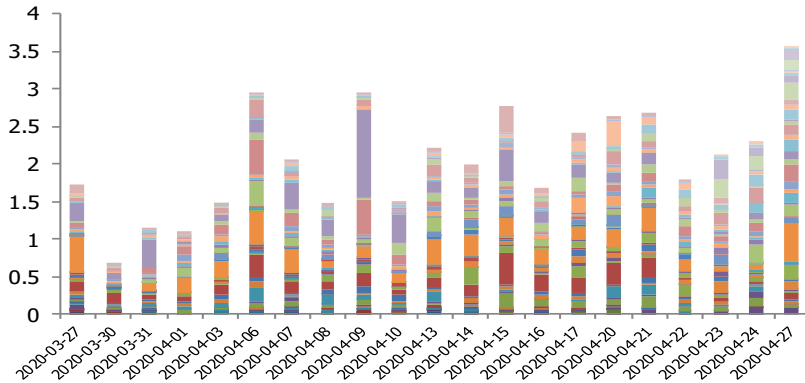


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	53
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	40.76
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.95x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-6-2020

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)	
CHPG2003	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CHPG2005	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT2004	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CHPG2004	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CVPB2003	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

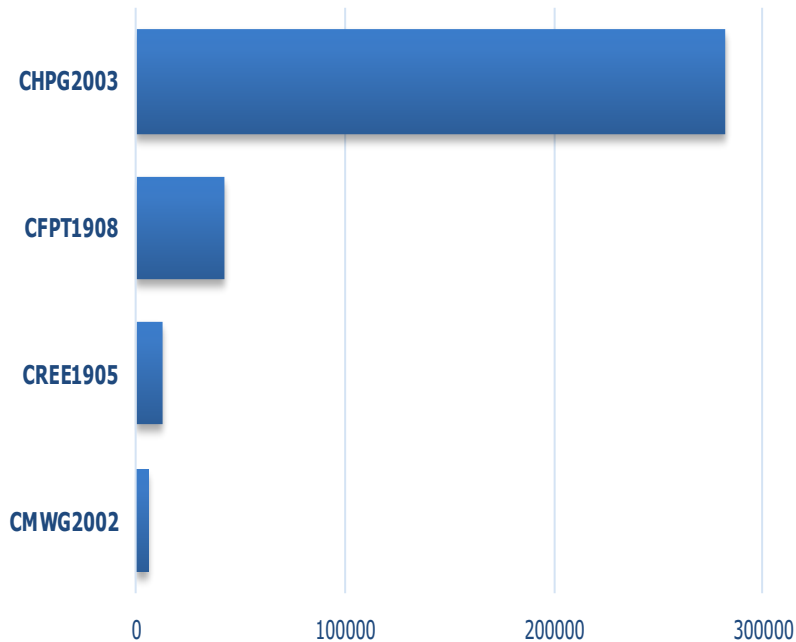
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Phiên này thị trường chứng quyền đón thêm 6 mã CW mới niêm yết, cả 6 mã này đều tăng điểm nhưng phần còn lại của thị trường lại giảm trên diện rộng, các mã CW tăng dựa trên cổ phiếu cơ sở như: HPG, REE, VNM, TCB,....trong khi các mã CW giảm dựa trên các cổ phiếu cơ sở như: FPT, VRE, HDB,
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,92 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,57 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 48% và giá trị giao dịch tăng 55%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10% về khối lượng và 54,7% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này có 13 mã tăng giá, 32 mã giảm giá và 8 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt 24,5% so với bình quân 32,6% ở tuần trước.
- 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 30% và 52,6%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 27% trong khi ở các mã giảm chiếm tới 57,7%. CW dựa theo cổ phiếu FPT và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 18% và 14,5%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 53 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt có 10 và 9 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 40,3%, HCM ở vị trí thứ 2 với 25,2%, tiếp theo là SSI chiếm 18,65% và MBS chiếm 1,93%.
- Thị trường cơ sở đang đi vào vùng phân hóa mạnh, nhóm bluechips đang chịu áp lực chốt lời và dòng tiền dịch chuyển sang các nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ. Nhà đầu tư chưa vội mở vị thế mua mới, tập trung quan sát ở các nhóm cw dựa theo nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ.

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 (%)
CHPG2003	-0.68	-35.71	43.77	27.92	1.91
CFPT1908	-6.51	-6.33	36.36	51.90	10.89
CREE1905	-8.12	0.00	36.10	47.06	12.06
CMWG2002	-33.82	-31.25	NA	NA	35.16

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.30
Độ nhạy	0.76
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	51.90
Phần bù rủi ro	10.89
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
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

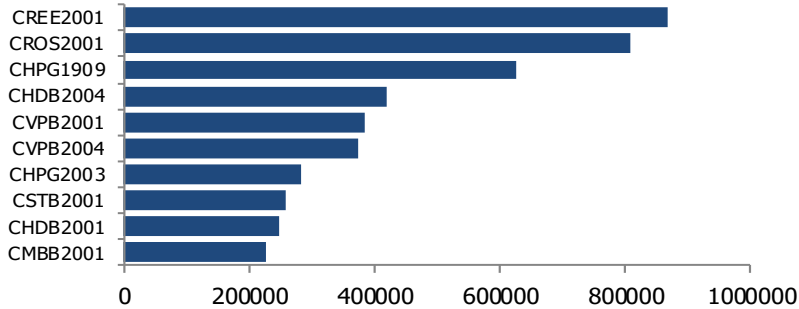


CFPT1908 VM Equity (FPT Corp) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 27-Apr-2020 17:25:16

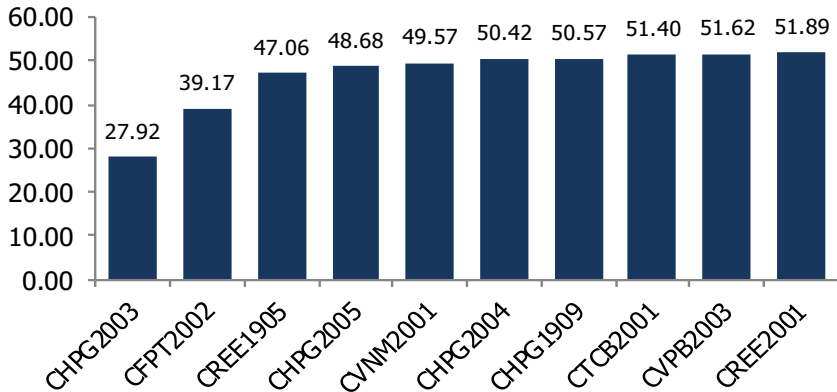
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2001	0.00	73.33	13.04	-84.43
CHPG2001	-1.47	45.65	21.82	-72.98
CVNM2002	4.05	29.41	13.24	-17.65
CHPG2004	-3.81	27.85	7.45	1.00
CREE2001	-7.69	26.32	-20.00	-78.38

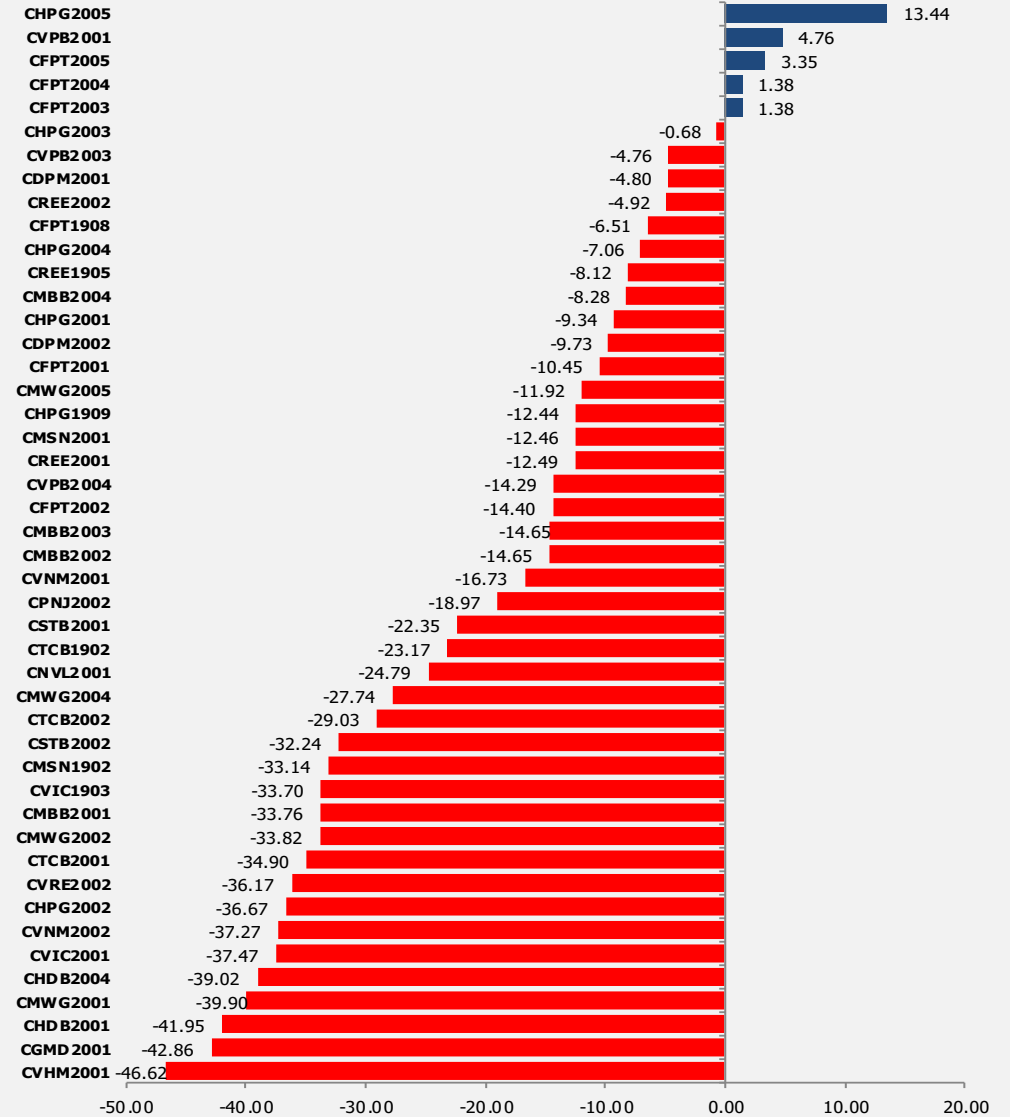
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	13,900	-4.14	1,450	3.57	326	-4.80	2.79	0.33	58.17	-0.04537	151.02	25.66	7,100	9.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	13,900	-4.14	2,690	-9.73	1,206	-9.73	2.71	1.18	52.46	-0.00503	78.79	29.08	43,730	121.00
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-2020	50,700	-0.59	740	0.00	462	-6.51	8.30	0.76	36.36	-0.02075	51.90	10.89	42,480	34.00
4	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,700	-0.59	370	-2.63	209	-10.45	8.45	0.35	30.82	-0.02554	51.97	14.10	21,990	9.00
5	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,700	-0.59	600	-10.4	620	-14.40	9.82	1.20	23.23	-0.01153	39.17	16.77	6,140	4.00
6	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	50,700	-0.59	8,680	2.60	5,623	1.38	3.34	3.71	57.20	-0.00342	61.05	15.74	24,070	211.00
7	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	50,700	-0.59	6,220	-4.31	4,084	1.38	4.45	3.58	54.58	-0.0061	59.91	10.89	16,600	104.00
8	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	50,700	-0.59	6,680	N/A	3,662	3.35	4.33	3.13	57.02	-0.0108	76.38	9.82	3,200	22.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	17,500	0.29	40	0.0	5	-42.86	9.77	0.01	8.93	-0.33288	62.09	43.77	81,070	4.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	20,500	-0.49	100	-9.09	14	-41.95	9.66	0.03	9.42	-0.27846	63.96	42.92	248,010	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 (%)	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	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	20,500	-0.49	800	-2.44	218	-56.70	3.75	0.20	29.30	-0.01907	68.65	64.50	65,160	51.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-20	20,500	-0.49	30	0.00	0	-39.02	17.25	0.00	2.52	-33.2934	74.96	39.17	420,210	6.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	21,950	-0.68	100	-23.08	53	-12.44	17.74	0.22	16.17	-0.15668	50.57	13.35	626,070	72.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	21,950	-0.68	670	-1.471	391	-9.34	6.59	0.59	40.25	-0.02063	57.91	15.44	151,400	106.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	21,950	-0.68	1,120	-0.88	401	-36.67	3.62	0.33	36.91	-0.01161	65.58	46.87	93,210	108.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	21,950	-0.68	90	-40.00	146	-0.68	35.58	1.18	43.77	-0.0566	27.92	1.91	282,000	28.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	21,950	-0.68	1,010	-3.81	749	-7.06	8.50	1.45	39.09	-0.0213	50.42	11.66	134,760	144.00
18	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	21,950	-0.68	4,330	N/A	4,010	13.44	3.70	3.38	72.96	-0.00184	48.68	6.29	10	0.04
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	15,700	-2.18	90	0.00	28	-33.76	10.09	0.09	11.57	-0.1096	56.78	34.90	224,580	19.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	15,700	-2.18	980	-12.50	673	-14.65	5.91	1.27	36.90	-0.01201	53.36	20.89	33,580	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 (%)	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	15,700	-2.18	1,770	-5.35	1,174	-14.65	4.01	1.50	45.18	-0.00562	56.71	25.92	17,370	33.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	15,700	-2.18	1,600	N/A	655	-8.28	4.64	0.97	47.32	-0.02485	79.94	18.47	71,110	115.00
23	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	58,500	-1.68	40	-20.00	0	-33.14	15.13	0.00	5.17	-69.8954	75.30	33.49	116,730	5.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	58,500	-1.68	2,000	-0.99	858	-12.46	3.06	0.45	52.27	-0.00636	68.20	29.55	107,530	218.00
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	82,200	-0.96	60	-14.29	27	-39.90	10.50	0.03	7.66	-0.08264	58.92	40.63	67,750	4.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	82,200	-0.96	110	0.00	N/A	-33.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	35.16	5,750	1.00
27	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	82,200	-0.96	540	-20.59	NA	-27.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	104,750	61.00
28	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	82,200	-0.96	5,660	N/A	3,255	-11.92	3.47	1.37	47.81	-0.00686	73.15	25.69	26,370	153.00
29	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	52,800	-0.38	1,400	0.00	58	-24.79	3.82	0.04	40.51	-0.08879	58.49	35.39	56,010	76.00
30	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	58,000	-2.52	4,170	N/A	1,490	-18.97	3.21	0.82	46.17	-0.01229	82.98	33.34	5,510	24.00

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	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	30,500	-0.33	420	-4.55	249	-8.12	9.17	0.37	36.10	-0.02775	47.06	12.06	12,720	6.00
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	30,500	-0.33	240	-7.69	102	-12.49	8.44	0.14	31.64	-0.04049	51.89	16.24	868,240	210.00
33	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	30,500	-0.33	2,770	N/A	1,198	-4.92	5.36	1.05	48.71	-0.02188	66.16	14.00	5,000	14.00
34	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	3,880	4.58	40	33.33	0	-582.16	2.78	0.00	11.45	-6973917	287.75	586.29	808,130	32.00
35	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	13,700	-2.49	800	-5.88	377	-54.09	4.34	0.60	25.36	-0.01195	59.96	59.93	82,810	66.00
36	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	8,990	-1.21	360	-7.69	144	-22.35	6.82	0.11	27.31	-0.05368	71.55	26.35	256,390	93.00
37	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	8,990	-1.21	1,190	-5.56	593	-32.24	3.20	0.21	42.33	-0.00738	72.43	45.47	98,770	117.00
38	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	17,050	-0.29	300	-6.25	82	-23.17	10.03	0.24	17.64	-0.13917	61.88	24.93	1,500	0.30
39	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	17,050	-0.29	60	-14.29	26	-34.90	11.77	0.09	8.29	-0.09074	51.40	35.60	22,900	1.00
40	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	17,050	-0.29	30	-25.00	2	-29.03	19.63	0.01	3.45	-2.94051	62.64	29.21	43,120	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	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	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	64,500	-0.77	1,320	-2.22	355	-46.62	3.44	0.19	35.15	-0.0166	71.73	56.85	122,610	164.00
42	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	92,000	-1.08	30	-25.00	0	-33.70	15.20	0.00	4.96	-17.4184	75.46	34.02	95,100	3.00
43	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	92,000	-1.08	2,000	-6.10	655	-37.47	3.48	0.25	37.81	-0.01252	68.29	48.33	33,270	70.00
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,500	-1.48	850	-6.59	147	-52.54	3.90	0.05	29.21	-0.02973	65.38	60.03	1,470	1.00
45	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	102,800	0.00	260	0.00	121	-16.73	9.57	0.11	24.21	-0.04615	49.57	19.26	91,970	29.00
46	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	102,800	0.00	1,540	4.05	492	-37.27	4.19	0.20	31.40	-0.01406	57.81	44.76	80,250	131.00
47	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	21,000	2.44	1,200	7.14	1,127	4.76	5.50	1.48	62.86	-0.00719	58.12	6.67	382,320	515.00
48	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	21,000	2.44	1,680	19.15	1,752	-4.76	5.95	2.48	47.59	-0.00697	51.62	12.76	91,060	164.00
49	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	21,000	2.44	170	41.67	158	-14.29	17.48	0.66	14.15	-0.10306	54.63	15.10	374,870	71.00
50	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	23,500	-2.08	40	0.00	0	-52.29	11.85	0.00	4.03	-101.496	101.84	52.63	130,000	5.00

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	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	23,500	-2.08	210	-4.55	99	-56.55	5.29	0.11	18.90	-0.02248	64.93	60.12	127,150	26.00
52	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	23,500	-2.08	60	-25.00	40	-36.17	10.19	0.09	10.41	-0.0525	57.48	37.19	37,620	3.00
53	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	23,500	-2.08	930	-6.06	383	-61.70	3.65	0.30	28.92	-0.01286	71.48	69.61	50,130	46.00

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
Đòn bẩy hiệu quả (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.
Độ nhạy (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.
Hao mòn thời gian (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.
Độ biến động nội hàm (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).
Phần bù rủi ro (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.
Giá trị nội tại (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. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS)*Tỷ lệ thực hiện, 0).
Giá trị thời gian (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian
Giá lý thuyết theo BS	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
Đòn bẩy hiệu quả (E)	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
Độ nhạy (S)	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
Hao mòn thời gian (T)	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
Độ biến động nội hàm (I)	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
Phần bù rủi ro (P)	> 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)
Tổng điểm ngắn hạn	40%	40%	20%	0%	0%
Tổng điểm trung – dài hạn	10%	10%	35%	10%	35%
Tổng điểm chất lượng	20%	20%	20%	20%	20%

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
Tổng điểm ngắn hạn	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm trung – dài hạn	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm chất lượng	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

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn