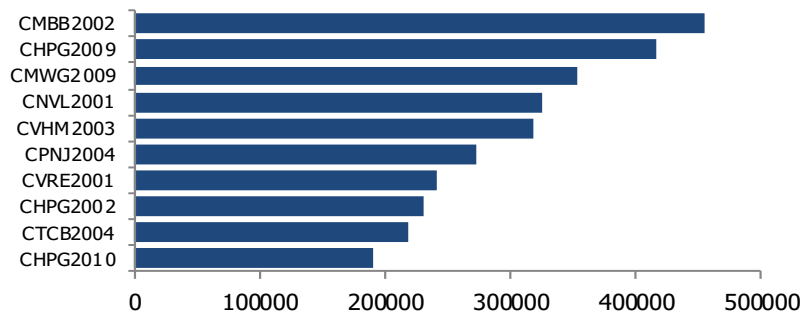
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2009



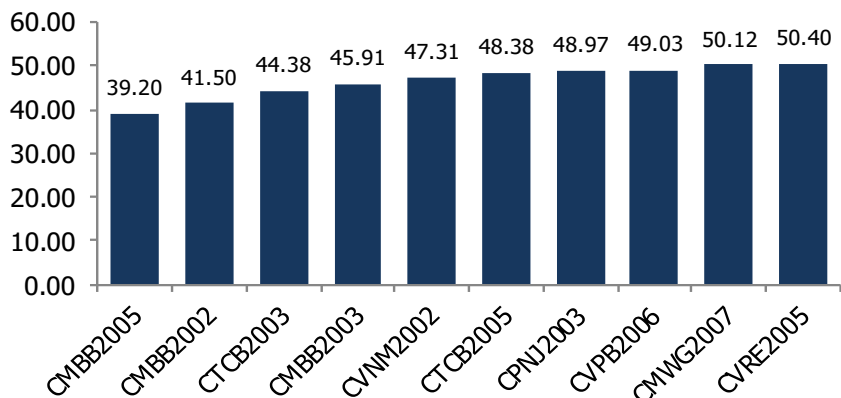
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CNVL2001	12.43	6.12	1.46	7.22
CSTB2005	-3.13	3.33	-6.06	-33.57
CVPB2007	0.76	1.53	7.26	-9.52
CDPM2002	2.15	0.85	-4.03	34.46
CNVL2002	1.70	0.34	-2.29	-2.92

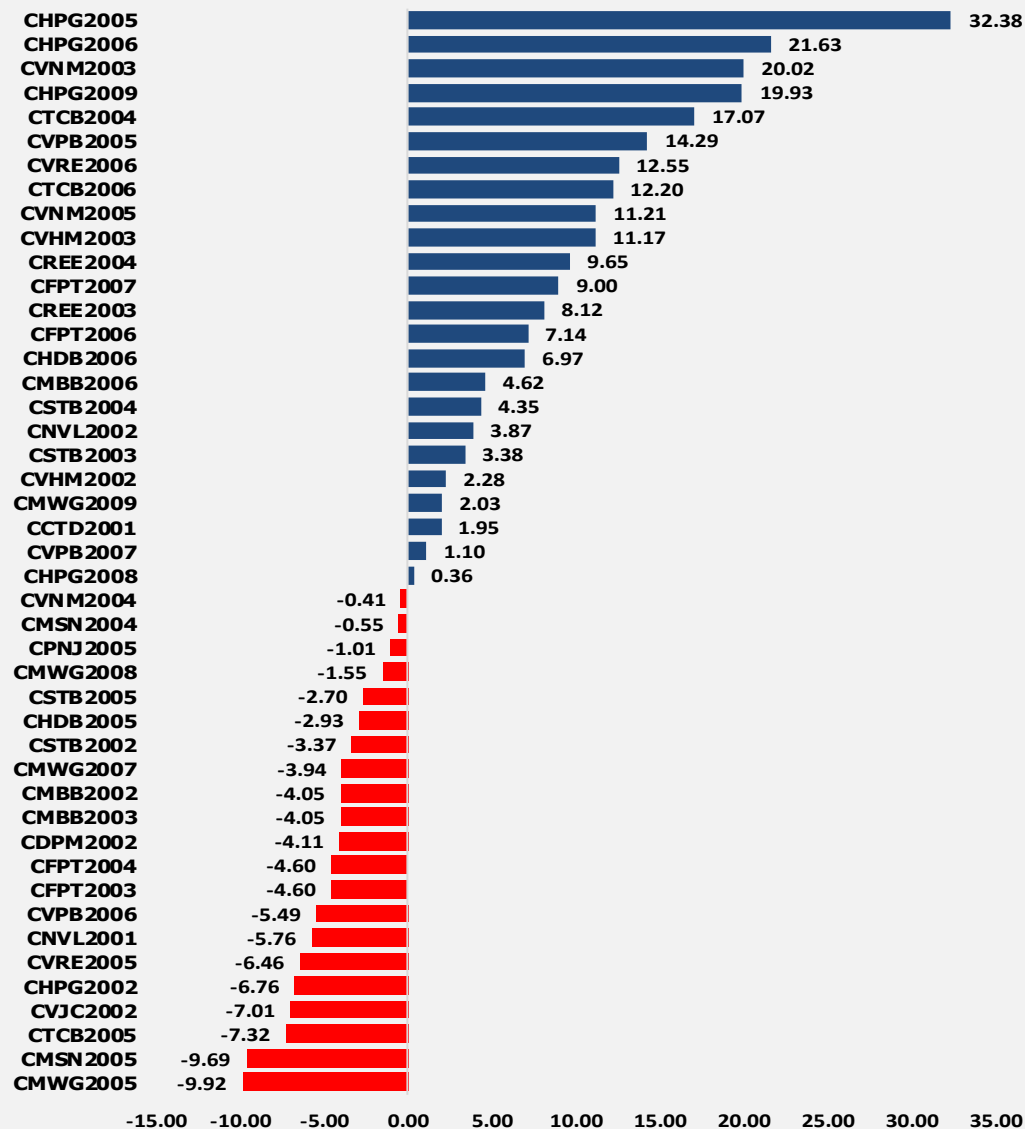
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -10%



## 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	82,500	1.85	2,060	0.98	1,177	1.95	2.41	0.34	60.10	-0.0048	106.31	23.02	38,670	78.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,650	1.74	2,380	2.15	1,463	-4.11	3.41	1.70	55.44	-0.0060	70.90	20.35	32,540	74.00
3	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-2020	47,800	0.84	9,460	1.83	2,457	-4.60	2.83	0.73	55.96	-0.01763	103.86	24.39	47,220	439.00
4	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	47,800	0.84	6,460	3	758	-4.60	3.93	0.31	53.09	-0.2462	165.48	18.12	32,610	206.00
5	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	47,800	0.84	1,560	2.6	1,130	7.14	4.46	0.53	62.08	-0.00424	55.61	6.79	10,550	16.00
6	CFPT2007	MBS	FPT	5.00	43,500	21-10-20	47,800	0.84	1,540	-2.53	1,052	9.00	3.99	0.44	64.25	-0.00456	63.87	7.11	56,600	87.00
7	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,550	-0.75	1,040	-7.14	668	-20.99	4.74	0.60	37.15	-0.0094	58.26	28.82	67,860	69.00
8	CHDB2005	KIS	HDB	4.00	27,327	1-10-20	26,550	-0.75	890	-4.30	474	-2.93	4.04	0.36	54.22	-0.0135	80.72	16.34	10,960	10.00
9	CHDB2006	MBS	HDB	2.00	24,700	6-10-20	26,550	-0.75	2,000	-2.4	1,621	6.97	4.33	1.32	65.29	-0.0056	62.99	8.10	38,810	78.00
10	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	28,100	0.36	1,740	1.16	1,006	-6.76	3.95	0.71	48.86	-0.00662	63.01	19.14	230,870	385.00

## 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	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	28,100	0.36	9,100	1.00	8,641	32.38	2.73	4.20	88.55	-0.0006	74.90	0.00	17,920	163.00
12	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	28,100	0.36	3,380	0.90	2,873	21.63	3.28	1.68	78.85	0.0	83.28	2.43	10,540	35.00
13	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	28,100	0.36	3,380	-2.03	2,600	0.36	4.47	2.07	53.73	-0.00439	53.81	11.67	105,720	358.00
14	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-2020	28,100	0.36	3,330	2.462	2,812	19.93	3.21	1.60	76.02	-0.0020	68.20	3.77	416,840	1364.00
15	CHPG2010	KIS	HPG	4.00	33,100	1-4-21	28,100	0.36	1,280	-3.76	512	-17.79	2.77	0.25	50.39	-0.0062	75.62	36.01	190,990	240.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,300	0.58	390	-2.50	344	-4.05	15.95	1.58	35.96	-0.0462	41.50	6.30	455,420	171.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,300	0.58	1,450	-1.36	1,166	-4.05	5.82	1.96	48.81	-0.0068	45.91	12.43	39,610	57.00
18	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-2020	17,300	0.58	520	-7.14	497	-15.61	8.94	1.29	26.89	-0.01197	39.20	18.61	2,000	1.00
19	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-20	17,300	0.58	1,120	1.82	896	4.62	4.80	1.24	62.20	-0.00496	51.50	8.32	22,760	25.00
20	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	54,700	-0.55	930	-8.82	281	-20.27	4.55	0.23	38.64	-0.0193	60.28	28.77	67,350	63.00

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	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-2020	54,700	-0.55	770	0.00	147	-15.17	6.25	0.17	35.21	-0.0830	69.20	20.80	47,190	37.00
22	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	54,700	-0.55	840	-11.58	491	-0.55	6.89	0.62	52.88	-0.01972	56.68	8.23	165,590	141.00
23	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	54,700	-0.55	810	-6.90	388	-9.69	5.72	0.41	42.37	-0.0154	53.24	17.09	10,000	8.00
24	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,700	0.48	3,410	-1.73	2,028	-9.92	5.33	1.29	43.41	-0.01694	67.43	18.06	300	1.00
25	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	83,700	0.48	380	-19.15	326	-31.42	7.93	0.31	17.99	-0.01812	50.66	33.69	1,620	1.00
26	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	83,700	0.48	8,660	0.58	8277.06	-3.94	4.92	4.87	50.90	-0.0046	50.12	14.29	21,550	184.00
27	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	83,700	0.48	880	3.53	784	-1.55	5.08	0.48	53.43	-0.0060	53.74	12.07	48,800	42.00
28	CMWG2009	MBS	MWG	8.00	82,000	21-10-20	83,700	0.48	1,270	-2.31	1,118	2.03	4.82	0.64	58.47	-0.00548	55.53	10.11	353,050	444.00
29	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	62,300	0.81	2,080	12.43	334	-5.76	3.91	0.21	52.20	-0.02479	61.89	19.11	324,620	610.00
30	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-2021	62,300	0.81	2,990	1.70	930	3.87	2.66	0.40	63.85	-0.0062	71.51	20.13	5,000	15.00

## 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	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-20	59,400	0.00	1,800	-3.23	715	-16.16	5.71	0.69	34.60	-0.02954	68.59	22.22	33,900	62.00
32	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,400	0.00	290	-12.12	217	-26.26	7.98	0.29	19.49	-0.0181	48.97	28.70	1,120	0.32
33	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,400	0.00	190	-5.00	108	-12.79	12.72	0.23	20.35	-0.07231	54.04	14.39	273,690	48.00
34	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-2020	59,400	0.00	670	1.52	482	-1.01	4.66	0.38	52.54	-0.0067	59.80	12.29	28,960	20.00
35	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	32,650	0.77	970	5.43	720	8.12	4.53	0.50	67.32	-0.00443	51.54	6.74	10,720	10.00
36	CREE2004	MBS	REE	3.00	29,500	21-10-20	32,650	0.77	1,750	2.94	1,299	9.65	4.31	0.86	69.26	-0.0044	55.03	6.43	22,360	38.00
37	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,880	-0.69	330	-13.16	10	-150.94	2.59	0.01	29.62	-0.32444	144.94	162.40	188,220	62.00
38	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,950	0.00	700	0.00	315	-41.21	5.21	0.55	24.38	-0.01955	61.00	45.89	20,590	12.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,500	0.44	1,670	-3.47	1,275	-3.37	3.77	2.09	54.69	-0.005	62.94	17.90	44,890	75.00
40	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,500	0.44	1,570	0.00	1,087	3.38	4.43	2.09	60.46	-0.01092	76.97	10.27	3,960	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	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	11,500	0.44	1,620	-4.71	1,593	4.35	4.38	3.04	61.73	-0.003	50.40	9.74	118,990	195.00
42	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	11,500	0.44	930	-3.13	539	-2.70	3.48	0.82	56.24	-0.0087	81.30	18.88	41,080	37.00
43	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	11,500	0.44	1,310	-2.96	693	-12.07	2.50	0.75	57.01	-0.0043	81.52	34.85	10,000	13.00
44	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,500	0.00	550	-3.51	435	-21.95	8.42	0.89	22.58	-0.0167	44.38	24.63	1,060	1.00
45	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,500	0.00	1,860	-1.06	1,771	17.07	4.86	2.10	88.14	-0.0035	61.65	1.07	217,820	399.00
46	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,500	0.00	1,780	-3.78	1,403	-7.32	5.31	1.82	46.14	-0.00641	48.38	16.00	14,840	27.00
47	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,500	0.00	1,800	-2.70	1,588	12.20	4.15	1.61	72.84	-0.0030	52.96	5.37	11,160	20.00
48	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	78,800	-0.51	1,360	-12.26	871	-20.01	4.52	0.50	38.97	-0.00906	60.54	28.64	67,110	94.00
49	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	78,800	-0.51	10,470	-4.56	9,775	2.28	4.45	5.51	59.07	-0.00367	51.25	11.00	54,050	559.00
50	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	78,800	-0.51	1,380	-4.17	1,257	11.17	4.05	0.65	70.87	-0.0032	56.26	6.35	318,890	445.00

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	CVHM2004	KIS	VHM	10.00	86,868	1-10-20	78,800	-0.51	800	-15.79	382	-10.24	4.53	0.22	46.03	-0.0191	77.31	20.39	15,760	12.00
52	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	90,200	0.00	730	-5.19	306	-40.21	5.61	0.19	22.71	-0.0219	57.06	44.25	62,480	45.00
53	CVIC2003	KIS	VIC	10.00	103,050	1-10-20	90,200	0.00	670	-8.22	280	-14.25	5.32	0.17	39.50	-0.0257	68.89	21.67	8,820	6.00
54	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	108,400	0.84	500	-1.96	11	-59.72	4.68	0.00	21.57	-0.44705	72.29	64.33	200	0.10
55	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	108,400	0.84	940	0.00	436	-7.01	5.35	0.22	46.37	-0.0143	55.02	15.68	6,260	6.00
56	CVJC2003	KIS	VJC	10.00	123,456	1-10-20	108,400	0.84	1,030	0.00	177	-13.89	4.54	0.07	43.10	-0.05804	79.98	23.39	10	0.01
57	CVNM2002	KIS	VNM	4.94	139,280	14-12-20	116,000	0.26	1,160	1.75	604	-20.07	6.05	0.31	29.86	-0.01229	47.31	25.01	162,750	177.00
58	CVNM2003	MBS	VNM	9.87	92,780	2-9-20	116,000	0.26	2,550	0.79	2,372	20.02	3.99	0.82	86.59	-0.0027	63.93	1.68	122,790	304.00
59	CVNM2004	SSI	VNM	0.99	116,470	26-11-20	116,000	0.26	13,420	-4.62	8,800	-0.41	4.61	3.50	52.68	-0.0053	52.44	11.83	21,800	289.00
60	CVNM2005	HSC	VNM	9.87	101,670	27-10-20	116,000	0.26	2,010	-3.37	1,476	11.21	3.87	0.49	67.14	-0.0035	61.66	6.12	8,650	17.00

## 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	CVNM2006	KIS	VNM	9.87	129,610	1-10-20	116,000	0.26	1,020	0.00	213	-13.20	4.65	0.09	40.90	-0.0446	78.94	21.99	5,420	6.00
62	CVNM2007	KIS	VNM	9.87	137,090	8-3-21	116,000	0.26	1,800	-2.70	488	-19.73	3.00	0.13	46.62	-0.0105	73.98	35.25	290	1.00
63	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	22,750	0.22	1,790	-2.72	1,730	14.29	5.37	2.04	84.48	-0.0046	59.76	1.45	62,030	111.00
64	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	22,750	0.22	2,160	-5.68	2,275	-5.49	5.12	2.56	48.65	-0.0045	49.03	14.99	33,550	73.00
65	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	22,750	0.22	1,330	0.76	1,268	1.10	4.89	1.36	57.15	-0.00497	53.78	10.59	26,310	34.00
66	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,300	0.38	130	0.00	49	-39.88	7.63	0.07	15.08	-0.0725	69.26	41.86	240,940	28.00
67	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,300	0.38	750	5.63	387	-44.48	4.64	0.34	26.47	-0.0163	68.27	50.19	40,560	27.00
68	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	26,300	0.38	2,490	-7.78	2,704	-6.46	5.05	2.60	47.81	-0.0045	50.40	15.93	27,480	68.00
69	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	26,300	0.38	1,220	0.83	1,179	12.55	3.91	0.88	72.46	-0.0028	57.40	6.01	71,330	88.00
70	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	26,300	0.38	810	1.25	504	-26.74	3.01	0.29	46.28	-0.0048	71.50	42.14	23,780	19.00

## 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>