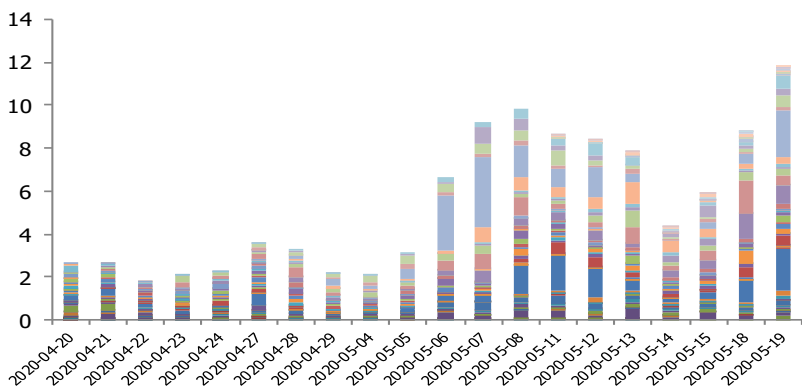


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	58
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	37.49
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.71x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28-7-2020

## 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)	
CHPG2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CVPB2001	5	5	5	5	5	5
CTCB1902	5	5	5	5	5	5
CMBB2002	5	5	5	5	4.6	4.6

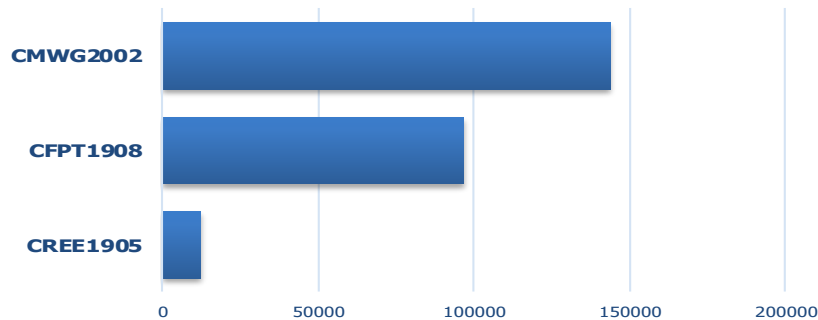
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng sau phiên nỗ lực phục hồi hôm qua, phiên này có tới 17 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ có 4 mã giảm điểm và 1 mã giữ tham chiếu. Đáng chú ý là thanh khoản thị trường tăng đột biến, đạt mức cao nhất 3 tháng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 9,03 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,81 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 45,8% và giá trị giao dịch tăng 35,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18,5% về khối lượng và 67,82% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên tăng trên diện rộng, phiên này có tới 48 mã tăng giá, chỉ 05 mã giảm giá và 05 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 61% và 28%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 76% trong khi ở các mã giảm chiếm 14,7%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 29,4% và 20%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 58 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 VND có 7 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND đã vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 36,61%, HCM ở vị trí thứ 2 với 23,44%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 17,85% và MBS chiếm 1,52% (theo số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở vượt ngưỡng 840 điểm thành công đã kích hoạt dòng tiền đổ vào thị trường chứng quyền, nhà đầu tư thay vì đầu tư vào cổ phiếu có thể chuyển 1 phần vị thế sang các CW tương ứng. Hiện chỉ còn vài mã CW đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết như: CVPB2001, CVPB2003, CTCB1902, CMWG2004...trong đó đáng chú ý vẫn là CVPB2003 đang có giá thấp hơn so với giá lý thuyết 20%.

### 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	-4.85	-5.13	38.66	47.36	8.22
CFPT1908	-9.64	6.00	45.79	119.26	19.33
CMWG2002	-26.15	28.57	NA	NA	28.21

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



### MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

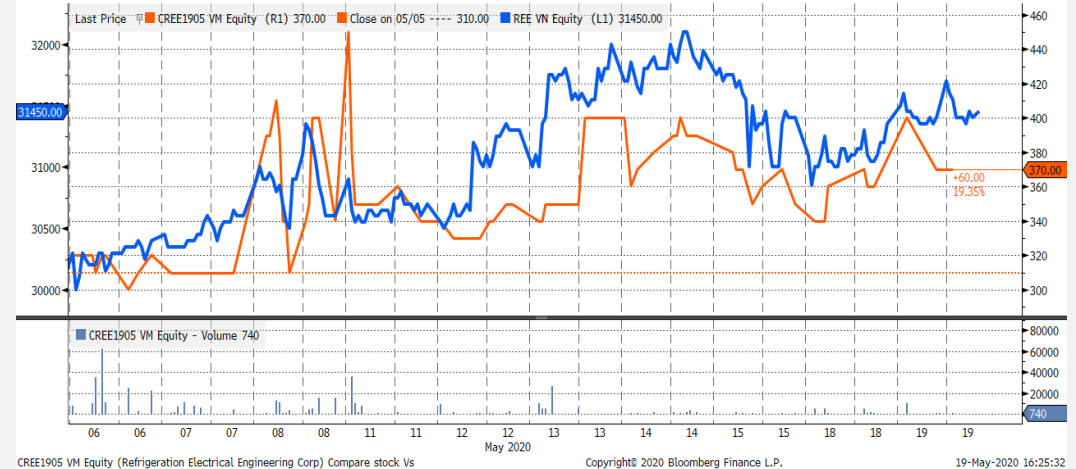
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	19.55	6.00	74.73	-55.21
CMWG2002	0.00	28.57	38.46	-87.76
CREE1905	2.78	-5.13	5.71	-83.11

### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	11.49	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.42	<div style="width: 25%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.04	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	47.36	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	8.22	<div style="width: 75%;"></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 CREE1905

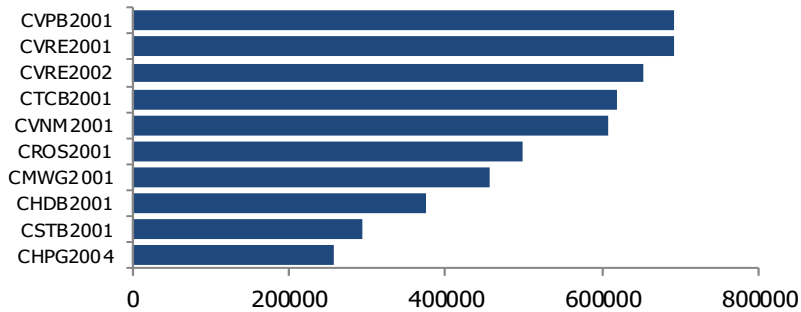
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá REE và CREE1905



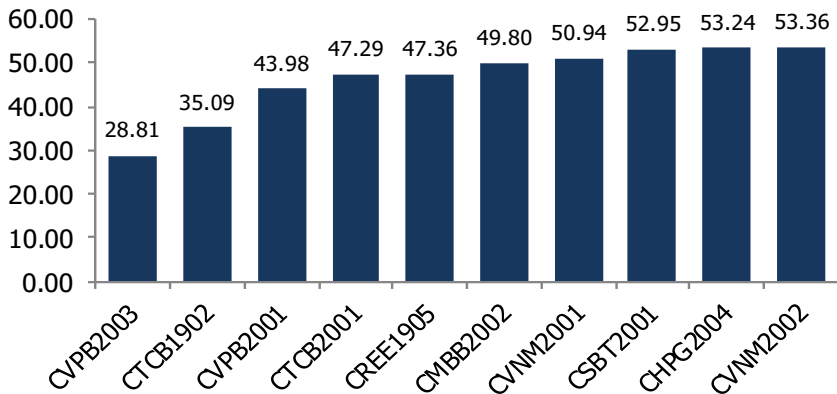
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CHPG2004</b>	40.36	110.07	117.36	213.00
<b>CVRE2002</b>	28.57	80.00	50.00	-92.80
<b>CHPG2001</b>	30.00	72.45	79.79	-31.85
<b>CTCB2001</b>	42.86	57.89	-16.67	-84.69
<b>CHPG2007</b>	16.58	47.18	43.37	37.58

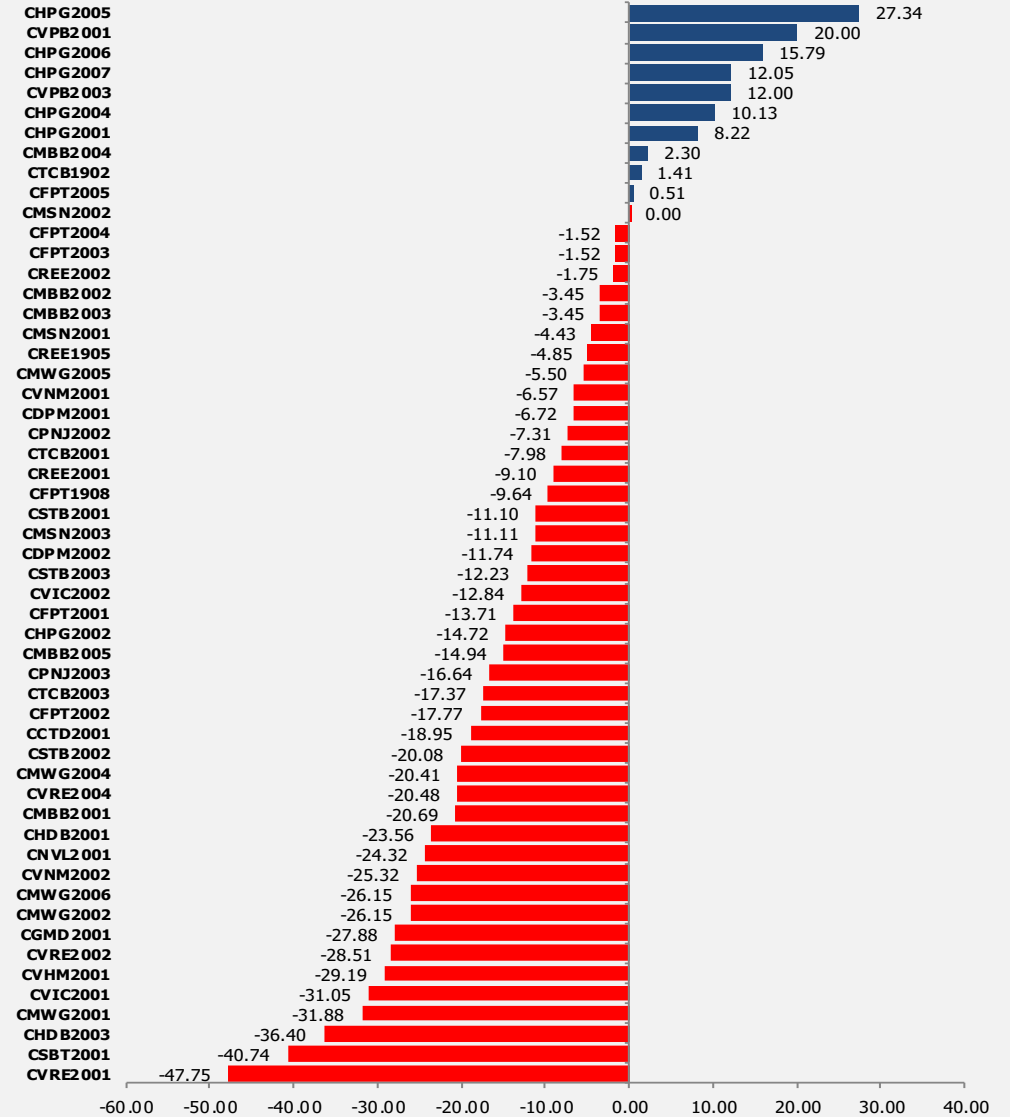
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CCTD2001	KIS	CTD	10.00	80,888	14-12-20	68,000	-0.73	2,210	4.74	727	-18.95	1.85	0.20	60.00	-0.0073	139.29	51.45	1,000	2.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	13,650	-0.36	1,030	3.00	130	-6.72	3.30	0.16	49.81	-0.1320	169.74	21.81	39,600	32.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	13,650	-0.36	2,180	3.32	1,158	-11.74	3.05	1.30	48.75	-0.0050	73.37	27.71	22,880	50.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	49,250	1.86	1,590	19.55	245	-9.64	4.73	0.12	45.79	-0.1551	119.26	19.33	96,880	150.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	49,250	1.86	820	13.9	107	-13.71	4.97	0.05	41.36	-0.1772	109.28	22.03	97,170	80.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	49,250	1.86	1,450	23.93	428	-17.77	5.85	0.25	34.46	-0.0495	71.16	23.65	32,240	47.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	49,250	1.86	12,460	5.15	4,820	-1.52	2.39	1.17	60.59	-0.0070	99.73	26.82	35,410	451.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	49,250	1.86	9,880	5.78	3,537	-1.52	2.95	1.06	59.21	-0.0171	109.82	21.58	28,100	286.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	49,250	1.86	9,430	11.5	2,908	0.51	3.13	0.92	59.88	-0.0367	139.65	18.64	33,010	318.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,550	1.30	40	0.00	9	-27.88	12.50	0.03	10.23	-0.2539	59.29	28.70	201,430	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 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	23,550	1.51	110	10.00	44	-23.56	12.92	0.12	12.07	-0.1470	57.82	24.50	374,770	41.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,550	1.51	1,030	11.96	494	-36.40	3.94	0.41	34.44	0.0	63.59	45.15	46,600	47.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	26,150	4.18	1,690	30.00	1,419	8.22	5.37	1.46	69.43	-0.00827	63.08	4.70	107,870	191.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	26,150	4.18	1,610	14.18	1,100	-14.72	3.77	0.79	46.44	-0.0050	58.17	27.03	124,030	201.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	26,150	4.18	3,130	40.36	2,972	10.13	6.61	3.76	79.11	-0.0068	53.24	1.84	256,420	838.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	26,150	4.18	8,290	10.68	7,518	27.34	2.64	3.79	83.67	-0.0013	67.78	4.36	254,150	2204.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	26,150	4.18	3,140	12.95	2,533	15.79	3.06	1.48	73.43	-0.0029	70.92	8.23	7,280	23.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	26,150	4.18	4,430	16.58	3,766	12.05	4.33	3.12	73.30	-0.0052	65.55	4.89	1,910	9.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,400	2.05	110	10.00	47	-20.69	12.16	0.17	15.37	-0.1088	55.72	21.95	192,700	24.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,400	2.05	1,390	9.45	1,201	-3.45	6.14	2.12	49.04	-0.0083	49.80	11.44	68,430	99.00

## 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	17,400	2.05	2,310	8.96	1,854	-3.45	4.05	2.16	53.73	-0.0040	53.62	16.72	52,270	120.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,400	2.05	1,740	9.43	1,249	2.30	5.85	2.10	58.54	-0.0142	65.17	7.70	62,820	108.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,400	2.05	N/A	N/A	1,110	-14.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,000	0.80	2,120	3.41	1,164	-4.43	3.31	0.61	55.66	-0.00476	61.71	21.25	116,360	248.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,000	0.80	2,500	-6.37	1,317	0.00	3.65	0.76	57.94	-0.00782	69.85	15.87	28,190	72.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,000	0.80	1,900	7.34	665.97	-11.11	6.42	0.68	38.72	-0.0399	63.85	17.14	2,100	4.00
27	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	87,200	1.99	50	0.00	17	-31.88	12.65	0.03	7.25	-0.1732	62.40	32.45	455,950	24.00
28	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	87,200	1.99	180	0.00	N/A	-26.15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	28.21	143,680	25.00
29	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	87,200	1.99	510	27.50	N/A	-20.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	129,270	66.00
30	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-2020	87,200	1.99	6,860	7.19	4,037	-5.50	3.34	1.55	52.61	-0.0067	78.11	21.24	82,310	602.00

## 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	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	87,200	1.99	3,460	17.29	867	-26.15	2.53	0.25	50.10	-0.0170	110.41	45.99	14,930	49.00
32	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,000	0.38	1,160	1.75	32	-24.32	4.30	0.03	37.64	-0.1573	54.74	33.07	31,710	37.00
33	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	64,300	1.26	4,340	1.88	2,577	-7.31	3.70	1.48	49.95	-0.00716	70.82	20.81	66,430	302.00
34	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	64,300	1.26	3,000	27.66	815	-16.64	2.37	0.30	55.28	-0.0137	113.96	39.97	20	0.06
35	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,450	0.32	370	2.78	231	-4.85	11.49	0.42	38.66	-0.04228	47.36	8.22	12,040	5.00
36	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,450	0.32	220	10.00	89	-9.10	9.93	0.14	33.09	-0.0668	54.74	12.43	100,940	21.00
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,450	0.32	2,440	6.09	1,278	-1.75	6.58	1.34	51.04	-0.0246	62.41	9.51	253,100	622.00
38	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,390	-0.59	20	-33.33	0	-680.77	3.07	0.00	7.25	-5.3E+14	356.70	683.13	499,520	10.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,390	-0.59	590	-3.28	184	-113.19	2.28	0.12	39.60	-0.017	130.83	130.59	65,780	40.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	15,000	2.04	780	5.41	591	-40.74	4.97	0.98	25.86	-0.0078	52.95	45.94	71,820	58.00

## 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	9,900	1.75	340	21.43	219	-11.10	9.21	0.20	31.63	-0.048	63.33	14.54	292,750	94.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,900	1.75	1,320	11.86	864	-20.08	3.43	0.30	45.68	-0.0055	66.58	33.41	232,710	296.00
43	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	9,900	1.75	1,150	10.58	711	-12.23	4.02	0.29	46.75	-0.0094	70.75	23.85	66,390	76.00
44	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,300	3.15	800	23.08	1,000	1.41	15.68	3.68	58.91	-0.0187	35.09	2.35	207,370	167.00
45	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,300	3.15	300	42.86	288	-7.98	11.46	0.77	32.28	-0.0283	47.29	10.80	618,610	173.00
46	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,300	3.15	3,400	N/A	1,340	-17.37	3.10	0.98	49.49	-0.01098	83.58	33.33	3,240	11.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	73,200	1.81	1,280	7.56	758	-29.19	4.14	0.43	36.17	-0.0076	58.47	37.93	120,790	153.00
48	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	96,500	0.00	1,750	-0.57	803	-31.05	4.00	0.33	36.26	-0.00991	60.98	40.12	41,230	74.00
49	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,500	0.00	1,160	0.00	487	-12.84	6.24	0.32	37.49	-0.03467	66.97	18.85	50,240	59.00
50	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,900	0.79	760	4.11	156	-50.68	4.17	0.06	27.61	-0.0285	64.30	57.30	71,350	55.00

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	112,600	1.35	410	13.89	263	-6.57	10.16	0.24	37.01	-0.0372	50.94	10.21	606,730	275.00
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	112,600	1.35	1,760	7.32	921	-25.32	4.49	0.37	35.06	-0.0083	53.36	33.14	42,090	75.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	25,000	-0.40	2,530	-3.44	2,587	20.00	4.73	2.45	95.82	-0.0008	43.98	0.24	692,160	1917.00
54	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	25,000	-0.40	3,210	3.55	4,019	12.00	6.76	5.44	86.86	-0.00125	28.81	0.84	139,490	461.00
55	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	24,900	1.43	150	7.14	117	-47.75	6.57	0.15	15.84	-0.0172	57.10	50.16	690,690	100.00
56	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	24,900	1.43	90	28.57	30	-28.51	9.96	0.06	14.40	-0.1481	70.28	29.96	653,870	55.00
57	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	24,900	1.43	780	5.41	467	-52.61	4.24	0.40	26.56	-0.01008	63.95	58.87	250,120	205.00
58	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	24,900	1.43	1,080	13.68	N/A	-20.48	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	43,130	47.00

## 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>