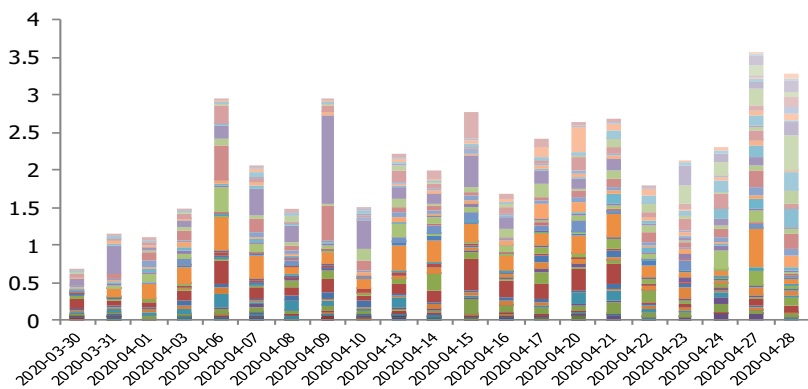


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	53
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	41.69
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.59x
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)	
CVPB2001	4	4	4	4	4	4.8
CHPG2003	4	3	4	4	4	4.6
CFPT2004	4	4	4	4	4	4.4
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.4
CFPT1908	4	3	4	4	4	4.2

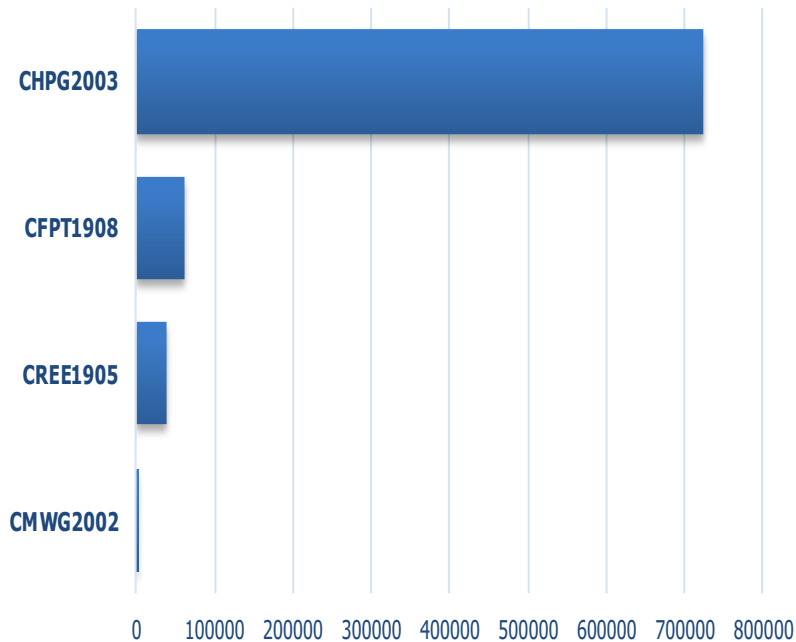
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng dù hệ số tăng giảm ở cổ phiếu cơ sở không quá xấu, phiên này có 8 mã tăng 10 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. HPG và FPT là 2 mã có số lượng CW nhiều nhất thị trường, đều chiếm 11,3% toàn thị trường phiên này chỉ có bình quân 40% số mã tăng giá. Dù chỉ có 50% số mã CW tăng giá nhưng các chứng quyền dựa theo cổ phiếu MWG vẫn có mức tăng tốt nhất thị trường, đạt 12,5% trong khi cổ phiếu cơ sở giảm 1,58%. DPM và MSN cũng có 50% số mã CW tăng giá nhưng mức tăng khá nhỏ, bình quân đạt lần lượt 2,92% và 1,25%, thấp hơn so với mức tăng ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,59 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,29 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 48% và giá trị giao dịch giảm 8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,4% về khối lượng nhưng cao hơn 31,8% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 8 mã tăng giá, 31 mã giảm giá và 14 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá thấp nhất 13 phiên.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 33% và 38,4%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 5,5% trong khi ở các mã giảm chiếm tới 68,2%. CW dựa theo cổ phiếu FPT và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,7% và 18,2%.
- 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 41%, SSI ở vị trí thứ 2 với 31,4%, tiếp theo là VND chiếm 16,45% và MBS chiếm 2,35%.
- 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 cổ phiếu vừa và nhỏ. Nhà đầu tư chưa vội mở vị thế mua mới, tập trung quan sát ở các nhóm CW của 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	-3.27	-84.62	16.50	25.35	3.55
CFPT1908	-6.51	-3.80	36.67	53.28	11.01
CREE1905	-8.65	-7.50	34.07	45.36	12.14
CMWG2002	-35.97	0.00	NA	NA	37.33

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

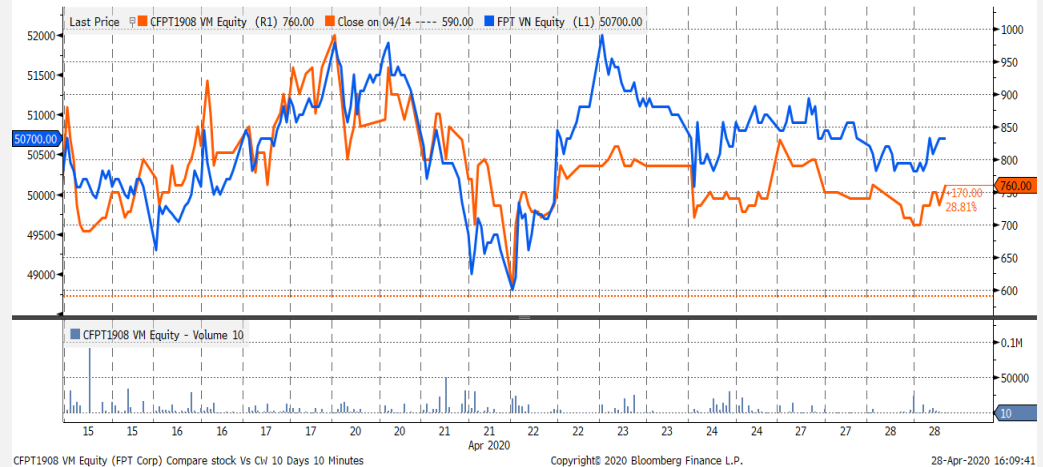


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.30	<div style="width: 83%;"></div>
Độ nhạy	0.76	<div style="width: 76%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.02	<div style="width: 2%;"></div>
Độ biến động nội hàm	51.90	<div style="width: 51.9%;"></div>
Phần bù rủi ro	10.89	<div style="width: 10.89%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908

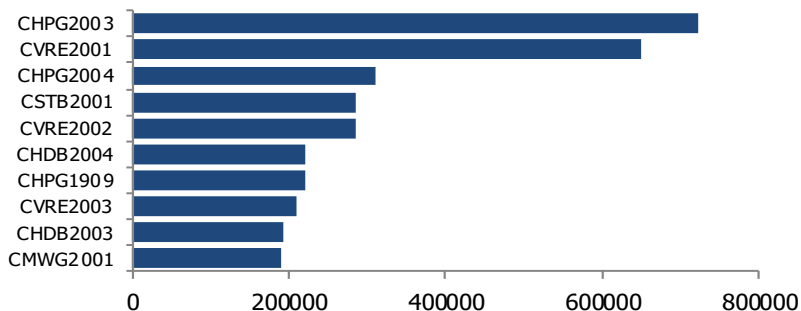
Diễn biến giá CPSC và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1908



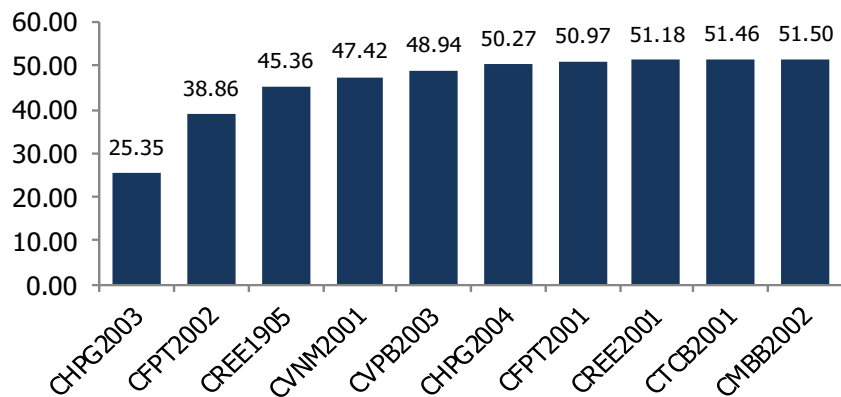
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2001	-30.77	20.00	-21.74	-89.22
CVPB2001	-7.50	19.35	12.12	-57.79
CDPM2001	-3.45	16.67	-6.04	84.21
CVNM2002	-15.58	16.07	8.33	-30.48
CREE2001	-8.33	10.00	4.76	-80.18

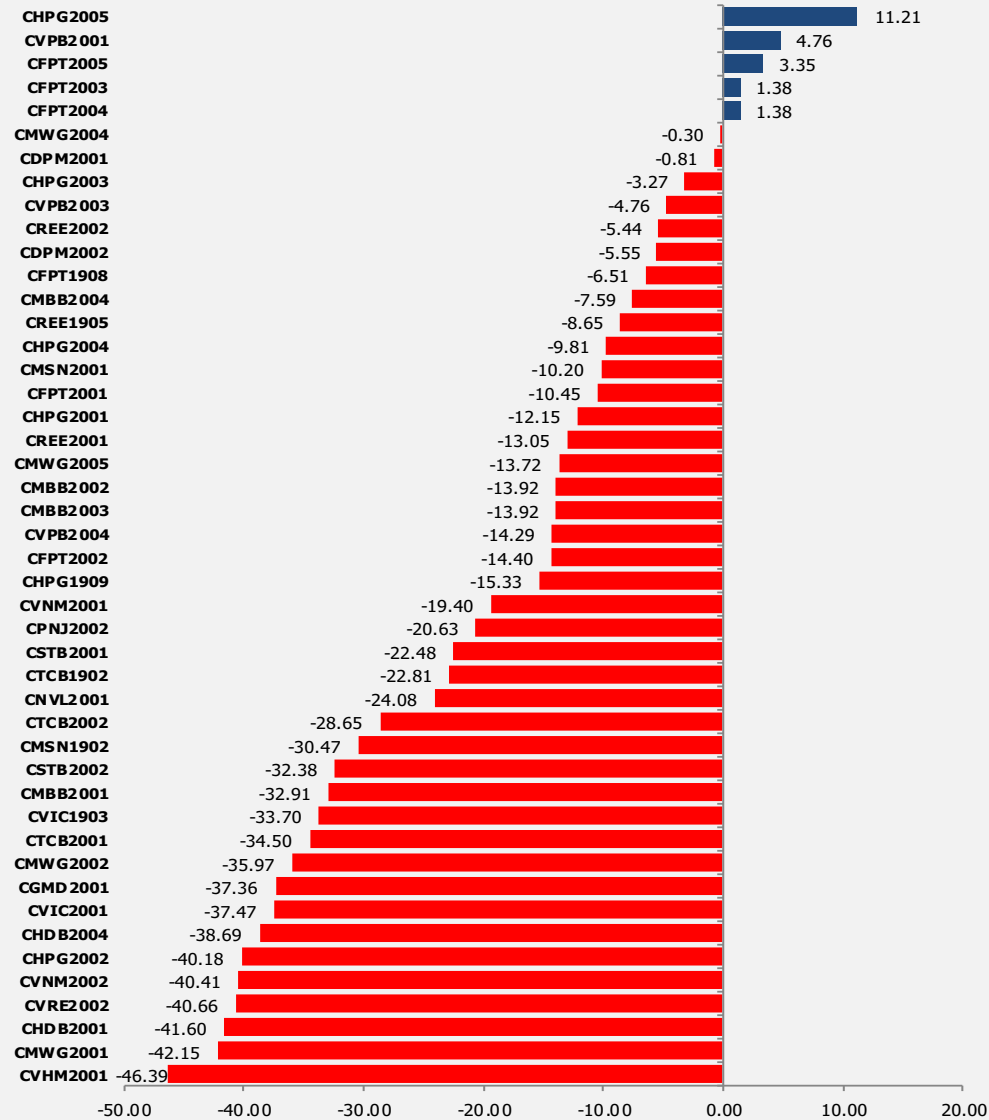
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	14,450	3.96	1,400	-3.45	341	-0.81	2.88	0.34	55.88	-0.03476	145.94	20.19	740	1.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,450	3.96	2,940	9.29	1,475	-5.55	2.69	1.37	54.69	-0.00418	77.68	25.90	17,170	49.00
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-2020	50,700	0.00	760	2.70	454	-6.51	8.15	0.73	36.67	-0.02204	53.28	11.01	61,070	44.00
4	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,700	0.00	350	-5.41	205	-10.45	8.73	0.35	30.14	-0.02548	50.97	13.91	7,930	3.00
5	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,700	0.00	580	-3.3	611	-14.40	9.99	1.20	22.85	-0.01154	38.86	16.69	8,300	5.00
6	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	50,700	0.00	8,350	-3.80	5,609	1.38	3.45	3.82	56.86	-0.00331	58.88	15.09	56,800	477.00
7	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	50,700	0.00	6,190	-0.48	4,065	1.38	4.47	3.58	54.55	-0.00616	59.92	10.83	26,750	160.00
8	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	50,700	0.00	6,800	1.80	3,637	3.35	4.26	3.05	57.10	-0.0113	78.45	10.06	13,200	90.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,200	4.00	40	0.0	8	-37.36	10.57	0.02	9.29	-0.18434	57.04	38.24	77,290	4.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	20,550	0.24	100	0.00	14	-41.60	9.70	0.03	9.44	-0.28991	64.21	42.57	151,000	15.00

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	20,550	0.24	800	0.00	219	-56.32	3.76	0.20	29.31	-0.01898	68.53	64.10	192,190	146.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-20	20,550	0.24	30	0.00	0	-38.69	17.35	0.00	2.53	-49.7913	76.77	38.83	221,000	4.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	21,400	-2.51	80	-20.00	25	-15.33	17.45	0.10	13.04	-0.31736	55.78	16.07	220,970	19.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	21,400	-2.51	520	-22.39	300	-12.15	7.24	0.51	35.19	-0.02439	55.67	17.01	156,610	84.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	21,400	-2.51	1,000	-10.71	339	-40.18	3.72	0.29	34.75	-0.01303	65.05	49.53	102,940	107.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28-4-20	21,400	-2.51	20	-77.78	65	-3.27	58.86	0.90	16.50	-0.0732	25.35	3.55	723,740	21.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	21,400	-2.51	790	-21.78	556	-9.81	9.11	1.18	33.64	-0.02677	50.27	13.50	311,500	242.00
18	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-2020	21,400	-2.51	5,530	27.71	3,598	11.21	2.66	2.24	68.78	-0.00359	81.17	14.63	23,310	126.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	15,800	0.64	90	0.00	29	-32.91	10.24	0.10	11.66	-0.10441	56.32	34.05	51,700	5.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	15,800	0.64	950	-3.06	703	-13.92	6.12	1.36	36.82	-0.01122	51.50	19.94	40,400	38.00

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	15,800	0.64	1,710	-3.39	1,214	-13.92	4.15	1.59	44.92	-0.00527	54.55	24.75	51,750	88.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	15,800	0.64	1,910	19.38	687	-7.59	4.12	0.90	49.85	-0.02728	90.50	19.68	34,300	65.00
23	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	59,700	2.05	40	0.00	0	-30.47	15.95	0.00	5.34	-40.0263	72.87	30.80	173,830	7.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	59,700	2.05	2,050	2.50	958	-10.20	3.10	0.50	53.21	-0.00565	66.30	27.37	93,850	186.00
25	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	80,900	-1.58	60	0.00	20	-42.15	10.17	0.03	7.55	-0.11159	61.69	42.89	190,780	11.00
26	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	80,900	-1.58	110	0.00	N/A	-35.97	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	37.33	2,000	0.22
27	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	80,900	-1.58	790	46.30	NA	-0.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	41,650	17.00
28	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	80,900	-1.58	5,870	3.71	2,981	-13.72	3.30	1.22	47.88	-0.00797	78.43	28.23	23,700	157.00
29	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,100	0.57	1,400	0.00	59	-24.08	3.85	0.04	40.63	-0.08657	57.87	34.63	24,720	35.00
30	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	57,200	-1.38	4,050	-2.88	1,368	-20.63	3.21	0.77	45.41	-0.01341	84.15	34.79	8,150	33.00

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	30,350	-0.49	370	-11.90	229	-8.65	9.78	0.37	34.07	-0.02867	45.36	12.14	38,600	12.00
32	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	30,350	-0.49	220	-8.33	93	-13.05	8.75	0.13	30.22	-0.04312	51.18	16.51	166,910	35.00
33	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	30,350	-0.49	2,470	-10.83	1,124	-5.44	5.79	1.07	47.08	-0.02193	62.18	13.57	27,800	68.00
34	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	3,750	-3.35	40	0.00	0	-605.81	2.74	0.00	11.67	-1.5E+07	295.86	610.08	8,110	0.32
35	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	13,650	-0.36	760	-5.00	371	-54.66	4.42	0.60	24.63	-0.01183	59.29	60.23	83,410	65.00
36	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	8,980	-0.11	330	-8.33	138	-22.48	7.12	0.11	26.17	-0.05372	69.78	26.16	284,620	95.00
37	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	8,980	-0.11	1,180	-0.84	588	-32.38	3.21	0.21	42.17	-0.00744	72.38	45.52	16,970	20.00
38	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	17,100	0.29	280	-6.67	82	-22.81	10.42	0.25	17.06	-0.13672	60.66	24.44	10,950	2.00
39	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	17,100	0.29	60	0.00	26	-34.50	11.85	0.09	8.32	-0.09258	51.46	35.20	22,330	1.00
40	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	17,100	0.29	20	-33.33	1	-28.65	21.96	0.01	2.57	-2.75089	59.84	28.77	77,750	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	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	64,600	0.16	1,310	-0.76	352	-46.39	3.46	0.19	35.04	-0.01668	71.44	56.53	186,950	247.00
42	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	92,000	0.00	30	0.00	0	-33.70	15.20	0.00	4.96	-26.2499	77.65	34.02	26,090	1.00
43	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	92,000	0.00	1,990	-0.50	652	-37.47	3.49	0.25	37.73	-0.01259	68.25	48.28	410	1.00
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	112,900	-0.53	810	-4.71	141	-53.35	3.97	0.05	28.45	-0.03033	64.78	60.53	300	0.25
45	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	100,500	-2.24	180	-30.77	85	-19.40	10.71	0.09	19.18	-0.05423	47.42	21.19	170,020	37.00
46	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	100,500	-2.24	1,300	-15.58	413	-40.41	4.42	0.18	28.60	-0.01528	56.14	46.88	55,420	75.00
47	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	21,000	0.00	1,110	-7.50	1,122	4.76	5.99	1.60	63.33	-0.00659	52.79	5.81	48,100	57.00
48	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	21,000	0.00	1,560	-7.14	1,746	-4.76	6.31	2.62	46.86	-0.00667	48.94	12.19	21,660	31.00
49	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	21,000	0.00	130	-23.53	144	-14.29	19.51	0.67	12.08	-0.09915	52.03	14.90	46,500	5.00
50	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	22,750	-3.19	40	0.00	0	-57.31	11.20	0.00	3.94	-647.008	111.76	57.67	47,630	2.00

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	22,750	-3.19	190	-9.52	76	-61.71	5.27	0.09	17.62	-0.02785	66.62	65.05	649,740	111.00
52	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	22,750	-3.19	60	0.00	26	-40.66	9.54	0.05	10.06	-0.08583	62.79	41.71	284,060	16.00
53	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	22,750	-3.19	800	-13.98	315	-67.03	3.77	0.26	26.54	-0.0144	70.79	74.06	208,620	166.00

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