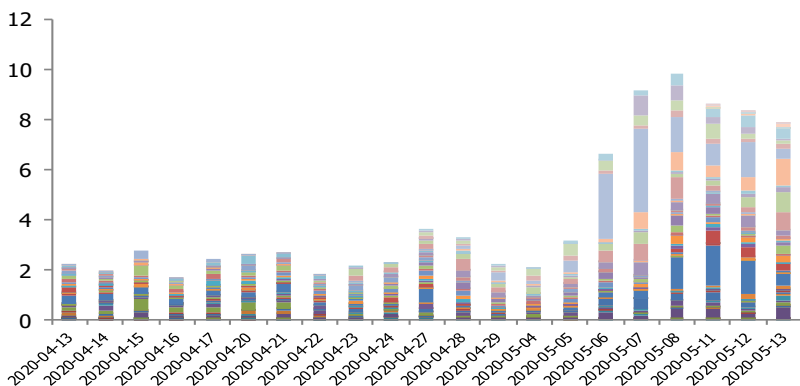


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	58
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	37.82
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.84x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	14-7-2020

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)	
CVPB2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CHPG2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CTCB1902	5	5	5	5	4.8	4.8
CMBB2002	5	5	5	5	4.6	4.6

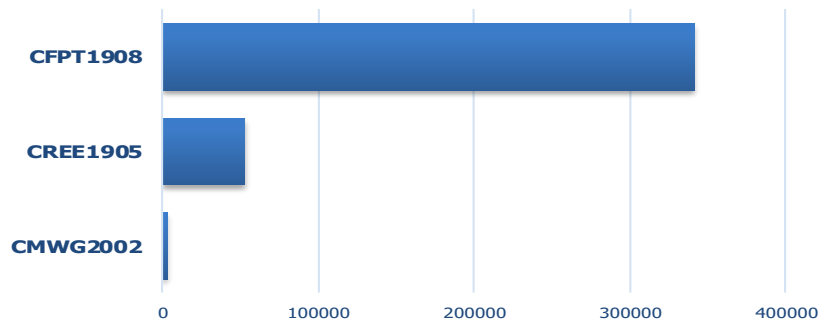
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục duy trì chuỗi tăng điểm dù số mã cổ phiếu cơ sở tăng và giảm chỉ ở mức tương đương, phiên này chỉ còn 58 mã CW niêm yết và trong đó HPG và FPT vẫn là 2 mã cơ sở được phát hành nhiều CW nhất, lần lượt chiếm 12,1% và 10,3%. Trong khi HPG chỉ có 71,4% số mã CW tăng giá thì FPT có đạt 100% số mã CW tăng. Bên cạnh đó, cũng có nhiều mã CW dựa theo nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,45 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 7,84 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 24% và giá trị giao dịch giảm 6,1%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15% về khối lượng nhưng thấp hơn 7,76% về giá trị. Độ rộng thị trường tích cực nhất trong 3 phiên vừa qua, phiên này có tới 30 mã tăng giá, 20 mã giảm giá và 08 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 65,7% và 24,2%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 50% trong khi ở các mã giảm chiếm 21,3%. CW dựa theo cổ phiếu FPT và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 42% và 12%.
- 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 30 mã CW, tiếp theo là HCM và VND lần lượt có 10 và 7 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 28,9%, SSI ở vị trí thứ 2 với 25,66%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 22,54% và MBS chiếm 5,98%.
- Thị trường cơ sở vẫn trong nhịp tăng mới, thị trường chứng quyền vẫn thu hút dòng tiền nhờ các mã dẫn dắt như FPT, HPG hoặc nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng. Phiên này các mã CW dựa trên cổ phiếu FPT nổi bật nhất khi dòng tiền tập trung tới 42% toàn thị trường. Hiện có 2 mã CW dựa theo cổ phiếu VPB có giá lý thuyết cao hơn giá thị trường là CVPB2001 và CVPB2003.

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	-3.05	17.65	42.68	39.50	6.63
CFPT1908	-9.42	60.00	45.98	108.29	19.15
CMWG2002	-31.11	-33.33	NA	NA	32.54

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

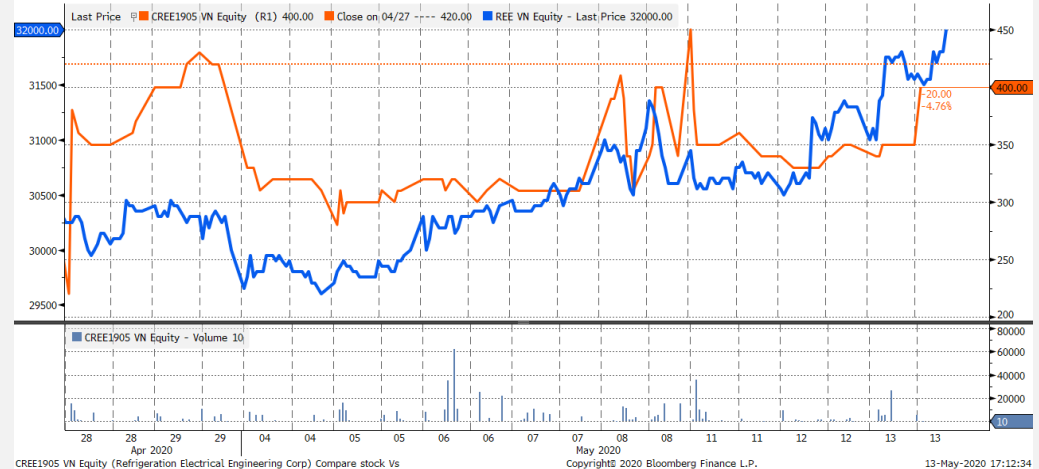
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	75.82	60.00	90.48	-54.93
CMWG2002	-7.69	-33.33	-7.69	-91.84
CREE1905	14.29	17.65	25.00	-81.74

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	11.94	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.65	<div style="width: 80%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.02	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	39.50	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	6.63	<div style="width: 85%;"></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 CREE1905

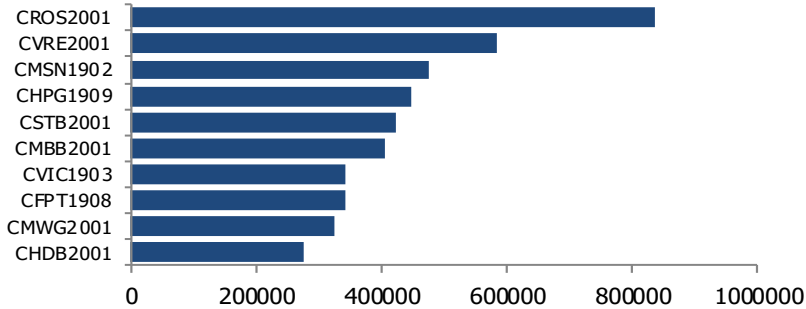
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá REE và CREE1905



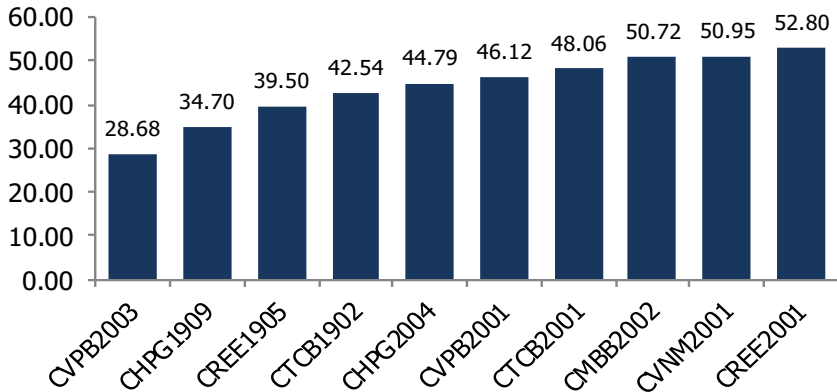
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2001	2.00	112.50	183.33	-69.46
CMSN1902	100.00	100.00	0.00	-98.78
CTCB2001	-30.56	92.31	257.14	-87.24
CTCB1902	7.69	89.19	288.89	-84.72
CFPT1908	75.82	60.00	90.48	-54.93

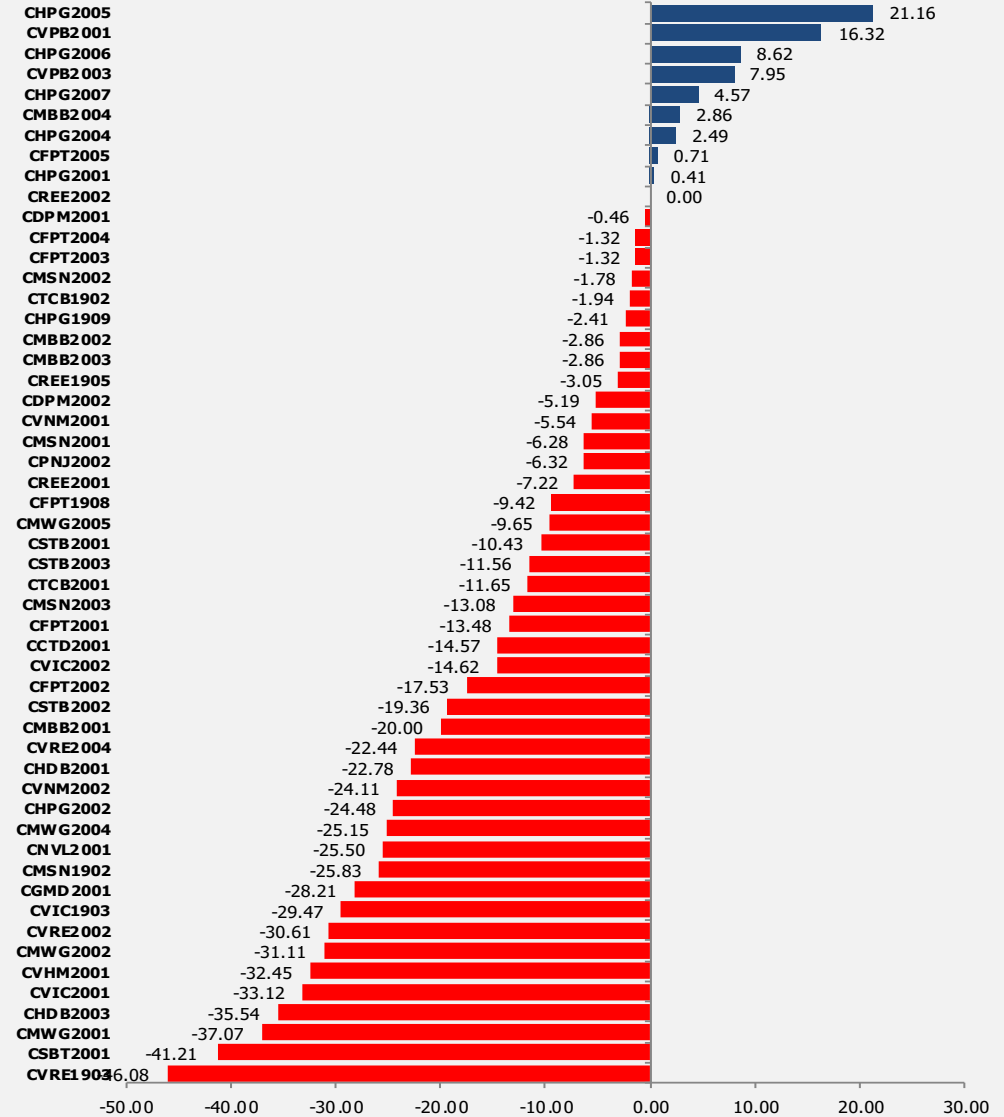
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	70,600	2.32	2,450	11.36	859	-14.57	1.79	0.22	62.12	-0.0063	141.23	49.27	10	0.02
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,500	-1.69	1,170	-2.50	301	-0.46	3.34	0.35	53.93	-0.0457	145.10	16.60	10,120	12.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,500	-1.69	2,640	-6.05	1,538	-5.19	2.92	1.55	53.23	-0.0039	72.61	23.39	2,350	6.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	49,350	6.28	1,600	75.82	291	-9.42	4.73	0.14	45.98	-0.1084	108.29	19.15	341,550	450.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	49,350	6.28	890	61.8	126	-13.48	4.72	0.06	42.59	-0.1347	105.58	22.49	253,890	197.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	49,350	6.28	950	21.79	451	-17.53	7.51	0.34	28.93	-0.0320	54.64	21.38	70,910	65.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	49,350	6.28	12,830	25.29	5,230	-1.32	2.40	1.27	62.51	-0.0067	96.31	27.32	58,070	747.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	49,350	6.28	10,310	30.84	3,592	-1.32	2.86	1.04	59.77	-0.0163	109.98	22.21	73,030	769.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	49,350	6.28	9,580	30.5	3,051	0.71	3.10	0.96	60.13	-0.0310	132.11	18.70	110,270	1058.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,500	1.04	40	0.00	13	-28.21	12.42	0.04	10.19	-0.1464	55.10	29.03	205,260	9.00

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	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	23,700	4.41	170	30.77	67	-22.78	11.04	0.16	15.83	-0.1076	58.86	24.22	273,800	31.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,700	4.41	1,030	7.29	513	-35.54	3.97	0.43	34.53	0.0	61.93	44.23	43,960	42.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	24,100	1.90	30	0.00	53	-2.41	72.56	0.80	18.06	-0.3768	34.70	2.66	447,990	8.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	24,100	1.90	1,020	8.511	787	0.41	6.49	1.06	54.93	-0.0132	57.29	8.05	99,110	101.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	24,100	1.90	1,170	-0.85	702	-24.48	4.04	0.59	39.20	-0.0067	57.34	34.19	213,990	250.00
16	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	24,100	1.90	1,600	11.11	1,573	2.49	9.04	2.95	60.05	-0.0122	44.79	4.15	119,910	171.00
17	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	24,100	1.90	6,620	6.95	5,711	21.16	2.85	3.38	78.34	-0.0018	66.15	6.31	59,380	397.00
18	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-2020	24,100	1.90	2,480	5.53	1,772	8.62	3.23	1.19	66.45	-0.0041	71.46	11.96	2,050	5.00
19	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-20	24,100	1.90	3,240	4.85	2,327	4.57	4.62	2.23	62.05	-0.0088	67.68	8.88	10	0.03
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	17,500	1.74	140	7.69	70	-20.00	11.13	0.22	17.81	-0.0733	54.39	21.60	403,690	55.00

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	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,500	1.74	1,530	8.51	1,297	-2.86	5.78	2.14	50.51	-0.0076	50.72	11.60	124,800	185.00
22	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-20	17,500	1.74	2,430	8.00	1,936	-2.86	3.93	2.18	54.60	-0.00378	54.07	16.74	43,700	99.00
23	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,500	1.74	1,930	6.63	1,375	2.86	5.40	2.12	59.51	-0.0123	66.32	8.17	100,870	188.00
24	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	61,900	-0.16	20	100.00	0	-25.83	21.55	0.00	3.48	-1.5E+17	165.49	25.99	475,050	5.00
25	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	61,900	-0.16	2,070	-5.91	1,052	-6.28	3.27	0.55	54.61	-0.0052	62.73	23.00	16,700	34.00
26	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	61,900	-0.16	2,350	-8.91	1179.77	-1.78	3.70	0.71	56.24	-0.0083	68.36	16.96	10,150	25.00
27	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	61,900	-0.16	N/A	N/A	577	-13.08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	#N/A N/A	0	0.00
28	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	83,900	0.72	50	0.00	14	-37.07	11.60	0.02	6.91	-0.1872	63.75	37.66	324,200	14.00
29	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,900	0.72	120	-7.69	N/A	-31.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	32.54	3,020	0.36
30	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-2020	83,900	0.72	330	-23.26	N/A	-25.15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	116,540	40.00

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	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,900	0.72	6,150	-6.68	3,376	-9.65	3.39	1.36	49.68	-0.0076	77.86	24.31	25,500	149.00
32	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	52,500	-0.38	1,150	-9.45	45	-25.50	4.25	0.04	37.28	-0.1080	54.93	34.26	100,050	116.00
33	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	64,900	1.72	4,640	-2.32	2,759	-6.32	3.58	1.52	51.22	-0.00663	71.15	20.62	13,670	62.00
34	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	32,000	2.24	400	14.29	346	-3.05	11.94	0.65	42.68	-0.0223	39.50	6.63	51,920	18.00
35	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	32,000	2.24	280	16.67	139	-7.22	9.06	0.20	37.77	-0.0403	52.80	11.39	161,310	42.00
36	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	32,000	2.24	2,800	10.24	1,660	0.00	6.21	1.61	54.37	-0.0172	59.98	8.75	142,530	389.00
37	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,370	-2.32	30	0.00	0	-685.40	2.80	0.00	9.96	-7.2E+11	351.27	688.96	834,780	17.00
38	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,370	-2.32	610	-6.15	200	-114.45	2.23	0.13	40.41	-0.01533	131.79	132.55	35,050	22.00
39	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,950	3.10	830	3.75	590	-41.21	4.80	0.95	26.67	-0.008	53.89	46.76	62,390	53.00
40	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	9,960	2.68	370	12.12	278	-10.43	8.93	0.25	33.16	-0.0331	58.90	14.15	422,260	147.00

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	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,960	2.68	1,340	6.35	898	-19.36	3.42	0.31	46.07	-0.005	65.40	32.81	247,790	334.00
42	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	9,960	2.68	1,200	9.09	756	-11.56	3.95	0.30	47.59	-0.0086	69.98	23.60	122,410	144.00
43	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,600	0.00	700	7.69	775	-1.94	13.23	2.49	44.96	-0.0247	42.54	5.34	32,990	22.00
44	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,600	0.00	250	-30.56	229	-11.65	11.12	0.62	26.99	-0.0296	48.06	14.08	101,560	34.00
45	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	71,400	-2.86	1,210	-11.68	672	-32.45	4.11	0.39	34.84	-0.0082	59.05	40.92	112,300	138.00
46	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	95,000	-2.06	10	0.00	0	-29.47	22.14	0.00	2.33	-2.6E+15	169.99	29.58	343,340	4.00
47	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	95,000	-2.06	1,710	-11.86	746	-33.12	3.96	0.31	35.64	-0.0104	61.36	42.12	24,000	39.00
48	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	95,000	-2.06	1,120	-17.65	457	-14.62	6.13	0.30	36.14	-0.03375	66.08	20.51	12,050	14.00
49	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,900	-2.13	790	-9.20	166	-50.68	4.10	0.06	28.19	-0.02673	64.41	57.56	119,640	95.00
50	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	113,700	-0.18	510	2.00	343	-5.54	9.07	0.27	40.69	-0.0273	50.95	10.03	184,040	91.00

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	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	113,700	-0.18	1,900	0.00	1,013	-24.11	4.36	0.39	36.45	-0.0077	53.56	32.46	16,540	29.00
52	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	23,900	-0.62	2,050	0.00	2,129	16.32	5.21	2.32	89.31	-0.0020	46.12	0.84	236,010	464.00
53	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	23,900	-0.62	2,340	11.43	3,306	7.95	7.81	5.40	76.49	-0.0020	28.68	1.84	114,440	245.00
54	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	24,500	-2.97	20	100.00	0	-46.08	15.26	0.00	2.49	-1.1E+21	249.29	46.24	53,040	1.00
55	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	24,500	-2.97	150	-6.25	113	-50.16	6.41	0.15	15.70	-0.0171	57.55	52.61	584,390	87.00
56	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	24,500	-2.97	50	-16.67	35	-30.61	11.95	0.08	9.75	-0.0727	57.97	31.43	166,810	10.00
57	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	24,500	-2.97	790	-7.06	449	-55.10	4.13	0.38	26.64	-0.01037	65.08	61.55	129,720	104.00
58	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	24,500	-2.97	1,100	-10.57	N/A	-22.44	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,200	5.00

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