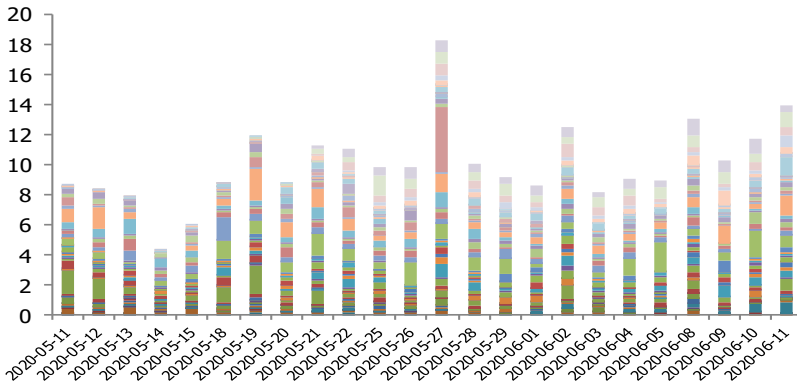


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	62
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	35.28
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.39x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	14-8-2020

## 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)	
CHPG2001	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVPB2003	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CTCB2004	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CMBB2004	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
CHPG2007	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4

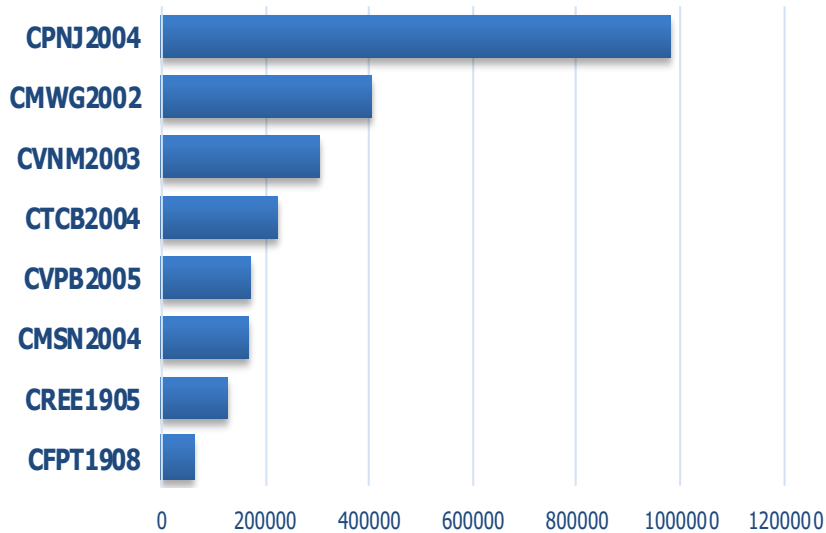
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Cả thị trường cơ sở và chứng quyền đồng loạt chốt lời trong chiều mặc dù phiên sáng thị trường vẫn gắng gượng tăng nhẹ. Phiên này có tới 20 cổ phiếu chứng quyền giảm và chỉ 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Áp lực chốt lời khiến thanh khoản thị trường lên mức cao nhất 10 phiên trong khi tỷ lệ tăng giảm xuống thấp nhất kể từ đầu tháng 4 đến nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 11,55 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 13,96 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 19,7% và giá trị giao dịch tăng 19,2%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 21% về khối lượng và 31,53% về giá trị. Độ rộng thị trường vẫn nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 05 mã tăng giá, 52 mã giảm giá và 05 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 44% và 22,6%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 8% trong khi ở các mã giảm chiếm 77%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,3% và 14,7%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 62 mã CW dựa trên 22 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 26 mã CW, tiếp theo là HCM có 10 mã và MBS có 8 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 41%, MBS ở vị trí thứ 2 với 23,6%, tiếp theo là VND chiếm 17,7% và SSI chiếm 13,4%.
- Tóm lại, các cổ phiếu chứng quyền gặp áp lực chốt lời mạnh nhất sau hơn 2 tháng tăng vừa qua, nhịp điều chỉnh có thể xuất hiện trong phiên sáng nhưng sẽ ổn định và thu hẹp đà giảm trong phiên chiều. Nhà đầu tư có thể tận dụng nhịp hồi để hạ tỷ trọng vị thế, bên cạnh đó có thể chú ý tới các mã CW đang được thị trường định giá thấp và có thanh khoản cao.

**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	23.14	0.00	87.72	48.97	0.65
CTCB2004	18.66	-11.60	83.17	57.12	2.49
CVPB2005	15.58	-12.59	74.89	78.12	6.06
CMSN2004	5.98	-10.64	63.78	79.57	11.97
CREE1905	-8.12	-64.29	13.74	54.05	8.59
CPNJ2004	-10.74	-36.36	37.08	59.88	16.53
CFPT1908	-17.39	-97.62	5.08	74.24	17.59
CMWG2002	-32.21	-46.15	NA	NA	33.05

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



**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CTCB2004		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.93	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.97	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	57.12	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	2.49	<div style="width: 100%;"></div>
<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)		✔

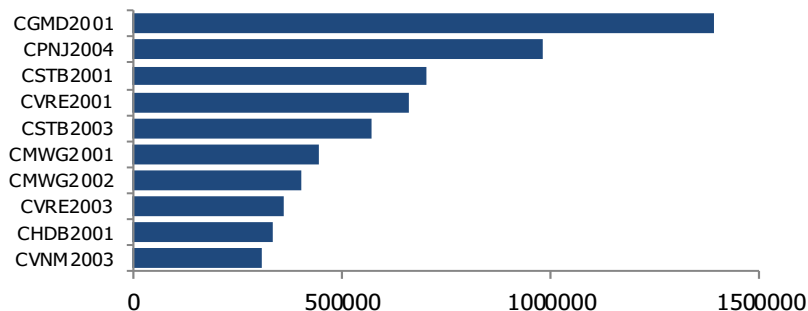
**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2004**



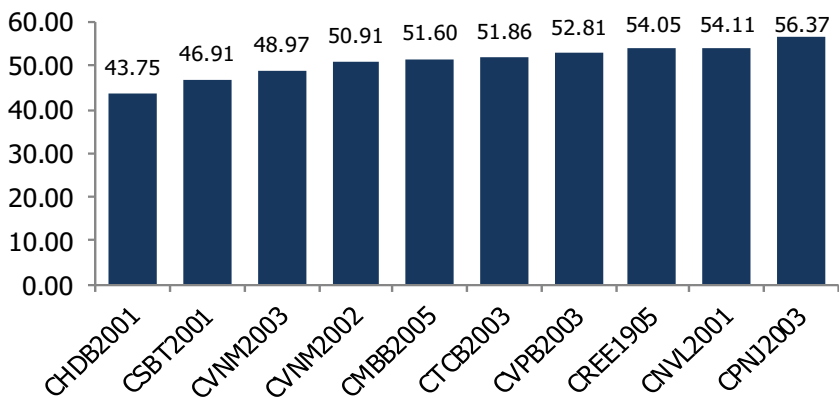
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CSTB2001</b>	-3.13	148.00	113.79	-56.94
<b>CSTB2003</b>	-3.74	34.33	34.33	63.64
<b>CSTB2002</b>	-4.69	26.88	23.78	-13.62
<b>CROS2002</b>	-13.19	15.33	73.63	132.35
<b>CVNM2001</b>	-9.09	7.69	62.79	-58.08

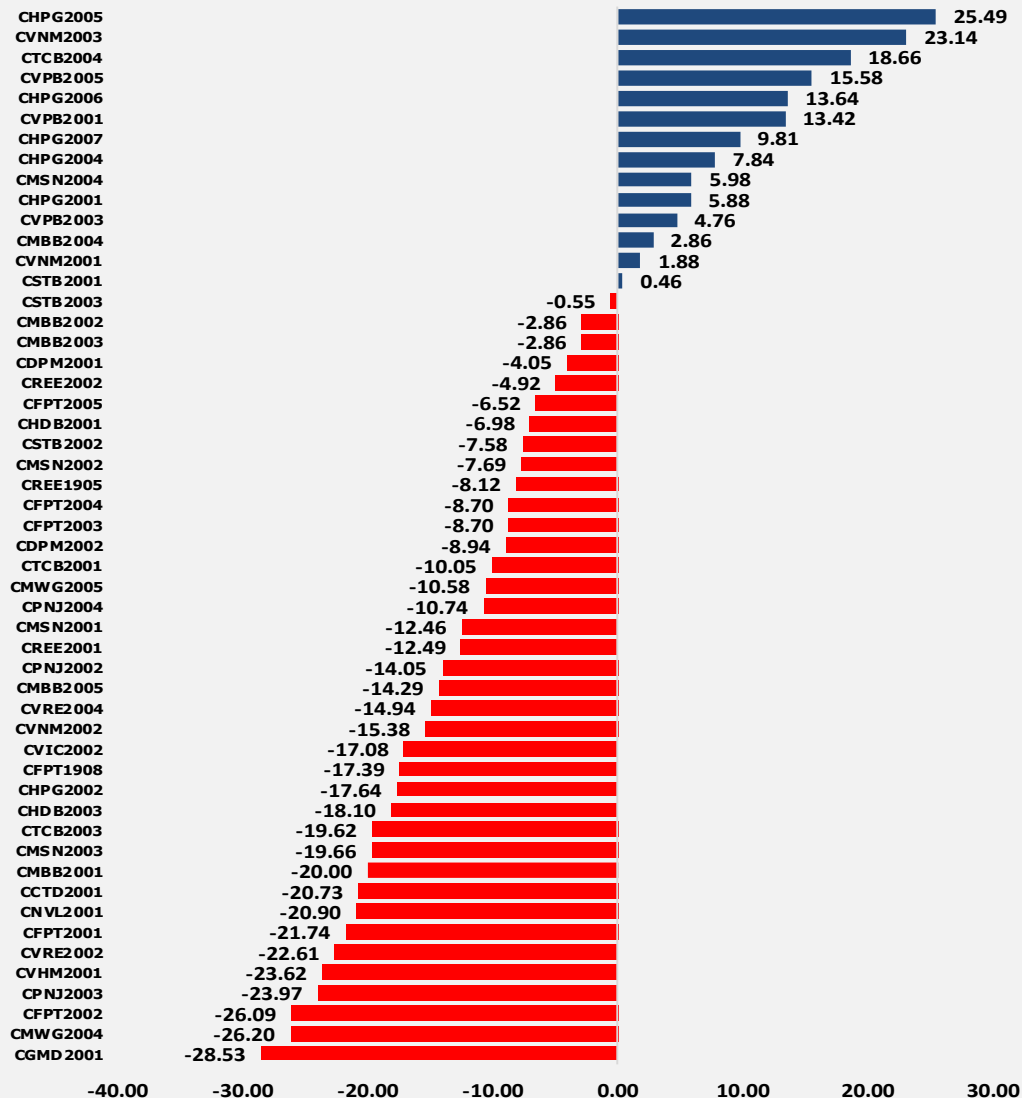
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -30%



## 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	67,000	-3.46	1,870	0.54	659	-20.73	2.02	0.20	56.39	-0.0082	131.87	48.64	69,900	131.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,000	-6.35	870	0.00	35	-4.05	3.92	0.05	48.72	-1.5803	270.80	16.48	3,570	3.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,000	-6.35	2,330	-14.34	1,178	-8.94	3.03	1.27	50.41	-0.0056	76.95	25.59	293,700	828.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	46,000	-5.74	30	-97.25	0	-17.39	25.98	0.00	5.08	-68.5109	74.24	17.59	64,320	53.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	46,000	-5.74	420	-16.0	0	-21.74	6.41	0.00	29.26	-102.397	164.56	26.30	71,090	37.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	46,000	-5.74	1,250	-26.47	54	-26.09	5.53	0.03	30.07	-0.6071	100.20	31.52	5,480	8.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	46,000	-5.74	10,020	-13.32	2,747	-8.70	2.57	0.77	55.89	-0.0130	102.68	30.48	25,370	285.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	46,000	-5.74	7,330	-18.37	1,460	-8.70	3.31	0.53	52.81	-0.0509	119.62	24.63	29,590	245.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	46,000	-5.74	7,590	-10.0	641	-6.52	3.29	0.23	54.32	-0.3465	205.16	23.02	25,300	199.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,450	-6.94	10	0.00	0	-28.53	19.02	0.00	3.91	-94.1923	79.03	28.74	1,390,260	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 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	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	27,200	-2.86	70	-53.33	103	-6.98	30.37	0.58	15.63	-0.1270	43.75	7.50	335,550	29.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	27,200	-2.86	1,590	-10.17	1,108	-18.10	3.79	0.77	44.30	0.0	62.85	29.79	56,350	95.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	25,500	-5.56	1,120	-35.26	972	5.88	7.91	1.51	69.44	-0.01688	60.46	2.90	19,330	26.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	25,500	-5.56	1,340	-19.76	888	-17.64	4.08	0.71	42.86	-0.0063	58.22	28.15	291,820	468.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	25,500	-5.56	2,710	-25.34	2,020	7.84	6.85	2.71	72.82	-0.0846	147.13	2.78	240,550	768.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	25,500	-5.56	7,300	-12.05	6,829	25.49	2.97	3.97	84.92	-0.0013	61.58	3.14	164,300	1313.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	25,500	-5.56	2,710	-17.13	2,186	13.64	3.39	1.45	72.12	-0.0037	70.12	7.62	26,930	78.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	25,500	-5.56	3,600	-22.58	2,960	9.81	5.09	2.96	71.90	-0.0092	70.93	4.31	9,700	41.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,500	-5.91	30	-50.00	2	-20.00	20.09	0.01	6.89	-3.1561	68.05	20.34	294,550	15.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,500	-5.91	1,470	-17.42	1,015	-2.86	5.97	1.73	50.18	-0.0139	59.65	11.26	202,300	342.00

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	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	17,500	-5.91	2,370	-13.19	1,738	-2.86	4.01	1.99	54.36	-0.0049	57.69	16.40	83,580	226.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,500	-5.91	1,460	-23.16	980	2.86	7.19	2.01	60.02	-0.03033	74.18	5.49	94,790	176.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,500	-5.91	1,310	-2.96	983	-14.29	5.29	1.48	39.58	-0.0079	51.60	21.77	18,240	24.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	58,500	-7.00	1,580	-18.97	630	-12.46	3.61	0.39	48.78	-0.00898	63.38	25.96	98,420	189.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	58,500	-7.00	1,800	-16.67	605	-7.69	4.06	0.42	50.01	-0.0192	74.74	20.00	3,200	6.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	58,500	-7.00	1,210	0.83	65.46	-19.66	6.97	0.08	28.85	-0.5705	84.20	23.79	5,670	7.00
27	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	58,500	-7.00	2,100	-8.70	1,154	5.98	3.55	0.70	63.78	-0.0086	79.57	11.97	166,270	381.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	83,200	-6.94	20	100.00	0	-38.22	15.40	0.00	3.70	-191.66	99.56	38.46	442,050	5.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,200	-6.94	70	-12.50	N/A	-32.21	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33.05	403,710	26.00
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	83,200	-6.94	10	-50.00	N/A	-26.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	127,530	1.00

## 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 <i>Black Scholes fair price</i>	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		<i>Black Scholes fair price</i>	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
31	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,200	-6.94	5,520	-15.47	3,016	-10.58	3.72	1.35	49.41	-0.0107	78.32	23.85	27,820	175.00
32	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	83,200	-6.94	1,650	-2.37	599	-32.21	3.77	0.27	37.42	-0.0189	80.39	42.13	860	1.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	54,500	0.00	1,160	0.00	12	-20.90	4.51	0.01	38.42	-0.43426	54.11	29.41	86,120	100.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	60,500	-6.92	3,200	-21.38	1,508	-14.05	4.11	1.02	43.45	-0.0132	73.71	24.63	66,290	258.00
35	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	60,500	-6.92	700	-30.00	468	-23.97	5.34	0.41	30.88	-0.01065	56.37	29.75	4,610	4.00
36	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-20	60,500	-6.92	700	-31.37	455	-10.74	6.41	0.48	37.08	-0.0171	59.88	16.53	983,590	867.00
37	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	30,500	-4.54	50	-50.00	8	-8.12	29.32	0.04	13.74	-1.77322	54.05	8.59	126,760	9.00
38	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	30,500	-4.54	80	0.00	4	-12.49	15.29	0.01	19.11	-2.69211	72.41	13.74	25,150	2.00
39	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	30,500	-4.54	1,150	-31.95	427	-4.92	10.55	0.74	39.76	-0.101	61.80	8.69	224,510	346.00
40	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,230	-6.92	10	0.00	-	-719.44	3.48	N/A	4.31	N/A	647.19	720.68	224,490	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
41	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,230	-6.92	1,580	-13.19	113	-123.75	1.40	0.05	68.47	-0.050	256.08	172.66	87,110	138.00
42	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,200	0.00	760	-27.62	847	-30.31	5.72	1.49	26.82	-0.0056	46.91	35.01	300,620	277.00
43	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	11,050	-3.91	620	-3.13	370	0.46	9.63	1.61	54.05	-0.1034	91.32	5.15	700,420	726.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,050	-3.91	2,030	-4.69	1,338	-7.58	3.01	1.82	55.26	-0.0047	74.80	25.95	38,000	88.00
45	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,050	-3.91	1,800	-3.74	1,171	-0.55	3.54	1.88	57.74	-0.0080	80.90	16.84	572,550	1233.00
46	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,900	-4.35	100	-33.33	48	-10.05	19.14	0.22	18.31	-0.26617	57.83	11.00	143,190	16.00
47	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,900	-4.35	1,290	-3.73	1,000	-19.62	5.55	1.33	34.28	-0.0089	51.86	25.79	11,670	15.00
48	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,900	-4.35	2,210	-13.33	2,090	18.66	3.93	1.97	83.17	-0.00228	57.12	2.49	222,140	552.00
49	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,500	-1.29	1,640	7.19	888	-23.62	3.83	0.44	41.04	-0.00826	64.50	34.34	186,810	282.00
50	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	93,000	-2.72	1,320	-9.59	553	-35.99	4.41	0.26	31.29	-0.0138	60.71	43.08	69,650	100.00

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	93,000	-2.72	520	-23.53	154	-17.08	9.02	0.15	25.20	-0.1134	66.11	19.88	53,820	33.00
52	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,500	-3.65	700	-5.41	77	-52.54	4.27	0.03	26.34	-0.0616	67.29	58.71	230,520	164.00
53	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	122,300	-0.57	700	-9.09	445	1.88	10.25	0.37	58.65	-0.0595	68.90	3.84	58,260	44.00
54	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	122,300	-0.57	2,140	-0.93	1,275	-15.38	4.63	0.48	40.52	-0.00685	50.91	24.13	43,620	88.00
55	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	122,300	-0.57	2,910	-10.46	2,802	23.14	3.69	0.84	87.72	-0.0008	48.97	0.65	306,100	972.00
56	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	23,100	-4.35	1,820	-14.55	1,582	13.42	5.09	1.74	80.13	-0.0180	110.65	2.34	50,050	102.00
57	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	23,100	-4.35	2,200	-16.67	2,292	4.76	6.74	3.35	64.21	-0.00817	52.81	4.76	110,460	266.00
58	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	23,100	-4.35	2,500	-7.41	2,164	15.58	3.46	1.62	74.89	-0.0042	78.12	6.06	169,630	439.00
59	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,100	-6.62	170	-15.00	124	-40.95	6.75	0.16	17.59	-0.0210	59.64	43.56	662,740	122.00
60	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	26,100	-6.62	40	100.00	4	-22.61	15.42	0.01	9.45	-1.9715	84.65	23.22	211,050	8.00

## 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
61	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,100	-6.62	800	-23.08	537	-45.59	4.45	0.46	27.30	-0.0097	63.06	51.72	358,130	344.00
62	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,100	-6.62	890	-37.76	N/A	-14.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	138,100	163.00

## 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>