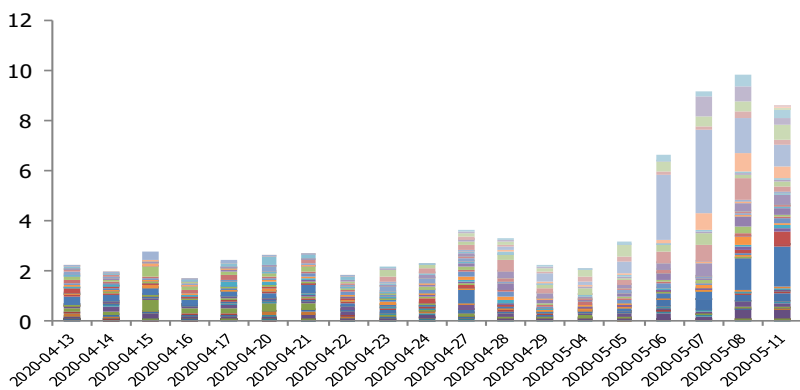


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	35.47
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	11.05x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	14-7-2020

## 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)	
CVPB2004	5	5	5	5	5	5
CFPT2005	5	5	5	5	4	4.8
CTCB1902	5	5	5	5	4	4.8
CHPG2004	5	5	5	5	4	4.8
CFPT2004	5	5	5	5	4	4.6

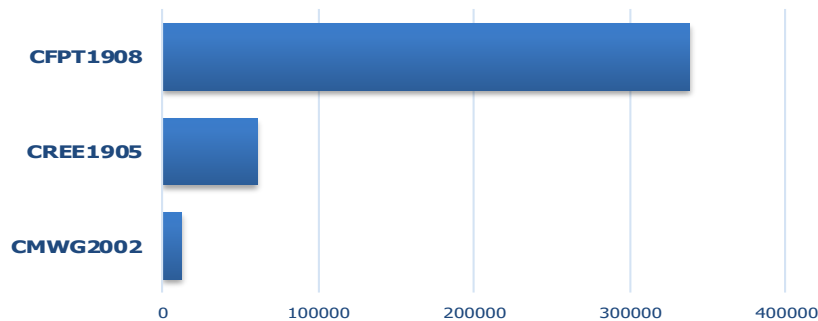
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền nổi dài đà tăng khi có tới 19 mã cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ 2 mã giảm điểm và 1 mã giữ tham chiếu. Phiên này các CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng đồng loạt tăng điểm, trong đó nổi bật nhất là các CW dựa theo cổ phiếu VPB, mức tăng bình quân đạt 54,56% so với mức tăng 5,7% ở cổ phiếu cơ sở. Thị trường đầu tuần đón thêm 9 mã CW lên sàn, nâng tổng số mã trên sàn lên con số 61 mã và dựa trên 22 cổ phiếu cơ sở. HPG, FPT và VRE lần lượt là các mã cơ sở có nhiều mã CW được phát hành nhất, chiếm lần lượt 11,5%; 9,8% và 8,2%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 11,48 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,58 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm nhẹ 2,2% và giá trị giao dịch giảm 12,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 52,6% về khối lượng và 39% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, với 28 mã tăng giá, 20 mã giảm giá, 13 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 từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 47,7% và 33%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 48,3% trong khi ở các mã giảm chỉ chiếm 23,5%. CW theo VPB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 25,9% và 20,2%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 61 mã CW dựa trên 22 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 30 mã CW, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt có 10 và 9 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 32,32%, HCM ở vị trí thứ 2 với 27,06%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 17,60% và MBS chiếm 3,90%.
- Thị trường cơ sở nổi dài nhịp tăng mới và dòng tiền cũng dịch chuyển sang thị trường chứng quyền mạnh mẽ, thanh khoản đã tăng gấp đôi so với bình quân 2 tháng, 2 phiên vừa qua thị trường luôn đạt trên 11 tỷ đồng. Các nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng, hoặc dựa trên các mã như FPT, HPG, VNM,...đang là địa chỉ của dòng tiền. Các mã CW có giá thị trường thấp hơn giá lý thuyết như: CVPB2001, CVPB2003, CVPB2004, CFPT2002.

### 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 (%)
CFPT1908	0.00	3.57	46.89	45.36	4.83
CREE1905	-7.42	6.25	34.33	46.97	10.58
CMWG2002	-29.41	15.38	NA	NA	31.18

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



### MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

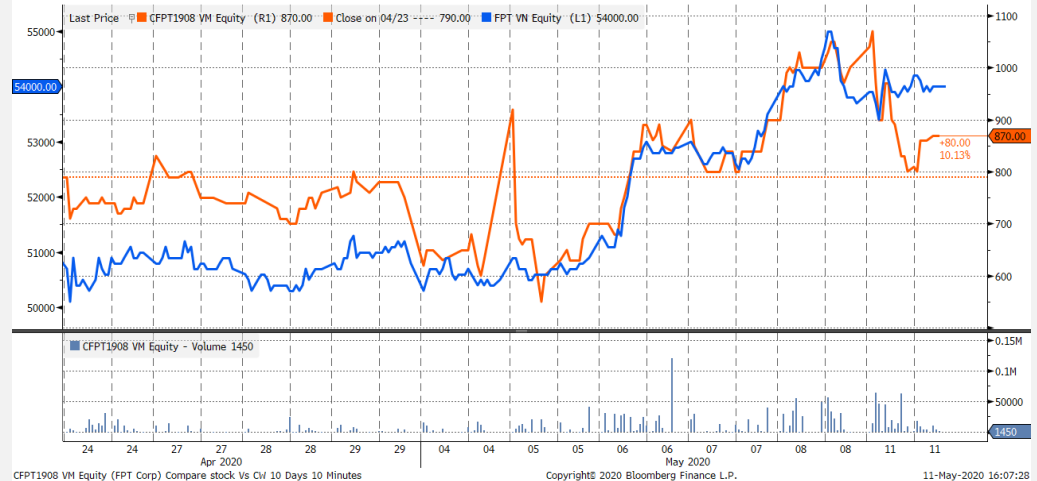
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	-13.00	3.57	38.10	-75.49
CMWG2002	-16.67	15.38	50.00	-89.80
CREE1905	0.00	6.25	9.68	-84.47

### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.70
Độ nhạy	1.35
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	45.36
Phần bù rủi ro	4.83
<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 CFPT1908

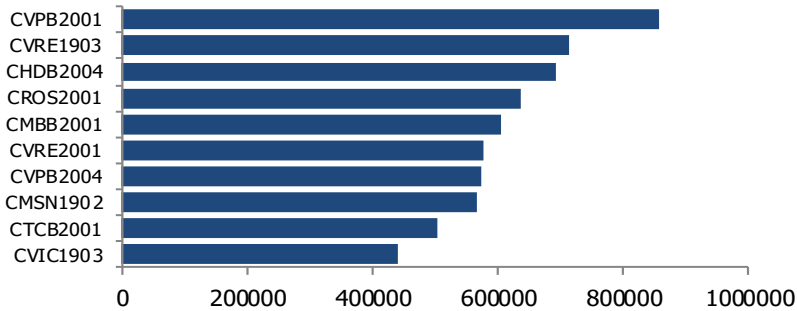
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền So sánh giá FPT và CFPT1908



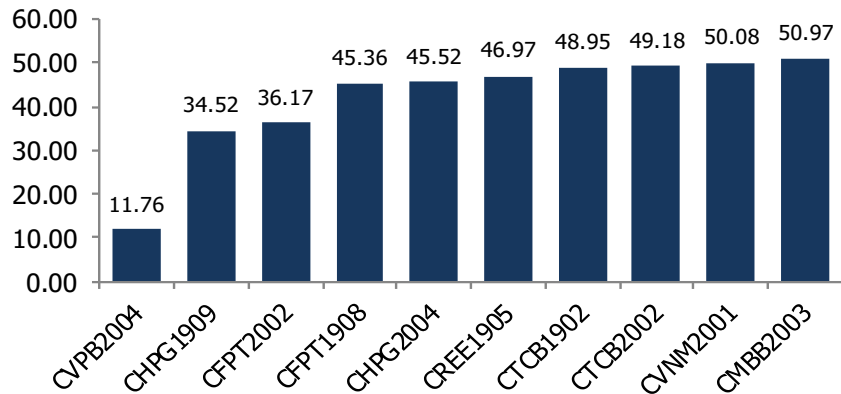
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2004</b>	100.00	433.33	220.00	-91.75
<b>CTCB1902</b>	89.19	288.89	150.00	-84.72
<b>CTCB2001</b>	92.31	257.14	150.00	-87.24
<b>CVPB2001</b>	39.31	106.12	108.25	-23.19
<b>CMWG2001</b>	20.00	100.00	50.00	-97.06

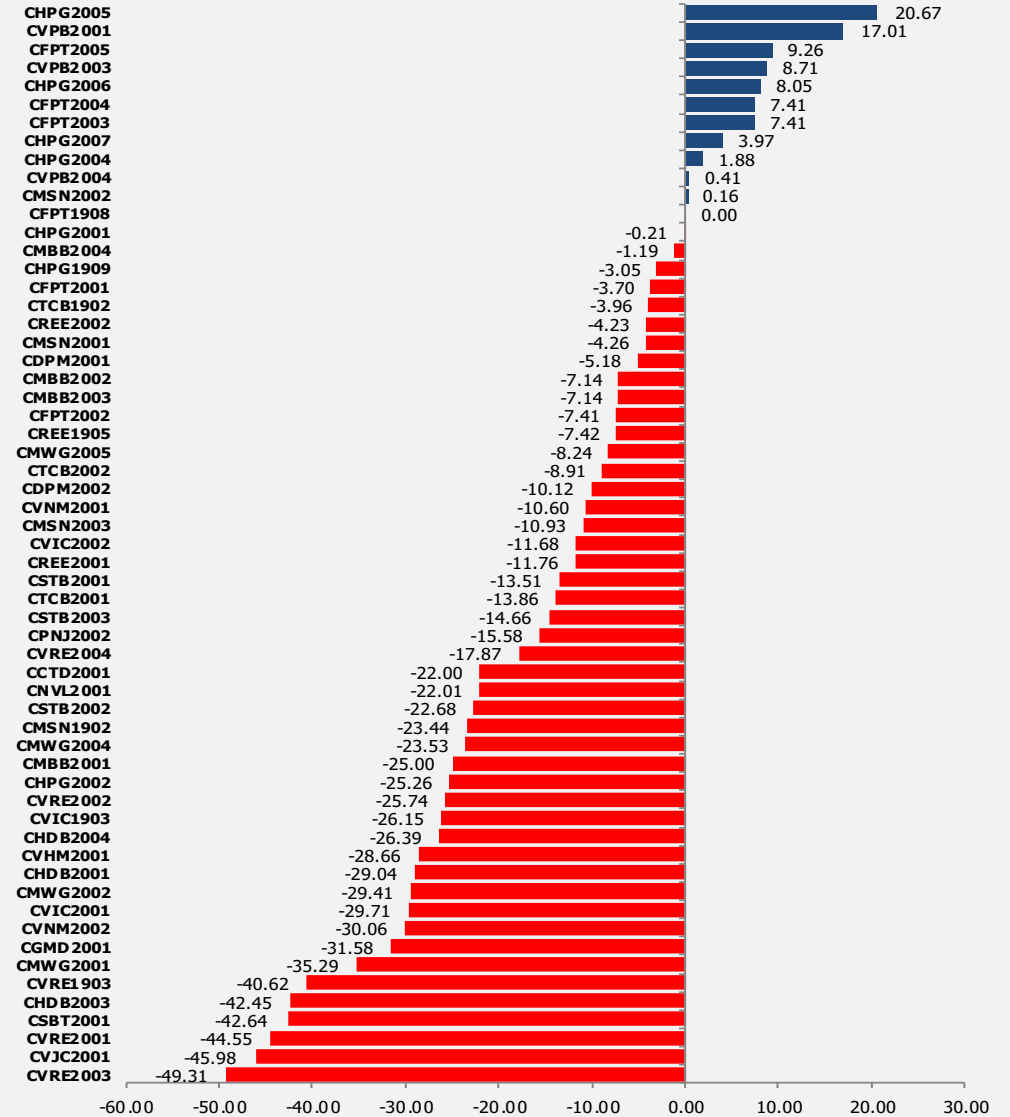
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



## 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	66,300	1.22	2,180	N/A	684	-22.00	1.82	0.19	59.83	-0.0076	140.78	54.88	20	0.04
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	13,850	0.36	1,000	-18.70	182	-5.18	3.46	0.23	49.97	-0.0700	141.88	19.62	45,770	52.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	13,850	0.36	2,290	-2.14	1,204	-10.12	3.02	1.31	49.87	-0.0047	72.21	26.66	58,860	135.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	54,000	0.56	870	-13.00	753	0.00	9.70	1.35	46.89	-0.0128	45.36	4.83	338,540	310.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	54,000	0.56	530	-5.4	340	-3.70	8.35	0.52	40.96	-0.0209	53.88	8.61	168,990	89.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	54,000	0.56	800	3.90	967	-7.41	10.46	1.87	30.99	-0.0087	36.17	10.37	6,910	6.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	54,000	0.56	10,320	0.39	7,428	7.41	3.27	4.50	62.54	-0.0027	60.67	11.70	23,080	234.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	54,000	0.56	7,770	-7.94	5,786	7.41	4.33	4.64	62.32	-0.0045	60.17	6.98	26,630	205.00
9	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	54,000	0.56	7,020	0.6	5,462	9.26	5.10	5.15	66.24	-0.0057	62.61	3.74	63,310	440.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,000	4.40	30	-25.00	9	-31.58	12.84	0.03	8.11	-0.1773	54.30	32.21	221,290	7.00

## 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
11	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	22,550	0.67	130	-7.14	34	-29.04	10.80	0.08	12.45	-0.1790	62.18	30.20	94,520	10.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	22,550	0.67	950	7.95	388	-42.45	3.88	0.33	32.66	0.0	65.11	50.88	110,180	105.00
13	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-2020	22,550	0.67	10	0.00	0	-26.39	28.91	0.00	1.28	-7001737	113.15	26.43	693,900	7.00
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	23,950	2.35	50	25	85	-3.05	49.86	0.89	20.82	-0.1854	34.52	3.47	239,300	9.00
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	23,950	2.35	1,010	12.22	758	-0.21	6.39	1.01	53.88	-0.0135	57.88	8.64	367,150	350.00
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	23,950	2.35	1,220	3.39	678	-25.26	3.90	0.55	39.72	-0.0071	59.30	35.44	76,600	91.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	23,950	2.35	1,570	8.28	1,514	1.88	8.87	2.80	58.12	-0.0125	45.52	4.68	273,480	409.00
18	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	23,950	2.35	6,550	0.46	5,588	20.67	2.84	3.32	77.73	-0.0019	66.75	6.68	129,720	852.00
19	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	23,950	2.35	0	0.00	1,724	8.05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0.00
20	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	23,950	2.35	3,220	N/A	2,250	3.97	4.55	2.14	61.21	-0.0090	68.51	9.47	8,000	25.00

## 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 (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	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	16,800	1.20	100	11.11	40	-25.00	11.43	0.14	13.60	-0.1009	55.19	26.19	605,950	59.00
22	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	16,800	1.20	1,250	7.76	988	-7.14	5.98	1.76	44.50	-0.00956	51.70	14.58	64,740	79.00
23	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	16,800	1.20	1,930	0.52	1,588	-7.14	4.31	2.04	49.53	-0.0042	50.97	18.63	29,100	57.00
24	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	16,800	1.20	1,550	-8.28	1,004	-1.19	5.74	1.72	52.96	-0.0161	65.56	10.42	145,860	218.00
25	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	63,100	3.44	10	0.00	0	-23.44	27.41	0.00	2.17	-8271463	97.16	23.52	565,900	6.00
26	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,100	3.44	2,260	10.78	1165.44	-4.26	3.15	0.58	56.49	-0.0048	63.92	22.17	83,060	172.00
27	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,100	3.44	2,650	N/A	1,341	0.16	3.48	0.74	58.51	-0.0076	71.35	16.64	19,490	48.00
28	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,100	3.44	0	0.00	741	-10.93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0.00
29	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	85,000	1.43	60	20.00	20	-35.29	11.25	0.03	7.94	-0.1408	62.64	36.00	233,580	12.00
30	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-2020	85,000	1.43	150	-16.67	N/A	-29.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31.18	12,230	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	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	85,000	1.43	510	-1.92	N/A	-23.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	63,790	35.00
32	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-2020	85,000	1.43	7,030	-5.26	3,654	-8.24	3.14	1.35	52.02	-0.0075	83.07	24.78	89,220	626.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,000	0.19	1,360	-1.45	68	-22.01	4.03	0.05	40.58	-0.07659	56.30	32.09	27,730	37.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,700	2.58	3,640	2.54	1,622	-15.58	3.67	1.00	44.73	-0.0107	74.13	27.77	70,830	254.00
35	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	30,700	0.33	340	0.00	199	-7.42	10.84	0.35	34.33	-0.0403	46.97	10.58	59,820	23.00
36	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	30,700	0.33	210	-4.55	78	-11.76	9.34	0.12	30.46	-0.0638	54.32	15.02	63,110	13.00
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	30,700	0.33	2,270	-3.81	1,082	-4.23	6.41	1.13	47.41	-0.0256	61.60	11.63	136,910	315.00
38	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,490	-1.41	30	0.00	0	-658.40	2.84	0.00	9.77	-4.5E+10	336.07	661.83	637,820	13.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,490	-1.41	680	N/A	232	-107.08	2.18	0.15	42.46	-0.014	133.15	126.56	44,050	29.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,800	0.34	830	0.00	562	-42.64	4.73	0.90	26.55	-0.0084	54.70	48.25	46,410	40.00

## 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	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	9,690	1.79	330	6.45	218	-13.51	8.73	0.20	29.73	-0.040	61.30	16.91	280,790	87.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,690	1.79	1,300	4.84	798	-22.68	3.35	0.28	44.98	-0.0058	67.85	36.10	65,110	81.00
43	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	9,690	1.79	1,100	N/A	655	-14.66	3.99	0.27	45.27	-0.0096	70.53	26.02	28,010	28.00
44	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,200	6.88	700	89.19	610	-3.96	11.70	1.77	40.55	-0.0332	48.95	7.43	123,340	69.00
45	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,200	6.88	250	92.31	176	-13.86	10.35	0.45	25.63	-0.0386	51.56	16.34	504,940	100.00
46	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	20,200	6.88	10	-50.00	5	-8.91	59.03	0.08	2.92	-1.4233	49.18	8.96	328,120	4.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	73,500	3.67	1,380	12.20	779	-28.66	3.99	0.42	37.44	-0.0075	59.21	38.05	219,390	285.00
48	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	97,500	0.00	10	0.00	0	-26.15	24.01	0.00	2.46	-903604	109.66	26.26	440,680	4.00
49	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,500	0.00	1,920	-9.43	881	-29.71	3.85	0.35	37.93	-0.00917	61.54	39.56	22,270	41.00
50	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	97,500	0.00	1,320	N/A	612	-11.68	5.88	0.37	39.81	-0.0260	65.40	18.45	11,010	15.00

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	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	118,600	-1.17	890	-9.18	214	-45.98	4.03	0.07	30.24	-0.0218	63.85	53.49	27,310	25.00
52	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	108,500	3.33	330	37.50	182	-10.60	10.05	0.17	30.57	-0.0424	50.08	13.64	225,520	64.00
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	108,500	3.33	1,500	15.38	691	-30.06	4.61	0.29	31.87	-0.0100	52.65	36.97	8,270	12.00
54	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,100	5.70	2,020	39.31	2,221	17.01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25	858,940	1617.00
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,100	5.70	1,990	24.38	3,445	8.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.46	283,720	545.00
56	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	24,100	5.70	160	100.00	530	0.41	98.46	10.83	65.37	-0.0323	11.76	0.25	572,590	60.00
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	25,450	0.59	10	-50.00	0	-40.62	19.41	0.00	1.53	-1.1E+08	145.41	40.70	713,730	7.00
58	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	25,450	0.59	170	0.00	152	-44.55	6.47	0.19	17.30	-0.0133	55.07	47.23	575,980	92.00
59	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	25,450	0.59	60	0.00	63	-25.74	12.34	0.15	11.64	-0.0422	52.64	26.68	175,660	12.00
60	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,450	0.59	860	-3.37	556	-49.31	4.16	0.45	28.14	-0.0086	62.92	56.07	64,330	55.00

## 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 (%)	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
61	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	25,450	0.59	1,300	N/A	N/A	-17.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,000	7.00

## 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>