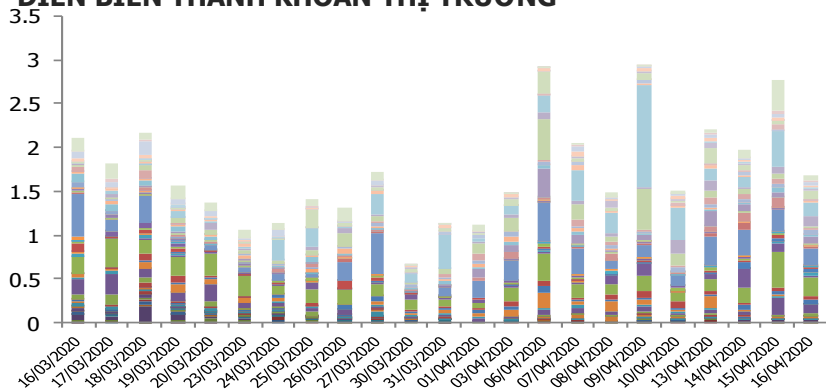


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	55
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	40.24
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	12.47x
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	■	■	■	■	■	5
CVPB2003	■	■	■	■	■	4.6
CHPG1907	■	■	■	■	■	4.6
CVPB2004	■	■	■	■	■	4.6
CFPT2002	■	■	■	■	■	4

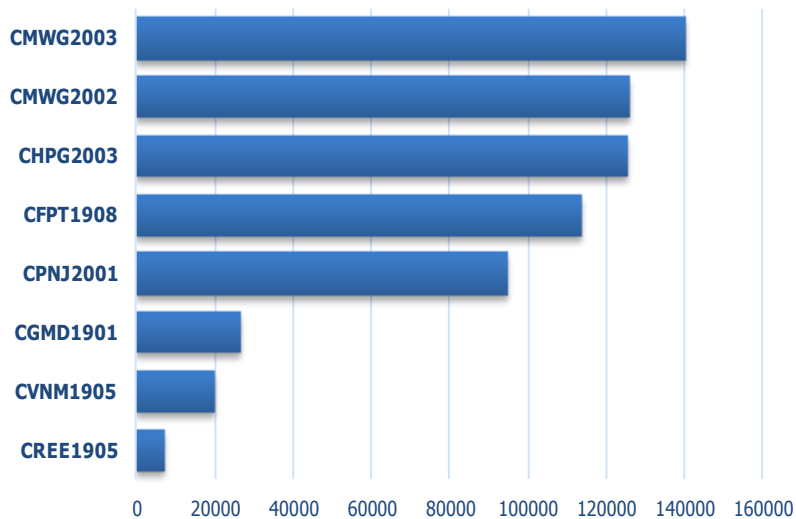
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền sau 3 phiên tăng nhẹ đã gặp áp lực chốt lời trong phiên hôm nay khi chỉ có 8 mã cổ phiếu chứng quyền tăng, 10 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Tuy vậy các chứng quyền dựa trên cổ phiếu FPT lại đi ngược thị trường khi đồng loạt tăng điểm, hiện các mã CW này chiếm 7,3% thị trường và đứng thứ 2 sau các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG. Đầu tuần sau có tới 8 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, tất cả các mã này đang giảm hơn 99% so với giá phát hành.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,82 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 1,63 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 27,7% và giá trị giao dịch giảm 41,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17,6% về khối lượng và 27,7% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này có 17 mã tăng giá, 24 mã giảm giá và 14 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt 31% so với mức bình quân 45,5% ở 3 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 44,5% và 44,2%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 14,6% trong khi ở các mã giảm chiếm tới 48,4%. CW dựa theo cổ phiếu STB và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường lần lượt chiếm 22,5% và 21,7%.
- 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 55%, HCM ở vị trí thứ 2 với 19%, tiếp theo là SSI chiếm 10,5% và MBS chiếm 7,52%.
- 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	-7.07	26.67	40.69	49.17	12.36
CFPT1908	-7.36	102.50	36.72	51.72	12.19
CHPG2003	-9.14	0.00	23.64	50.84	10.62
CVNM1905	-26.61	0.00	3.87	74.20	26.81
CPNJ2001	-41.53	100.00	2.72	116.72	41.69
CMWG2002	-43.04	-15.38	11.94	184.01	44.47
CGMD1901	-43.26	0.00	4.32	109.30	43.59
CMWG2003	-48.89	-50.00	2.02	125.52	49.02

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.60
Độ nhạy	0.74
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	51.72
Phần bù rủi ro	12.19
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

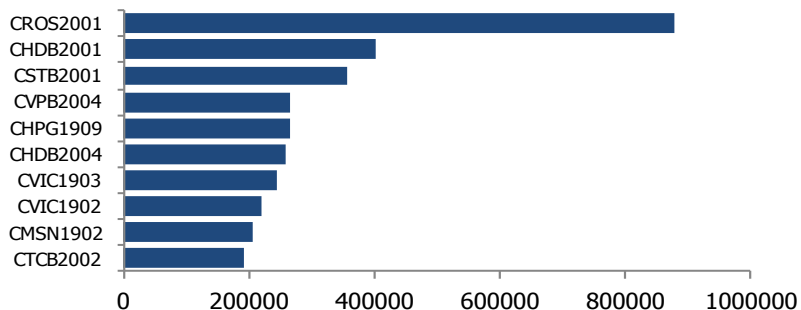
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908



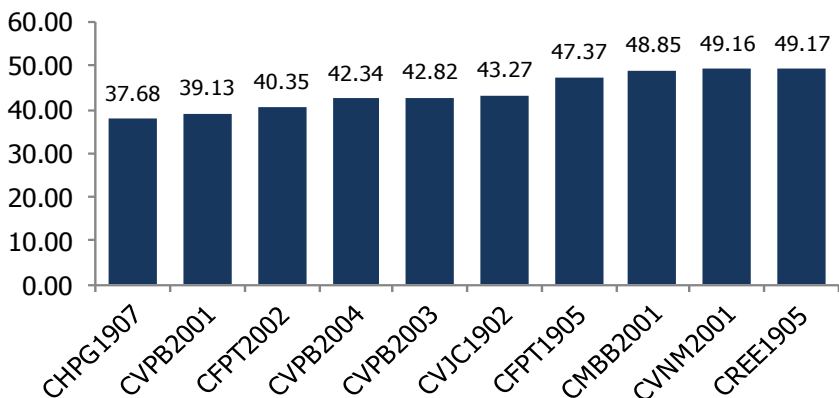
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1908	1.25	102.50	97.56	-77.18
CPNJ2001	100.00	100.00	0.00	-98.71
CFPT2001	7.69	100.00	68.00	-69.57
CFPT2002	30.19	56.82	64.29	-64.62
CVPB2004	-14.29	50.00	233.33	-84.54

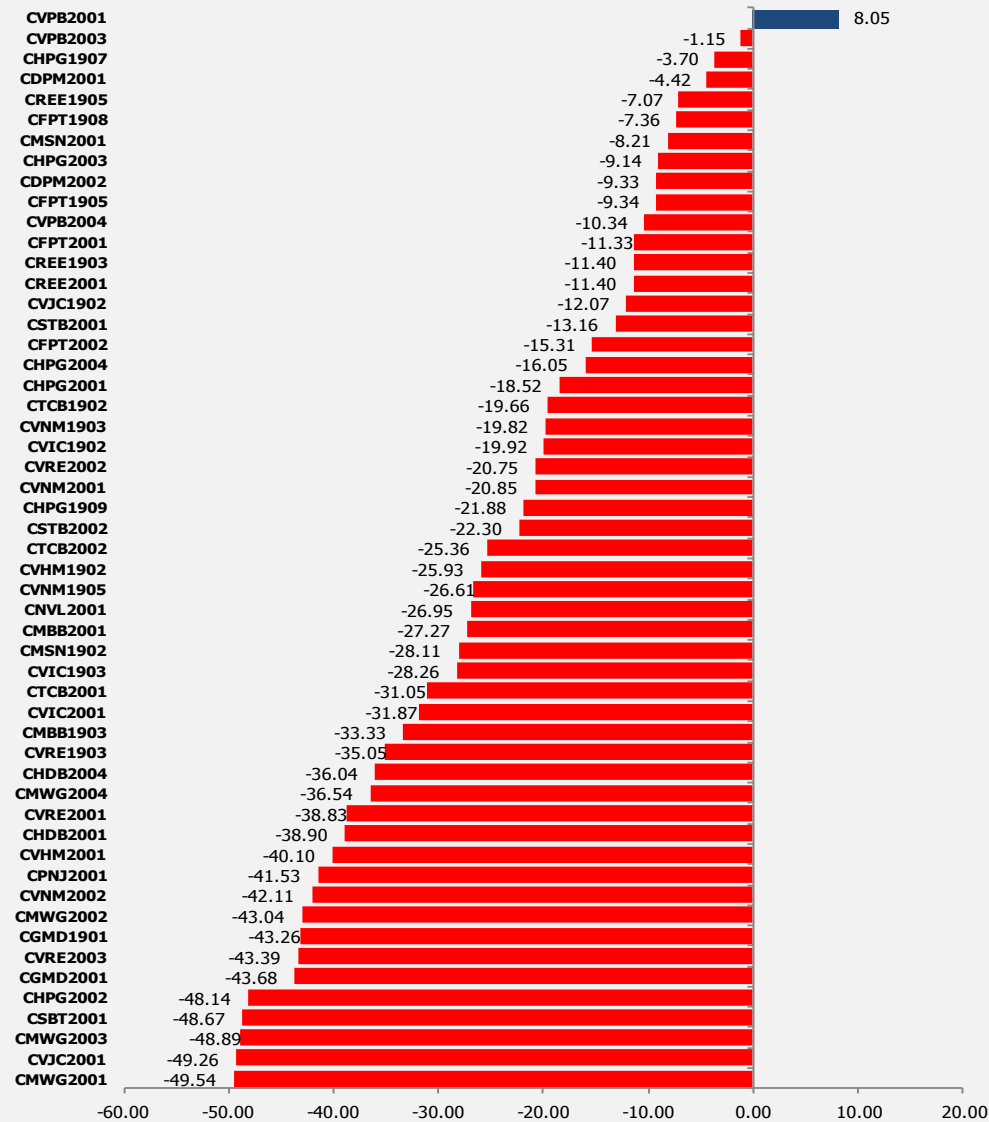
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13,950	-1.41	890	9.88	256	-4.42	3.83	0.35	48.82	-0.02655	98.64	17.18	600	1.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	13,950	-1.41	2,550	-3.41	970	-9.33	2.70	0.94	49.29	-0.00498	79.03	27.61	320	1.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	50,300	0.40	100	42.86	38	-9.34	37.66	0.28	7.49	-0.89809	47.37	9.54	61,760	6.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	50,300	0.40	810	1.25	488	-7.36	7.60	0.74	36.72	-0.01799	51.72	12.19	113,590	91.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	50,300	0.40	420	7.7	223	-11.33	7.64	0.34	31.88	-0.02255	52.49	15.51	70,000	29.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	50,300	0.40	690	30.19	629	-15.31	8.91	1.11	24.45	-0.01136	40.35	18.05	28,960	20.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	17,400	2.65	20	0.00	0	-43.26	13.26	0.00	4.32	-269303	109.30	43.59	26,510	0.36
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	17,400	2.65	50	25.00	5	-43.68	8.96	0.01	10.30	-0.33104	60.66	44.83	182,390	9.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,950	1.45	130	-7.1	35	-38.90	9.19	0.08	11.41	-0.11237	59.05	40.14	400,720	54.00
10	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/2020	20,950	1.45	880	14.29	270	-53.33	3.68	0.24	30.90	-0.01548	67.50	61.73	83,730	66.00

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	20,950	1.45	20	-33.33	6	-36.04	20.00	0.03	1.91	-0.42093	51.81	36.13	258,070	7.00
12	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	20,250	0.75	130	-35.00	150	-3.70	36.31	1.34	23.31	-0.16948	37.68	4.35	115,480	16.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	20,250	0.75	80	-11.11	20	-21.88	14.29	0.07	11.29	-0.24962	54.49	22.67	264,270	22.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/2020	20,250	0.75	400	0	189	-18.52	7.28	0.34	28.78	-0.03038	54.79	22.47	104,270	41.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	20,250	0.75	830	0.00	226	-48.14	3.81	0.21	31.27	-0.01707	64.08	56.34	16,200	13.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	20,250	0.75	100	0.00	54	-9.14	15.96	0.21	23.64	-0.12104	50.84	10.62	125,710	13.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	20,250	0.75	620	-4.62	346	-16.05	8.77	0.75	26.86	-0.03329	50.96	19.11	49,780	29.00
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	16,500	0.92	10	-50.00	0	-33.33	23.23	0.00	1.41	-464690	99.33	33.39	12,960	0.14
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	16,500	0.92	120	-7.69	72	-27.27	10.13	0.22	14.74	-0.04095	48.85	28.73	87,320	11.00
20	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	60,800	-0.16	70	-30.00	7	-28.11	14.06	0.02	8.10	-0.77585	59.28	28.68	204,230	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 (%)	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	60,800	-0.16	2,110	-4.52	1,165	-8.21	3.12	0.60	54.20	-0.00439	63.17	25.56	13,310	27.00
22	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	76,900	0.13	70	16.67	13	-49.54	8.85	0.02	8.05	-0.16106	64.41	50.46	18,770	1.00
23	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	76,900	0.13	110	-15.38	0	-43.04	8.35	0.00	11.94	-1084584	184.01	44.47	125,840	14.00
24	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	76,900	0.13	10	-50.00	0	-48.89	15.55	0.00	2.02	-4115698	125.52	49.02	140,130	1.00
25	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	76,900	0.13	360	-12.20	NA	-36.54	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	98,240	34.00
26	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	51,900	0.00	1,340	-4.29	56	-26.95	3.82	0.04	39.45	-0.0864	57.88	37.28	5,010	7.00
27	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	59,000	-0.34	20	100.00	0	-41.53	16.05	0.00	2.72	-384020	116.72	41.69	94,870	1.00
28	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	30,800	-0.65	30	-66.67	NA	-11.40	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	38,570	1.00
29	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/20	30,800	-0.65	570	1.79	311	-7.07	7.69	0.39	40.69	-0.02207	49.17	12.36	7,150	4.00
30	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	30,800	-0.65	310	-11.43	130	-11.40	7.42	0.16	35.58	-0.03107	52.29	16.20	34,160	11.00

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	0.00	60	0.00	0	-561.70	2.54	0.00	15.24	-218078	279.91	567.70	879,860	51.00
32	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	14,200	0.35	960	-1.03	418	-48.67	4.18	0.62	28.24	-0.0114	59.28	55.43	121,980	111.00
33	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,720	0.21	600	-3.23	363	-13.16	6.10	0.23	37.64	-0.02183	65.34	19.33	356,970	214.00
34	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/2020	9,720	0.21	1,540	1.99	855	-22.30	3.02	0.27	47.91	-0.00543	71.45	38.15	103,220	159.00
35	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	17,550	0.00	350	-10.26	202	-19.66	10.13	0.58	20.20	-0.04708	52.08	21.65	95,670	30.00
36	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	17,550	0.00	100	0.00	60	-31.05	10.51	0.18	11.98	-0.046	49.26	32.19	45,000	5.00
37	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	17,550	0.00	70	-12.50	27	-25.36	16.75	0.13	6.68	-0.2126	51.91	25.75	190,000	10.00
38	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	67,500	-0.44	20	-60.00	0	-25.93	31.80	0.00	0.94	-1261.1	75.02	25.96	20	0.00
39	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	67,500	-0.44	1,650	-2.94	474	-40.10	3.22	0.23	39.35	-0.01336	72.70	52.32	11,190	19.00
40	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	95,900	-0.10	20	100.00	0	-19.92	40.95	0.00	0.85	-23.9254	58.48	19.94	220,320	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	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	95,900	-0.10	50	0.00	8	-28.26	14.49	0.01	7.55	-0.49833	58.18	28.78	242,140	10.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	95,900	-0.10	2,420	0.41	869	-31.87	3.29	0.30	41.57	-0.0099	68.59	44.49	2,800	7.00
43	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	116,000	4.69	50	-16.67	13	-12.07	49.60	0.06	2.14	-1.81778	43.27	12.11	1,140	0.06
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	116,000	4.69	980	10.11	168	-49.26	3.74	0.05	31.58	-0.0269	65.54	57.70	11,450	10.00
45	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	99,300	0.10	20	0.00	0	-19.82	41.44	0.00	0.83	-310.77	57.95	19.84	139,230	1.00
46	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	99,300	0.10	20	0.00	0	-26.61	19.38	0.00	3.87	-416.019	74.20	26.81	20,110	0.24
47	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	99,300	0.10	210	-4.55	72	-20.85	9.36	0.07	19.80	-0.05632	49.16	22.96	7,000	1.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	99,300	0.10	1,310	-2.96	314	-42.11	4.27	0.14	28.19	-0.01881	57.21	48.70	72,590	95.00
49	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	21,750	0.00	1,220	-12.86	1,432	8.05	6.42	2.11	72.04	-0.00321	39.13	3.17	165,490	208.00
50	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	21,750	0.00	1,800	0.00	2,220	-1.15	6.32	3.23	52.34	-0.00445	42.82	9.43	42,510	80.00

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	0.00	300	-14.29	487	-10.34	15.77	1.77	21.75	-0.02756	42.34	11.72	265,470	71.00
52	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	26,500	1.53	70	0.00	14	-35.05	12.88	0.03	6.80	-0.40102	67.25	35.58	26,030	1.00
53	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	26,500	1.53	420	7.692	221	-38.83	4.58	0.19	29.02	-0.01389	65.04	45.17	48,860	19.00
54	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	26,500	1.53	170	0.00	167	-20.75	8.78	0.28	22.53	-0.0194	50.97	23.32	41,020	6.00
55	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	26,500	1.53	1,460	5.04	687	-43.39	3.35	0.44	36.96	-0.00864	70.81	54.41	21,290	31.00

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