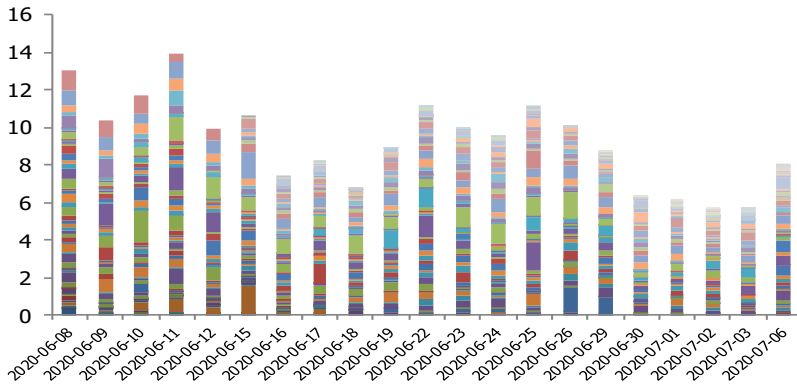


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	73
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	21.81
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.66x
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)	
CVPB2003	■	■	■	■	■	5
CVPB2005	■	■	■	■	■	5
CTCB2004	■	■	■	■	■	4.8
CSTB2004	■	■	■	■	■	4.6
CMBB2002	■	■	■	■	■	4.6

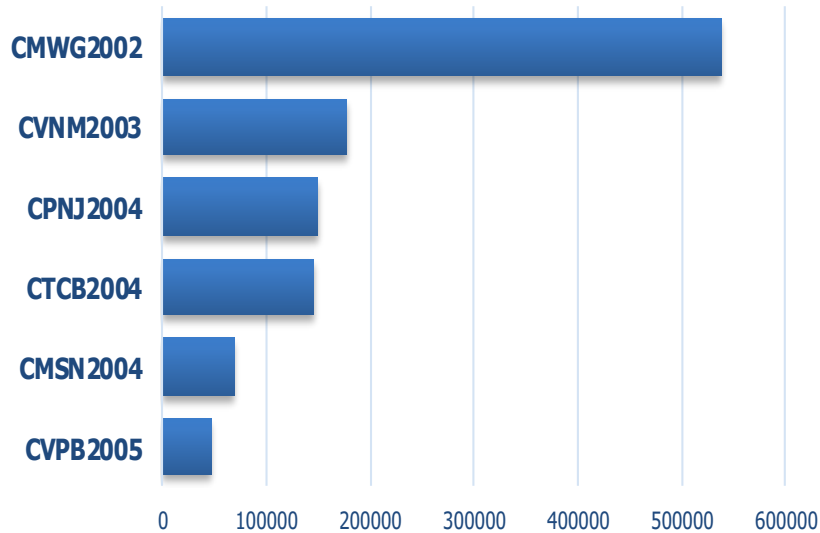
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng trong phiên đầu tuần khi có tới 18 cổ phiếu cơ sở tăng, chỉ 2 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Thanh khoản thị trường cũng tăng trở lại và phân bổ ở các mã CW dựa trên các cổ phiếu như: VHM, HPG, VHM hay PNJ và MBB.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,92 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 7,95 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 93% và giá trị giao dịch tăng 39%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 47,8% về khối lượng và 22,8% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên tăng trên diện rộng, phiên này có 53 mã tăng giá, 14 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 32% và 42%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm tới 65,7% trong khi ở các mã giảm chiếm 19,4%. CW dựa theo cổ phiếu VHM và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 15,2% và 12,3%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 73 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 33,2%, SSI Vietnam ở vị trí thứ 2 với 22,2%, tiếp theo là HCM chiếm 16,2% và MBS chiếm 11,5%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở khả năng bước vào sóng tăng mới cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới, nhà đầu tư nên mở vị thế đối với các mã CW có thanh khoản cao và đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết.

**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	20.36	4.00	86.80	55.95	1.67
CTCB2004	16.05	5.88	84.31	55.95	1.73
CVPB2005	11.36	0.69	80.01	46.08	1.91
CMSN2004	4.51	15.45	62.55	54.37	6.51
CPNJ2004	-12.61	-2.78	27.31	55.93	15.55
CMWG2002	-31.74	0.00	2.46	129.36	31.86

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



**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.74	★★★★★
Độ nhạy	2.01	★★★★★
Hao mòn thời gian	0.00	★★★★★
Độ biến động nội hàm	55.95	★★★★★
Phần bù rủi ro	1.73	★★★★★
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★★★★★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✓

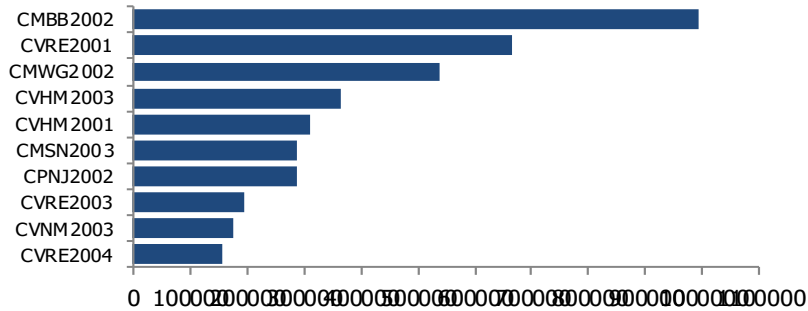
**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2004**



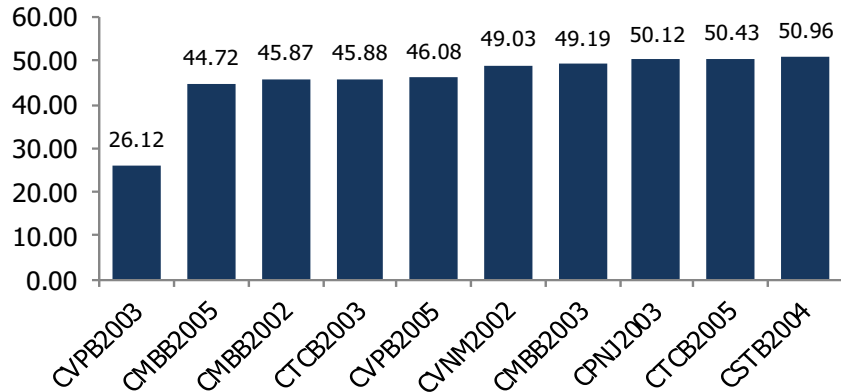
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2002	5.45	26.09	26.09	-56.23
CVHM2002	20.94	24.72	42.07	60.81
CHDB2003	3.51	22.92	29.67	-52.61
CVHM2003	15.49	19.71	37.82	24.24
CVHM2001	16.44	18.88	36.00	-40.14

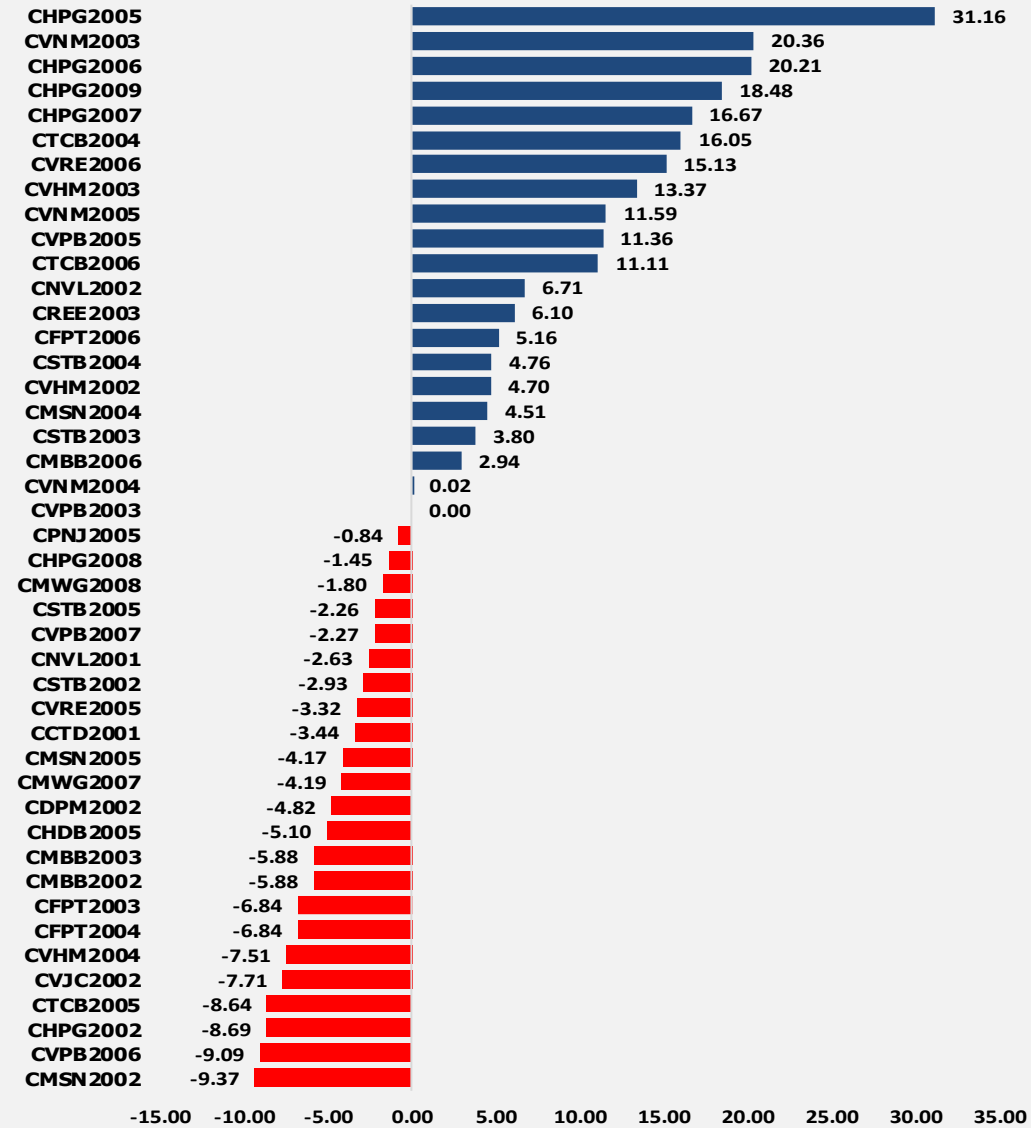
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	78,200	-2.13	2,010	-5.19	1,105	-3.44	2.28	0.32	58.68	-0.0050	112.18	29.14	94,960	197.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,550	1.39	2,420	4.31	1,652	-4.82	3.33	1.89	55.31	-0.0050	70.03	21.46	36,860	87.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	46,800	1.19	470	-6.00	3	-23.93	9.33	0.00	18.73	-14.032	102.93	25.94	49,460	18.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	46,800	1.19	8,930	5	2,665	-6.84	2.86	0.81	54.54	-0.01415	97.78	25.92	23,080	201.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	46,800	1.19	6,160	7.9	1,084	-6.84	3.90	0.45	51.35	-0.09891	128.90	20.00	26,030	150.00
6	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	46,800	1.19	1,530	4.79	1,121	5.16	4.26	0.51	59.43	-0.0042	56.79	8.80	11,110	17.00
7	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,000	0.00	1,180	3.51	757	-23.55	4.24	0.62	38.45	-0.0085	62.82	32.63	142,160	166.00
8	CHDB2005	KIS	HDB	4.00	27,327	1-10-20	26,000	0.00	990	0.00	506	-5.10	3.55	0.35	54.12	-0.0122	87.17	20.33	60,560	59.00
9	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	27,600	0.36	1,720	0.6	1,242	-8.69	3.98	0.90	49.59	-0.0054	59.53	21.16	59,530	102.00
10	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	27,600	0.36	8,600	2.50	8,709	31.16	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	64,550	547.00

## 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	27,600	0.36	3,260	0.31	2,966	20.21	3.46	1.86	81.80	-0.0025	66.99	3.41	6,240	20.00
12	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-20	27,600	0.36	4,600	0.66	4,607	16.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	20,450	94.00
13	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	27,600	0.36	3,400	-2.02	3,066	-1.45	4.44	2.47	54.73	-0.00396	51.31	13.77	18,300	63.00
14	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-2020	27,600	0.36	3,210	0.943	2,952	18.48	3.37	1.80	78.43	-0.0020	58.45	4.78	26,400	85.00
15	CHPG2010	KIS	HPG	4.00	33,100	1-4-21	27,600	0.36	1,390	-0.71	641	-19.93	2.62	0.30	52.77	-0.0053	78.17	40.07	49,300	68.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,000	0.89	570	9.62	512	-5.88	11.04	1.66	37.02	-0.0256	45.87	9.24	995,200	532.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,000	0.89	1,550	6.16	1,302	-5.88	5.25	2.01	47.88	-0.0060	49.19	15.00	30,150	44.00
18	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-2020	17,000	0.89	700	2.94	643	-17.65	7.22	1.37	29.74	-0.01015	44.72	21.76	1,610	1.00
19	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-20	17,000	0.89	1,120	-10.40	935	2.94	4.54	1.25	59.84	-0.00456	52.97	10.24	73,360	83.00
20	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	57,600	0.70	1,310	6.50	579	-14.22	4.00	0.40	45.50	-0.0100	62.06	25.59	52,670	69.00

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	57,600	0.70	1,160	5.45	466	-9.37	5.42	0.44	43.66	-0.0248	65.89	17.43	220	0.26
22	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	57,600	0.70	30	0.00	0	-21.53	27.06	0.00	2.82	-19.0462	60.16	21.63	287,360	9.00
23	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	57,600	0.70	1,270	4.10	973	4.51	5.67	0.96	62.55	-0.0083	54.37	6.51	68,970	88.00
24	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	57,600	0.70	1,270	5.83	764	-4.17	4.66	0.62	51.32	-0.0084	57.12	15.19	2,910	4.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,500	2.20	10	-50.00	0	-31.74	20.50	0.00	2.46	-223311	129.36	31.86	538,920	6.00
26	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,500	2.20	3,960	7.61	2680.16	-10.18	4.76	1.53	45.18	-0.0119	68.71	19.66	30,230	117.00
27	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	83,500	2.20	700	20.69	515	-31.74	5.96	0.37	24.98	-0.0151	59.28	35.93	25,640	17.00
28	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	83,500	2.20	9,570	11.54	9,660	-4.19	4.51	5.22	51.69	-0.0039	52.28	15.65	5,970	53.00
29	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	83,500	2.20	960	11.63	918	-1.80	4.68	0.51	53.86	-0.00486	54.98	13.29	143,110	131.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	64,200	2.88	2,420	10.50	512	-2.63	3.69	0.29	55.58	-0.0155	60.97	17.71	1,010	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 (%)	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	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	64,200	2.88	3,350	8.77	1,179	6.71	2.53	0.47	66.07	-0.0048	72.24	19.38	20	0.07
32	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,500	1.54	2,120	31.68	1,120	-15.97	5.18	0.98	36.93	-0.0175	68.02	23.09	286,660	604.00
33	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,500	1.54	380	11.76	355	-26.05	7.06	0.42	22.56	-0.01152	50.12	29.24	13,050	5.00
34	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,500	1.54	350	6.06	257	-12.61	9.29	0.40	27.31	-0.0303	55.93	15.55	149,350	52.00
35	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	59,500	1.54	740	21.31	584	-0.84	4.30	0.42	53.52	-0.00528	60.71	13.28	116,800	87.00
36	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	31,950	0.63	930	-2.11	699	6.10	4.41	0.48	64.13	-0.0043	51.96	8.45	58,340	56.00
37	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,040	1.33	570	-25.97	31	-137.73	2.14	0.02	40.21	-0.12517	163.28	156.48	110,070	67.00
38	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,300	1.78	750	7.14	319	-47.63	4.73	0.53	24.81	-0.01891	64.94	52.87	4,560	3.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,550	5.00	1,940	13.45	1,524	-2.93	3.36	2.22	56.50	-0.004	67.94	19.72	103,220	193.00
40	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,550	5.00	1,600	12.68	1,321	3.80	4.40	2.52	61.01	-0.00711	68.47	10.05	61,540	95.00

## 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	11,550	5.00	1,740	15.23	1,833	4.76	4.13	3.28	62.28	-0.003	50.96	10.30	138,910	238.00
42	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	11,550	5.00	1,060	9.28	659	-2.26	3.15	0.90	57.84	-0.0070	84.96	20.61	66,400	69.00
43	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	11,550	5.00	1,480	5.71	830	-11.58	2.31	0.83	59.18	-0.0037	87.24	37.21	120,580	178.00
44	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,250	2.27	650	4.84	613	-23.46	7.52	1.14	24.14	-0.0117	45.88	26.67	7,040	4.00
45	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,250	2.27	1,800	11.11	1,716	16.05	4.74	2.01	84.31	-0.0032	55.95	1.73	145,610	250.00
46	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,250	2.27	1,900	4.97	1,614	-8.64	4.91	1.96	46.07	-0.00543	50.43	18.02	15,030	29.00
47	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,250	2.27	1,840	-3.16	1,622	11.11	3.87	1.55	70.26	-0.0030	56.04	7.06	64,180	113.00
48	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,800	3.86	1,700	16.44	1,180	-17.04	4.10	0.60	43.13	-0.00684	61.92	27.56	311,940	525.00
49	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	80,800	3.86	13,170	20.94	11,864	4.70	3.82	5.61	62.31	-0.00314	56.20	11.60	7,340	96.00
50	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	80,800	3.86	1,640	15.49	1,481	13.37	3.57	0.65	72.37	-0.0027	60.15	6.93	366,150	579.00

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	80,800	3.86	1,130	15.31	556	-7.51	3.70	0.25	51.71	-0.0136	85.26	21.50	11,010	11.00
52	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	91,400	1.33	1,010	5.21	466	-38.37	4.92	0.25	27.16	-0.0160	60.08	43.89	44,180	44.00
53	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	91,400	1.33	40	-20.00	5	-19.13	23.71	0.01	5.19	-1.9691	63.00	19.35	75,610	3.00
54	CVIC2003	KIS	VIC	10.00	103,050	1-10-20	91,400	1.33	860	0.00	412	-12.75	4.63	0.21	43.57	-0.01704	70.88	22.16	10,200	9.00
55	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	107,700	-0.28	640	0.00	33	-60.76	4.17	0.01	24.79	-0.1597	75.98	66.70	7,000	5.00
56	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	107,700	-0.28	1,070	-0.93	560	-7.71	4.77	0.25	47.42	-0.0109	58.06	17.64	8,300	9.00
57	CVJC2003	KIS	VJC	10.00	123,456	1-10-20	107,700	-0.28	1,080	-4.42	278	-14.63	4.34	0.11	43.50	-0.03225	76.87	24.66	400	0.43
58	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,500	2.10	1,410	11.02	865	-19.56	5.47	0.41	32.67	-0.0089	49.03	25.53	142,470	194.00
59	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,500	2.10	2,600	6.56	2,458	20.36	3.94	0.83	86.80	-0.0019	55.95	1.67	177,500	448.00
60	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	116,500	2.10	14,780	1.44	10,541	0.02	4.30	3.89	53.83	-0.0043	53.41	12.50	15,010	222.00

## 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	CVNM2005	HSC	VNM	10.00	103,000	27-10-20	116,500	2.10	2,170	2.84	1,631	11.59	3.61	0.50	67.16	-0.0031	63.01	7.04	2,300	5.00
62	CVNM2006	KIS	VNM	10.00	131,313	1-10-20	116,500	2.10	1,150	0.00	337	-12.72	4.33	0.13	42.76	-0.0255	77.00	22.59	300	0.35
63	CVNM2007	KIS	VNM	10.00	138,888	8-3-21	116,500	2.10	2,140	5.42	642	-19.22	2.70	0.15	49.68	-0.0085	80.18	37.59	38,020	78.00
64	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	22,000	3.29	480	6.67	1,006	0.00	23.42	5.36	51.10	-0.0151	26.12	2.18	77,420	37.00
65	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	22,000	3.29	1,460	6.57	1,556	11.36	6.03	2.13	80.01	-0.00365	46.08	1.91	47,390	67.00
66	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	22,000	3.29	2,070	10.70	2,273	-9.09	4.87	2.51	45.79	-0.0042	51.13	18.50	45,020	88.00
67	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	22,000	3.29	1,200	-1.64	1,239	-2.27	4.86	1.37	52.96	-0.0046	53.22	13.18	46,320	51.00
68	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,100	2.26	140	0.00	115	-35.75	7.83	0.17	16.19	-0.0254	59.26	37.82	664,470	87.00
69	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,100	2.26	990	8.79	591	-40.22	4.22	0.46	30.86	-0.0115	69.18	47.52	194,920	186.00
70	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,100	2.26	120	-14.29	N/A	-10.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	157,120	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 (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
71	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	27,100	2.26	3,210	7.00	3,446	-3.32	4.45	2.83	52.73	-0.0036	52.45	15.17	15,880	45.00
72	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,100	2.26	1,460	8.15	1,397	15.13	3.44	0.89	74.21	-0.0023	61.11	6.42	45,330	65.00
73	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,100	2.26	1,190	1.71	633	-23.00	2.44	0.29	53.67	-0.0046	85.80	44.96	3,730	4.00

## 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>