

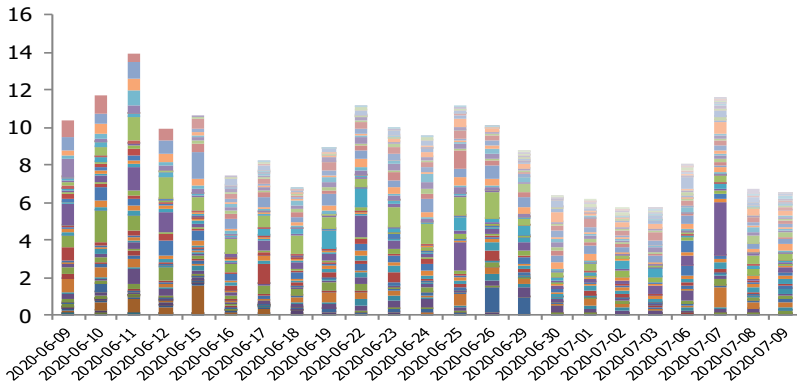
COVERED WARRANTS – NỔ LẠI ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 09/07/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	72
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	20.45
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.41x
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)	
CVPB2005	5	5	5	5	5	5
CTCB2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CMBB2002	5	5	5	5	4.8	4.8
CSTB2004	5	5	5	5	4.6	4.6

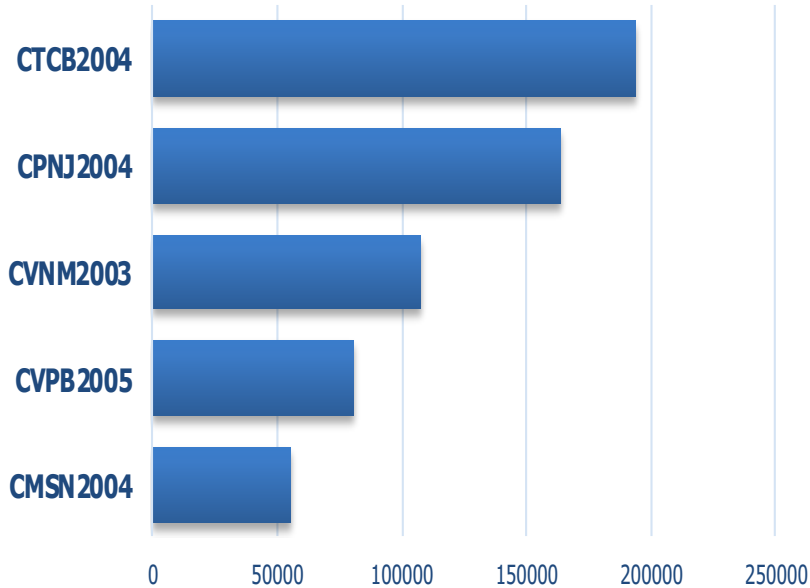
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trở lại sau phiên điều chỉnh hôm qua khi có tới 20 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có duy nhất 1 cổ phiếu giảm. Tuy vậy, thanh khoản vẫn giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp sau khi đạt đỉnh vào ngày 7/7. Nhịp tăng 4/5 phiên vừa qua cũng giúp 34,7% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn, HPG là cổ phiếu duy nhất đến lúc này có tất cả các CW được phát hành đều ở trạng thái lãi.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,97 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,47 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 5,5% trong khi giá trị giao dịch giảm 3,8%. Thanh khoản thị trường tương đương so với bình quân 5 phiên trước đó về khối lượng nhưng vẫn thấp hơn 13,8% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, phiên này có tới 50 mã tăng giá, chỉ 13 mã giảm giá và 09 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 35,3% và 46,4%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm tới 65,4% trong khi ở các mã giảm chiếm 21,4%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,2% và 11%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 72 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 33 mã CW, tiếp theo là HCM có 13 mã và SSI có 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS dẫn đầu thị trường và chiếm 34,6%, SSI ở vị trí thứ 2 với 25,7%, tiếp theo là HCM chiếm 18,2% và MBS chiếm 13,9%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở vượt cản thành công khi dòng tiền lớn đã quay trở lại. Nhà đầu tư nên tập trung vào các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng hoặc các mã mang tính dẫn dắt như FPT, VNM, MWG, HPG, ...

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 (%)
CVNM2003	19.95	-5.77	90.26	46.76	0.92
CTCB2004	18.85	11.11	95.64	38.31	0.24
CVPB2005	14.66	26.71	84.32	51.96	1.53
CMSN2004	4.18	-1.57	61.93	56.07	6.71
CPNJ2004	-10.56	-5.71	27.85	51.82	13.28

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2005	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.21
Độ nhạy	2.14
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	51.96
Phần bù rủi ro	1.53
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

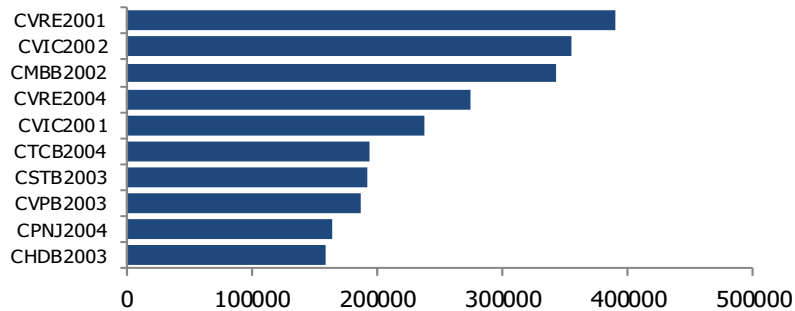
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2005



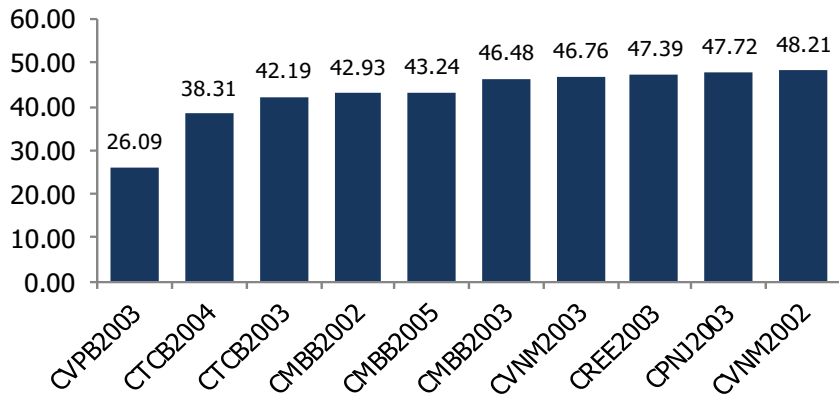
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2003	83.33	106.25	80.00	-86.80
CVPB2005	20.92	26.71	23.33	-29.12
CFPT2004	9.42	22.56	32.22	14.74
CVPB2007	27.83	22.50	28.95	0.00
CVPB2006	26.40	20.29	29.02	-15.31

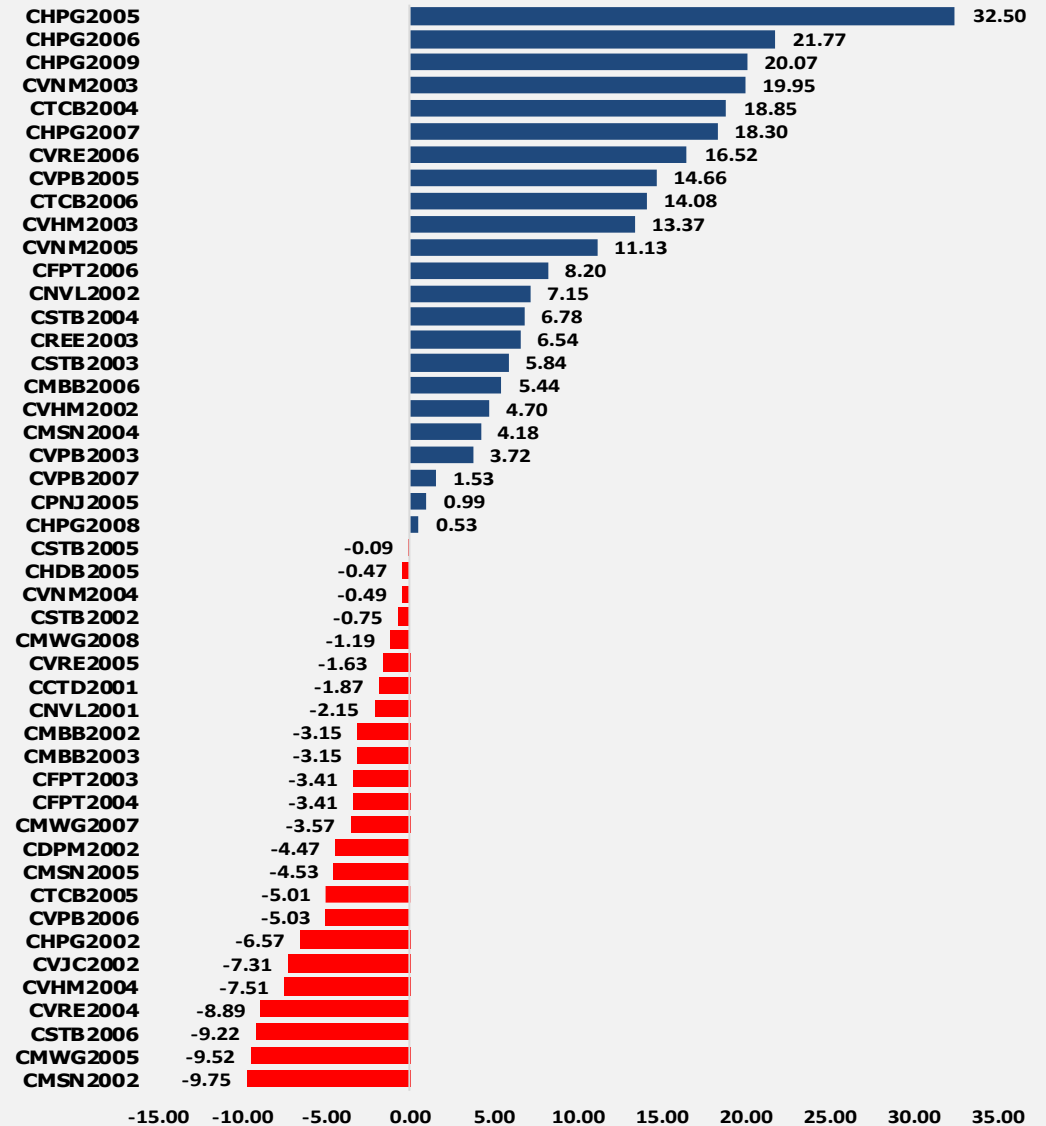
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	79,400	-0.87	2,000	-2.44	1,144	-1.87	2.34	0.34	58.85	-0.0048	108.90	27.06	48,030	98.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,600	1.04	2,330	0.43	1,658	-4.47	3.45	1.96	55.03	-0.0049	67.60	20.42	23,390	54.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	48,350	1.36	450	-8.16	4	-19.96	10.40	0.00	19.35	-11.111	100.46	21.82	8,700	3.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,350	1.36	10,250	6	3,264	-3.41	2.71	0.91	57.40	-0.01259	103.07	24.61	27,300	274.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,350	1.36	7,550	9.4	1,541	-3.41	3.55	0.57	55.42	-0.08382	144.84	19.03	19,120	142.00
6	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	48,350	1.36	1,740	6.75	1,337	8.20	4.13	0.57	63.36	-0.0035	56.81	7.16	79,610	135.00
7	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,200	4.41	1,330	23.15	946	-18.10	4.25	0.74	41.60	-0.0071	60.76	27.88	158,850	196.00
8	CHDB2005	KIS	HDB	4.00	27,327	1-10-20	27,200	4.41	1,060	10.42	646	-0.47	3.68	0.44	57.44	-0.0094	81.10	16.06	39,150	39.00
9	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	28,150	0.36	1,810	2.8	1,353	-6.57	3.99	0.96	51.25	-0.0051	58.76	19.43	149,660	263.00
10	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	28,150	0.36	9,520	2.04	9,231	32.50	2.72	4.46	91.98	-0.00085	65.78	1.31	20,530	191.00

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	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	28,150	0.36	3,520	3.53	3,201	21.77	3.32	1.89	82.99	-0.0025	70.56	3.24	1,730	6.00
12	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-20	28,150	0.36	5,210	2.36	5,151	18.30	5.18	4.74	95.90	0.0	86.93	0.21	25,720	132.00
13	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	28,150	0.36	3,680	3.37	3,334	0.53	4.37	2.59	57.08	-0.00373	51.45	12.54	50,690	186.00
14	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-2020	28,150	0.36	3,390	2.108	3,167	20.07	3.35	1.88	80.60	-0.0017	57.46	4.01	75,230	253.00
15	CHPG2010	KIS	HPG	4.00	33,100	1-4-21	28,150	0.36	1,440	2.13	691	-17.58	2.62	0.32	53.64	-0.0050	77.63	38.05	14,200	20.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,450	1.75	650	22.64	643	-3.15	11.50	2.12	42.84	-0.0213	42.93	6.88	342,290	207.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,450	1.75	1,640	12.33	1,483	-3.15	5.41	2.30	50.80	-0.0052	46.48	12.55	30,660	48.00
18	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-2020	17,450	1.75	770	6.94	748	-14.61	7.32	1.57	32.32	-0.0091	43.24	19.03	1,400	1.00
19	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-20	17,450	1.75	1,230	9.82	1,057	5.44	4.49	1.36	63.25	-0.00402	52.11	8.65	29,360	35.00
20	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	57,400	0.70	1,300	-0.76	555	-14.61	4.00	0.39	45.26	-0.0107	62.91	25.94	122,780	156.00

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	57,400	0.70	1,060	0.00	432	-9.75	5.73	0.43	42.29	-0.0264	64.11	17.14	6,010	6.00
22	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	57,400	0.70	30	0.00	0	-21.95	26.71	0.00	2.79	-474.552	73.00	22.05	104,390	3.00
23	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	57,400	0.70	1,250	-0.79	931	4.18	5.69	0.92	61.93	-0.0092	56.07	6.71	55,300	70.00
24	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	57,400	0.70	1,170	0.00	732	-4.53	4.93	0.63	50.23	-0.00849	54.74	14.72	107,830	126.00
25	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	84,000	0.48	4,000	2.56	2,706	-9.52	4.79	1.54	45.65	-0.01217	69.01	19.05	27,990	112.00
26	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	84,000	0.48	700	-2.78	515.89	-30.95	6.03	0.37	25.11	-0.0154	59.23	35.12	11,320	8.00
27	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	84,000	0.48	9,710	3.74	9,797	-3.57	4.52	5.28	52.29	-0.0039	52.25	15.13	14,710	139.00
28	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	84,000	0.48	940	5.62	931	-1.19	4.85	0.54	54.27	-0.00472	53.15	12.38	68,810	65.00
29	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	64,500	0.31	2,390	0.42	563	-2.15	3.76	0.33	55.75	-0.01403	59.84	16.97	8,030	19.00
30	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-2021	64,500	0.31	3,340	-2.34	1,240	7.15	2.56	0.49	66.24	-0.0046	71.39	18.74	10	0.03

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	60,600	2.36	2,270	3.18	1,241	-13.86	5.16	1.06	38.68	-0.01657	68.10	21.35	19,910	45.00
32	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	60,600	2.36	370	15.63	391	-23.76	7.45	0.48	22.74	-0.0103	47.72	26.82	6,490	2.00
33	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	60,600	2.36	330	0.00	290	-10.56	10.23	0.49	27.85	-0.02619	51.82	13.28	163,360	56.00
34	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-2020	60,600	2.36	780	9.86	634	0.99	4.31	0.45	55.47	-0.0049	59.92	11.88	44,330	34.00
35	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	32,100	0.31	880	0.00	711	6.54	4.75	0.53	65.14	-0.00392	47.39	7.17	80,930	73.00
36	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,050	1.67	560	7.69	28	-136.95	2.17	0.02	39.76	-0.1423	163.00	155.31	13,810	8.00
37	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,550	1.04	790	5.33	348	-45.09	4.73	0.57	25.69	-0.0181	64.79	50.52	20,670	15.00
38	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,800	2.61	2,010	4.15	1,621	-0.75	3.41	2.34	58.01	-0.0039	66.16	17.78	56,130	112.00
39	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,800	2.61	1,690	6.29	1,440	5.84	4.45	2.72	63.79	-0.006	66.51	8.48	192,240	323.00
40	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	11,800	2.61	1,870	9.36	1,953	6.78	4.09	3.39	64.81	-0.00247	50.44	9.07	60,340	113.00

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	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	11,800	2.61	1,120	4.67	708	-0.09	3.13	0.94	59.44	-0.007	85.01	19.08	11,370	13.00
42	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	11,800	2.61	1,520	0.00	871	-9.22	2.32	0.86	59.89	-0.0036	85.95	34.98	5,300	8.00
43	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,950	4.23	670	3.08	764	-19.33	8.05	1.47	25.75	-0.0094	42.19	22.53	15,910	11.00
44	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,950	4.23	2,000	14.29	2,025	18.85	5.01	2.42	95.64	-0.0008	38.31	0.24	193,960	366.00
45	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,950	4.23	2,120	22.54	1,909	-5.01	4.92	2.24	49.74	-0.0047	48.72	15.13	19,340	36.00
46	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,950	4.23	1,980	15.12	1,871	14.08	3.98	1.78	75.19	-0.00223	50.76	4.82	25,610	47.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,800	0.50	1,700	4.29	1,179	-17.04	4.10	0.60	43.13	-0.0070	62.50	27.56	86,790	147.00
48	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	80,800	0.50	12,860	7.17	11,848	4.70	3.91	5.74	62.27	-0.00312	55.17	11.21	15,020	189.00
49	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	80,800	0.50	1,610	3.21	1,478	13.37	3.65	0.67	72.67	-0.00266	58.95	6.56	44,980	73.00
50	CVHM2004	KIS	VHM	10.00	86,868	1-10-20	80,800	0.50	1,100	-1.79	550	-7.51	3.77	0.26	51.37	-0.0139	84.81	21.12	3,200	4.00

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	91,000	0.22	880	1.15	441	-38.98	5.22	0.25	25.23	-0.0158	57.87	43.81	238,190	208.00
52	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	91,000	0.22	30	-25.00	1	-19.66	25.33	0.00	4.18	-13.7869	72.76	19.82	355,510	10.00
53	CVIC2003	KIS	VIC	10.00	103,050	1-10-20	91,000	0.22	840	3.70	387	-13.24	4.66	0.20	43.04	-0.0186	71.92	22.47	9,200	7.00
54	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	108,100	0.46	600	-6.25	32	-60.16	4.31	0.01	23.93	-0.16089	74.46	65.71	2,360	1.00
55	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	108,100	0.46	1,100	6.80	562	-7.31	4.72	0.25	47.99	-0.0113	59.29	17.48	59,750	61.00
56	CVJC2003	KIS	VJC	10.00	123,456	1-10-20	108,100	0.46	1,110	-0.89	276	-14.21	4.29	0.11	44.04	-0.0341	78.77	24.47	160	0.17
57	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	115,900	0.35	1,300	-0.76	799	-20.18	5.67	0.39	31.37	-0.00931	48.21	25.71	158,050	209.00
58	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	115,900	0.35	2,450	0.00	2,394	19.95	4.33	0.89	90.26	-0.0014	46.76	0.92	107,550	267.00
59	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	115,900	0.35	15,510	3.95	10,018	-0.49	4.08	3.52	53.84	-0.0050	57.66	13.70	11,400	171.00
60	CVNM2005	HSC	VNM	10.00	103,000	27-10-20	115,900	0.35	2,130	1.43	1,570	11.13	3.63	0.49	66.63	-0.0034	63.88	7.25	28,870	62.00

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	10.00	131,313	1-10-20	115,900	0.35	1,150	0.00	304	-13.30	4.29	0.11	42.55	-0.0296	79.48	23.22	300	0.35
62	CVNM2007	KIS	VNM	10.00	138,888	8-3-21	115,900	0.35	1,950	2.63	605	-19.83	2.85	0.15	47.98	-0.0086	76.34	36.66	570	1.00
63	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	22,850	4.34	990	83.33	1,411	3.72	18.16	5.60	78.66	-0.0090	26.09	0.61	186,210	120.00
64	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	22,850	4.34	1,850	20.92	1,876	14.66	5.21	2.14	84.32	-0.0031	51.96	1.53	80,820	138.00
65	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	22,850	4.34	2,490	26.40	2,657	-5.03	4.63	2.69	50.49	-0.00389	51.85	15.93	41,230	90.00
66	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	22,850	4.34	1,470	27.83	1,457	1.53	4.51	1.44	58.07	-0.0042	55.31	11.33	45,240	59.00
67	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,550	0.36	150	7.14	125	-33.54	7.86	0.18	17.12	-0.0253	59.31	35.71	389,910	53.00
68	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,550	0.36	980	0.00	634	-37.93	4.35	0.50	30.92	-0.0107	67.33	45.04	83,510	83.00
69	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,550	0.36	60	-25.00	N/A	-8.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	274,460	18.00
70	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	27,550	0.36	3,490	6.73	3,659	-1.63	4.32	2.87	54.79	-0.0035	53.55	14.30	21,010	70.00

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
71	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,550	0.36	1,520	4.11	1,475	16.52	3.45	0.92	76.12	-0.0021	59.87	5.55	102,380	156.00
72	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,550	0.36	1,160	-0.85	668	-20.99	2.53	0.31	53.32	-0.0043	82.09	42.04	23,110	27.00

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