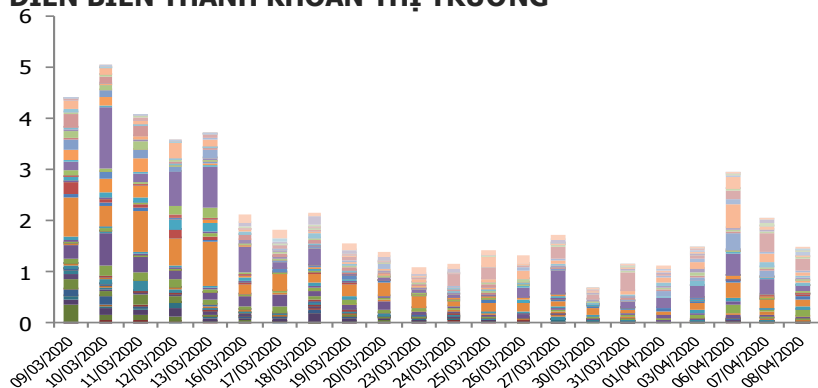


# COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI NGẮN HẠN?

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	56
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	47.05
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	10.38x
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)	
CVPB2003	█	█	█	█	█	4
CVPB2001	█	█	█	█	█	3.8
CHPG1907	█	█	█	█	█	3.6
CREE1905	█	█	█	█	█	3.6
CFPT1908	█	█	█	█	█	3.4

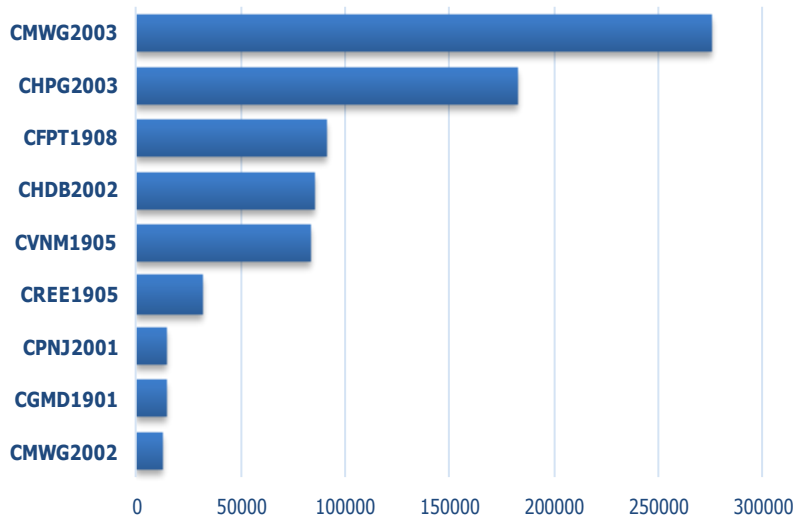
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau phiên phân hóa hôm qua, thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời ngắn hạn khi đã có 3 phiên tăng liên tiếp trước đó. Tuy vậy, lực bán cũng không cao và tập trung chủ yếu ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 40 đến 70 ngày. Ở chiều ngược lại, nhóm CW tăng giá tập trung ở các CW có tỷ trọng thấp như: GMD, DPM, ROS, SBT và NVL.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,05 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 1,49 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tương đương trong khi giá trị giao dịch giảm 27,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 16,5% về khối lượng và 14,5% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 14 mã tăng giá, 31 mã giảm giá và 11 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá giảm còn 25% so với bình quân 60% ở 4 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 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 41% và 40%. CW dựa theo cổ phiếu STB, VRE có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,4% và 13%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 56 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 72,6%, HCM ở vị trí thứ 2 với 12,3%, tiếp theo là SSI chiếm 7,1% và MBS chiếm 4,36%.
- Thị trường cơ sở cũng như các mã cổ phiếu chứng quyền vẫn trong xu hướng đi lên tuy nhiên thị trường chứng quyền đã có hiện tượng chốt lời ngắn hạn. Nhà đầu tư chỉ mở 1 phần vị thế đối với các CW có thanh khoản cao, thuộc các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hoặc nhóm bluechips có tính dẫn dắt.

### 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	-10.66	8.57	32.74	42.77	14.31
CFPT1908	-15.26	41.38	24.00	46.48	17.89
CHPG2003	-18.18	0.00	19.54	66.14	19.95
CHDB2002	-25.91	-50.00	2.37	152.65	26.00
CVNM1905	-27.00	0.00	3.85	58.08	27.20
CPNJ2001	-48.58	0.00	3.50	98.76	48.84
CMWG2002	-48.65	10.00	11.61	141.07	50.14
CGMD1901	-53.40	50.00	5.45	105.87	53.93
CMWG2003	-54.73	0.00	3.32	107.02	55.00

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

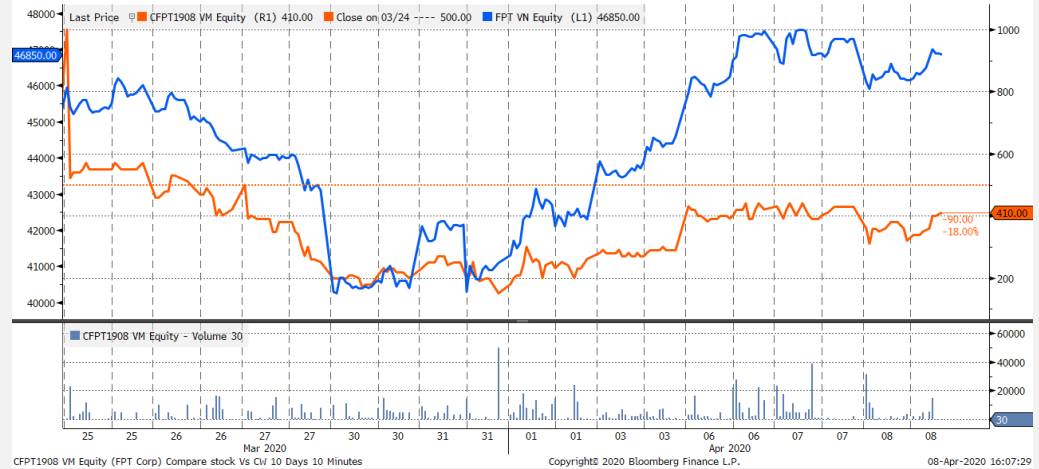


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.14	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	0.23	<div style="width: 20%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.03	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	46.48	<div style="width: 95%;"></div>
Phần bù rủi ro	17.89	<div style="width: 70%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</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

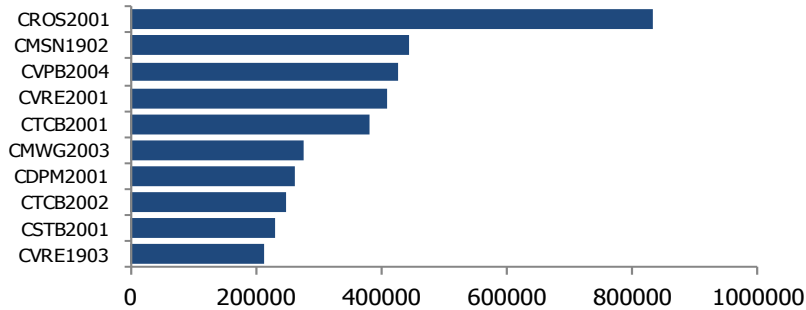
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền So sánh giá FPT và CFPT1908



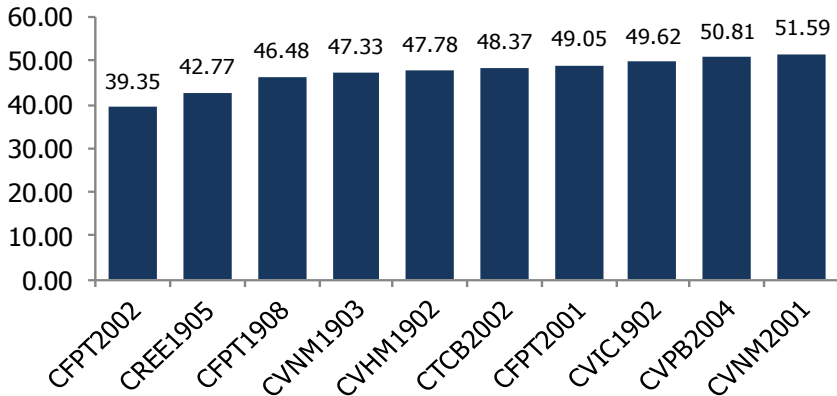
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1907	-31.82	650.00	650.00	-96.26
CTCB1902	-4.00	128.57	26.32	-89.52
CHDB2001	-5.00	111.11	171.43	-91.36
CVHM2001	-10.48	106.59	95.83	-33.80
CGMD2001	50.00	100.00	50.00	-89.29

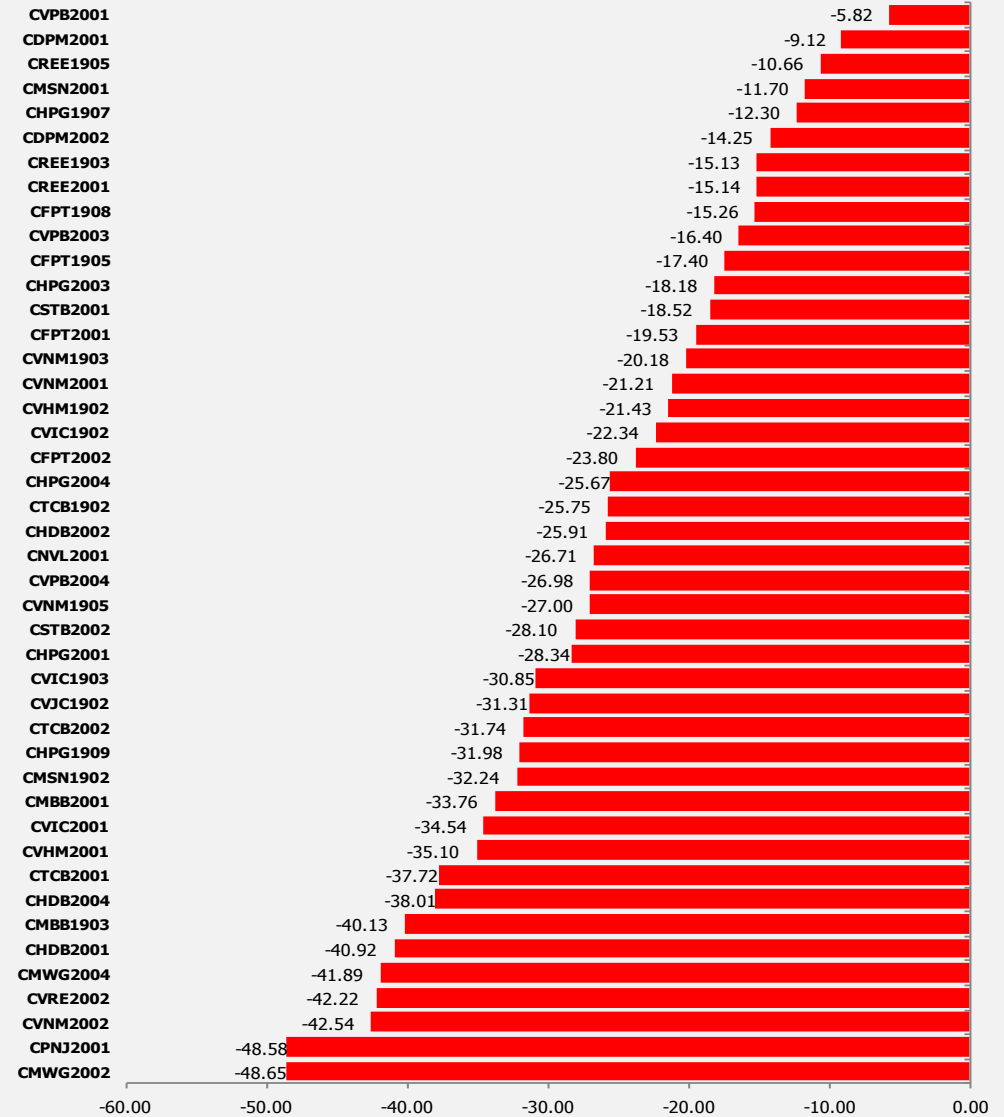
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	13,350	6.80	690	97.14	172	-9.12	4.20	0.27	43.46	-0.03169	88.16	19.45	260,030	118.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	13,350	6.80	2,240	15.46	890	-14.25	2.90	0.97	48.71	-0.00576	72.04	31.03	9,010	16.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	46,850	-0.95	130	-13.33	20	-17.40	23.31	0.05	6.47	-1.07126	52.23	17.67	4,550	0.36
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	46,850	-0.95	410	-4.65	237	-15.26	9.14	0.23	24.00	-0.02522	46.48	17.89	90,850	33.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	46,850	-0.95	230	-25.8	105	-19.53	8.72	0.10	21.39	-0.03324	49.05	21.99	43,100	9.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	46,850	-0.95	370	-5.13	321	-23.80	9.88	0.34	15.61	-0.01537	39.35	25.38	61,760	20.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,250	0.00	30	200.00	0	-53.40	10.42	0.00	5.45	-29641.9	105.87	53.93	14,080	0.46
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,250	0.00	60	50.00	2	-53.85	7.50	0.00	11.08	-0.82157	68.94	55.32	59,870	3.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,650	-0.48	190	-5.0	40	-40.92	7.76	0.08	14.29	-0.11408	63.86	42.76	54,190	9.00
10	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8/4/2020	20,650	-0.48	10	0.00	0	-25.91	24.49	0.00	2.37	-1.5E+11	152.65	26.00	85,350	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
11	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/20	20,650	-0.48	810	2.53	265	-55.56	3.76	0.24	29.52	-0.01452	65.60	63.40	35,000	28.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/20	20,650	-0.48	40	33.33	12	-38.01	16.34	0.05	3.17	-0.27557	52.88	38.21	192,220	7.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/2020	18,700	-1.58	150	-31.82	45	-12.30	18.87	0.23	15.14	-0.36728	54.64	13.10	17,070	2.00
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	18,700	-1.58	80	-11.11	7	-31.98	11.50	0.02	9.84	-0.65878	62.68	32.83	52,570	4.00
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	18,700	-1.58	250	-13.79	87	-28.34	7.67	0.18	20.50	-0.04824	54.82	31.02	33,590	8.00
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	18,700	-1.58	710	-7.79	131	-60.42	3.74	0.13	28.42	-0.02683	67.01	68.02	67,040	47.00
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	18,700	-1.58	110	-8.33	17	-18.18	11.07	0.05	19.54	-0.33588	66.14	19.95	183,080	15.00
18	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/2020	18,700	-1.58	390	-31.58	150	-25.67	8.92	0.36	18.59	-0.05555	52.59	27.75	57,030	22.00
19	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	15,700	-1.57	30	-25.00	0	-40.13	15.89	0.00	3.04	-769.546	87.83	40.32	125,770	3.00
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/2020	15,700	-1.57	140	0.00	49	-33.76	8.51	0.13	15.18	-0.06288	55.58	35.54	13,530	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 (%)	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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	58,900	2.43	90	-18.18	8	-32.24	11.92	0.02	9.10	-0.62772	61.29	33.00	443,300	44.00
22	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/20	58,900	2.43	1,900	-4.04	1,033	-11.70	3.20	0.56	51.69	-0.00464	61.94	27.83	37,070	66.00
23	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	74,000	-0.80	80	0.00	11	-55.41	7.97	0.01	8.62	-0.20777	67.52	56.49	143,410	9.00
24	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	74,000	-0.80	110	0.00	0	-48.65	7.81	0.00	11.61	-2337.03	141.07	50.14	12,420	1.00
25	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	74,000	-0.80	20	0.00	0	-54.73	12.27	0.00	3.32	-4217.75	107.02	55.00	275,520	3.00
26	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	74,000	-0.80	590	9.26	NA	-41.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	5,270	2.00
27	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	52,000	0.58	1,550	0.65	65	-26.71	3.51	0.04	41.88	-0.07938	61.73	38.63	46,010	68.00
28	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	56,200	-1.40	30	0.00	0	-48.58	13.13	0.00	3.50	-1673.55	98.76	48.84	14,230	0.34
29	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	29,800	-0.67	90	-25.00	NA	-15.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	13,300	1.00
30	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/2020	29,800	-0.67	380	-15.56	234	-10.66	8.98	0.35	32.74	-0.02157	42.77	14.31	31,200	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	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/20	29,800	-0.67	270	0.00	97	-15.14	7.35	0.12	31.72	-0.03627	52.33	19.45	10,100	3.00
32	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/2020	4,000	6.95	80	33.33	0	-561.70	2.35	0.00	18.81	-135378	281.70	569.70	833,850	58.00
33	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	13,500	0.37	870	4.82	314	-56.38	4.11	0.48	26.47	-0.01417	60.98	62.82	49,710	39.00
34	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,280	1.09	550	3.77	265	-18.52	5.77	0.17	34.20	-0.02718	68.44	24.45	228,680	119.00
35	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/20	9,280	1.09	1,350	0.00	689	-28.10	3.09	0.23	44.94	-0.00623	70.77	42.65	172,510	229.00
36	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	16,700	-1.47	480	-4.00	132	-25.75	7.68	0.30	22.07	-0.08273	64.04	28.62	45,180	21.00
37	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	16,700	-1.47	100	-16.67	39	-37.72	9.44	0.11	11.31	-0.06577	53.07	38.92	382,140	38.00
38	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	16,700	-1.47	40	-50.00	19	-31.74	17.15	0.10	4.11	-0.16117	48.37	31.98	246,240	14.00
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	70,000	6.06	50	-16.67	14	-21.43	29.79	0.06	2.13	-0.77957	47.78	21.50	4,760	0.20
40	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	70,000	6.06	1,880	-10.48	551	-35.10	3.13	0.25	41.99	-0.01181	72.13	48.52	8,270	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 (%)	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	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	94,000	-3.39	70	-58.82	16	-22.34	28.70	0.05	2.14	-0.99236	49.62	22.41	24,900	1.00
42	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	94,000	-3.39	70	-41.67	10	-30.85	12.29	0.01	9.15	-0.39223	59.23	31.60	300	0.02
43	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	94,000	-3.39	2,340	0.00	775	-34.54	3.27	0.27	40.75	-0.01068	68.74	46.99	1,000	2.00
44	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	99,000	0.00	50	-28.57	0	-31.31	25.14	0.00	1.27	-1568.88	60.61	31.36	16,530	1.00
45	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	99,000	0.00	590	0.00	21	-74.89	3.93	0.01	23.45	-0.16319	67.08	80.85	1,000	1.00
46	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	99,000	0.51	90	-18.18	10	-20.18	29.26	0.03	2.64	-1.95766	47.33	20.27	28,150	2.00
47	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	99,000	0.51	20	100.00	0	-27.00	19.20	0.00	3.85	-7.07155	58.08	27.20	82,980	1.00
48	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	99,000	0.51	270	28.57	87	-21.21	8.24	0.07	22.47	-0.04961	51.59	23.94	28,330	6.00
49	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	99,000	0.51	1,370	-2.14	334	-42.54	4.16	0.14	28.81	-0.0177	57.70	49.46	25,240	34.00
50	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	18,900	-2.83	860	-10.42	635	-5.82	5.26	0.88	47.91	-0.01142	63.55	14.92	114,380	97.00



## 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	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	18,900	-2.83	1,070	-4.46	981	-16.40	6.11	1.59	34.61	-0.00958	52.71	22.06	13,000	13.00
52	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	18,900	-2.83	100	-41.18	96	-26.98	14.78	0.37	7.82	-0.0633	50.81	27.51	427,360	50.00
53	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	22,500	0.90	50	25	1	-59.06	10.37	0.00	4.61	-4.82507	80.44	59.51	211,270	8.00
54	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	22,500	0.90	240	-27.27	66	-63.51	4.74	0.07	20.21	-0.03332	68.47	67.77	407,240	93.00
55	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	22,500	0.90	80	0.00	33	-42.22	8.44	0.06	12.00	-0.06086	59.34	43.64	109,800	8.00
56	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	22,500	0.90	900	-30.77	259	-68.88	3.54	0.20	28.32	-0.01752	72.21	76.88	95,060	82.00

## 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>