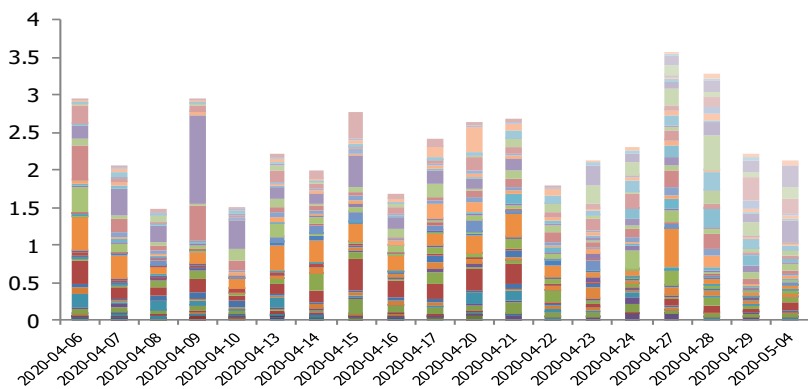


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	52
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	43.43
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.78x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	27-6-2020

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)	
CFPT2004	■	■	■	■	■	4.4
CFPT2005	■	■	■	■	■	4
CHPG2004	■	■	■	■	■	4
CFPT1908	■	■	■	■	■	4
CMBB2002	■	■	■	■	■	4

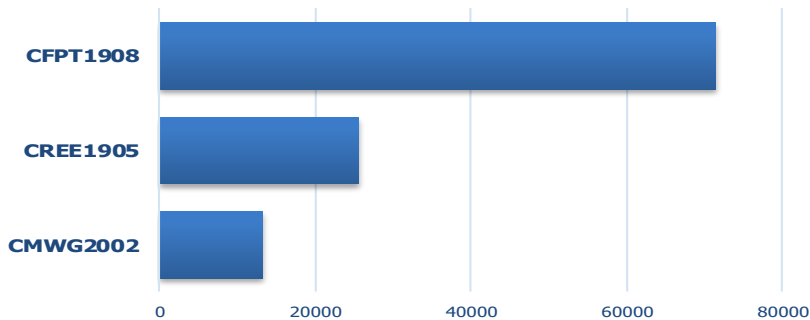
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay lại xu hướng giảm trong phiên đầu tháng 5 khi bình quân cứ 1 cổ phiếu cơ sở tăng lại có 3 cổ phiếu giảm. FPT và HPG là 2 cổ phiếu có số lượng CW lớn không có mã CW nào tăng điểm, mức giảm bình quân của các mã CW lần lượt 9,26% và 23%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,04 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,13 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 49% trong khi giá trị giao dịch giảm nhẹ 3,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15% về khối lượng nhưng thấp hơn 21,2% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 07 mã tăng giá, 38 mã giảm giá và 07 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá cao nhất 7 phiên.
- 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 35,3% và 47,8%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 8,6% trong khi ở các mã giảm chiếm 71,2%. CW dựa theo cổ phiếu FPT và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 17,8% và 15,6%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 52 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 VND đã vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 33,36%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 32,21%, tiếp theo là SSI chiếm 21,86% và MBS chiếm 2,54%.
- Thị trường cơ sở đang trong xu hướng tích lũy, tuy nhiên lực cầu đang có dấu hiệu yếu đi. Một số mã cơ sở tuy vẫn tăng nhưng số lượng CW giảm vẫn chiếm ưu thế, do vậy nhà đầu tư chưa vội mở vị thế mới.

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	-6.93	-14.86	33.69	50.92	10.67
CREE1905	-11.41	-26.19	29.70	50.17	14.40
CMWG2002	-38.54	-9.09	NA	NA	39.80

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

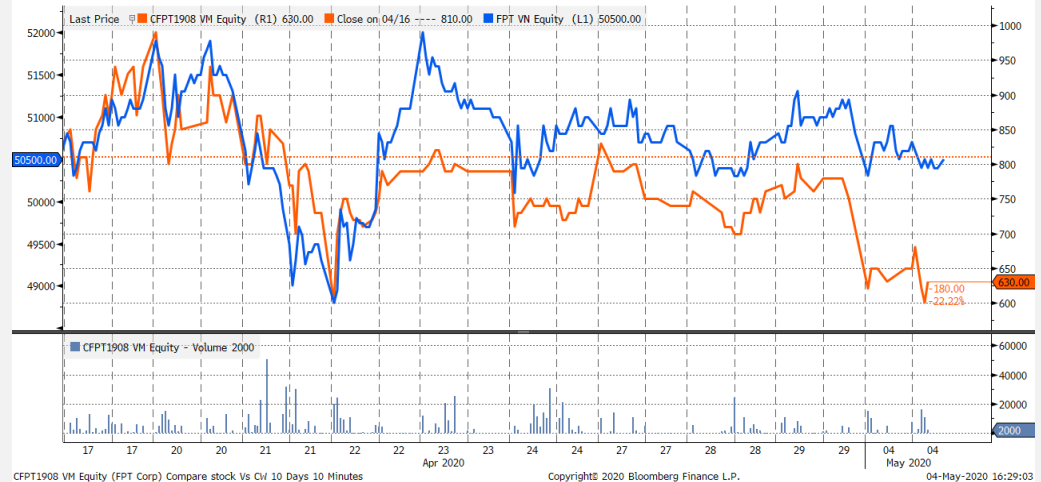
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	-16.00	-14.86	-20.25	-71.36
CMWG2002	-16.67	-9.09	-9.09	-96.30
CREE1905	-22.50	-26.19	-22.50	-81.55

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.10
Độ nhạy	0.68
Hao mòn thời gian	-0.03
Độ biến động nội hàm	50.92
Phần bù rủi ro	10.67
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

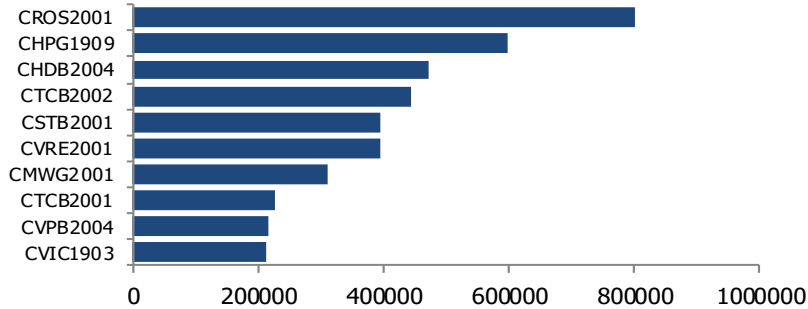
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1908



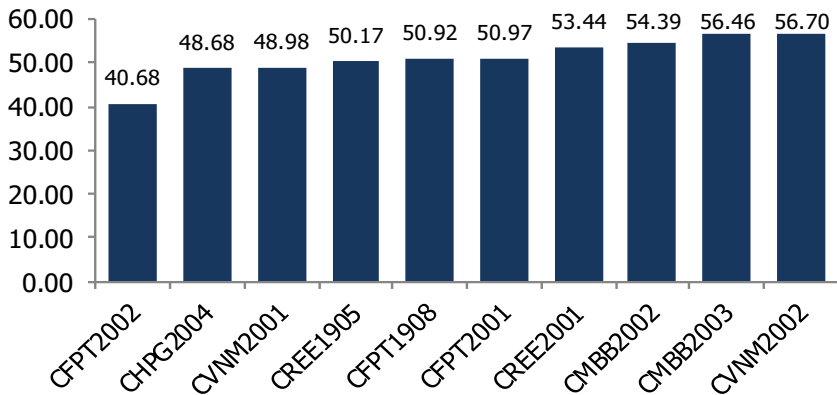
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2001	66.67	66.67	66.67	-98.21
CMWG2005	26.28	34.98	0.00	168.07
CHPG2005	-5.18	18.48	0.00	55.45
CHDB2003	17.50	17.50	11.90	-71.52
CSBT2001	9.09	5.00	-5.62	-57.14

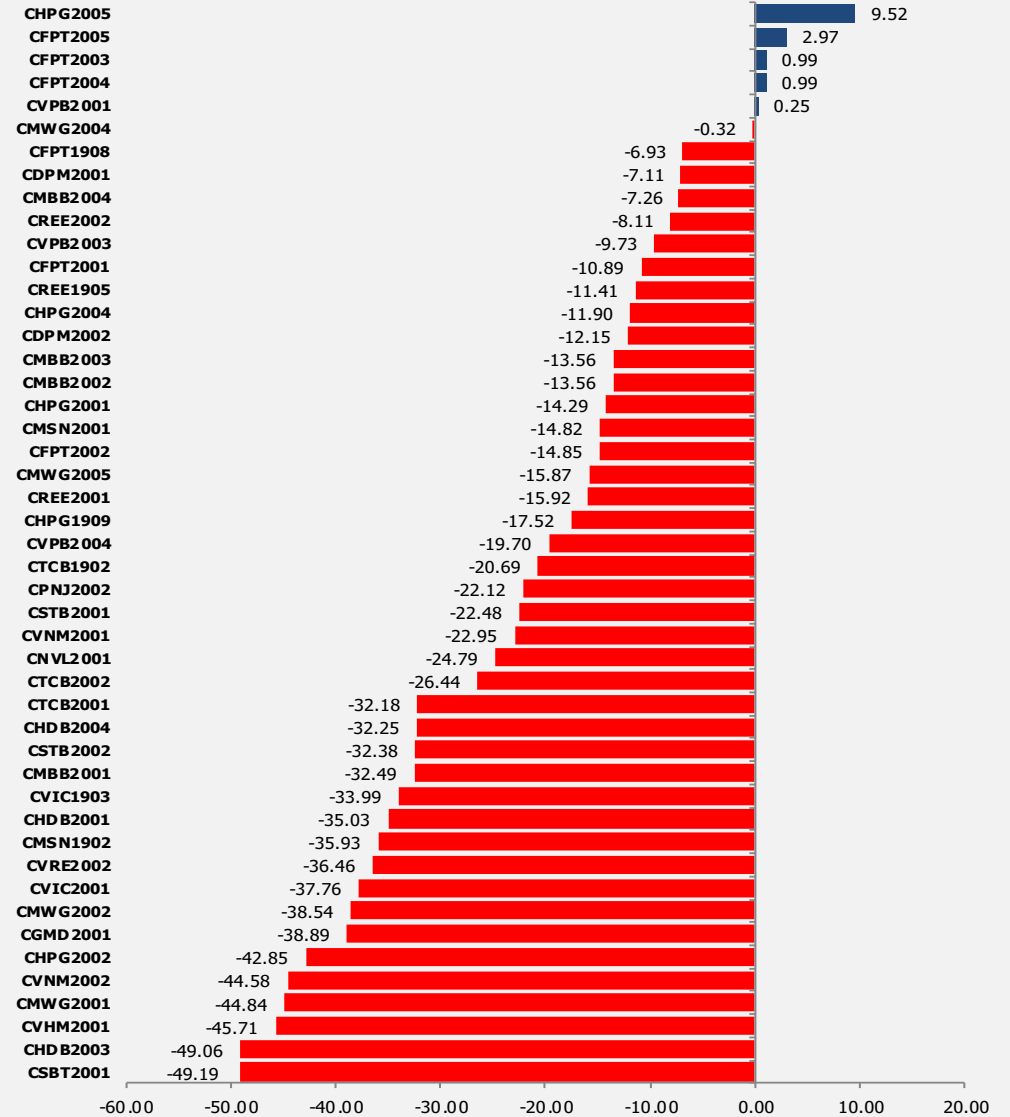
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13,600	-4.90	1,290	-4.44	168	-7.11	2.79	0.17	52.83	-0.0840	167.76	26.08	1,060	1.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	13,600	-4.90	2,340	-19.31	1,098	-12.15	2.89	1.17	50.40	-0.0052	77.59	29.35	6,360	16.00
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-2020	50,500	-0.59	630	-16.00	378	-6.93	9.10	0.68	33.69	-0.0263	50.92	10.67	71,510	45.00
4	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,500	-0.59	300	-9.09	168	-10.89	9.43	0.31	28.00	-0.0316	50.97	13.86	14,040	4.00
5	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,500	-0.59	560	-8.2	531	-14.85	10.04	1.06	22.47	-0.0141	40.68	17.07	3,360	2.00
6	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	50,500	-0.59	8,400	-4.65	5,389	0.99	3.41	3.64	56.57	-0.0036	60.28	15.64	720	6.00
7	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	50,500	-0.59	5,830	-8.33	3,821	0.99	4.66	3.52	53.76	-0.0066	59.27	10.55	47,250	282.00
8	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	50,500	-0.59	6,350	-9.29	3,357	2.97	4.48	2.98	56.36	-0.0127	78.08	9.60	5,990	39.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,000	-3.23	30	-25.0	5	-38.89	11.35	0.02	7.57	-0.2678	58.17	39.56	39,820	2.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	21,550	4.36	100	0.00	21	-35.03	10.70	0.05	9.93	-0.2119	60.72	35.96	184,620	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
11	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	21,550	4.36	940	17.50	281	-49.06	3.68	0.24	32.12	-0.0165	68.97	57.79	67,330	58.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-20	21,550	4.36	20	0.00	0	-32.25	21.56	0.00	2.00	-228.552	79.68	32.34	471,070	5.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	21,000	-2.33	50	-44.44	4	-17.52	19.33	0.02	9.20	-2.3913	67.08	18.00	597,360	23.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	21,000	-2.33	450	-19.64	219	-14.29	7.50	0.39	31.55	-0.0348	57.00	18.57	72,500	34.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	21,000	-2.33	930	-11.43	289	-42.85	3.77	0.26	33.39	-0.0151	65.85	51.71	21,960	21.00
16	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	21,000	-2.33	540	-34.15	382	-11.90	10.68	0.97	27.47	-0.0361	48.68	14.48	113,530	71.00
17	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	21,000	-2.33	5,130	-5.18	3,277	9.52	2.76	2.15	67.43	-0.0040	80.15	14.90	35,400	183.00
18	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	15,850	-0.63	80	-11.11	23	-32.49	10.76	0.08	10.86	-0.1390	57.35	33.50	57,980	5.00
19	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	15,850	-0.63	1,010	2.02	679	-13.56	5.93	1.27	37.81	-0.0128	54.39	19.94	25,760	26.00
20	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	15,850	-0.63	1,780	1.14	1,201	-13.56	4.06	1.54	45.62	-0.0056	56.46	24.79	22,000	39.00

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	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-2020	15,850	-0.63	1,540	-22.61	652	-7.26	4.89	1.00	47.48	-0.0265	79.39	16.97	109,080	170.00
22	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	57,300	-2.55	20	-33.33	0	-35.93	17.34	0.00	3.03	-26195	90.43	36.11	137,910	3.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	57,300	-2.55	1,770	-10.15	747	-14.82	3.23	0.42	49.84	-0.0071	66.29	30.26	23,580	43.00
24	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	79,400	-2.82	40	-20.00	11	-44.84	11.10	0.02	5.59	-0.1766	62.67	45.34	311,860	13.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	79,400	-2.82	100	-16.67	-	-38.54	0.00	N/A	N/A	N/A	N/A	39.80	13,210	1.00
26	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	79,400	-2.82	360	-40.00	N/A	-0.32	0.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	48,230	17.00
27	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	79,400	-2.82	7,640	26.28	2,613	-15.87	2.69	0.89	51.71	-0.0119	101.08	35.11	37,720	285.00
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	52,800	-0.75	1,340	-9.46	47	-24.79	3.92	0.04	39.81	-0.1084	57.89	34.94	36,010	47.00
29	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-20	56,500	-0.70	3,880	-2.51	1,210	-22.12	3.24	0.69	43.95	-0.0155	83.97	35.86	1,500	6.00
30	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	29,600	-1.33	310	-22.50	138	-11.41	9.92	0.23	29.70	-0.0517	50.17	14.40	25,500	8.00

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	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	29,600	-1.33	170	-22.73	54	-15.92	9.35	0.09	25.58	-0.0743	53.44	18.65	137,510	24.00
32	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	29,600	-1.33	2,090	-15.38	780	-8.11	6.10	0.80	43.05	-0.0331	64.43	15.17	30,310	64.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	3,520	-6.38	10	-75.00	0	-651.93	3.61	0.00	4.10	-2.9E+08	258.55	653.07	801,620	18.00
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	14,150	2.91	840	9.09	440	-49.19	4.43	0.69	26.61	-0.0107	59.27	55.13	103,850	85.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	8,980	-1.32	270	-27.03	114	-22.48	7.89	0.10	23.71	-0.0641	68.27	25.49	395,130	111.00
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	8,980	-1.32	1,180	-3.28	573	-32.38	3.21	0.20	41.87	-0.0078	72.61	45.52	22,000	26.00
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	17,400	1.16	280	0.00	76	-20.69	10.94	0.24	17.26	-0.1703	61.37	22.30	3,020	1.00
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	17,400	1.16	100	66.67	25	-32.18	10.31	0.07	11.85	-0.1546	59.00	33.33	226,180	20.00
39	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	17,400	1.16	20	0.00	0	-26.44	23.19	0.00	2.67	-31.1841	71.17	26.55	442,810	7.00
40	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	64,900	2.04	1,220	3.39	341	-45.71	3.60	0.19	33.87	-0.0168	69.43	55.11	36,750	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	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	91,800	-0.11	20	-33.33	0	-33.99	16.91	0.00	3.68	-984.104	90.27	34.20	211,780	4.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	91,800	-0.11	2,010	0.00	620	-37.76	3.46	0.23	37.01	-0.0137	67.97	48.71	20	0.04
43	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,300	-1.04	800	-11.11	151	-51.48	4.05	0.05	28.71	-0.0286	64.65	58.48	9,830	8.00
44	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	97,600	-1.41	120	-25.00	43	-22.95	11.73	0.05	14.42	-0.0943	48.98	24.18	102,810	13.00
45	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	97,600	-1.41	1,130	-8.87	321	-44.58	4.54	0.15	26.29	-0.0188	56.70	50.37	36,220	40.00
46	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	20,050	-2.20	970	-3.96	796	0.25	5.70	1.13	55.19	-0.0123	65.58	9.43	43,270	42.00
47	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	20,050	-2.20	1,400	-1.41	1,255	-9.73	5.96	1.86	41.61	-0.0106	57.65	16.71	7,730	10.00
48	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	20,050	-2.20	50	-58.33	15	-19.70	22.40	0.09	5.59	-0.7632	66.04	19.95	217,340	12.00
49	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	23,450	1.52	40	0.00	0	-52.62	11.80	0.00	4.03	-24319.5	130.84	52.96	51,910	2.00
50	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	23,450	1.52	180	-5.26	88	-56.88	5.61	0.10	17.21	-0.0240	63.63	59.95	394,040	63.00

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	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	23,450	1.52	50	-16.67	29	-36.46	10.80	0.07	9.21	-0.0743	59.09	37.31	96,220	6.00
52	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	23,450	1.52	840	0.00	358	-62.04	3.82	0.29	27.35	-0.0133	69.92	69.21	65,490	53.00

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