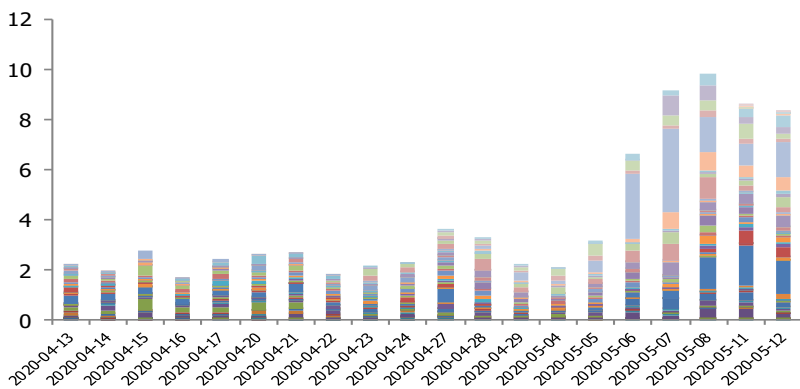


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	61
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	34.88
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	10.67x
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)	
CVPB2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CFPT2005	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2004	5	5	5	5	4.8	4.8

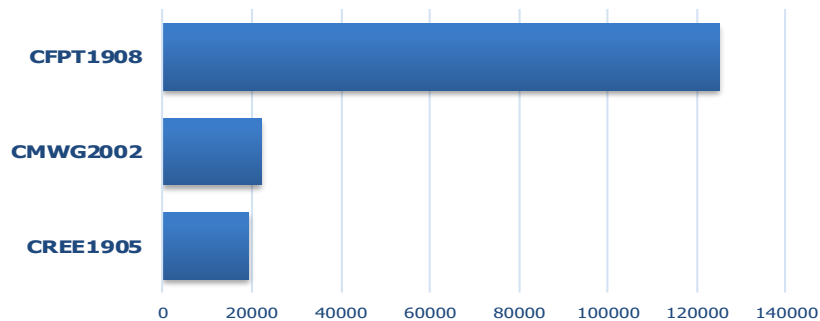
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục khởi sắc dù phiên này độ rộng thị trường chỉ ở mức trung tính, khối lượng giao dịch vẫn được duy trì trên 11 triệu chứng quyền sang phiên thứ 3 liên tiếp, bên cạnh đó số mã CW tăng so với phiên chào sàn cũng tăng lên con số 16 mã, dòng tiền vẫn tập trung ở các mã CW dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như: FPT, VPB và HPG.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 11,13 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,35 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW giảm nhẹ 3% và giá trị giao dịch giảm 2,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 29,3% về khối lượng và 11,8% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 25 mã tăng giá, 25 mã giảm giá và 11 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 51,4% và 29%. Tuy nhiên, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 36% trong khi ở các mã giảm chiếm 39,7%. CW dựa theo cổ phiếu HPG, VPB và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 27,3%; 21,3% và 15,2%.
- 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 37,44%, HCM ở vị trí thứ 2 với 22,52%, tiếp theo là SSI chiếm 17,43% và MBS chiếm 1,37%.
- Thị trường cơ sở nổi dài nhíp 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, đây cũng là phiên thứ 3 liên tiếp thị trường luôn đạt trên 11 triệu chứng quyền. 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 hiện có giá thị trường thấp hơn giá lý thuyết như: CVPB2001, CVPB2003, 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	0.74	1.11	48.79	44.86	4.28
CREE1905	-5.36	12.90	37.29	42.50	8.55
CMWG2002	-32.05	0.00	NA	NA	33.61

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



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

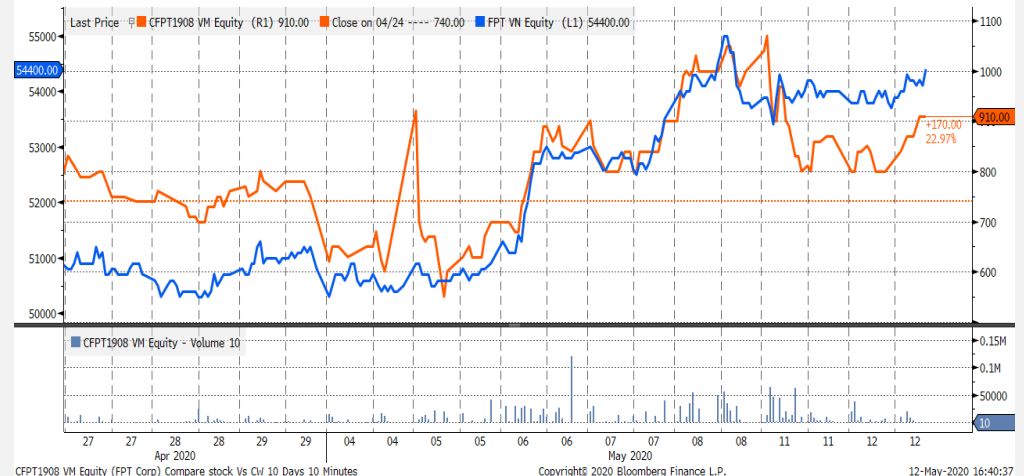
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	4.60	1.11	30.00	-74.37
CMWG2002	-13.33	0.00	18.18	-91.16
CREE1905	2.94	12.90	12.90	-84.02

### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.72
Độ nhạy	1.43
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	44.86
Phần bù rủi ro	4.28
<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

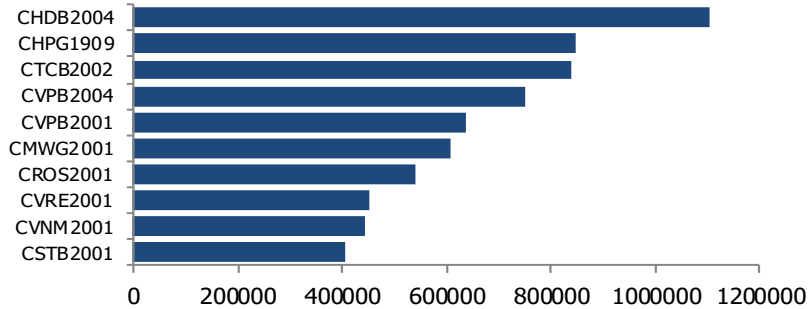
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1908



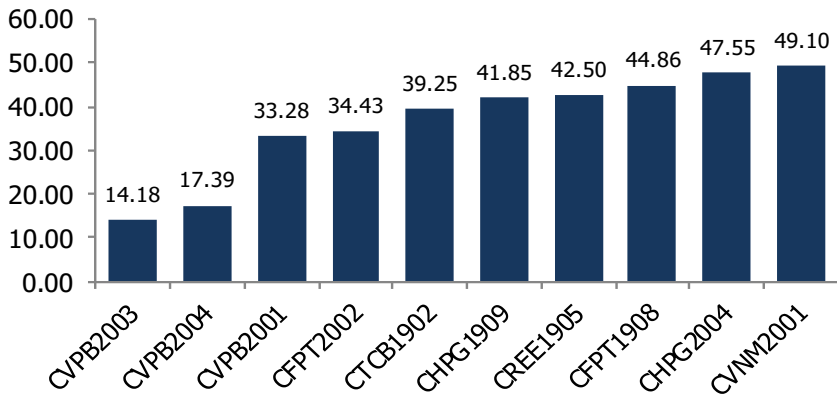
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2004</b>	-6.25	1400.00	150.00	-92.27
<b>CTCB2001</b>	44.00	500.00	350.00	-81.63
<b>CTCB1902</b>	-7.14	261.11	150.00	-85.81
<b>CVNM2001</b>	51.52	127.27	354.55	-70.06
<b>CTCB2002</b>	100.00	100.00	0.00	-97.33

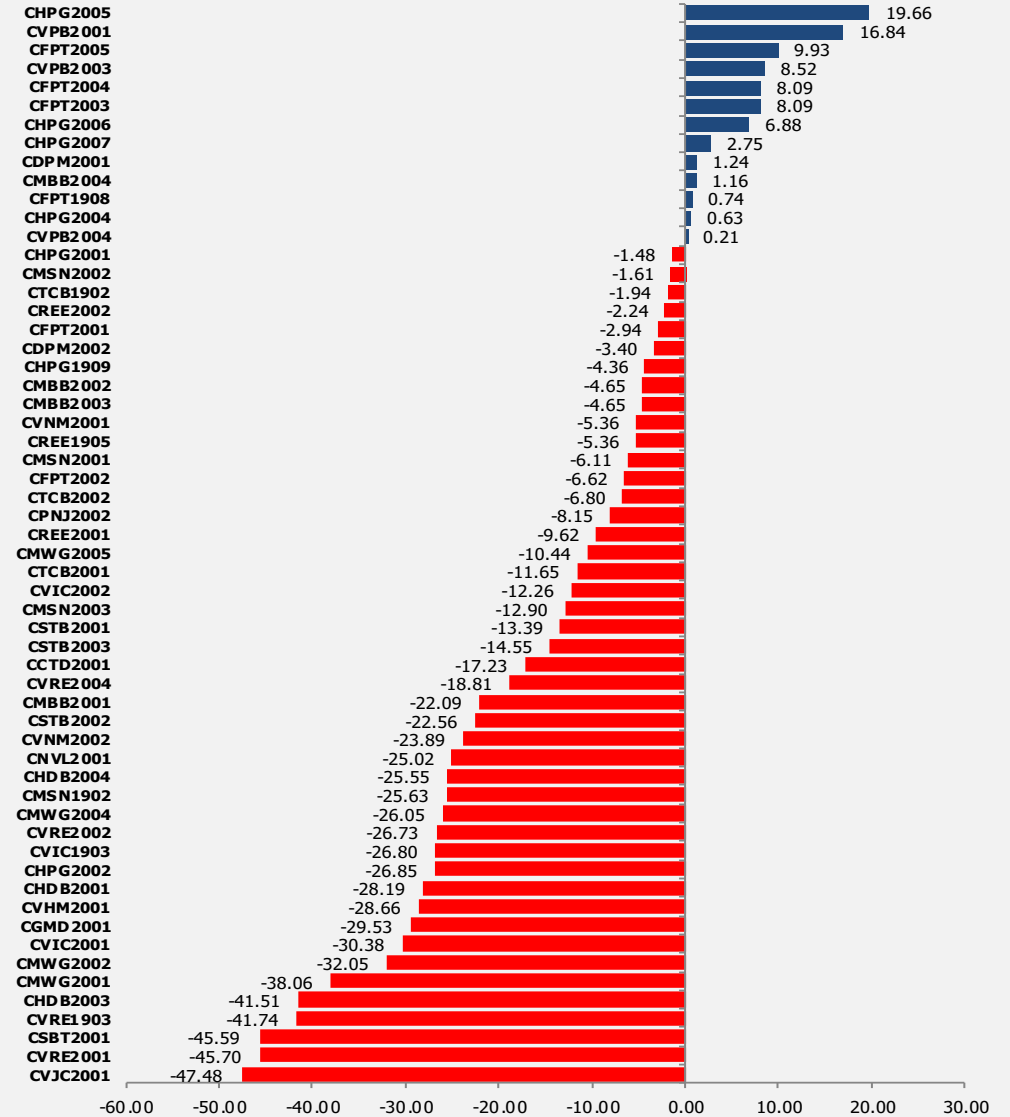
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	69,000	4.07	2,200	0.92	785	-17.23	1.88	0.21	59.83	-0.0065	133.26	49.11	11,500	25.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,750	6.50	1,200	20.00	352	1.24	3.39	0.40	55.08	-0.0369	138.67	15.03	27,150	32.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,750	6.50	2,810	22.71	1,612	-3.40	2.87	1.57	54.61	-0.0037	73.15	22.45	59,330	154.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	54,400	0.74	910	4.60	801	0.74	9.72	1.43	48.79	-0.0118	44.86	4.28	125,250	104.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	54,400	0.74	550	3.8	361	-2.94	8.37	0.56	42.30	-0.0199	53.53	8.00	44,790	23.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	54,400	0.74	780	-2.50	1,019	-6.62	10.96	2.05	31.44	-0.0079	34.43	9.49	3,490	2.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	54,400	0.74	10,240	-0.78	7,650	8.09	3.35	4.72	63.11	-0.0025	58.44	10.74	23,990	244.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	54,400	0.74	7,880	1.42	6,016	8.09	4.37	4.83	63.32	-0.0042	59.03	6.40	45,900	356.00
9	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	54,400	0.74	7,340	4.6	5,721	9.93	4.99	5.24	67.28	-0.0055	63.91	3.57	77,830	539.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,300	1.58	40	33.33	12	-29.53	12.09	0.04	10.03	-0.1623	56.19	30.36	294,470	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 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	22,700	0.67	130	0.00	35	-28.19	10.97	0.09	12.57	-0.1739	61.74	29.33	60,140	7.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	22,700	0.67	960	1.05	402	-41.51	3.89	0.34	32.89	0.0	64.80	49.97	81,320	78.00
13	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-2020	22,700	0.67	10	0.00	0	-25.55	29.58	0.00	1.30	-1.1E+10	135.10	25.59	1,105,190	11.00
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	23,650	-1.25	30	-40	35	-4.36	53.07	0.39	13.46	-0.4494	41.85	4.61	849,190	22.00
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	23,650	-1.25	940	-6.93	677	-1.48	6.49	0.93	51.60	-0.0154	58.99	9.43	230,300	210.00
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	23,650	-1.25	1,180	-3.28	635	-26.85	3.90	0.52	38.92	-0.0076	59.98	36.82	140,440	158.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	23,650	-1.25	1,440	-8.28	1,332	0.63	8.97	2.53	54.63	-0.0151	47.55	5.45	338,940	450.00
18	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	23,650	-1.25	6,190	-5.50	5,339	19.66	2.95	3.33	77.26	-0.0019	64.12	6.51	227,690	1426.00
19	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	23,650	-1.25	2,350	N/A	1,624	6.88	3.26	1.12	64.81	-0.0045	71.86	12.99	3,250	8.00
20	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	23,650	-1.25	3,090	-4.04	2,061	2.75	4.56	1.99	59.58	-0.0102	70.35	10.31	1,500	5.00

## 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	17,200	2.38	130	30.00	55	-22.09	10.94	0.18	16.53	-0.0879	55.85	23.60	200,960	22.00
22	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,200	2.38	1,410	12.80	1,155	-4.65	5.85	1.96	47.95	-0.00841	51.24	12.85	125,590	168.00
23	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,200	2.38	2,250	16.58	1,778	-4.65	4.03	2.08	52.71	-0.0040	53.53	17.73	50,700	109.00
24	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,200	2.38	1,810	16.77	1,206	1.16	5.40	1.89	56.83	-0.0141	67.83	9.36	61,310	107.00
25	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	62,000	-1.74	10	0.00	0	-25.63	25.77	0.00	2.08	-9.5E+10	120.27	25.71	245,370	2.00
26	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	62,000	-1.74	2,200	-2.65	1066.23	-6.11	3.13	0.54	55.46	-0.0054	65.72	23.85	2,800	6.00
27	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,000	-1.74	2,580	-2.64	1,200	-1.61	3.44	0.67	57.22	-0.0087	74.10	18.26	190	0.50
28	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,000	-1.74	N/A	N/A	601	-12.90	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	83,300	-2.00	50	-16.67	13	-38.06	11.42	0.02	6.86	-0.1935	64.11	38.66	609,360	29.00
30	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-2020	83,300	-2.00	130	-13.33	#N/A N/A	-32.05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33.61	22,220	3.00

## 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	83,300	-2.00	430	-15.69	N/A	-26.05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	74,770	30.00
32	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-2020	83,300	-2.00	6,590	-6.26	3,260	-10.44	3.19	1.25	50.46	-0.0084	83.39	26.27	26,020	172.00
33	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	52,700	-2.41	1,270	-6.62	43	-25.02	4.04	0.03	38.92	-0.11847	57.41	34.66	105,680	138.00
34	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,800	6.87	4,750	30.49	2,409	-8.15	3.41	1.29	50.82	-0.0080	75.91	23.04	78,110	289.00
35	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,300	1.95	350	2.94	258	-5.36	11.66	0.48	37.29	-0.0299	42.50	8.55	19,180	7.00
36	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,300	1.95	240	14.29	102	-9.62	9.22	0.15	33.69	-0.0518	53.65	13.27	31,180	7.00
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,300	1.95	2,540	11.89	1,324	-2.24	6.25	1.32	50.69	-0.0216	61.69	10.35	225,760	506.00
38	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,450	-1.15	30	0.00	0	-667.19	2.83	0.00	9.83	-1.3E+11	342.49	670.67	540,960	11.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,450	-1.15	650	-4.41	222	-109.48	2.21	0.14	41.57	-0.014	132.19	128.32	101,170	66.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,500	-2.03	800	-3.61	496	-45.59	4.68	0.80	25.82	-0.0094	56.14	51.11	68,720	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 (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	9,700	0.10	330	0.00	215	-13.39	8.76	0.19	29.80	-0.041	61.83	16.79	407,370	129.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,700	0.10	1,260	-3.08	801	-22.56	3.42	0.28	44.48	-0.0056	66.51	35.55	47,850	60.00
43	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	9,700	0.10	1,100	0.00	657	-14.55	4.00	0.27	45.31	-0.0096	70.61	25.89	21,810	24.00
44	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,600	1.98	650	-7.14	792	-1.94	14.07	2.71	44.40	-0.0218	39.25	5.10	125,240	87.00
45	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,600	1.98	360	44.00	234	-11.65	8.99	0.51	31.40	-0.0364	56.74	15.15	253,310	84.00
46	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	20,600	1.98	20	100.00	7	-6.80	58.18	0.11	5.65	-2.3543	55.33	6.89	841,210	9.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	73,500	0.00	1,370	-0.72	793	-28.66	4.01	0.43	37.33	-0.0074	59.11	37.98	41,300	55.00
48	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	97,000	-0.51	10	0.00	0	-26.80	23.61	0.00	2.43	-3.8E+08	129.05	26.91	59,730	1.00
49	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,000	-0.51	1,940	1.04	850	-30.38	3.80	0.33	38.01	-0.00966	62.70	40.38	8,510	15.00
50	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	97,000	-0.51	1,360	3.03	573	-12.26	5.69	0.34	39.90	-0.0291	68.42	19.27	3,090	4.00

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	117,400	-1.01	870	-2.25	197	-47.48	4.02	0.07	29.80	-0.0236	64.50	54.89	27,150	23.00
52	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	113,900	4.98	500	51.52	344	-5.36	9.28	0.28	40.72	-0.0259	49.10	9.75	446,070	190.00
53	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	113,900	4.98	1,900	26.67	975	-23.89	4.38	0.37	36.50	-0.0079	53.21	32.23	53,380	93.00
54	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,050	-0.21	2,050	1.49	2,200	16.84	5.61	2.57	95.63	-0.0007	33.28	0.21	637,020	1296.00
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,050	-0.21	2,100	5.53	3,424	8.52	10.62	7.56	92.72	-0.0004	14.18	0.21	197,580	401.00
56	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	24,050	-0.21	150	-6.25	421	0.21	90.87	7.95	56.67	-0.0843	17.39	0.42	751,470	78.00
57	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	25,250	-0.79	10	0.00	0	-41.74	19.06	0.00	1.51	-3.4E+11	171.36	41.82	153,940	2.00
58	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	25,250	-0.79	160	-5.88	143	-45.70	6.55	0.19	16.61	-0.0138	55.12	48.23	450,770	66.00
59	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	25,250	-0.79	60	0.00	54	-26.73	12.08	0.13	11.48	-0.0501	54.67	27.68	112,090	7.00
60	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,250	-0.79	850	-1.16	531	-50.49	4.14	0.44	27.90	-0.0090	63.61	57.22	143,250	118.00

## 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	25,250	-0.79	1,230	-5.38	N/A	-18.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	10,400	13.00

## 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>