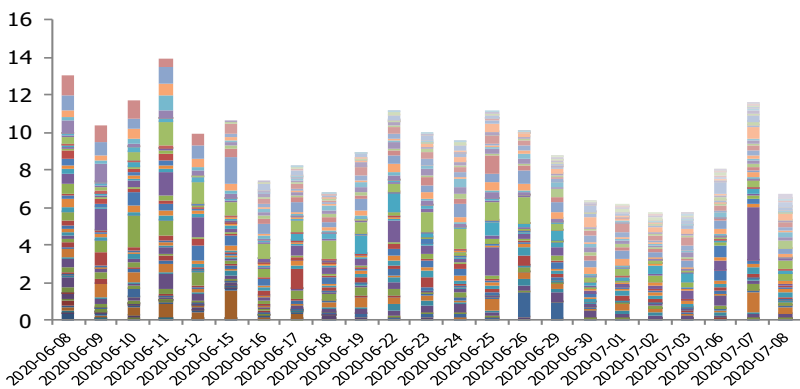


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	73
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	21.60
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.62x
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	5	5	5	5	5
CTCB2006	5	5	5	4	4	4.8
CVPB2005	5	5	5	4	4	4.8
CTCB2004	5	5	5	4	4	4.8
CMBB2002	5	5	5	4	4	4.6

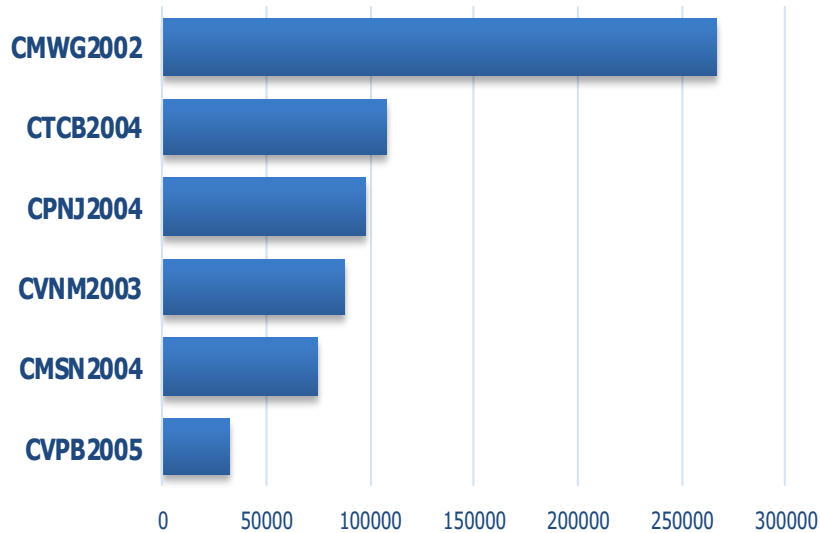
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau 2 phiên tăng mạnh, thị trường chứng quyền gặp áp lực điều chỉnh khi chỉ có 9 cổ phiếu cơ sở tăng, 9 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu. Các mã CW dựa trên cổ phiếu STB và FPT ngược dòng thị trường, trong khi 100% các mã CW của FPT đều tăng thì 80% số mã CW của STB cũng đi lên. Đây cũng là 2 mã chiếm tỷ trọng cao, các mã CW của STB chiếm 6,8% và 5,5% là các mã của FPT.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,71 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,73 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 24% và giá trị giao dịch giảm 42%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4% về khối lượng và 8,8% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 13 mã tăng giá, 47 mã giảm giá và 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 trên 110 ngày, lần lượt chiếm 27,7% và 46,4%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm tới 51,6% trong khi ở các mã giảm chiếm 32%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 25% và 14,5%.
- 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 44,2%, SSI ở vị trí thứ 2 với 31,5%, tiếp theo là HCM chiếm 10,6% và MBS chiếm 8,8%.
- Tóm lại, thị trường cơ sở vẫn duy trì đà tăng trong khi nhóm cổ phiếu chứng quyền đang có sự phân hóa. 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,....

**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	19.67	0.41	88.26	50.54	1.27
CTCB2004	15.42	8.02	82.85	58.81	1.99
CVPB2005	10.96	11.68	75.86	57.16	3.01
CMSN2004	3.51	3.28	60.63	58.96	7.54
CPNJ2004	-13.18	0.00	26.30	57.00	15.96
CMWG2002	-31.58	-50.00	2.46	182.25	31.70

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



**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CVPB2005	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.43
Độ nhạy	1.86
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	57.16
Phần bù rủi ro	3.01
<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)	✔

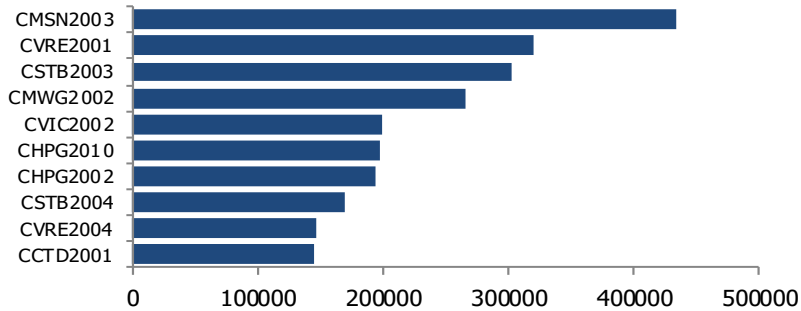
**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2005**



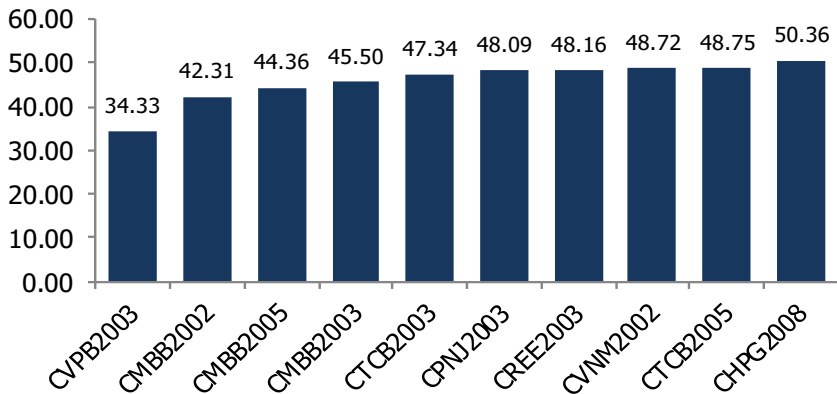
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CPNJ2002	-0.45	36.65	22.22	-47.24
CMWG2006	-8.86	24.14	18.03	-75.59
CFPT2004	3.45	20.84	20.21	4.86
CVPB2003	0.00	20.00	-12.90	-92.80
CPNJ2005	-1.39	16.39	0.00	-6.58

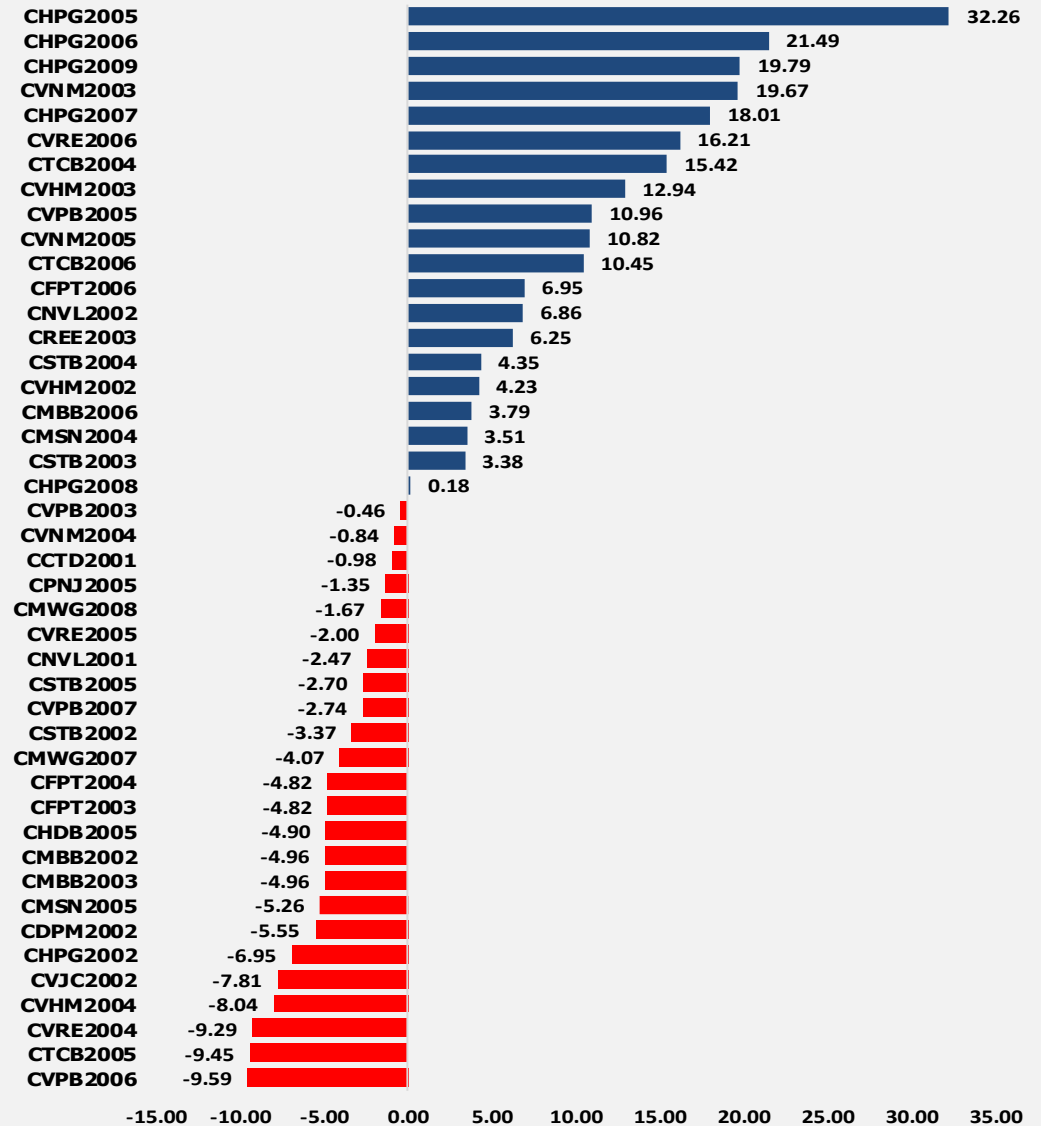
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	80,100	0.50	2,050	-1.44	1,188	-0.98	2.32	0.34	59.39	-0.0047	108.93	26.58	144,190	305.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,450	0.70	2,320	0.43	1,589	-5.55	3.39	1.87	54.49	-0.0052	69.28	21.61	76,390	175.00
3	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-2020	47,700	0.53	490	16.67	3	-21.59	9.62	0.00	19.76	-14.0789	104.78	23.65	14,280	7.00
4	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	47,700	0.53	9,660	1	2,997	-4.82	2.77	0.87	56.19	-0.01323	100.66	25.07	28,050	273.00
5	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	47,700	0.53	6,900	3.4	1,324	-4.82	3.71	0.52	53.70	-0.09036	137.47	19.29	32,860	228.00
6	CFPT2006	HSC	FPT	4.27	44,386	27-10-20	47,700	0.53	1,630	1.88	1,242	6.95	4.23	0.55	61.74	-0.00372	55.99	7.64	19,530	32.00
7	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,050	0.19	1,080	-6.09	754	-23.31	4.48	0.65	37.15	-0.0081	59.88	31.60	73,860	80.00
8	CHDB2005	KIS	HDB	4.00	27,327	1-10-20	26,050	0.19	960	-4.00	504	-4.90	3.65	0.35	53.86	-0.0122	85.26	19.64	11,560	11.00
9	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	28,050	-1.06	1,760	-5.9	1,333	-6.95	4.04	0.96	50.72	-0.0050	57.92	19.50	194,660	346.00
10	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	28,050	-1.06	9,330	-8.08	9,136	32.26	2.80	4.56	93.12	-0.0007	60.29	1.00	12,810	121.00

## 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	28,050	-1.06	3,400	-5.03	3,158	21.49	3.46	1.95	83.97	-0.0022	64.93	2.75	320	1.00
12	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-20	28,050	-1.06	5,090	-4.86	5,052	18.01	5.34	4.81	96.88	0.0	74.15	0.14	47,510	246.00
13	CHPG2008	SSI	HPG	1.00	28,000	26-11-2020	28,050	-1.06	3,560	-5.32	3,285	0.18	4.45	2.61	56.54	-0.00369	50.36	12.51	107,410	397.00
14	CHPG2009	HSC	HPG	2.00	22,500	27-10-2020	28,050	-1.06	3,320	-5.949	3,128	19.79	3.41	1.90	80.66	-0.0017	55.82	3.89	82,850	287.00
15	CHPG2010	KIS	HPG	4.00	33,100	1-4-21	28,050	-1.06	1,410	-5.37	681	-18.00	2.65	0.32	53.22	-0.0050	76.79	38.11	196,640	281.00
16	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,150	0.29	530	-5.36	537	-4.96	12.16	1.91	37.58	-0.0235	42.31	8.05	129,220	72.00
17	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,150	0.29	1,460	-2.67	1,348	-4.96	5.64	2.22	48.02	-0.0054	45.50	13.47	38,180	58.00
18	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-2020	17,150	0.29	720	-7.69	665	-16.62	7.27	1.41	30.53	-0.01002	44.36	20.82	800	0.48
19	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-20	17,150	0.29	1,120	0.00	968	3.79	4.67	1.32	60.96	-0.00428	50.96	9.27	21,980	25.00
20	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-2020	57,000	0.00	1,310	-2.24	532	-15.42	3.93	0.37	45.12	-0.0113	64.25	26.91	19,330	25.00

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	57,000	0.00	1,060	-6.19	407	-10.52	5.62	0.40	41.83	-0.0281	65.37	17.96	1,000	1.00
22	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	57,000	0.00	30	0.00	0	-22.81	26.02	0.00	2.74	-238.861	70.34	22.91	434,410	13.00
23	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	57,000	0.00	1,260	0.00	886	3.51	5.49	0.85	60.63	-0.0101	58.96	7.54	74,570	94.00
24	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	57,000	0.00	1,170	-8.59	700	-5.26	4.84	0.59	49.67	-0.00899	56.07	15.53	4,000	5.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,600	-0.12	10	0.00	0	-31.58	20.57	0.00	2.46	-1.9E+11	182.25	31.70	266,570	4.00
26	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,600	-0.12	3,900	-4.88	2649.28	-10.05	4.83	1.53	45.05	-0.0122	68.48	19.38	32,640	128.00
27	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	83,600	-0.12	720	-8.86	505	-31.58	5.89	0.36	25.37	-0.0160	60.33	35.89	5,380	4.00
28	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	83,600	-0.12	9,360	-2.30	9,628	-4.07	4.61	5.30	51.56	-0.00388	51.39	15.26	18,430	174.00
29	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	83,600	-0.12	890	-16.04	914	-1.67	5.02	0.55	53.39	-0.00461	51.38	12.32	63,800	58.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	64,300	-0.31	2,380	-3.25	542	-2.47	3.75	0.32	55.51	-0.0146	60.07	17.28	13,820	33.00

## 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	64,300	-0.31	3,420	0.59	1,211	6.86	2.49	0.47	66.30	-0.00481	74.00	19.73	73,100	250.00
32	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,200	-0.34	2,200	-0.45	1,050	-16.55	5.01	0.89	37.25	-0.0198	71.36	23.99	23,150	51.00
33	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,200	-0.34	320	-8.57	333	-26.69	7.58	0.43	20.48	-0.01117	48.09	29.39	1,930	1.00
34	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,200	-0.34	330	-13.16	229	-13.18	9.44	0.36	26.30	-0.0348	57.00	15.96	97,380	32.00
35	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	59,200	-0.34	710	-1.39	563	-1.35	4.40	0.42	52.75	-0.00546	60.17	13.34	18,670	13.00
36	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	32,000	0.47	880	-5.38	700	6.25	4.70	0.51	64.62	-0.0040	48.16	7.50	73,600	66.00
37	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,000	0.00	520	4.00	26	-140.90	2.21	0.02	38.31	-0.14596	159.84	158.23	95,660	55.00
38	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,400	0.70	750	0.00	327	-46.60	4.78	0.54	24.88	-0.01859	64.52	51.81	730	1.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,500	0.44	1,930	2.66	1,494	-3.37	3.35	2.18	56.23	-0.004	68.96	20.16	84,760	165.00
40	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,500	0.44	1,590	3.92	1,281	3.38	4.37	2.44	60.49	-0.00765	70.49	10.44	302,420	477.00

## 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	11,500	0.44	1,710	4.27	1,799	4.35	4.15	3.25	61.77	-0.003	51.34	10.52	169,650	302.00
42	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	11,500	0.44	1,070	-1.83	643	-2.70	3.10	0.87	57.75	-0.0074	87.59	21.31	21,220	23.00
43	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	11,500	0.44	1,520	3.40	819	-12.07	2.26	0.80	59.62	-0.0039	90.41	38.50	5,300	8.00
44	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,100	-0.74	650	0.00	562	-24.38	7.39	1.03	23.91	-0.0131	47.34	27.61	1,000	1.00
45	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	20,100	-0.74	1,750	-4.37	1,642	15.42	4.76	1.94	82.85	-0.0038	58.81	1.99	107,900	192.00
46	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	20,100	-0.74	1,730	-3.35	1,529	-9.45	5.16	1.96	44.43	-0.00551	48.75	18.06	22,300	39.00
47	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	20,100	-0.74	1,720	-12.24	1,559	10.45	4.08	1.58	69.90	-0.0029	53.08	6.67	9,340	16.00
48	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	80,400	-0.50	1,630	-1.81	1,155	-17.62	4.18	0.60	42.33	-0.00692	61.45	27.76	36,790	60.00
49	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	80,400	-0.50	12,000	-2.91	11,632	4.23	4.13	5.97	61.63	-0.00298	51.82	10.70	18,830	234.00
50	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	80,400	-0.50	1,560	-2.50	1,451	12.94	3.73	0.67	72.38	-0.0026	57.28	6.47	114,440	183.00

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	80,400	-0.50	1,120	-3.45	537	-8.04	3.69	0.25	51.37	-0.0144	86.88	21.98	10	0.01
52	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	90,800	-0.22	870	-8.42	439	-39.28	5.23	0.25	25.05	-0.0157	57.69	44.07	77,840	67.00
53	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	90,800	-0.22	40	0.00	1	-19.92	23.10	0.00	5.09	-8.6730	72.60	20.14	199,770	6.00
54	CVIC2003	KIS	VIC	10.00	103,050	1-10-20	90,800	-0.22	810	-4.71	385	-13.49	4.76	0.20	42.43	-0.01807	70.30	22.41	105,560	85.00
55	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	107,600	-0.65	640	0.00	31	-60.91	4.17	0.01	24.79	-0.1727	76.56	66.86	1,000	1.00
56	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	107,600	-0.65	1,030	0.00	546	-7.81	4.90	0.25	46.91	-0.0110	57.09	17.38	10	0.01
57	CVJC2003	KIS	VJC	10.00	123,456	1-10-20	107,600	-0.65	1,120	0.00	267	-14.74	4.23	0.10	43.99	-0.03534	79.85	25.14	100	0.11
58	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	115,500	-0.43	1,310	-5.07	784	-20.59	5.60	0.38	31.36	-0.0095	48.72	26.19	67,730	90.00
59	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	115,500	-0.43	2,450	-4.30	2,358	19.67	4.21	0.86	88.26	-0.0017	50.54	1.27	88,110	222.00
60	CVNM2004	SSI	VNM	1.00	118,000	26-11-20	115,500	-0.43	14,920	-2.80	9,847	-0.84	4.18	3.56	53.24	-0.0049	56.18	13.59	13,740	206.00

## 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	115,500	-0.43	2,100	-4.98	1,545	10.82	3.65	0.49	66.28	-0.0034	63.47	7.36	2,050	4.00
62	CVNM2006	KIS	VNM	10.00	131,313	1-10-20	115,500	-0.43	1,150	0.00	297	-13.69	4.26	0.11	42.42	-0.0301	79.82	23.65	10	0.01
63	CVNM2007	KIS	VNM	10.00	138,888	8-3-21	115,500	-0.43	1,900	-11.21	595	-20.25	2.89	0.15	47.48	-0.0085	75.36	36.70	2,570	5.00
64	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	21,900	0.92	540	0.00	889	-0.46	19.73	4.01	48.64	-0.0240	34.33	2.92	33,540	17.00
65	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	21,900	0.92	1,530	0.00	1,503	10.96	5.43	1.86	75.86	-0.00533	57.16	3.01	31,970	47.00
66	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	21,900	0.92	1,970	1.03	2,204	-9.59	4.99	2.51	44.89	-0.0043	50.49	18.58	21,820	41.00
67	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	21,900	0.92	1,150	6.48	1,199	-2.74	4.97	1.36	52.18	-0.0047	52.72	13.24	12,090	14.00
68	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	27,450	0.00	140	-6.67	124	-34.02	8.03	0.18	16.39	-0.0241	58.17	36.06	321,040	43.00
69	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,450	0.00	980	-3.92	626	-38.43	4.32	0.49	30.87	-0.0108	67.60	45.57	62,130	61.00
70	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	27,450	0.00	80	-38.46	N/A	-9.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	146,080	12.00

## 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	27,450	0.00	3,270	-2.39	3,617	-2.00	4.53	2.98	53.95	-0.0033	50.96	13.92	29,500	94.00
72	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,450	0.00	1,460	-2.67	1,459	16.21	3.60	0.96	76.50	-0.0020	56.14	5.06	7,480	11.00
73	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,450	0.00	1,170	-2.50	662	-21.43	2.51	0.30	53.45	-0.0044	83.04	42.74	43,060	50.00

## 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>