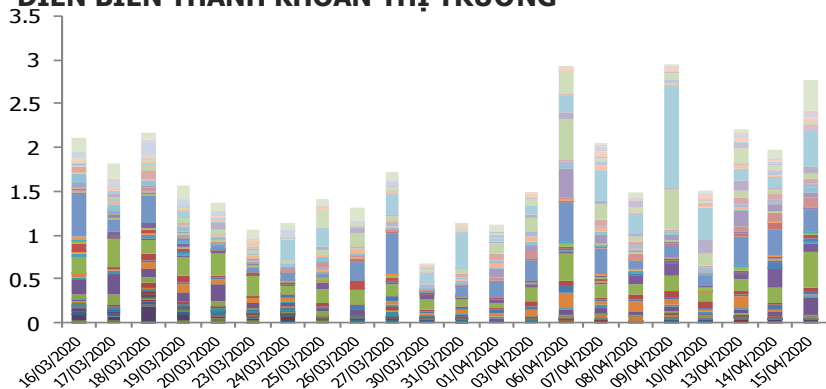


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	55
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	41.01
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	11.85x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17/6/2020

## 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)	
CVPB2001	4	4	4	4	4	4.8
CVPB2004	4	4	4	4	4	4.6
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.6
CHPG1907	4	4	4	4	4	4.4
CFPT2002	4	4	4	4	4	4

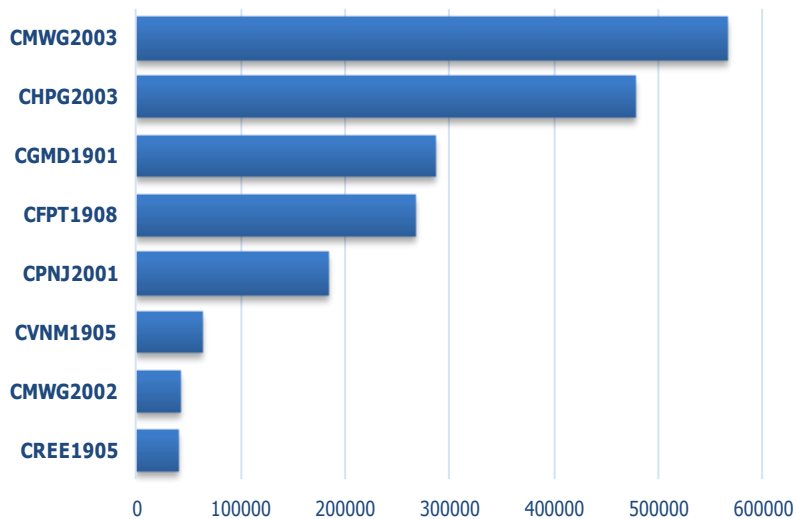
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi sang phiên thứ 3 liên tiếp, tuy vậy số mã CW tăng giá vẫn dưới 50% ở 3 phiên vừa qua, phiên này có tới 14 mã cổ phiếu chứng quyền tăng điểm, chỉ 5 mã giảm điểm và 2 mã giữ tham chiếu. Các chứng quyền dựa trên cổ phiếu HPG chiếm gần 11% thị trường tiếp tục đạt tỷ lệ tăng giá hơn 83%, ngoài ra các mã CW dựa trên cổ phiếu FPT chiếm 7,5% và đứng thứ 2 thị trường cũng nổi bật, bên cạnh đó các mã CW dựa trên cổ phiếu MBB hay REE chỉ chiếm lần lượt 3,6% và 5,5% cũng đồng loạt tăng điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,06 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,77 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 7,1% trong khi giá trị giao dịch tăng mạnh 40%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 21% về khối lượng và 39% về giá trị. Độ rộng thị trường có sự chuyển biến tích cực, phiên này có 27 mã tăng giá, 12 mã giảm giá và 16 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt 49% so với mức bình quân 43,6% ở 2 phiên trước đó.
- 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 46,3% và 40,5%. CW dựa theo cổ phiếu STB và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường lần lượt chiếm 30% và 23,7%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 55 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 SSI và HCM lần lượt có 13 và 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 54%, SSI ở vị trí thứ 2 với 18%, tiếp theo là HCM chiếm 14,56% và MBS chiếm 10,45%.
- Việc thị trường cơ sở duy trì đà tăng sẽ khiến một số cổ phiếu chứng quyền vốn hóa lớn bị chốt lời và dòng tiền dịch chuyển sang các nhóm vốn hóa trung bình hoặc có sự phân hóa giữa các mã CW. Nhà đầu tư nên chốt lời 1 phần vị thế, trong khi có thể nắm giữ các mã CW có tính thanh khoản cao, dựa trên các cổ phiếu thuộc nhóm ngân hàng, bán lẻ, công nghệ...hay các cổ phiếu như REE, HPG, 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 (%)
CREE1905	-6.38	19.15	41.19	46.57	11.54
CFPT1908	-7.78	90.48	36.24	51.88	12.57
CHPG2003	-9.95	0.00	22.94	51.96	11.44
CVNM1905	-26.74	0.00	3.86	71.54	26.94
CPNJ2001	-41.05	0.00	1.60	98.62	41.13
CMWG2002	-43.23	30.00	13.26	182.00	44.92
CGMD1901	-47.07	0.00	4.21	111.54	47.40
CMWG2003	-49.09	0.00	3.42	132.05	49.35

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

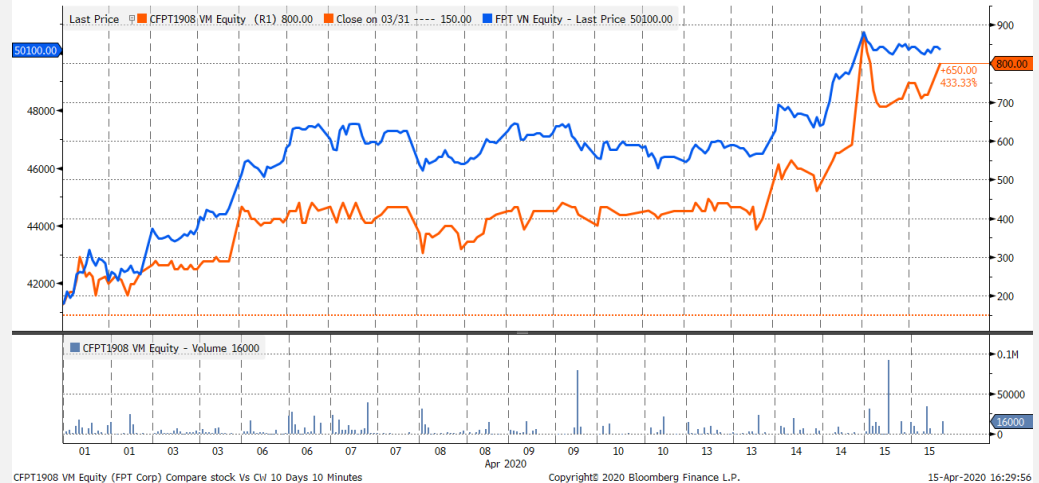


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.57	<div style="width: 75%;"></div>
Độ nhạy	0.71	<div style="width: 70%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.02	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	51.88	<div style="width: 95%;"></div>
Phần bù rủi ro	12.57	<div style="width: 80%;"></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 CFPT1908

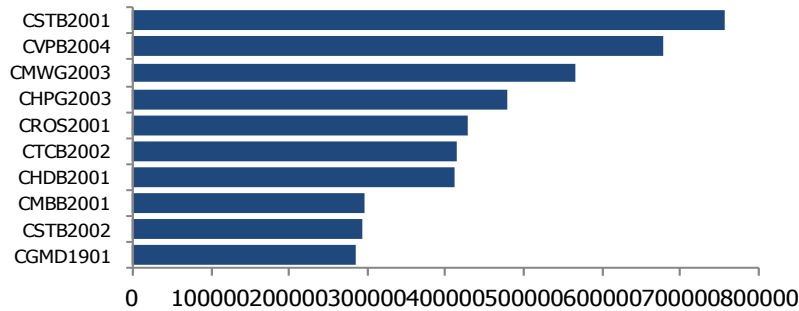
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1908



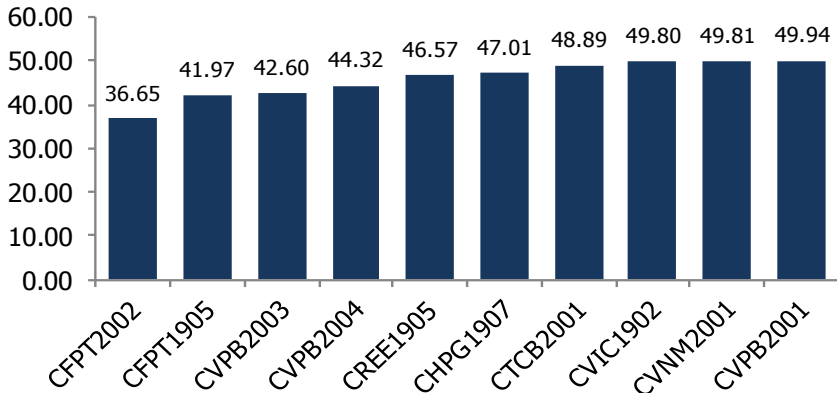
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2004</b>	-12.50	483.33	250.00	-81.96
<b>CVRE2002</b>	-5.56	142.86	112.50	-86.40
<b>CFPT1908</b>	35.59	90.48	95.12	-77.46
<b>CVPB2001</b>	4.48	86.67	62.79	-46.77
<b>CFPT2001</b>	18.18	85.71	69.57	-71.74

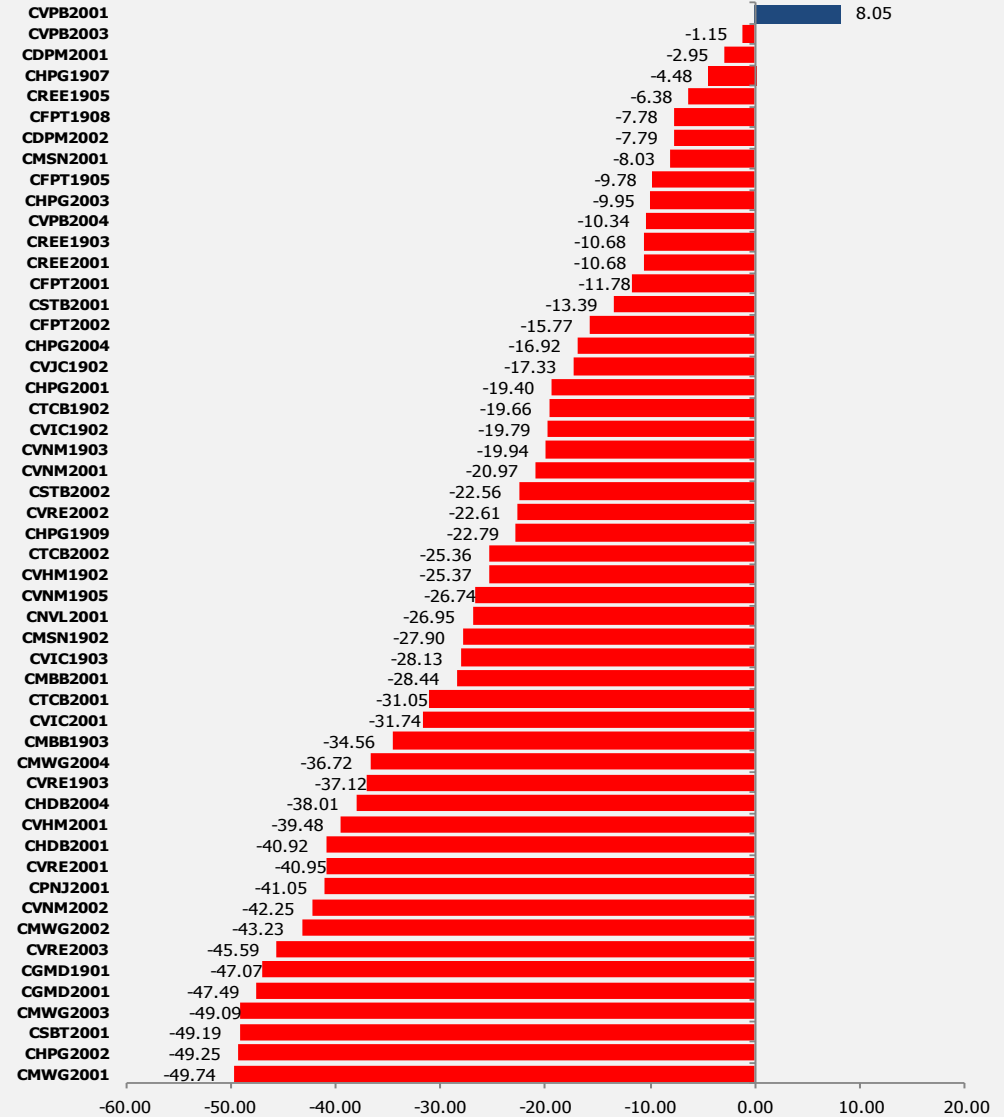
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	2.00	14,567	17/6/20	14,150	-0.70	810	-19.00	296	-2.95	4.24	0.44	48.49	-0.01962	86.45	14.40	14,280	12.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	14,150	-0.70	2,640	0.00	1,050	-7.79	2.69	1.00	50.11	-0.0046	78.48	26.45	10	0.03
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	50,100	1.21	70	0.00	47	-9.78	41.14	0.38	5.75	-0.47978	41.97	9.92	60,930	5.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	50,100	1.21	800	35.59	473	-7.78	7.57	0.71	36.24	-0.01837	51.88	12.57	266,990	197.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	50,100	1.21	390	18.2	216	-11.78	7.89	0.34	30.70	-0.02196	50.97	15.67	52,160	19.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	50,100	1.21	530	6.00	611	-15.77	10.07	1.23	21.30	-0.00969	36.65	17.88	20,240	11.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,950	1.50	20	100.00	0	-47.07	12.59	0.00	4.21	-647500	111.54	47.40	286,090	3.00
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,950	1.50	40	0.00	3	-47.49	9.22	0.01	8.70	-0.43453	60.43	48.44	144,010	7.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,650	3.25	140	16.7	28	-40.92	8.70	0.06	11.80	-0.14562	61.79	42.27	411,340	55.00
10	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/2020	20,650	3.25	770	14.93	241	-55.56	3.85	0.22	28.74	-0.01594	65.15	63.02	57,730	43.00

## 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	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/20	20,650	3.25	30	0.00	4	-38.01	17.55	0.02	2.55	-0.76693	56.28	38.16	70,720	2.00
12	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	20,100	0.75	200	5.26	141	-4.48	26.23	0.92	26.10	-0.21908	47.01	5.47	97,450	20.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	20,100	0.75	90	-10.00	19	-22.79	13.35	0.06	11.96	-0.27922	56.88	23.68	118,610	12.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/2020	20,100	0.75	400	33.33	179	-19.40	7.15	0.32	28.46	-0.03189	55.79	23.38	90,830	37.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	20,100	0.75	830	3.75	219	-49.25	3.78	0.21	31.22	-0.01757	64.75	57.51	70,780	59.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	20,100	0.75	100	100.00	51	-9.95	15.37	0.19	22.94	-0.1259	51.96	11.44	479,020	53.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	20,100	0.75	650	8.33	328	-16.92	8.37	0.68	27.06	-0.03621	53.12	20.15	55,180	35.00
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	16,350	2.83	20	100.00	0	-34.56	19.37	0.00	2.37	-228597	104.29	34.68	83,720	1.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	16,350	2.83	130	18.18	65	-28.44	9.59	0.19	15.26	-0.04821	51.06	30.03	296,070	38.00
20	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	60,900	-0.16	100	11.11	11	-27.90	12.48	0.02	10.25	-0.59758	63.19	28.72	130,050	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	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	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/2020	60,900	-0.16	2,210	3.76	1,251	-8.03	3.03	0.62	54.90	-0.00421	65.29	26.17	24,350	55.00
22	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	76,800	2.67	60	20.00	13	-49.74	9.26	0.02	7.24	-0.14208	61.99	50.52	233,360	18.00
23	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	76,800	2.67	130	0.00	0	-43.23	7.83	0.00	13.26	-278475	182.00	44.92	42,570	5.00
24	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	76,800	2.67	20	0.00	0	-49.09	13.13	0.00	3.42	-1237036	132.05	49.35	566,230	6.00
25	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	76,800	2.67	410	28.13	NA	-36.72	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	109,860	49.00
26	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	51,900	0.00	1,400	0.00	57	-26.95	3.72	0.04	40.16	-0.08771	59.22	37.74	82,340	113.00
27	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	59,200	2.96	10	0.00	0	-41.05	18.99	0.00	1.60	-33528.9	98.62	41.13	183,120	2.00
28	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	31,000	1.81	90	80.00	NA	-10.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	9,610	0.49
29	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/20	31,000	1.81	560	24.44	337	-6.38	7.97	0.43	41.19	-0.01931	46.57	11.54	40,950	22.00
30	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	31,000	1.81	350	16.67	142	-10.68	6.99	0.16	37.59	-0.03011	54.25	16.06	28,920	10.00

## 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	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	4,000	4.17	60	0.00	0	-561.70	2.54	0.00	15.24	-208811	277.75	567.70	427,170	25.00
32	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	14,150	0.00	970	0.00	412	-49.19	4.14	0.60	28.36	-0.01163	59.77	56.05	68,640	69.00
33	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,700	5.90	620	44.19	350	-13.39	5.94	0.21	37.96	-0.02288	66.60	19.78	755,070	416.00
34	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/2020	9,700	5.90	1,510	22.76	825	-22.56	3.05	0.26	47.53	-0.00553	70.66	38.12	292,180	416.00
35	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	17,550	2.33	390	0.00	206	-19.66	9.62	0.56	21.37	-0.04897	53.70	21.88	49,680	15.00
36	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	17,550	2.33	100	0.00	60	-31.05	10.51	0.18	11.98	-0.04491	48.89	32.19	80,760	10.00
37	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	17,550	2.33	80	100.00	29	-25.36	16.04	0.13	7.31	-0.21131	52.51	25.81	413,380	23.00
38	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	67,800	-0.29	50	0.00	0	-25.37	26.49	0.00	1.95	-387.596	77.12	25.44	118,360	4.00
39	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	67,800	-0.29	1,700	4.29	489	-39.48	3.18	0.23	39.92	-0.0131	73.16	52.02	900	2.00
40	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	96,000	0.42	10	-66.67	1	-19.79	46.90	0.01	0.49	-3.83724	49.80	19.80	106,530	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	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	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	96,000	0.42	50	-16.67	9	-28.13	14.53	0.01	7.57	-0.41923	57.01	28.65	94,310	5.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	96,000	0.42	2,410	-0.82	878	-31.74	3.31	0.30	41.51	-0.00973	68.15	44.29	5,000	12.00
43	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	110,800	-1.77	60	0.00	1	-17.33	36.65	0.00	1.98	-22.7843	55.08	17.38	15,580	1.00
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	110,800	-1.77	890	-3.26	116	-56.26	3.71	0.04	29.80	-0.0373	67.53	64.29	89,160	72.00
45	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	99,200	0.20	20	0.00	0	-19.94	41.26	0.00	0.82	-75.1027	53.92	19.96	116,530	2.00
46	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	99,200	0.20	20	100.00	0	-26.74	19.32	0.00	3.86	-201.337	71.54	26.94	62,440	1.00
47	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	99,200	0.20	220	-8.33	73	-20.97	9.14	0.07	20.27	-0.05616	49.81	23.19	17,710	4.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	99,200	0.20	1,350	-0.74	316	-42.25	4.21	0.13	28.62	-0.01899	57.93	49.05	22,690	31.00
49	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	21,750	2.11	1,400	4.48	1,445	8.05	5.36	1.78	69.04	-0.00422	49.94	4.83	162,200	245.00
50	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	21,750	2.11	1,800	4.05	2,250	-1.15	6.32	3.27	52.34	-0.00435	42.60	9.43	27,150	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 (%)	Phần 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	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	21,750	2.11	350	-12.50	514	-10.34	14.55	1.72	23.41	-0.02801	44.32	11.95	678,280	357.00
52	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	26,100	-0.38	70	0.00	12	-37.12	12.44	0.03	6.67	-0.47105	68.86	37.66	10	0.00
53	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	26,100	-0.38	390	-7.143	203	-40.95	4.64	0.18	27.76	-0.01447	64.72	46.93	211,580	86.00
54	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	26,100	-0.38	170	-5.56	149	-22.61	8.44	0.24	22.00	-0.02193	53.23	25.21	123,080	16.00
55	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	26,100	-0.38	1,390	-2.80	641	-45.59	3.38	0.42	36.01	-0.00901	70.74	56.24	910	1.00

## 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>