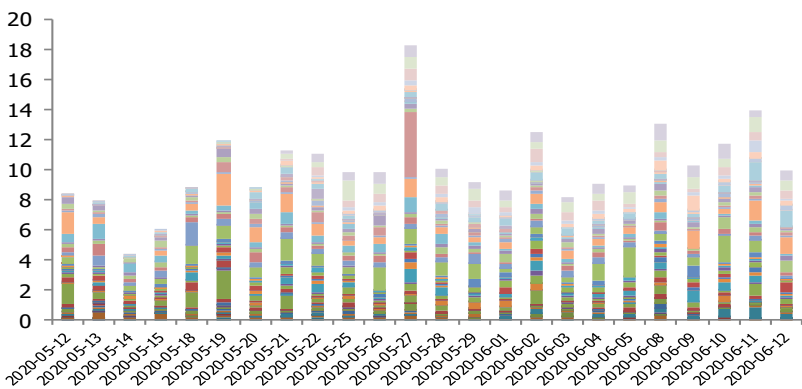


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	60
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	35.54
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.32x
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)	
CHPG2007	5	5	5	5	5	5
CTCB2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2001	5	5	5	5	5	5
CHPG2001	5	5	5	5	4	4.8
CMBB2004	5	5	5	5	4	4.8

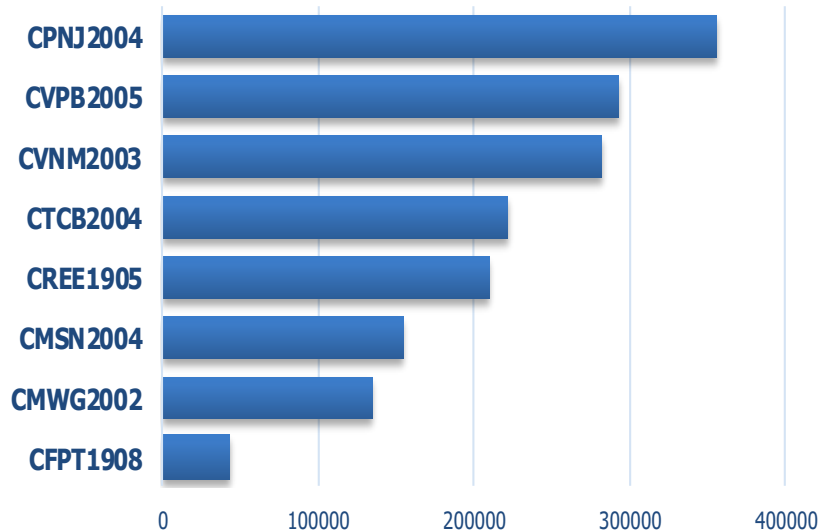
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền vẫn chịu áp lực giảm dù phiên này có 11 cổ phiếu cơ sở tăng, 9 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Tuy vậy, chứng quyền dựa trên cổ phiếu HPG vẫn ngược dòng thị trường với 100% số mã tăng, mức tăng bình quân đạt 13,18% so với 3,92% ở cổ phiếu cơ sở. Hiện tại, các mã CW dựa trên FPT chiếm tỷ trọng 10%, cao nhất thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa trên HPG chiếm 8,3%. Ngoài các mã CW dựa trên HPG đồng loạt tăng hôm nay thì các mã CW dựa trên STB cũng tương tự với mức tăng bình quân đạt 12,07% so với 6,79% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,75 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 9,94 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 15,6% và giá trị giao dịch giảm 28,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4,8% về khối lượng và 14,23% về giá trị. Độ rộng thị trường vẫn nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 13 mã tăng giá, 39 mã giảm giá và 08 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 49,5% và 17,6%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 26,4% trong khi ở các mã giảm chiếm 47%. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21,9% và 15,4%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 60 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 39%, MBS ở vị trí thứ 2 với 23,1%, tiếp theo là VND chiếm 17,7% và SSI chiếm 14,7%.
- Tóm lại, các cổ phiếu chứng quyền dựa trên các cổ phiếu ngân hàng đang có sự phục hồi tốt bên cạnh các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, FPT, MWG,... Nhà đầu tư có thể chú ý tới các mã CW như trên hoặc 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	20.34	-18.75	82.81	53.98	1.69
CTCB2004	19.62	-8.54	86.51	51.30	1.65
CVPB2005	15.58	-18.11	79.32	56.81	3.20
CMSN2004	5.98	-27.04	63.95	61.03	8.55
CREE1905	-7.07	-84.62	8.47	41.71	7.25
CPNJ2004	-12.61	-50.00	32.95	56.15	17.23
CFPT1908	-14.89	-60.98	27.54	170.35	17.96
CMWG2002	-27.91	-30.00	NA	NA	28.72

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVNM2003	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.69
Độ nhạy	0.84
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	48.97
Phân bù rủi ro	0.65
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

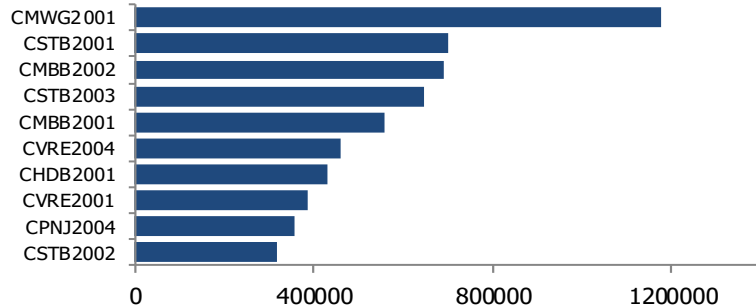
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVNM2003



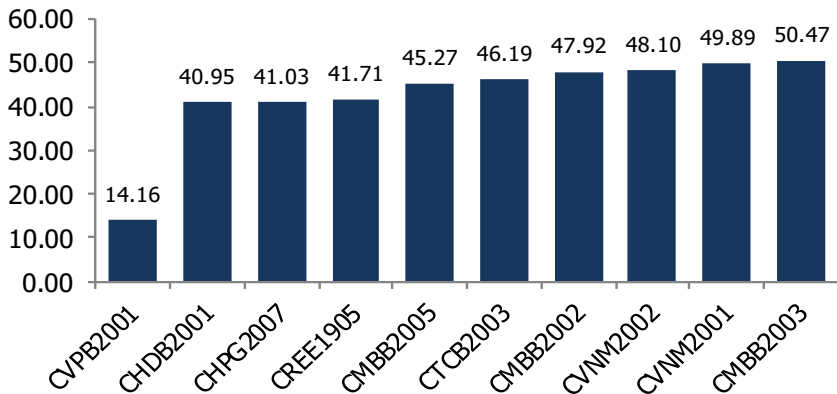
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2001	16.13	227.27	166.67	-50.00
CSTB2003	7.78	42.65	48.09	76.36
CSTB2002	12.32	34.12	43.40	-2.98
CDPM2001	-8.05	33.33	-27.27	5.26
CNVL2001	19.83	20.87	19.83	-28.35

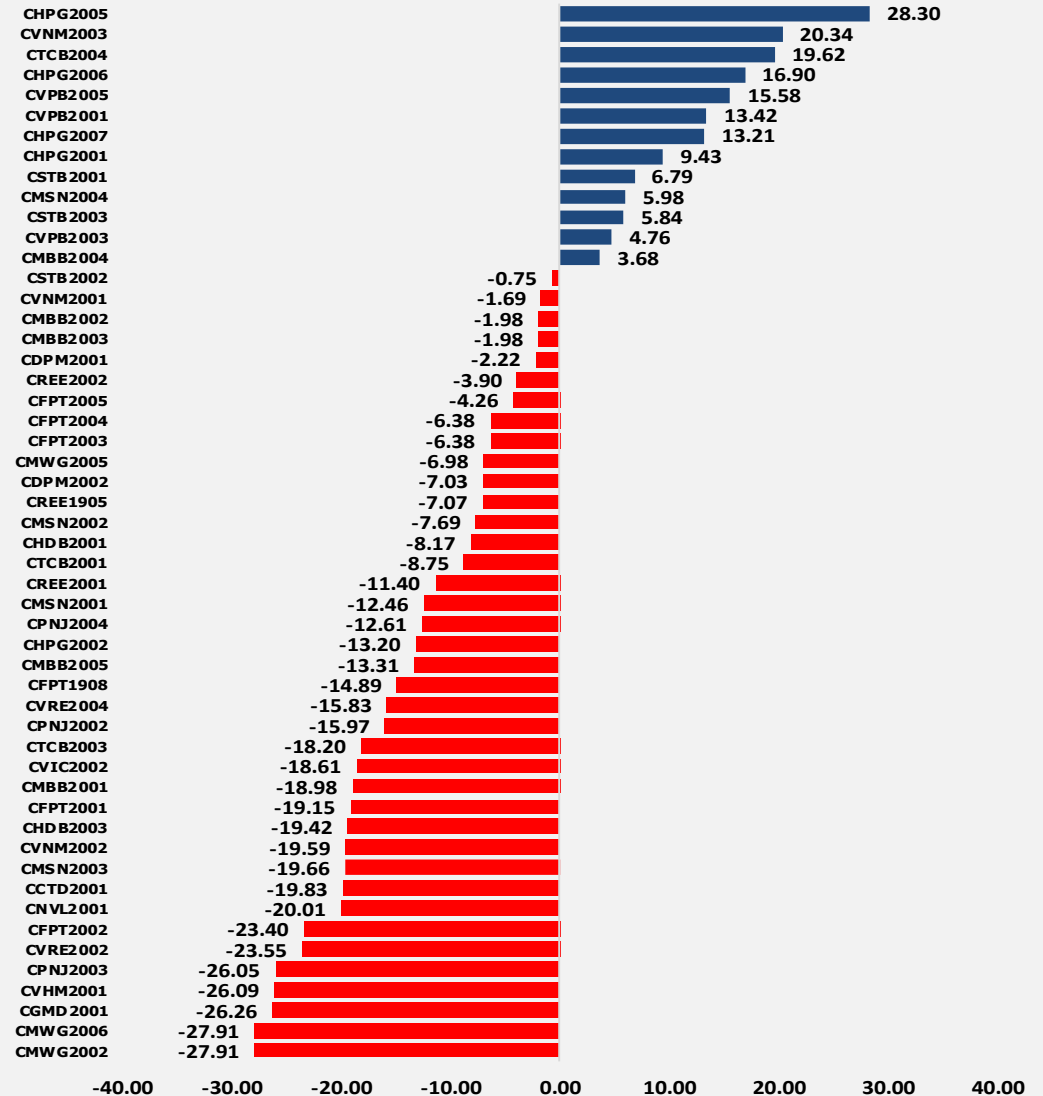
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	67,500	0.75	1,750	-6.42	674	-19.83	2.12	0.21	55.01	-0.0076	123.92	45.76	16,090	25.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,250	1.79	800	-8.05	123	-2.22	4.74	0.20	53.24	-0.5245	221.21	13.45	140	0.12
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,250	1.79	2,300	-1.29	1,557	-7.03	3.33	1.82	53.78	-0.0046	66.46	23.17	171,540	378.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	47,000	2.17	480	1,500	0	-14.89	8.99	0.00	27.54	-260.231	170.35	17.96	43,260	10.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	47,000	2.17	240	-42.9	1	-19.15	9.07	0.00	23.15	-29.9185	126.26	21.70	34,990	7.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	47,000	2.17	1,340	7.20	89	-23.40	5.55	0.05	31.66	-0.3851	99.08	29.11	2,610	3.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	47,000	2.17	9,950	-0.70	3,291	-6.38	2.66	0.93	56.23	-0.0105	97.44	27.55	18,780	174.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	47,000	2.17	7,290	-0.55	1,885	-6.38	3.46	0.69	53.62	-0.0383	112.94	21.89	26,550	174.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	47,000	2.17	6,500	-14.4	953	-4.26	3.87	0.39	53.57	-0.2049	171.81	18.09	20,510	111.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,800	1.80	10	0.00	0	-26.26	20.08	0.00	4.06	-41.7275	77.89	26.46	184,930	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 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	26,900	-1.10	30	-57.14	63	-8.17	39.15	0.46	8.73	-0.1315	40.95	8.40	427,970	16.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	26,900	-1.10	1,560	-1.89	1,051	-19.42	3.77	0.74	43.70	0.0	63.96	31.01	41,290	60.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	26,500	3.92	1,450	29.46	1,367	9.43	7.31	1.89	80.02	-0.00964	57.30	1.51	181,530	206.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	26,500	3.92	1,700	26.87	1,119	-13.20	3.72	0.79	47.70	-0.0056	62.00	26.03	148,200	197.00
15	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	26,500	3.92	7,390	1.23	7,762	28.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42	159,250	1088.00
16	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	26,500	3.92	2,860	5.54	2,599	16.90	3.59	1.76	77.50	-0.0025	59.98	4.69	3,760	10.00
17	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-20	26,500	3.92	3,700	2.78	3,794	13.21	6.33	4.53	88.38	-0.0025	41.03	0.75	10,170	34.00
18	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	17,650	0.86	30	0.00	2	-18.98	20.75	0.01	7.05	-3.1631	68.68	19.32	559,290	11.00
19	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	17,650	0.86	1,200	-18.37	1,095	-1.98	7.32	2.27	49.78	-0.0105	47.92	8.78	688,600	782.00
20	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	17,650	0.86	2,120	-10.55	1,838	-1.98	4.50	2.34	54.03	-0.0041	50.47	13.99	167,580	333.00

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	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-2020	17,650	0.86	1,260	-13.70	1,069	3.68	8.94	2.71	63.82	-0.0214	56.98	3.46	108,990	126.00
22	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,650	0.86	1,100	-16.03	1,057	-13.31	6.04	1.81	37.67	-0.00645	45.27	19.55	4,050	4.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	58,500	0.00	1,510	-4.43	700	-12.46	3.73	0.45	48.12	-0.0078	61.45	25.37	58,740	92.00
24	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	58,500	0.00	1,510	-16.11	666	-7.69	4.64	0.53	47.89	-0.01533	65.43	18.02	8,350	13.00
25	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	58,500	0.00	440	-63.64	84	-19.66	11.53	0.17	17.34	-0.22947	57.20	21.16	212,600	92.00
26	CMSN2004	MBS	MSN	5.00	55,000	2-9-20	58,500	0.00	1,700	-19.05	1196.38	5.98	4.40	0.90	63.95	-0.0064	61.03	8.55	154,190	250.00
27	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	86,000	3.37	20	0.00	0	-33.72	16.69	0.00	3.88	-61.4004	95.24	33.95	1,175,450	21.00
28	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	86,000	3.37	70	0.00	N/A	-27.91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	28.72	134,680	7.00
29	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	86,000	3.37	5,030	-8.88	3,736	-6.98	4.26	1.85	49.86	-0.0075	65.95	18.67	50,580	252.00
30	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-2020	86,000	3.37	1,240	-24.85	778	-27.91	4.66	0.42	33.58	-0.0117	64.85	35.12	16,600	20.00

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	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	54,900	0.73	1,390	19.83	13	-20.01	4.09	0.01	41.38	-0.4791	59.28	30.14	45,150	54.00
32	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	59,500	-1.65	2,470	-22.81	1,413	-15.97	4.71	1.12	39.10	-0.0121	65.88	24.27	36,590	89.00
33	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	59,500	-1.65	700	0.00	445	-26.05	5.18	0.39	30.44	-0.01152	59.01	31.93	5,690	4.00
34	CPNJ2004	MBS	PNJ	5.00	67,000	14-8-2020	59,500	-1.65	550	-21.43	411	-12.61	7.13	0.49	32.95	-0.0168	56.15	17.23	355,630	181.00
35	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	30,800	0.98	20	-60.00	9	-7.07	45.60	0.07	8.47	-0.81531	41.71	7.25	210,130	5.00
36	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	30,800	0.98	50	-37.50	5	-11.40	19.89	0.02	15.39	-1.5266	60.93	12.17	25,970	0.47
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	30,800	0.98	1,060	-7.83	520	-3.90	11.80	1.00	40.60	-0.07767	55.62	7.34	94,940	98.00
38	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,010	-6.81	10	0.00	-	-779.34	3.38	N/A	4.49	N/A	715.94	780.66	88,900	1.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,010	-6.81	1,360	-13.92	83	-140.10	1.44	0.04	65.28	-0.064	247.77	185.28	3,610	5.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,500	-4.32	940	23.68	658	-36.20	4.77	1.01	28.94	-0.00878	56.88	42.26	88,980	79.00

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	11,800	6.79	720	16.13	878	6.79	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.69	701,660	398.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	11,800	6.79	2,280	12.32	1,749	-0.75	3.07	2.27	59.23	-0.0035	69.42	20.07	319,100	687.00
43	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	11,800	6.79	1,940	7.78	1,620	5.84	3.87	2.65	63.57	-0.0049	67.41	10.60	647,770	1096.00
44	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,150	1.20	100	0.00	58	-8.75	20.48	0.28	19.37	-0.2315	55.64	9.69	37,330	3.00
45	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,150	1.20	1,100	-14.73	1,097	-18.20	6.26	1.62	32.56	-0.0072	46.19	23.40	42,310	45.00
46	CTCB2004	MBS	TCB	2.00	17,000	14-8-20	21,150	1.20	2,250	1.81	2,202	19.62	4.07	2.12	86.51	-0.00171	51.30	1.65	221,800	481.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	75,000	-1.96	1,600	-2.44	792	-26.09	3.77	0.40	40.22	-0.0094	66.62	36.76	39,200	54.00
48	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	91,800	-1.29	1,170	-11.36	511	-37.76	4.60	0.26	29.32	-0.01402	59.20	44.14	41,300	49.00
49	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	91,800	-1.29	390	-25.00	120	-18.61	10.04	0.13	21.32	-0.12532	62.77	20.74	47,690	18.00
50	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,400	-0.09	690	-1.43	78	-52.68	4.29	0.03	26.13	-0.0610	67.20	58.76	21,130	14.00

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	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	118,000	-3.52	300	-57.14	204	-1.69	17.13	0.30	43.56	-0.0962	49.89	4.24	21,790	8.00
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	118,000	-3.52	1,620	-24.30	977	-19.59	5.13	0.42	35.20	-0.0078	48.10	26.45	38,350	60.00
53	CVNM2003	MBS	VNM	10.00	94,000	2-9-20	118,000	-3.52	2,600	-10.65	2,401	20.34	3.76	0.76	82.81	-0.0015	53.98	1.69	282,300	744.00
54	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	23,100	0.00	1,550	-14.84	1,576	13.42	7.45	2.54	100.00	-8.6E-12	14.16	0.00	75,530	105.00
55	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	23,100	0.00	2,180	-0.91	2,277	4.76	6.81	3.36	64.31	-0.0083	52.76	4.68	59,880	99.00
56	CVPB2005	MBS	VPB	2.00	19,500	14-8-20	23,100	0.00	2,170	-13.20	2,161	15.58	4.22	1.97	79.32	-0.0028	56.81	3.20	293,380	617.00
57	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	25,900	-0.77	170	0.00	122	-42.04	6.66	0.16	17.50	-0.02167	60.93	44.67	387,680	61.00
58	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	25,900	-0.77	30	-25.00	2	-23.55	16.61	0.01	7.70	-2.7968	85.39	24.02	43,100	1.00
59	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,900	-0.77	780	-2.50	538	-46.71	4.46	0.46	26.87	-0.0096	63.46	52.74	186,250	132.00
60	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	25,900	-0.77	640	-28.09	N/A	-15.83	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	458,690	255.00

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