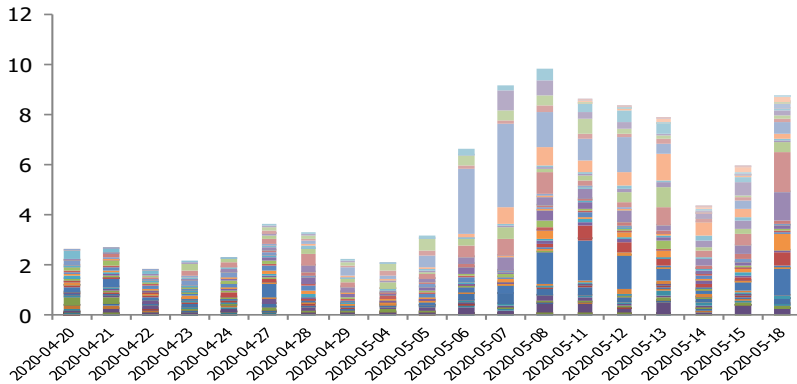


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	58
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	38.45
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.89x
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	4.8	4.8
CHPG2007	5	5	5	4.4	5	4.4

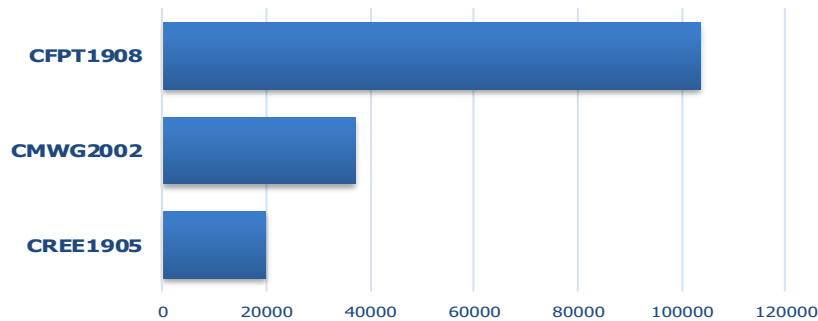
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền 18/05: Thị trường chứng quyền đã quay đầu phục hồi sau 2 phiên chịu áp lực bán trên diện rộng, phiên này có tới 15 cổ phiếu chứng quyền tăng điểm, chỉ 6 mã giảm và 1 mã tham chiếu. Thị trường cũng đón thêm 4 mã CW niêm yết trong phiên hôm nay, nâng tổng số mã đang giao dịch lên 58 mã CW. Các CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB nổi bật nhất trong phiên hôm nay, đã có 100% số mã CW dựa trên 2 cổ phiếu này tăng điểm và cũng có thanh khoản tốt nhất thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,19 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,72 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng nhẹ 4,1% trong khi giá trị giao dịch tăng mạnh 47,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 28,6% về khối lượng nhưng cao hơn 24,45% về giá trị. Độ rộng thị trường đã có sự chuyển biến tích cực, phiên này có 26 mã tăng giá, 22 mã giảm giá và 10 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 55% và 34,4%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 56% trong khi ở các mã giảm chiếm 32,4%. CW của cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 30,4% và 27,6%.
- 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, MBS và VND cùng phát hành 7 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI đã vượt lên dẫn đầu thị trường và chiếm 37,51%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 23%, tiếp theo là HCM chiếm 16,57% và MBS chiếm 1,71% (số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở được kỳ vọng sẽ vượt ngưỡng 840 điểm để mở rộng nhịp tăng mới, nhà đầu tư thay vì đầu tư vào cổ phiếu có thể chuyển 1 phần vị thế sang các CW tương ứng. Với phiên phục hồi hôm nay, hiện chỉ còn vài mã CW đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết như: CVPB2001, CVPB2003, CTCB1902,...trong đó đáng chú ý vẫn là CVPB2003 đang có giá thấp hơn so với giá lý thuyết 24,3%. Ngoài ra, nhà đầu tư có thể quan tâm tới các CW của các cổ phiếu cơ sở như: FPT, MWG, TCB,...

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	-5.19	-10.00	37.85	46.85	8.47
CFPT1908	-11.69	-16.88	42.41	110.32	19.94
CMWG2002	-28.65	50.00	NA	NA	30.76

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

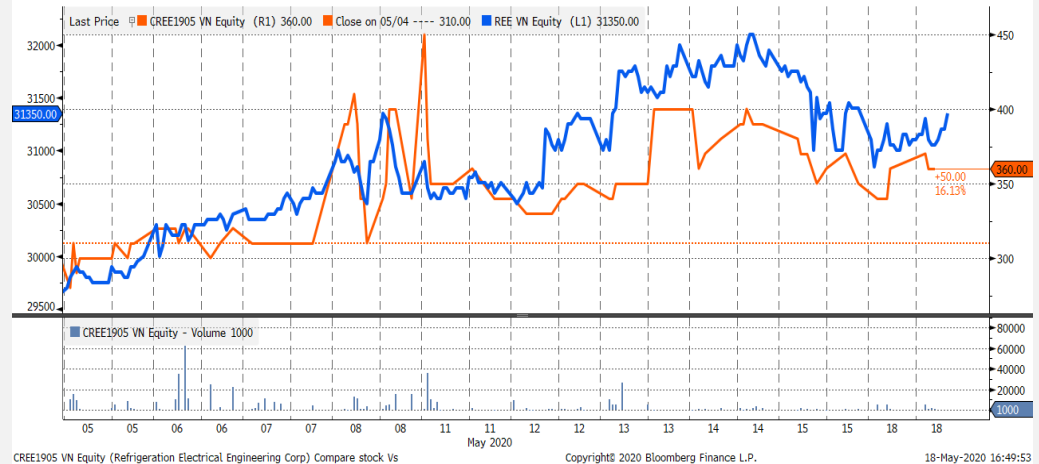
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	-11.33	-16.88	52.87	-62.54
CMWG2002	20.00	50.00	20.00	-87.76
CREE1905	2.86	-10.00	5.88	-83.56

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	11.53	
Độ nhạy	0.42	
Hao mòn thời gian	-0.04	
Độ biến động nội hàm	46.85	
Phần bù rủi ro	8.47	
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 CREE1905

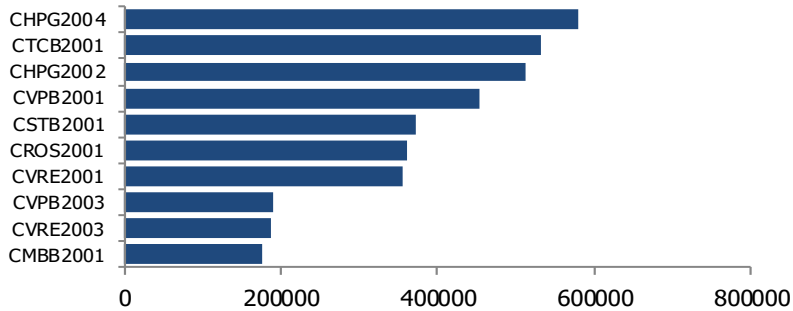
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá REE và CREE1905



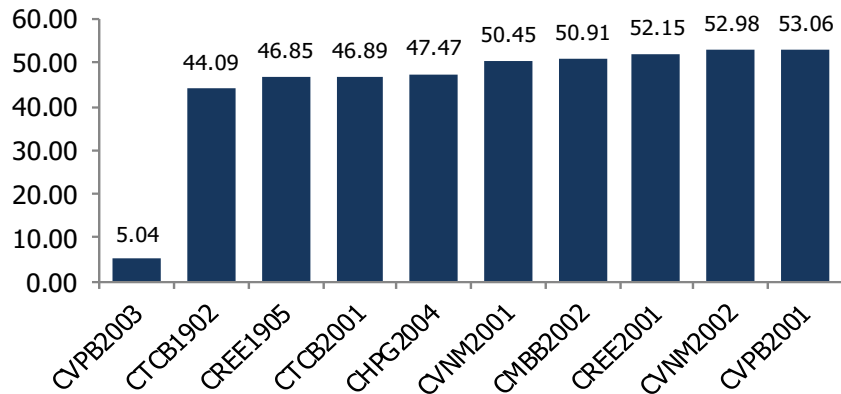
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG2002	20.00	50.00	20.00	-87.76
CVRE2002	0.00	40.00	16.67	-94.40
CHPG2004	76.98	39.38	42.04	123.00
CVPB2003	35.37	32.48	55.78	-58.67
CVPB2001	39.36	27.80	29.70	-0.38

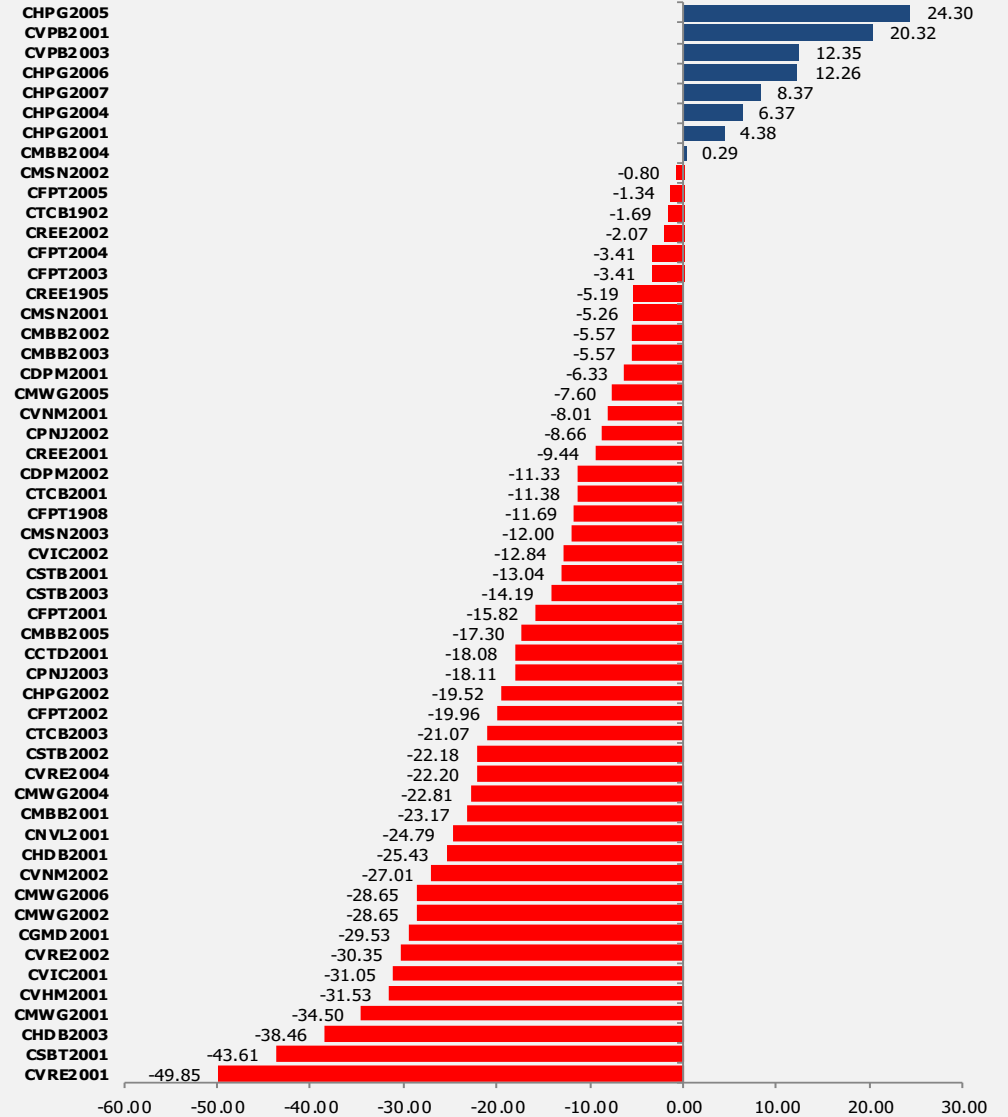
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	68,500	2.24	2,110	0.00	752	-18.08	1.91	0.21	58.94	-0.0068	132.04	48.89	2,500	5.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	13,700	0.37	1,000	-15.25	141	-6.33	3.39	0.17	49.54	-0.1136	161.56	20.93	8,410	7.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	13,700	0.37	2,110	36.13	1,183	-11.33	3.14	1.36	48.34	-0.0047	70.82	26.73	50,520	104.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,350	0.73	1,330	-11.33	191	-11.69	5.14	0.10	42.41	-0.1754	110.32	19.94	103,500	136.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,350	0.73	720	2.9	83	-15.82	5.20	0.04	38.69	-0.2083	105.32	23.27	82,850	54.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,350	0.73	1,170	6.36	354	-19.96	6.36	0.23	30.79	-0.0523	67.03	24.80	28,550	32.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,350	0.73	11,850	-0.67	4,386	-3.41	2.43	1.10	59.46	-0.0075	98.97	27.92	135,840	1551.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,350	0.73	9,340	-1.27	3,118	-3.41	2.99	0.97	57.82	-0.0189	109.02	22.73	45,290	405.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,350	0.73	8,460	-3.4	2,474	-1.34	3.31	0.85	57.88	-0.0399	131.38	18.84	27,310	225.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,300	-0.77	40	33.33	8	-29.53	12.09	0.02	10.03	-0.2965	60.81	30.36	44,670	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 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	23,200	1.53	100	-9.09	36	-25.43	12.84	0.10	11.07	-0.1650	58.43	26.29	116,940	12.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,200	1.53	920	4.55	454	-38.46	4.09	0.40	32.47	0.0	61.85	46.39	7,530	7.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	25,100	6.81	1,300	54.76	1,044	4.38	6.04	1.26	62.60	-0.01091	59.67	5.98	138,380	159.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	25,100	6.81	1,410	28.18	854	-19.52	3.84	0.65	43.16	-0.0061	58.95	30.75	513,350	641.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	25,100	6.81	2,230	76.98	2,145	6.37	8.04	3.44	71.45	-0.0094	47.47	2.51	578,440	1157.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	25,100	6.81	7,490	19.46	6,549	24.30	2.71	3.53	80.81	-0.0016	69.10	5.54	66,170	489.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	25,100	6.81	2,780	23.01	2,107	12.26	3.16	1.33	69.98	-0.0035	71.29	9.89	55,870	146.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	25,100	6.81	3,800	32.87	2,943	8.37	4.46	2.62	67.59	-0.0071	68.08	6.77	15,380	55.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,050	0.59	100	-9.09	36	-23.17	11.91	0.13	13.97	-0.1334	57.47	24.34	176,330	20.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,050	0.59	1,270	-0.78	1,053	-5.57	6.18	1.91	46.02	-0.0094	50.91	13.02	71,530	86.00

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	17,050	0.59	2,120	0.00	1,690	-5.57	4.14	2.05	51.51	-0.0043	53.34	18.01	26,500	54.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,050	0.59	1,590	-3.64	1,067	0.29	5.91	1.85	55.10	-0.01669	66.51	9.03	46,700	72.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,050	0.59	N/A	N/A	996	-17.30	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	62,500	0.64	2,050	-7.66	1,119	-5.26	3.35	0.60	54.90	-0.00487	61.18	21.66	32,560	66.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	62,500	0.64	2,670	0.00	1,256	-0.80	3.39	0.68	58.00	-0.00886	76.43	17.89	7,750	21.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	62,500	0.64	1,770	-11.06	616.33	-12.00	6.58	0.65	37.28	-0.0411	62.58	17.66	510	1.00
27	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	85,500	4.14	50	0.00	13	-34.50	12.09	0.02	7.07	-0.2306	64.91	35.09	74,040	4.00
28	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	85,500	4.14	180	20.00	N/A	-28.65	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.76	36,980	6.00
29	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	85,500	4.14	400	25.00	N/A	-22.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	53,200	18.00
30	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-2020	85,500	4.14	6,400	10.73	3,635	-7.60	3.40	1.45	50.92	-0.0073	77.70	22.57	22,420	141.00

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	85,500	4.14	2,950	N/A	768	-28.65	2.72	0.24	46.94	-0.0173	102.45	45.91	30	0.09
32	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	52,800	0.38	1,140	-2.56	39	-24.79	4.32	0.03	37.28	-0.1249	54.57	33.42	80,010	93.00
33	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	63,500	2.42	4,260	3.90	2,409	-8.66	3.66	1.39	49.16	-0.00769	72.14	22.08	48,680	202.00
34	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	63,500	2.42	2,350	N/A	760	-18.11	2.74	0.33	50.76	-0.0123	96.62	36.61	250	1.00
35	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,350	-0.16	360	2.86	228	-5.19	11.53	0.42	37.85	-0.04126	46.85	8.47	19,790	7.00
36	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,350	-0.16	200	5.26	88	-9.44	10.40	0.15	31.63	-0.0618	52.15	12.48	167,690	32.00
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,350	-0.16	2,300	-4.17	1,255	-2.07	6.84	1.37	50.18	-0.02358	59.65	9.41	46,000	106.00
38	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,410	-0.58	30	0.00	0	-676.19	2.81	0.00	9.90	-1.3E+14	375.45	679.71	359,440	7.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,410	-0.58	610	-3.17	193	-111.94	2.25	0.13	40.27	-0.016	131.72	129.82	70,630	44.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,700	-0.68	740	-3.90	531	-43.61	4.95	0.89	24.91	-0.0085	53.82	48.65	79,360	59.00

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	9,730	-0.71	280	-15.15	185	-13.04	9.72	0.18	27.98	-0.051	61.40	15.92	371,230	101.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,730	-0.71	1,180	-8.53	804	-22.18	3.58	0.30	43.48	-0.0055	64.25	34.31	53,040	64.00
43	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	9,730	-0.71	1,040	-7.14	650	-14.19	4.17	0.28	44.62	-0.0097	69.02	24.88	169,770	177.00
44	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,650	1.98	650	12.07	688	-1.69	14.33	2.39	45.12	-0.0328	44.09	4.84	143,740	70.00
45	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,650	1.98	210	5.00	203	-11.38	12.37	0.61	25.15	-0.0338	46.89	13.41	533,050	105.00
46	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	20,650	1.98	N/A	N/A	1,123	-21.07	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	#N/A N/A	0	0.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	71,900	0.42	1,190	0.00	690	-31.53	4.19	0.40	34.70	-0.0081	58.38	39.80	125,480	142.00
48	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	96,500	-0.52	1,760	-3.30	807	-31.05	3.99	0.33	36.35	-0.00985	61.02	40.17	1,000	2.00
49	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,500	-0.52	1,160	-6.45	497	-12.84	6.24	0.32	37.49	-0.03345	66.40	18.85	14,000	16.00
50	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,000	0.00	730	-1.35	150	-51.87	4.21	0.06	26.97	-0.0289	63.96	58.28	4,140	3.00

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	111,100	0.27	360	0.00	225	-8.01	10.46	0.21	33.90	-0.0405	50.45	11.25	72,660	24.00
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	111,100	0.27	1,640	1.86	852	-27.01	4.56	0.35	33.69	-0.0087	52.98	34.39	35,060	56.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	25,100	5.24	2,620	39.36	2,635	20.32	4.45	2.33	92.85	-0.0015	53.06	0.56	452,100	1042.00
54	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	25,100	5.24	3,100	35.37	4,092	12.35	8.10	6.60	100.00	-1.4E-12	5.04	0.00	190,120	506.00
55	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	24,550	1.87	140	-6.67	106	-49.85	6.61	0.14	15.07	-0.0180	57.28	52.13	354,760	50.00
56	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	24,550	1.87	70	0.00	26	-30.35	10.62	0.06	12.12	-0.1417	67.22	31.49	45,190	3.00
57	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	24,550	1.87	740	5.71	434	-54.78	4.27	0.38	25.72	-0.01049	63.98	60.81	186,960	134.00
58	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	24,550	1.87	950	7.95	N/A	-22.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	500	0.47

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