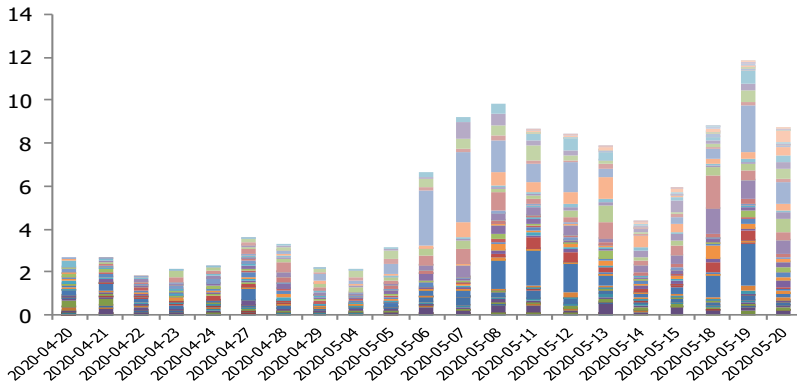


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	58
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	35.09
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.8x
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)	
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CHPG2004	5	5	5	5	5	5
CTCB1902	5	5	5	5	5	5
CHPG2001	5	5	5	5	4	4.8
CHPG2007	5	5	5	5	4	4.8

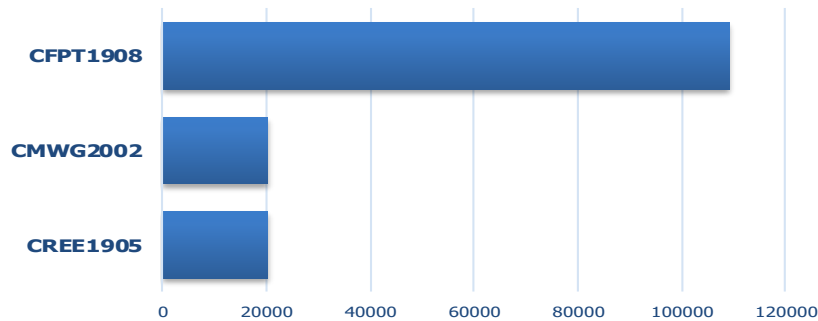
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau phiên tăng trên diện rộng hôm qua, thị trường chứng quyền phiên hôm nay trở lại trạng thái giao dịch thận trọng khi cứ 1 mã cổ phiếu cơ sở tăng lại có 1 mã giảm. Tuy vậy thanh khoản tập trung ở nhóm CW tăng vẫn cao hơn so với ở nhóm CW giảm điểm. CW dựa trên cổ phiếu VRE và MSN nổi bật phiên này khi đồng loạt tăng giá, mức tăng bình quân lần lượt đạt 22,45% và 5,65%. Trong khi đó, HPG và FPT có số lượng CW nhiều nhất hiện nay số lượng CW tăng giá chỉ đạt 16,7% và 33,3%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,28 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,72 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 30,4% và giá trị giao dịch giảm 26%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12,7% về khối lượng nhưng cao hơn 12,87% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này chỉ có 22 mã tăng giá, trong khi có tới 32 mã giảm giá và 04 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 40,4% và 46,7%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 56,5% trong khi ở các mã giảm chiếm 40%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22,4% và 17,5%.
- 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 và VND có 7 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam đã quay lại dẫn đầu thị trường và chiếm 36,13%, VND ở vị trí thứ 2 với 29,74%, tiếp theo là SSI chiếm 23% và MBS chiếm 2,03% (theo số liệu Bloomberg cung cấp)
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục mở rộng đà tăng tuy nhiên nhóm cổ phiếu chứng quyền lại phân hóa. Các CW mang tính dẫn dắt như HPG, FPT, VPB,... bị chốt lời thay vào đó là các CW chiếm tỷ trọng thấp tăng điểm. Thanh khoản thị trường cũng đã đạt đỉnh ở phiên hôm qua, nhà đầu tư chỉ nên giữ lại 1 phần vị thế và không mở thêm vị thế mua mới.

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	-5.02	-8.57	36.83	44.45	7.93
CFPT1908	-10.43	2.67	44.97	121.53	19.88
CMWG2002	-27.17	0.00	NA	NA	28.90

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	-3.14	2.67	-3.75	-56.62
CMWG2002	-16.67	0.00	25.00	-89.80
CREE1905	-13.51	-8.57	-20.00	-85.39

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	12.64	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	0.44	<div style="width: 25%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.04	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	44.45	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	7.93	<div style="width: 75%;"></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

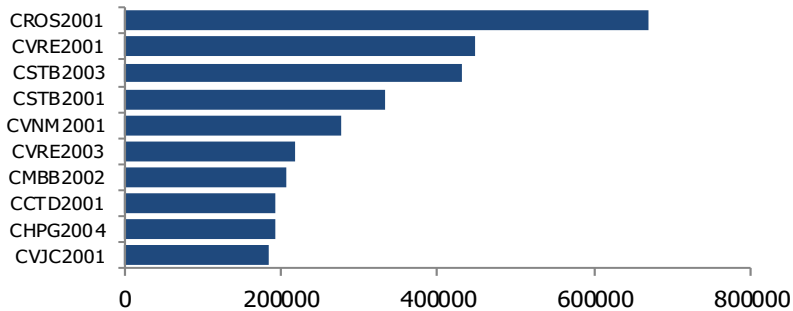
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá REE và CREE1905



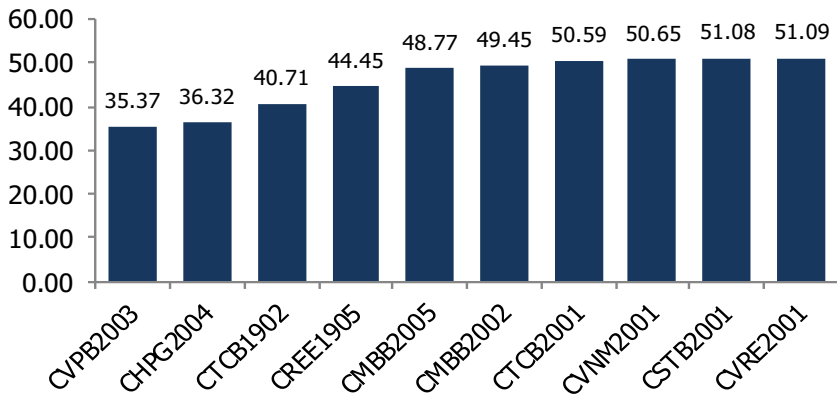
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2004	-1.60	144.44	92.50	208.00
CHPG2001	-1.18	98.81	63.73	-32.66
CVRE2004	41.67	73.86	39.09	17.69
CFPT2002	27.59	68.18	94.74	-5.13
CDPM2002	13.76	60.00	-6.06	40.11

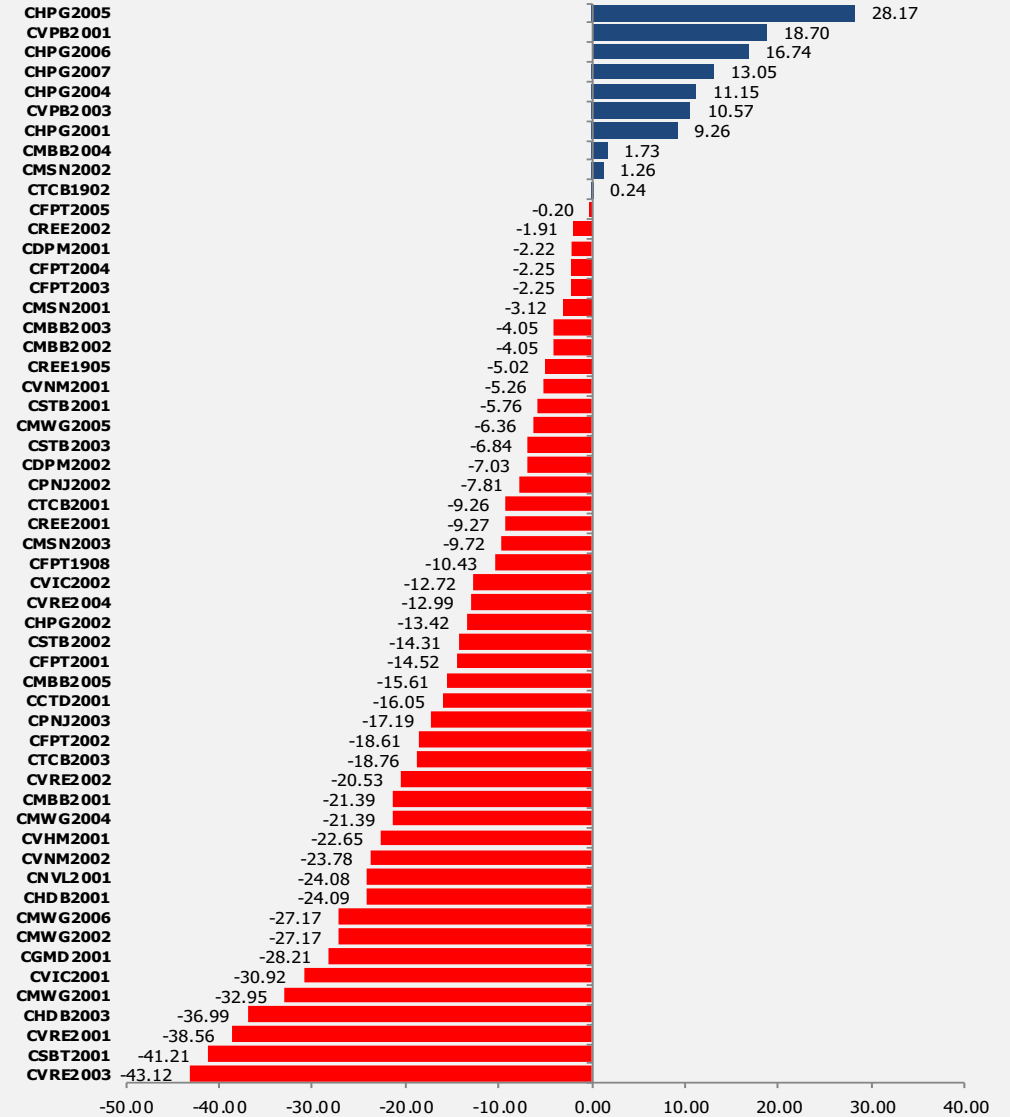
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	69,700	2.50	2,150	-2.71	796	-16.05	1.92	0.22	59.30	-0.0065	130.89	46.90	193,270	391.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,250	4.40	1,100	6.80	216	-2.22	3.39	0.26	52.39	-0.0779	160.99	17.66	4,970	5.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,250	4.40	2,480	13.76	1,412	-7.03	2.98	1.48	51.82	-0.0043	73.23	24.44	131,020	288.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,900	-0.71	1,540	-3.14	210	-10.43	4.76	0.10	44.97	-0.1862	121.53	19.88	109,200	167.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,900	-0.71	800	-2.4	91	-14.52	4.97	0.05	40.68	-0.2129	111.69	22.70	32,830	26.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,900	-0.71	1,850	27.59	387	-18.61	4.97	0.20	37.61	-0.0666	83.86	26.18	21,770	37.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,900	-0.71	12,450	-0.08	4,629	-2.25	2.37	1.12	60.43	-0.0074	101.64	27.71	31,010	389.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,900	-0.71	10,010	1.32	3,340	-2.25	2.89	0.99	59.08	-0.0188	114.22	22.72	59,300	591.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,900	-0.71	9,300	-1.4	2,691	-0.20	3.12	0.86	59.39	-0.0408	142.52	19.22	34,620	320.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,500	-0.26	40	0.00	8	-28.21	12.42	0.03	10.19	-0.3026	60.67	29.03	143,630	5.00

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	23,450	-0.42	100	-9.09	38	-24.09	13.23	0.11	11.29	-0.1653	58.15	24.94	91,450	10.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,450	-0.42	980	-4.85	481	-36.99	4.02	0.41	33.60	0.0	62.73	45.34	32,100	31.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	26,450	1.15	1,670	-1.18	1,532	9.26	5.79	1.68	73.12	-0.00648	55.40	3.36	109,160	174.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	26,450	1.15	1,590	-1.242	1,178	-13.42	3.88	0.86	46.67	-0.0045	56.05	25.44	75,460	121.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	26,450	1.15	3,080	-1.60	3,217	11.15	7.71	4.69	89.77	-0.0027	36.32	0.49	192,160	599.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	26,450	1.15	8,080	-2.53	7,799	28.17	2.87	4.23	87.64	-0.0009	55.13	2.38	122,680	1004.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	26,450	1.15	3,130	-0.32	2,659	16.74	3.17	1.59	74.97	-0.0025	66.22	6.93	12,800	40.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	26,450	1.15	4,500	1.58	4,009	13.05	4.45	3.37	75.70	-0.0044	61.52	3.97	4,500	20.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,300	-0.57	120	9.09	41	-21.39	11.51	0.14	15.97	-0.1389	59.41	22.77	141,430	16.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,300	-0.57	1,320	-5.04	1,150	-4.05	6.28	2.09	47.92	-0.0086	49.45	11.68	207,180	278.00

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	17,300	-0.57	2,240	-3.03	1,804	-4.05	4.10	2.14	53.03	-0.0041	53.42	16.99	52,780	118.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,300	-0.57	1,560	-10.34	1,183	1.73	6.37	2.18	57.45	-0.01412	60.64	7.28	96,880	154.00
23	CMBB2005	VCI	MBB	1.00	20,000	22-10-20	17,300	-0.57	1,270	N/A	1,074	-15.61	5.26	1.63	38.60	-0.0062	48.77	22.95	2,020	3.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,800	1.27	2,160	1.89	1,241	-3.12	3.34	0.65	56.47	-0.00443	60.55	20.05	116,640	243.00
25	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,800	1.27	2,600	4.00	1,422	1.26	3.63	0.81	59.12	-0.0073	69.66	15.05	1,790	5.00
26	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,800	1.27	2,110	11.05	761.06	-9.72	6.19	0.74	40.94	-0.0371	65.46	16.33	25,550	52.00
27	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	86,500	-0.80	50	0.00	14	-32.95	12.41	0.02	7.17	-0.2239	64.78	33.53	76,980	4.00
28	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	86,500	-0.80	150	-16.67	N/A	-27.17	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	28.90	20,020	3.00
29	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	86,500	-0.80	490	-3.92	N/A	-21.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	65,430	31.00
30	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-2020	86,500	-0.80	6,690	-2.48	3,866	-6.36	3.36	1.50	51.96	-0.0070	78.56	21.83	63,760	425.00

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	86,500	-0.80	3,260	-5.78	826	-27.17	2.60	0.25	48.91	-0.0173	107.87	46.01	28,150	72.00
32	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	53,100	0.19	1,140	-1.72	27	-24.08	4.36	0.02	37.42	-0.1836	54.10	32.67	161,550	177.00
33	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-2020	64,000	-0.47	4,290	-1.15	2,503	-7.81	3.70	1.45	49.59	-0.00743	71.42	21.22	77,740	326.00
34	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-2020	64,000	-0.47	3,000	0.00	791	-17.19	2.36	0.29	55.25	-0.0142	115.34	40.63	1,000	3.00
35	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-20	31,400	-0.16	320	-13.51	218	-5.02	12.64	0.44	36.83	-0.04211	44.45	7.93	20,000	7.00
36	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	31,400	-0.16	190	-13.64	83	-9.27	10.81	0.14	31.17	-0.0668	51.82	12.15	36,000	7.00
37	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-20	31,400	-0.16	2,330	-4.51	1,235	-1.91	6.81	1.34	50.50	-0.02521	61.16	9.33	147,130	349.00
38	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,620	6.78	30	50.00	0	-631.16	2.89	0.00	9.56	-3.1E+14	375.97	634.48	669,350	13.00
39	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,620	6.78	690	16.95	228	-99.64	2.22	0.14	42.36	-0.015	131.70	118.70	128,190	80.00
40	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,950	-0.33	800	2.56	582	-41.21	4.89	0.95	26.17	-0.0082	53.97	46.56	25,180	19.00

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	10,400	5.05	370	8.82	371	-5.76	10.64	1.90	37.86	-0.026	51.08	9.32	331,910	110.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,400	5.05	1,520	15.15	1,071	-14.31	3.36	1.73	49.18	-0.0046	65.52	28.92	175,630	248.00
43	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,400	5.05	1,360	18.26	926	-6.84	3.92	1.75	51.27	-0.0075	69.53	19.91	429,960	524.00
44	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,050	-1.17	740	-7.50	843	0.24	15.02	3.01	52.81	-0.0269	40.71	3.28	22,210	16.00
45	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,050	-1.17	290	-3.33	246	-9.26	11.12	0.65	30.63	-0.0348	50.59	12.02	151,380	41.00
46	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,050	-1.17	2,000	-41.18	1,262	-18.76	4.30	1.29	40.89	-0.00816	60.57	28.27	6,370	13.00
47	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	77,100	5.33	1,520	18.75	1,001	-22.65	4.06	0.53	40.03	-0.0062	57.29	32.51	158,690	223.00
48	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	96,600	0.10	1,700	-2.86	803	-30.92	4.07	0.34	35.82	-0.00976	60.08	39.72	3,000	5.00
49	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,600	0.10	1,150	-0.86	483	-12.72	6.29	0.31	37.44	-0.03529	66.95	18.67	28,140	31.00
50	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	113,700	-1.04	740	-2.63	143	-52.28	4.17	0.05	27.15	-0.0309	64.89	58.78	184,150	132.00

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	114,000	1.24	450	9.76	303	-5.26	10.06	0.27	39.72	-0.0337	50.65	9.21	277,340	120.00
52	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	114,000	1.24	1,820	3.41	995	-23.78	4.49	0.39	35.87	-0.0078	52.86	31.76	53,160	95.00
53	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	24,600	-1.60	2,440	-3.56	2,400	18.70	4.46	2.18	88.50	-0.0028	62.20	1.14	76,750	184.00
54	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	24,600	-1.60	3,040	-5.30	3,709	10.57	6.46	4.87	79.77	-0.00218	35.37	1.79	24,710	80.00
55	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	26,550	6.63	160	6.67	181	-38.56	7.13	0.24	17.20	-0.0112	51.09	40.98	447,460	70.00
56	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	26,550	6.63	110	22.22	70	-20.53	10.84	0.14	17.96	-0.0700	61.52	22.18	94,090	9.00
57	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	26,550	6.63	930	19.23	648	-43.12	4.24	0.52	29.68	-0.00789	61.61	50.13	218,510	179.00
58	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	26,550	6.63	1,530	41.67	N/A	-12.99	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33,290	39.00

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