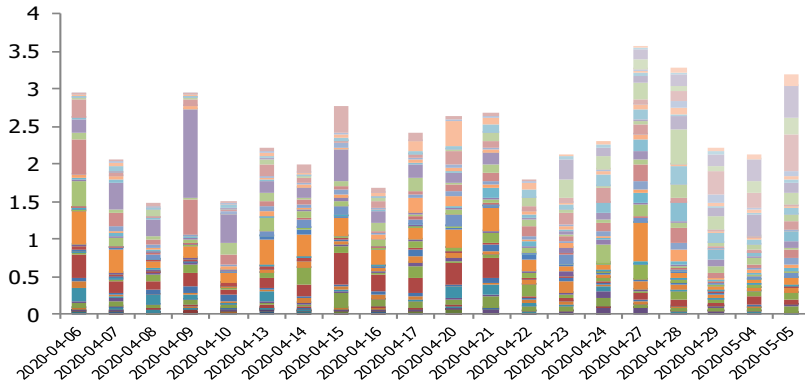


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	52
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	42.48
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.39x
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)	
CFPT2004	4	4	4	4	4	4.4
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.4
CVPB2001	4	4	4	4	4	4.4
CFPT2005	4	4	4	4	4	4.2
CFPT1908	4	4	4	4	4	4.2

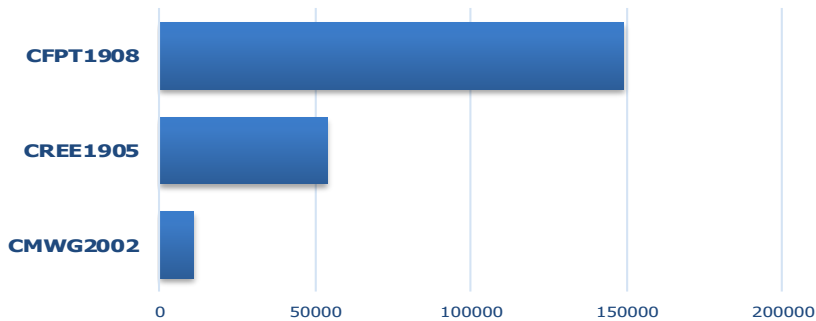
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền đã nỗ lực phục hồi trong phiên hôm nay với số mã tăng gấp đôi so với phiên hôm qua, tuy nhiên cũng chỉ có gần 27% số mã tăng giá dù cổ phiếu cơ sở tăng/giảm khá cân bằng. FPT và HPG là 2 cổ phiếu có nhiều CW được phát hành, chiếm 11,5% và 9,6% cũng chỉ có hơn 60% số mã CW tăng điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,52 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,19 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 25% trong khi giá trị giao dịch lại tăng 50%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17% về khối lượng nhưng cao hơn 18% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này đã có 14 mã tăng giá, 29 mã giảm giá và 09 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá tương đương bình quân 5 phiên trước đó ở mức 27%.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 33,3% và 38,2%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 29,5% trong khi ở các mã giảm chiếm 57%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,4% và 14,2%.
- 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 42,73%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 31,24%, tiếp theo là SSI chiếm 15,63% và MBS chiếm 3,61%.
- Thị trường cơ sở đang có dấu hiệu tích cực với khả năng kết thúc đợt tích lũy, các cổ phiếu chứng quyền như: FPT, HPG, REE, VNM, VIC,...có phản ứng tốt, nhà đầu tư có thể mở 1 phần 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	-6.09	-7.89	36.09	53.52	10.22
CREE1905	-9.92	-16.22	30.83	47.36	12.88
CMWG2002	-38.71	0.00	NA	NA	40.10

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

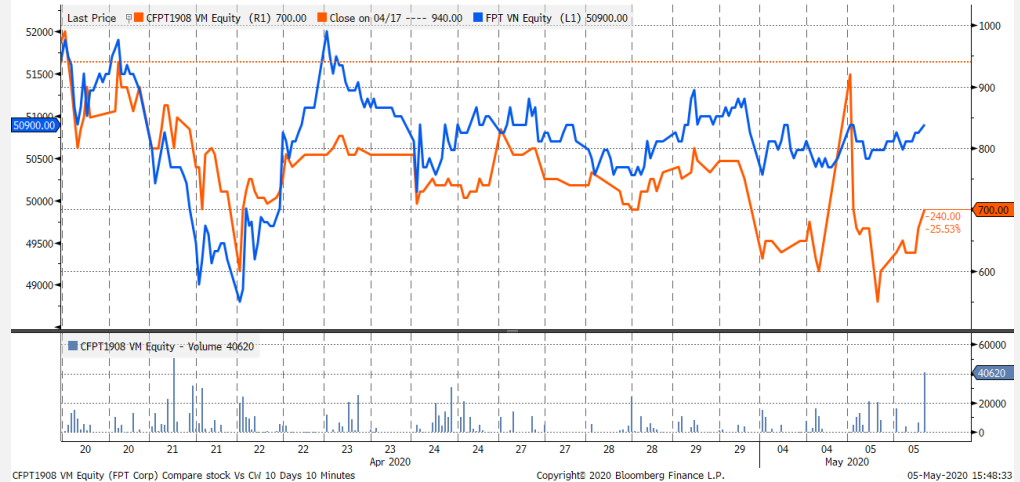
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	11.11	-7.89	-5.41	-80.28
CMWG2002	10.00	0.00	0.00	-92.52
CREE1905	0.00	-16.22	-29.55	-85.84

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.75
Độ nhạy	0.70
Hao mòn thời gian	-0.03
Độ biến động nội hàm	53.52
Phần bù rủi ro	10.22
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

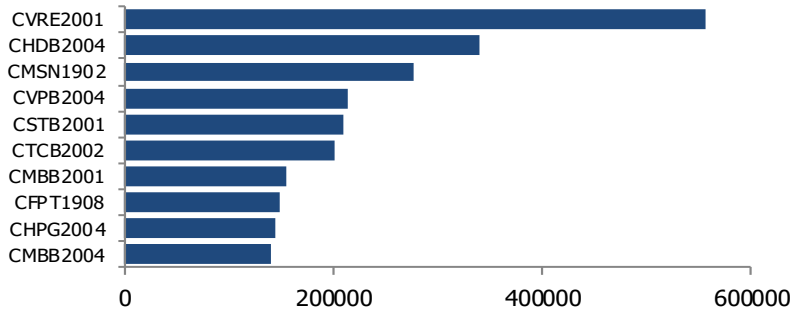
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1908



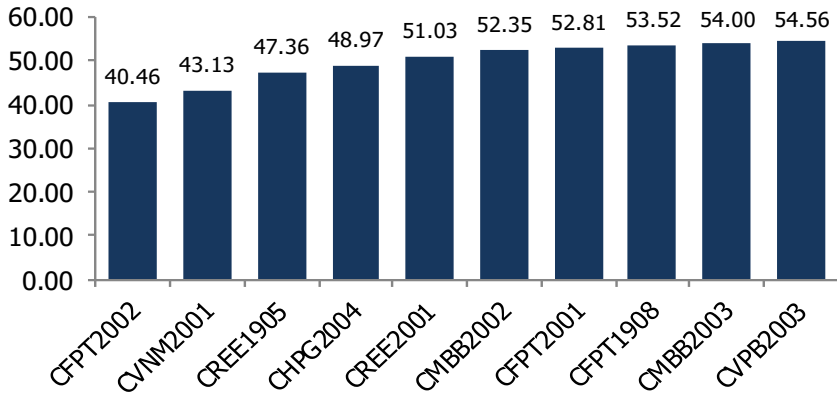
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2001	-20.00	33.33	14.29	-95.92
CVRE1903	25.00	25.00	25.00	-98.08
CMWG2005	-10.47	16.52	0.00	20.85
CHDB2003	-8.51	7.50	4.88	-65.46
CSBT2001	-3.57	6.58	-4.71	-83.30

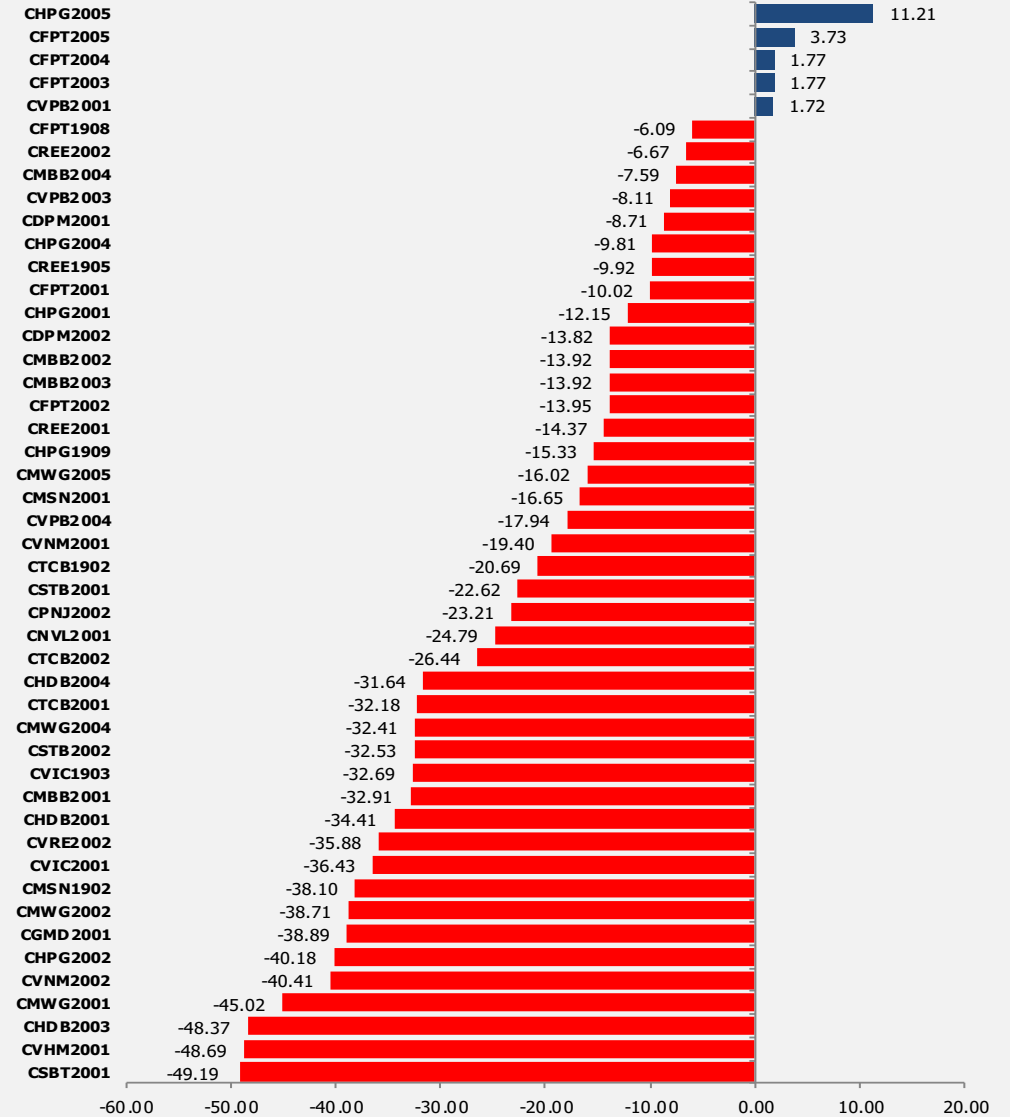
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13,400	-1.47	1,280	-0.78	143	-8.71	2.75	0.15	52.48	-0.1027	175.65	27.81	1,360	2.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	13,400	-1.47	2,220	-5.13	1,044	-13.82	2.94	1.14	48.64	-0.0054	75.12	30.39	23,080	52.00
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-2020	50,900	0.79	700	11.11	409	-6.09	8.75	0.70	36.09	-0.0261	53.52	10.22	149,450	98.00
4	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,900	0.79	340	13.33	181	-10.02	9.00	0.32	30.06	-0.0318	52.81	13.36	1,010	0.32
5	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,900	0.79	600	7.1	568	-13.95	9.94	1.11	23.43	-0.0137	40.46	16.31	3,390	2.00
6	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	50,900	0.79	8,400	0.00	5,594	1.77	3.46	3.81	57.15	-0.0034	59.49	14.73	19,760	165.00
7	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	50,900	0.79	6,030	3.43	4,012	1.77	4.62	3.64	54.76	-0.0064	59.36	10.08	20,700	124.00
8	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	50,900	0.79	6,130	-3.46	3,557	3.73	4.74	3.31	57.10	-0.0111	72.89	8.31	9,830	64.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,000	0.00	30	0.0	5	-38.89	11.35	0.02	7.57	-0.2794	58.77	39.56	57,450	2.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	21,650	0.46	100	0.00	23	-34.41	10.81	0.06	9.98	-0.1966	60.64	35.33	41,360	4.00

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	21,650	0.46	860	-8.51	300	-48.37	3.87	0.27	30.74	-0.0146	65.94	56.32	42,680	37.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-20	21,650	0.46	10	-50.00	0	-31.64	25.44	0.00	1.18	-210.992	75.32	31.69	339,010	3.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	21,400	1.90	50	0.00	6	-15.33	20.93	0.03	9.78	-1.6853	63.95	15.79	36,460	1.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	21,400	1.90	500	11.11	264	-12.15	7.42	0.46	34.69	-0.0304	57.76	16.82	127,220	63.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	21,400	1.90	910	-2.15	324	-40.18	3.91	0.30	33.23	-0.0132	63.13	48.69	88,510	83.00
16	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	21,400	1.90	650	20.37	472	-9.81	10.29	1.13	31.26	-0.0323	48.97	12.85	144,500	91.00
17	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	21,400	1.90	5,360	4.48	3,551	11.21	2.74	2.28	68.73	-0.0036	79.55	13.83	95,530	508.00
18	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	15,800	-0.32	70	-12.50	20	-32.91	11.20	0.07	9.93	-0.1438	56.52	33.80	155,770	12.00
19	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	15,800	-0.32	920	-8.91	656	-13.92	6.25	1.30	36.39	-0.0126	52.35	19.75	55,610	52.00
20	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	15,800	-0.32	1,640	-7.87	1,176	-13.92	4.27	1.59	44.33	-0.0055	54.00	24.30	23,200	39.00

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	15,800	-0.32	1,350	-12.34	624	-7.59	5.35	1.06	45.72	-0.0256	73.38	16.14	140,550	202.00
22	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	56,400	-1.57	30	50.00	0	-38.10	15.02	0.00	3.99	-458133	106.05	38.37	276,620	6.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	56,400	-1.57	1,670	-5.65	688	-16.65	3.28	0.40	48.52	-0.0076	66.12	31.45	73,090	122.00
24	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	79,300	-0.13	30	-25.00	10	-45.02	12.01	0.01	4.54	-0.1588	60.15	45.40	131,030	5.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	79,300	-0.13	110	10.00	N/A	-38.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	40.10	10,820	1.00
26	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	79,300	-0.13	350	-2.78	N/A	-32.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	24,960	9.00
27	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	79,300	-0.13	6,840	-10.47	2,578	-16.02	2.89	0.94	49.88	-0.0112	93.91	33.27	59,700	424.00
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	52,800	0.00	1,260	-5.97	47	-24.79	4.07	0.04	38.83	-0.1054	56.01	34.33	53,180	67.00
29	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-20	56,000	-0.88	3,210	-17.27	1,131	-23.21	3.59	0.73	41.19	-0.0147	77.90	34.68	4,100	14.00
30	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	30,000	1.35	310	0.00	165	-9.92	10.43	0.29	30.83	-0.0425	47.36	12.88	53,890	16.00

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	30,000	1.35	170	0.00	65	-14.37	9.75	0.11	26.33	-0.0612	51.03	17.07	80,310	14.00
32	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	30,000	1.35	2,150	2.87	901	-6.67	6.21	0.93	44.52	-0.0286	62.51	13.83	70,180	146.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	3,590	1.99	20	100.00	0	-637.27	3.15	0.00	7.02	-4.7E+08	287.51	639.50	127,530	3.00
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	14,150	0.00	810	-3.57	445	-49.19	4.50	0.71	25.77	-0.0104	58.02	54.92	21,620	18.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	8,970	-0.11	260	-3.70	109	-22.62	8.01	0.10	23.23	-0.0671	68.23	25.52	209,190	55.00
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	8,970	-0.11	1,120	-5.08	567	-32.53	3.30	0.21	41.24	-0.0077	71.47	45.02	87,210	96.00
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	17,400	0.00	260	-7.14	71	-20.69	11.31	0.23	16.90	-0.1776	61.58	22.18	27,230	3.00
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	17,400	0.00	80	-20.00	23	-32.18	11.18	0.08	10.28	-0.1408	56.25	33.10	27,640	2.00
39	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	17,400	0.00	20	0.00	0	-26.44	23.19	0.00	2.67	-70.1628	75.02	26.55	201,500	4.00
40	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	63,600	-2.00	1,070	-12.30	299	-48.69	3.76	0.18	31.60	-0.0179	67.80	57.10	131,750	139.00

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	92,700	0.98	10	-50.00	0	-32.69	20.65	0.00	2.23	-814.304	82.26	32.79	92,700	1.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	92,700	0.98	1,890	-5.97	655	-36.43	3.62	0.26	36.94	-0.0124	66.54	46.62	10	0.02
43	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	111,500	-2.45	700	-12.50	123	-55.28	4.18	0.05	26.23	-0.0328	63.34	61.56	17,990	14.00
44	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	100,500	2.97	110	-8.33	67	-19.40	13.30	0.09	14.56	-0.0558	43.13	20.50	53,020	9.00
45	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	100,500	2.97	1,220	7.96	398	-40.41	4.56	0.18	27.68	-0.0157	55.49	46.48	91,860	108.00
46	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	20,350	1.50	940	-3.09	874	1.72	6.22	1.34	57.45	-0.0101	58.33	7.52	97,540	93.00
47	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	20,350	1.50	1,400	0.00	1,371	-8.11	6.21	2.09	42.74	-0.0094	54.56	14.99	10,030	13.00
48	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	20,350	1.50	60	20.00	18	-17.94	22.45	0.10	6.62	-0.8225	67.45	18.23	213,370	11.00
49	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	23,550	0.43	50	25.00	0	-51.97	11.20	0.00	4.76	-86503.8	141.55	52.39	2,150	0.11
50	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	23,550	0.43	170	-5.56	89	-56.22	5.77	0.11	16.65	-0.0229	62.30	59.10	557,400	90.00

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	23,550	0.43	40	-20.00	29	-35.88	11.75	0.07	7.98	-0.0643	56.07	36.56	25,210	1.00
52	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	23,550	0.43	840	0.00	361	-61.35	3.84	0.29	27.36	-0.0132	69.63	68.49	113,350	97.00

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