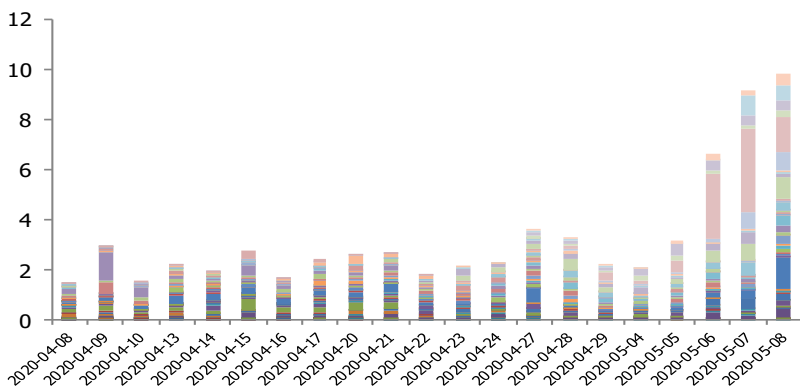


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	52
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	36.49
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	9.74x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	27-6-2020

## 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	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CHPG2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CFPT2002	5	5	5	5	4.6	4.6

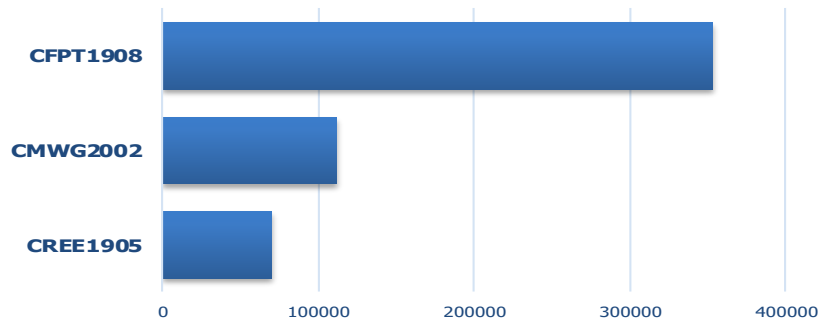
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục khởi sắc với khi dòng tiền đổ vào thị trường ngày càng tăng, độ rộng thị trường phiên này rất tích cực với 77% số mã CW tăng giá và thanh khoản cũng đạt mức cao nhất kể từ đầu tháng 3. Nổi bật nhất vẫn là các CW dựa theo cổ phiếu FPT, phiên này 100% số mã CW của cổ phiếu này tăng giá cùng mức thanh khoản cao.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 11,74 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 9,83 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 58,4% trong khi giá trị giao dịch tăng nhẹ 6,9%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 96% về khối lượng và 111,5% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, phiên này đã có tới 40 mã tăng giá, 06 mã giảm giá và 06 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 từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 34,7% và 38,7%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 67,2% trong khi ở các mã giảm chỉ chiếm 15,1%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,4% và 21,5%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 52 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 HCM và SSI lần lượt có 10 và 9 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 39,67%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 19,64%, tiếp theo là HCM chiếm 18,23% và MBS chiếm 4,03%.
- Thị trường cơ sở đã bước vào sóng tăng mới và dòng tiền cũng đã trở lại với thị trường chứng quyền khi thanh khoản liên tục lập mức cao mới trong hơn 2 tháng qua, các cổ phiếu chứng quyền như: FPT, MWG, HPG, REE, VNM,...có thanh khoản tốt, nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu này.

### 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 (%)
CFPT1908	-0.56	42.86	46.82	51.28	6.15
CREE1905	-7.77	9.68	33.95	46.09	10.94
CMWG2002	-31.26	63.64	NA	NA	33.41

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



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

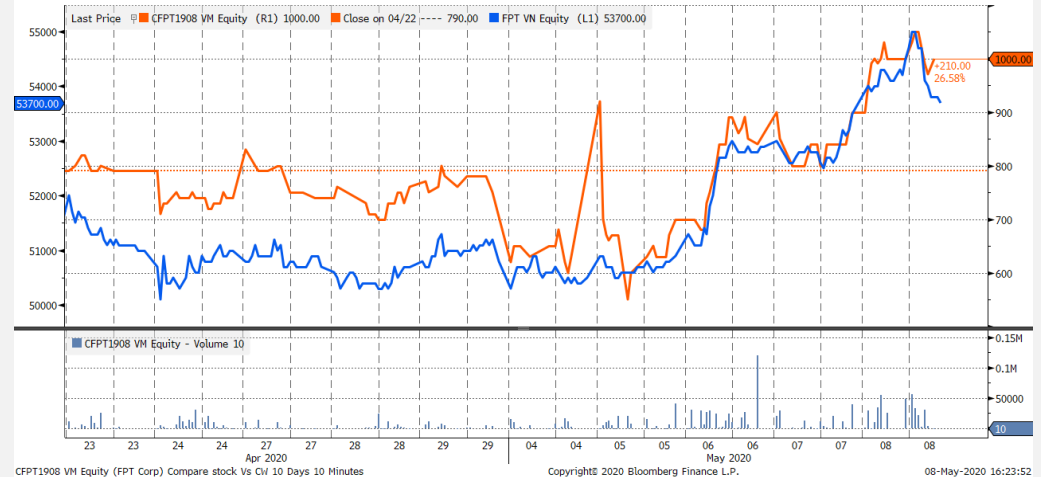
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	11.11	42.86	33.33	-71.83
CMWG2002	38.46	63.64	50.00	-87.76
CREE1905	9.68	9.68	-15.00	-84.47

### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.38
Độ nhạy	1.16
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	51.28
Phần bù rủi ro	6.15
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</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

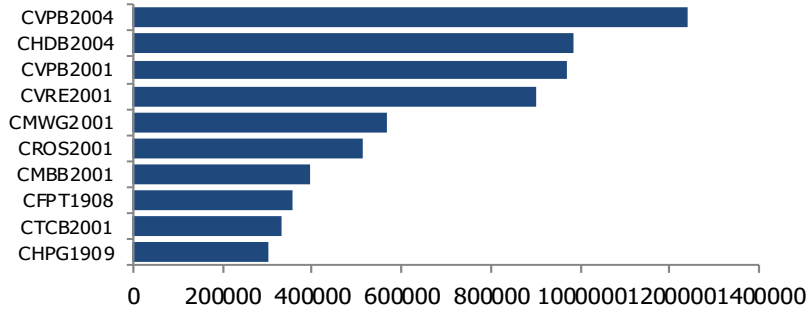
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1908



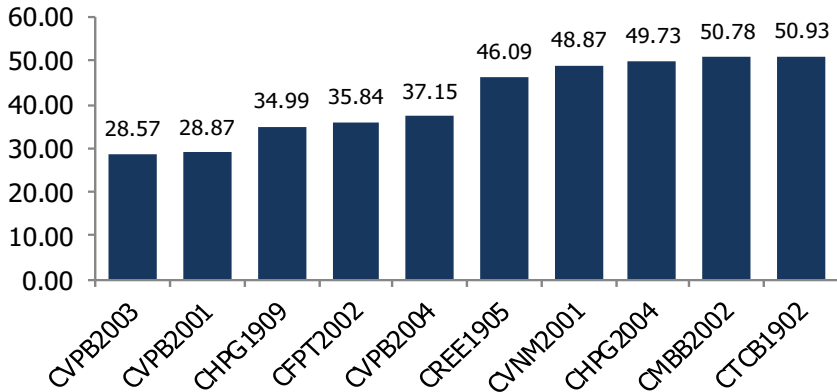
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CHPG2004</b>	2.84	123.08	76.83	45.00
<b>CVNM2001</b>	9.09	118.18	50.00	-85.63
<b>CHPG2001</b>	-1.10	80.00	60.71	-63.71
<b>CMWG2001</b>	25.00	66.67	0.00	-97.55
<b>CFPT2001</b>	19.15	64.71	69.70	-59.42

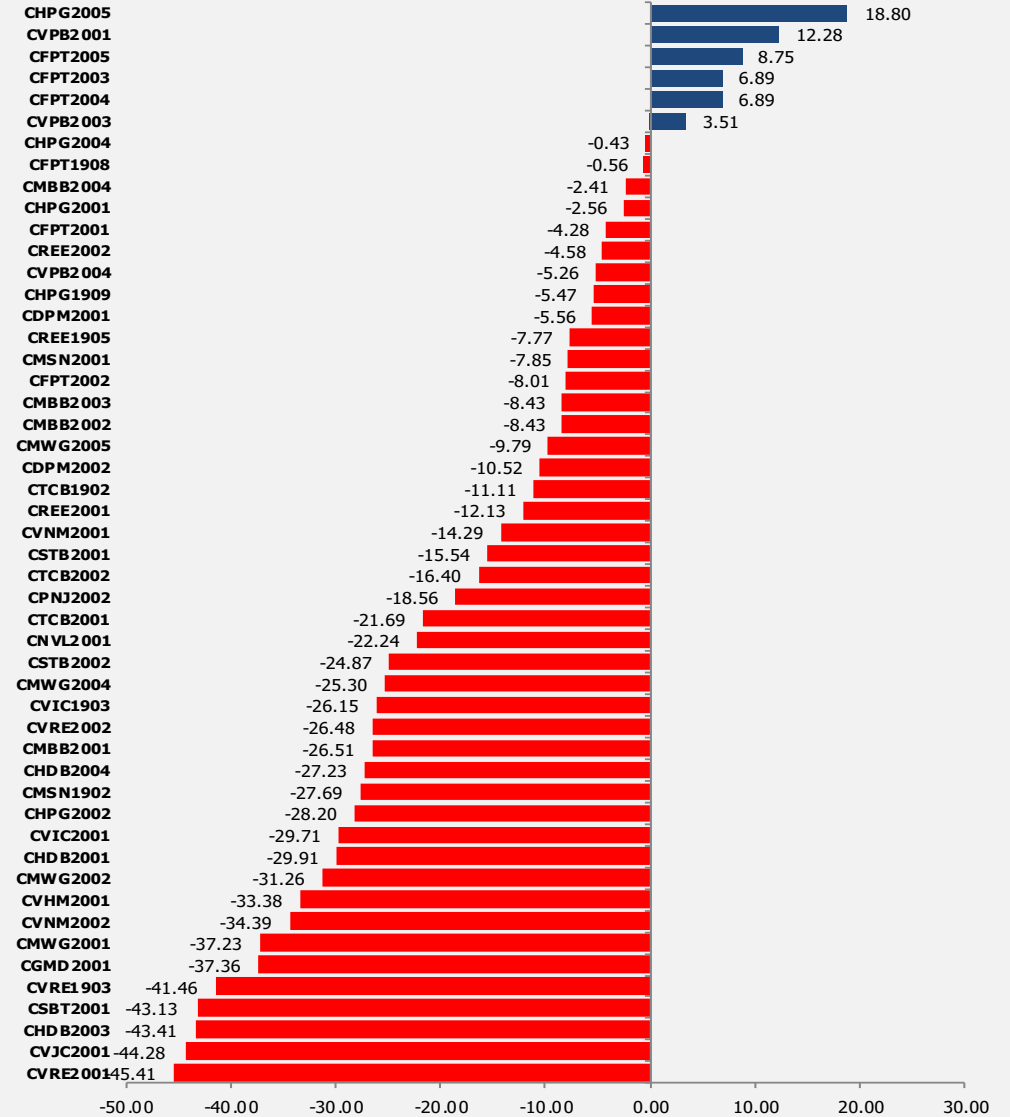
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	1.93	14,081	17-6-20	13,800	-0.72	1,230	6.03	190	-5.56	2.95	0.20	52.64	-0.0758	163.78	23.38	3,350	4.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	13,800	-0.72	2,340	-1.27	1,209	-10.52	2.96	1.29	50.11	-0.0047	73.55	27.48	49,160	115.00
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-2020	53,700	0.37	1,000	11.11	742	-0.56	8.38	1.16	46.82	-0.0149	51.28	6.15	353,960	354.00
4	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	53,700	0.37	560	19.15	337	-4.28	7.84	0.49	40.88	-0.0214	55.85	9.50	85,470	48.00
5	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	53,700	0.37	770	10.0	953	-8.01	10.47	1.86	30.02	-0.0084	35.84	10.88	25,980	19.00
6	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	53,700	0.37	10,280	1.68	7,285	6.89	3.24	4.40	62.10	-0.0028	61.24	12.25	79,520	847.00
7	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	53,700	0.37	8,440	10.76	5,657	6.89	3.92	4.13	61.60	-0.0053	67.69	8.83	21,710	173.00
8	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	53,700	0.37	6,980	2.95	5,325	8.75	5.01	4.97	65.13	-0.0059	63.02	4.25	95,000	677.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,200	-0.55	40	33.3	5	-37.36	10.57	0.01	9.29	-0.3772	63.06	38.24	138,440	4.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	22,400	5.16	140	75.00	33	-29.91	10.33	0.08	12.91	-0.1776	62.38	31.16	101,610	13.00

## 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	Moneyyness	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	22,400	5.16	880	7.32	362	-43.41	3.99	0.32	31.39	-0.0122	63.20	51.26	48,000	46.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-20	22,400	5.16	10	-50.00	0	-27.23	28.27	0.00	1.26	-1251.7	82.02	27.28	983,750	12.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	23,400	-0.85	40	0.00	75	-5.47	41.30	0.66	14.12	-0.1193	34.99	5.81	303,730	17.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	23,400	-0.85	900	-1.099	643	-2.56	6.48	0.89	49.84	-0.0152	58.03	10.26	261,230	251.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	23,400	-0.85	1,180	2.61	605	-28.20	3.84	0.50	38.72	-0.0079	60.81	38.29	259,590	310.00
16	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	23,400	-0.85	1,450	2.84	1,265	-0.43	8.41	2.27	52.14	-0.0157	49.73	6.62	197,310	294.00
17	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	23,400	-0.85	6,520	-2.98	5,151	18.80	2.70	2.97	75.10	-0.0023	74.51	9.06	215,400	1425.00
18	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	16,600	1.84	90	28.57	39	-26.51	11.54	0.13	12.51	-0.0925	53.81	27.59	396,540	41.00
19	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	16,600	1.84	1,160	8.41	926	-8.43	6.10	1.70	42.65	-0.0097	50.78	15.42	42,470	51.00
20	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	16,600	1.84	1,920	3.23	1,507	-8.43	4.22	1.92	48.79	-0.0044	52.42	20.00	40,880	79.00

## 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	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-2020	16,600	1.84	1,690	6.29	935	-2.41	5.13	1.45	52.25	-0.0185	73.30	12.59	173,040	266.00
22	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	61,000	3.74	10	-50.00	0	-27.69	24.44	0.00	2.00	-52530.7	83.60	27.77	255,510	4.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	61,000	3.74	2,040	9.68	1,001	-7.85	3.22	0.53	53.86	-0.0054	63.79	24.57	27,310	53.00
24	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	83,800	1.45	50	25.00	20	-37.23	11.57	0.03	6.90	-0.1194	60.29	37.83	569,320	27.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,800	1.45	180	38.46	N/A	-31.26	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33.41	111,890	16.00
26	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	83,800	1.45	520	18.18	N/A	-25.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	81,670	48.00
27	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,800	1.45	7,420	5.40	3,439	-9.79	2.96	1.21	52.39	-0.0084	89.01	27.49	60,810	433.00
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,900	1.51	1,380	2.22	65	-22.24	3.98	0.05	40.76	-0.0804	56.65	32.48	90,710	123.00
29	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-20	58,200	1.22	3,550	2.31	1,406	-18.56	3.58	0.86	43.66	-0.0124	76.77	30.76	161,870	595.00
30	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	30,600	0.00	340	9.68	206	-7.77	10.69	0.36	33.95	-0.0364	46.09	10.94	69,850	26.00

## 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	30,600	0.00	220	0.00	82	-12.13	8.99	0.12	30.79	-0.0591	54.55	15.55	105,490	23.00
32	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	30,600	0.00	2,360	3.96	1,090	-4.58	6.15	1.10	47.43	-0.0251	62.80	12.29	180,000	442.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	3,540	-0.84	30	0.00	0	-647.68	2.86	0.00	9.69	-4.2E+09	321.47	651.07	511,280	10.00
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	14,750	3.51	830	10.67	547	-43.13	4.71	0.87	26.52	-0.0085	54.68	48.75	148,720	130.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	9,520	1.93	310	14.81	195	-15.54	8.57	0.18	27.91	-0.0409	61.67	18.79	298,990	93.00
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,520	1.93	1,240	3.33	743	-24.87	3.37	0.26	43.86	-0.0060	67.92	37.90	220,730	279.00
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	18,900	6.78	370	105.56	244	-11.11	12.74	0.82	24.94	-0.0621	50.93	13.07	218,060	63.00
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	18,900	6.78	130	116.67	71	-21.69	11.48	0.22	15.79	-0.0638	51.17	23.07	331,310	33.00
39	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	18,900	6.78	20	100.00	1	-16.40	32.09	0.01	3.40	-8.708	63.47	16.51	207,670	4.00
40	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	70,900	4.88	1,230	9.82	619	-33.38	4.03	0.35	34.99	-0.0089	59.72	42.06	286,160	353.00

## 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	97,500	1.56	10	0.00	0	-26.15	24.01	0.00	2.46	-776.566	82.90	26.26	152,960	2.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,500	1.56	2,120	9.28	890	-29.71	3.64	0.33	39.55	-0.0096	64.56	40.58	1,020	2.00
43	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	120,000	4.17	980	20.99	224	-44.28	3.90	0.07	31.84	-0.0217	64.84	52.45	68,440	69.00
44	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	105,000	1.55	240	9.09	123	-14.29	10.69	0.13	24.43	-0.0510	48.87	16.57	219,000	56.00
45	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	105,000	1.55	1,300	3.17	557	-34.39	4.72	0.25	29.20	-0.0114	52.57	40.58	32,410	44.00
46	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	22,800	6.54	1,450	38.10	1,693	12.28	7.16	2.66	91.04	-0.0012	28.87	0.44	970,490	1303.00
47	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	22,800	6.54	1,600	12.68	2,605	3.51	9.02	5.16	63.33	-0.0029	28.57	3.51	112,310	181.00
48	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	22,800	6.54	80	700.00	216	-5.26	41.65	1.97	14.62	-0.0951	37.15	5.61	1,241,300	104.00
49	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	25,300	2.02	20	-50.00	0	-41.46	16.34	0.00	2.58	-31718.3	123.30	41.62	10,690	0.21
50	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	25,300	2.02	170	0.00	151	-45.41	6.41	0.19	17.24	-0.0133	55.11	48.10	900,870	152.00

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	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	25,300	2.02	60	0.00	65	-26.48	12.14	0.16	11.52	-0.0379	51.85	27.43	97,610	7.00
52	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,300	2.02	890	3.49	545	-50.19	4.07	0.44	28.60	-0.0089	64.02	57.23	119,340	112.00

## 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>