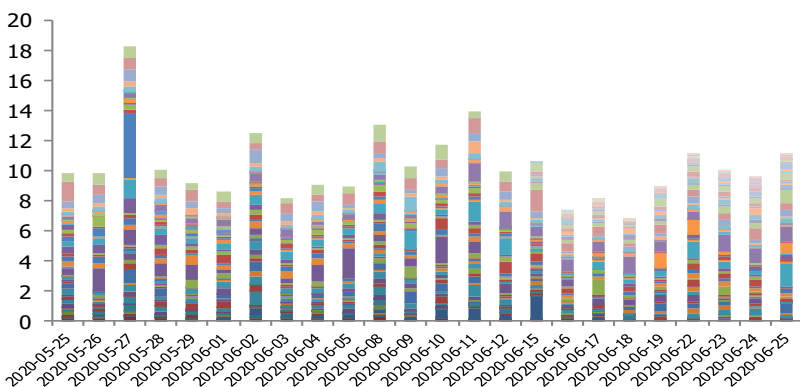


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	66
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	21.19
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.54x
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)	
CMBB2004	■	■	■	■	■	5
CTCB2004	■	■	■	■	■	4.8
CVPB2003	■	■	■	■	■	4.8
CVPB2005	■	■	■	■	■	4.6
CMBB2002	■	■	■	■	■	4.6

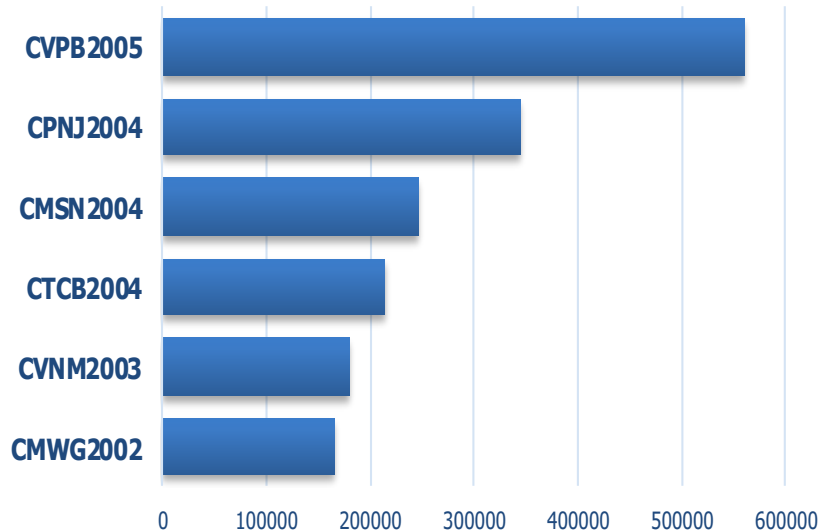
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục gặp áp lực chốt lời trên diện rộng tuy vậy chứng quyền dựa theo cổ phiếu HPG vẫn đồng loạt tăng điểm, mức tăng bình quân 3% so với 1% ở cổ phiếu cơ sở. Các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG hiện chiếm tỷ trọng 10,6%, lớn nhất trên thị trường. Bên cạnh đó, trong 20 CW đang tăng điểm so với phiên chào sàn thì có tới gần 1/3 là CW dựa theo HPG, phiên hôm nay thanh khoản của các mã CW này cũng chiếm hơn 1/3 toàn thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,32 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,17 tỷ đồng. So với hôm qua, khối lượng CW tăng 12,5% và giá trị giao dịch tăng 17,8%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 11,3% về khối lượng và 21,2% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 15 mã tăng giá, trong khi có 50 mã giảm giá và 01 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, chiếm 60%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 33,6% trong khi ở các mã giảm chiếm 66%. CW dựa theo cổ phiếu HPG, VPB và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 32,4% và 10,2%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 66 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 có 14 mã và SSI có 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS dẫn đầu thị trường và chiếm 34,6%, MBS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 20,7%, tiếp theo là VND chiếm 16,7% và SSI chiếm 15,9%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở đã bước sang phiên điều chỉnh thứ 3, theo thống kê kể từ đầu tháng 5 cho tới nay, cứ sau 3 phiên giảm liên tiếp thì thị trường đều có nhịp phục hồi cao hơn. Nhà đầu tư có thể mở 1 phần vị thế đối với các mã CW có thanh khoản cao và đang được thị trường định giá thấp. Hiện các mã CW như CVPB2003, CHPG2005 và CMBB2005 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	19.24	0.79	78.46	67.54	2.66
CTCB2004	15.84	-9.86	79.59	63.62	3.17
CVPB2005	11.36	-15.35	73.74	60.39	4.18
CMSN2004	3.00	-16.88	59.74	56.20	8.29
CPNJ2004	-12.42	-6.38	30.22	55.34	16.11
CMWG2002	-31.58	-16.67	NA	NA	32.18

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



**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CTCB2004	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.19
Độ nhạy	1.81
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	63.62
Phần bù rủi ro	3.17
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

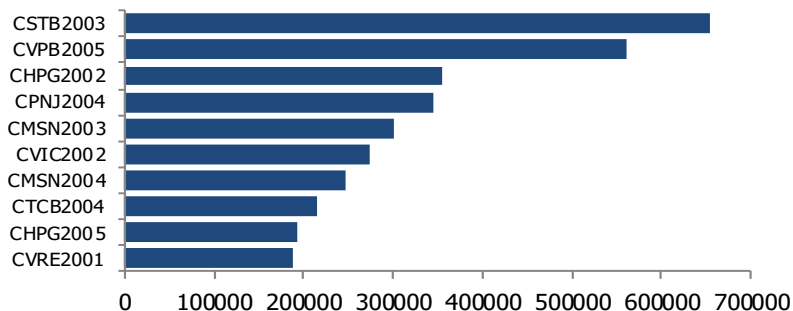
**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2004**



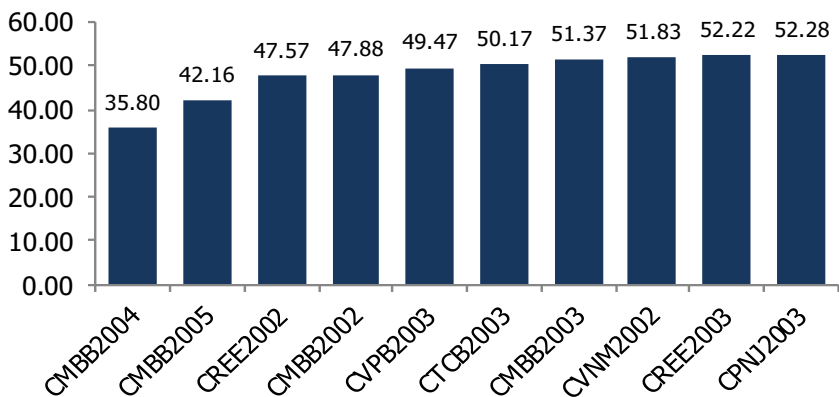
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG2006	0.00	18.42	15.38	-69.49
CFPT2002	29.00	17.27	34.38	-33.85
CNVL2001	16.25	12.05	3.33	-4.12
CROS2002	-0.88	10.89	27.27	64.71
CVNM2002	-3.87	6.43	2.05	-20.32

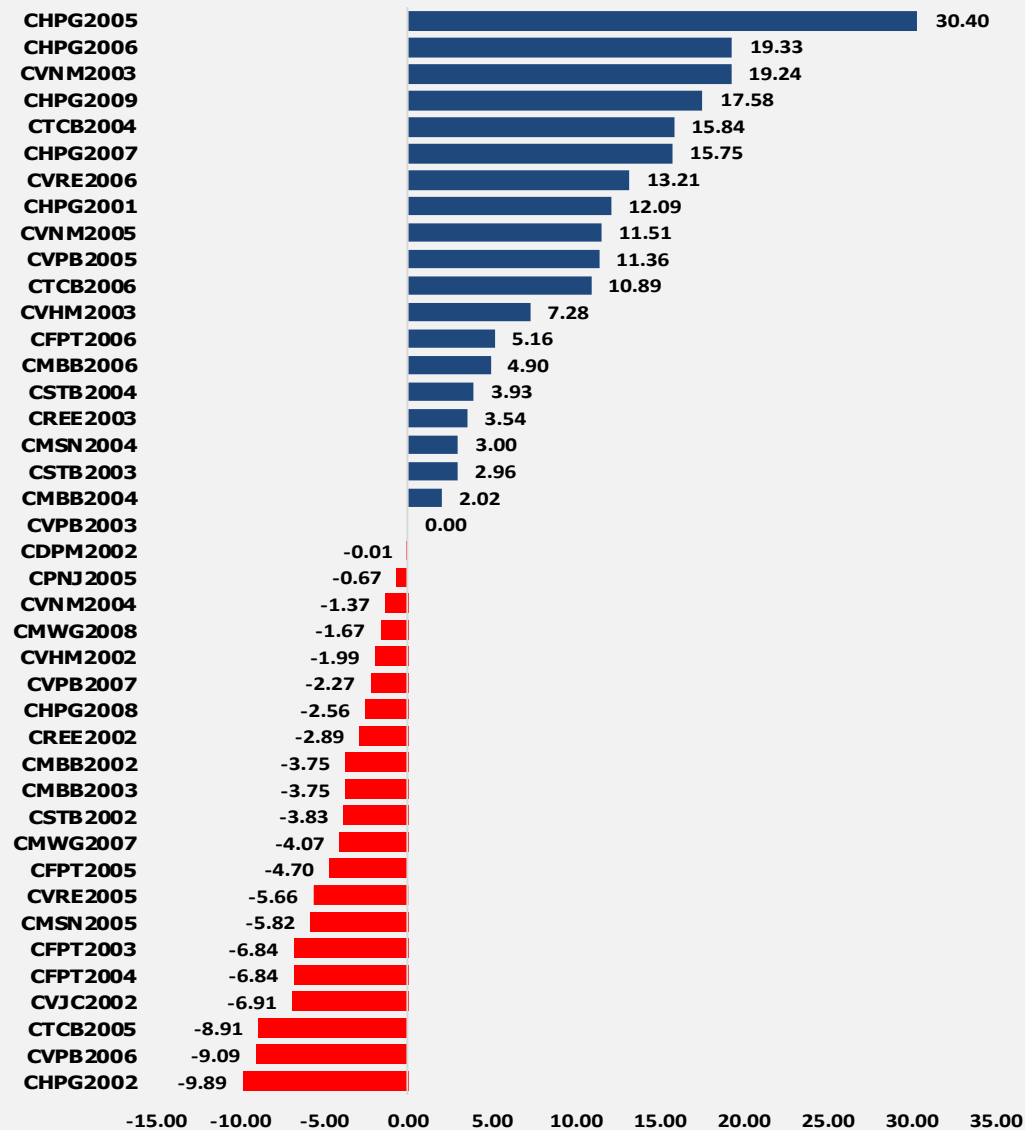
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	67,600	-6.11	1,540	-14.92	632	-19.66	2.30	0.22	52.48	-0.0079	116.20	42.44	183,180	288.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	15,250	1.67	2,970	7.22	2,098	-0.01	3.07	2.11	59.73	-0.0040	71.44	19.49	56,930	169.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	46,800	-0.85	1,290	29.00	28	-23.93	5.62	0.02	31.00	-1.7597	119.77	29.44	3,370	4.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	46,800	-0.85	9,660	-1	2,990	-6.84	2.70	0.86	55.69	-0.0124	100.37	27.48	18,600	178.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	46,800	-0.85	6,810	-6.8	1,469	-6.84	3.61	0.57	52.58	-0.06018	122.26	21.39	36,100	247.00
6	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	46,800	-0.85	5,980	-5.83	259	-4.70	4.10	0.11	52.42	-2.3224	288.42	17.48	22,130	132.00
7	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	46,800	-0.85	1,620	-2.99	1,197	5.16	4.03	0.52	59.57	-0.0039	57.97	9.62	20,470	34.00
8	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	25,700	-2.10	1,250	-7.41	745	-24.99	4.02	0.58	39.07	-0.0085	64.57	34.72	127,860	161.00
9	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	27,300	1.11	1,560	-9.8	1,652	12.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.66	21,560	35.00
10	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	27,300	1.11	1,710	4.91	1,252	-9.89	3.91	0.90	48.99	-0.00513	59.32	22.41	354,720	608.00

## 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	27,300	1.11	7,810	1.43	8,468	30.40	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.79	193,580	1549.00
12	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	27,300	1.11	3,260	4.15	2,887	19.33	3.32	1.76	79.30	0.0	69.11	4.55	31,520	97.00
13	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	27,300	1.11	4,610	7.21	4,381	15.75	5.16	4.14	87.11	-0.00509	68.07	1.13	165,600	743.00
14	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	27,300	1.11	3,660	7.331	3,066	-2.56	4.06	2.28	54.50	-0.0041	55.43	15.97	33,300	120.00
15	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-20	27,300	1.11	3,160	5.33	2,888	17.58	3.32	1.76	76.84	-0.0020	58.61	5.57	147,890	473.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,350	-1.14	900	-8.16	806	-3.75	8.63	2.00	44.77	-0.0158	47.88	8.93	95,840	87.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,350	-1.14	1,900	-3.06	1,588	-3.75	4.71	2.16	51.62	-0.0050	51.37	14.70	34,510	64.00
18	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-2020	17,350	-1.14	520	-25.71	587	2.02	22.68	3.83	67.97	-0.04193	35.80	0.98	63,230	34.00
19	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,350	-1.14	790	-15.05	858	-15.27	7.10	1.75	32.33	-0.00724	42.16	19.83	6,840	5.00
20	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-2020	17,350	-1.14	1,270	-9.93	1,099	4.90	4.27	1.35	62.44	-0.0037	52.84	9.74	115,930	150.00

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	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	56,700	-0.87	1,300	-2.26	563	-16.03	3.91	0.39	44.83	-0.0099	62.36	27.49	22,330	29.00
22	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	56,700	-0.87	1,150	-15.44	466	-11.11	5.25	0.43	42.55	-0.02222	64.63	19.22	20,000	23.00
23	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	56,700	-0.87	120	-52.00	10	-23.46	17.15	0.03	7.26	-1.2926	57.58	23.88	300,150	34.00
24	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	56,700	-0.87	1,280	-10.49	925	3.00	5.29	0.86	59.74	-0.00831	56.20	8.29	246,170	324.00
25	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	56,700	-0.87	1,190	-16.78	736	-5.82	4.71	0.61	49.46	-0.0079	54.98	16.31	37,110	45.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,600	-1.65	50	-16.67	N/A	-31.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	32.18	166,080	6.00
27	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,600	-1.65	4,420	-6.95	2,970	-10.05	4.41	1.57	46.67	-0.0104	69.84	20.62	16,700	75.00
28	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	83,600	-1.65	900	0.00	593	-31.58	5.27	0.37	28.36	-0.01413	62.68	36.96	27,270	23.00
29	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	83,600	-1.65	10,750	-4.27	10,155	-4.07	4.12	5.00	52.94	-0.0038	55.59	16.93	20,310	224.00
30	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-2020	83,600	-1.65	1,000	-9.09	972	-1.67	4.54	0.53	54.28	-0.0043	54.31	13.64	34,690	35.00

## 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	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	59,500	2.06	1,860	16.25	100	-10.74	3.88	0.07	48.52	-0.07122	60.25	23.24	41,710	66.00
32	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,600	-1.32	2,110	-9.83	1,297	-15.77	5.22	1.14	36.94	-0.0133	63.60	22.85	28,950	60.00
33	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,600	-1.32	480	-4.00	411	-25.84	6.32	0.44	25.45	-0.01062	52.28	29.87	27,510	14.00
34	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,600	-1.32	440	-10.20	343	-12.42	8.19	0.47	30.22	-0.0212	55.34	16.11	344,310	146.00
35	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	59,600	-1.32	790	-7.06	623	-0.67	4.09	0.43	54.21	-0.0048	61.26	13.93	6,000	5.00
36	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,100	-0.80	400	-31.03	227	-2.89	25.73	0.94	33.10	-0.2610	47.57	4.18	45,180	18.00
37	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	31,100	-0.80	860	-3.37	620	3.54	4.39	0.44	60.67	-0.00471	52.22	10.29	2,350	2.00
38	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,120	-0.95	1,120	-0.88	58	-131.63	1.61	0.03	57.88	-0.09219	218.70	167.53	25,230	25.00
39	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,600	-1.68	780	-1.27	374	-44.60	4.78	0.61	25.55	-0.015	61.43	49.94	1,710	1.00
40	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,450	2.23	2,030	2.01	1,515	-3.83	3.19	2.11	56.59	-0.00416	70.46	21.55	15,740	30.00

## 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	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,450	2.23	1,620	4.52	1,333	2.96	4.24	2.47	60.04	-0.006	67.59	11.19	653,430	1002.00
42	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	11,450	2.23	1,800	1.12	1,817	3.93	3.91	3.10	61.40	-0.0027	53.39	11.79	59,280	105.00
43	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,200	-1.46	880	-1.12	733	-23.76	6.40	1.16	27.88	-0.0110	50.17	28.12	15,080	13.00
44	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,200	-1.46	1,920	-4.00	1,746	15.84	4.19	1.81	79.59	-0.0037	63.62	3.17	214,370	410.00
45	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,200	-1.46	2,150	-9.28	1,756	-8.91	4.46	1.94	47.45	-0.0051	53.82	19.55	17,800	39.00
46	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,200	-1.46	1,900	-5.00	1,675	10.89	3.70	1.53	69.53	-0.00283	57.30	7.92	11,250	22.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	75,500	-0.26	1,380	1.47	879	-25.25	4.16	0.48	38.01	-0.0081	62.57	34.39	52,350	71.00
48	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	75,500	-0.26	10,070	-5.80	9,140	-1.99	4.12	4.98	54.91	-0.0037	54.27	15.32	14,880	149.00
49	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	75,500	-0.26	1,340	3.08	1,145	7.28	3.67	0.56	65.17	-0.0035	61.47	10.46	148,720	191.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	93,400	-1.37	1,200	-5.51	618	-35.40	4.66	0.31	29.95	-0.0125	59.91	41.83	54,220	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 (%)	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	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	93,400	-1.37	200	-16.67	83	-16.58	14.45	0.13	15.47	-0.1806	58.84	17.65	274,510	52.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	108,500	0.00	650	-1.52	43	-59.57	4.18	0.02	25.04	-0.1156	73.12	65.56	1,190	1.00
53	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	108,500	0.00	1,120	-5.08	632	-6.91	4.69	0.27	48.44	-0.0089	55.93	17.24	4,700	5.00
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	116,400	-0.60	1,490	-3.87	815	-21.23	5.07	0.36	32.48	-0.00905	51.83	27.63	87,210	127.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	116,400	-0.60	2,550	-3.77	2,201	19.24	3.58	0.68	78.46	-0.0024	67.54	2.66	179,320	456.00
56	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	116,400	-0.60	16,150	-1.76	9,761	-1.37	3.80	3.18	52.66	-0.0048	60.79	15.25	24,000	382.00
57	CVNM2005	HSC	VNM	10.00	103,000	27-10-20	116,400	-0.60	2,190	-3.10	1,602	11.51	3.48	0.48	65.46	-0.00286	64.08	7.30	34,100	74.00
58	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	22,000	-1.35	1,180	-9.23	1,330	0.00	9.82	2.97	52.68	-0.0166	49.47	5.36	47,550	56.00
59	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	22,000	-1.35	1,710	-5.00	1,647	11.36	4.74	1.78	73.74	-0.0047	60.39	4.18	560,710	972.00
60	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	22,000	-1.35	2,400	-6.61	2,440	-9.09	4.37	2.42	47.65	-0.0041	55.07	20.00	24,860	61.00

## 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	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	22,000	-1.35	1,320	-5.04	1,326	-2.27	4.48	1.35	53.75	-0.0043	55.53	14.27	35,750	48.00
62	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,500	-1.30	170	-5.56	115	-38.83	6.93	0.15	17.79	-0.0259	62.10	41.39	188,160	32.00
63	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,500	-1.30	1,150	10.58	551	-43.39	3.80	0.40	32.97	-0.0129	74.70	52.07	168,670	166.00
64	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,500	-1.30	460	-48.89	N/A	-13.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	168,560	75.00
65	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	26,500	-1.30	3,150	-8.96	3,220	-5.66	4.29	2.60	50.95	-0.00371	54.18	17.55	38,640	123.00
66	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	26,500	-1.30	1,350	-8.78	1,308	13.21	3.54	0.87	72.06	-0.0023	58.37	7.17	83,080	114.00

## 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>