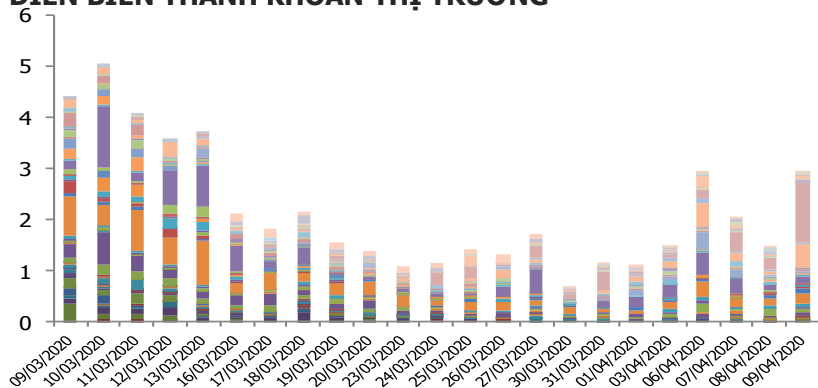


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	55
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	45.62
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	10.49x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17/6/2020

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)	
CVPB2003	4	4	4	4	4	4
CVPB2001	4	3	4	4	3	3.8
CREE1905	4	2	4	4	3	3.6
CHPG1907	4	2	4	4	3	3.6
CFPT1908	4	2	4	4	3	3.4

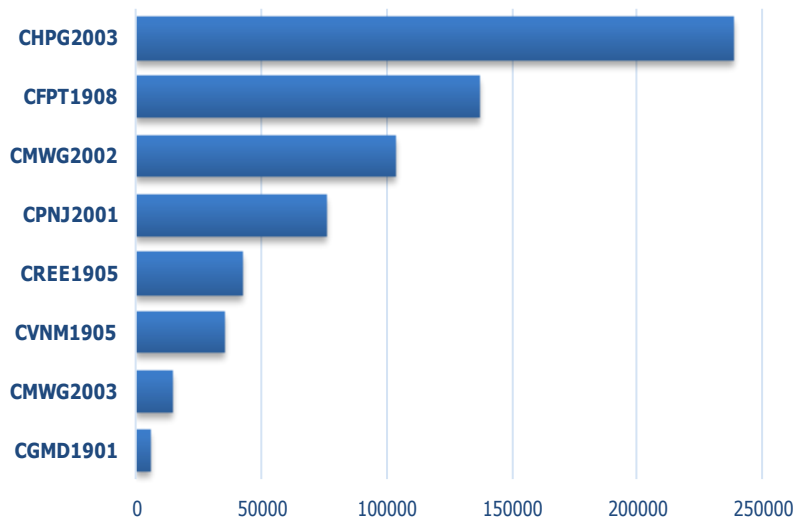
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau phiên chốt lời hôm qua, thị trường chứng quyền đã có phiên nỗ lực phục hồi nhờ 13 mã cổ phiếu chứng quyền tăng trong khi chỉ có 7 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Các mã CW dựa trên cổ phiếu VJC, MSN, DPM và SBT đều đạt tỷ lệ tăng giá 100%, trong khi HPG có số lượng các mã CW lớn nhất thị trường (chiếm gần 11%) không có mã nào tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,40 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,80 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 6% trong khi giá trị giao dịch tăng mạnh 88%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,7% về khối lượng nhưng cao hơn 54,68% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 17 mã tăng giá, 20 mã giảm giá và 18 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt 31% so với 25,5% ở phiên hôm qua.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 32% và 38%. CW dựa theo cổ phiếu STB và MSN có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 43,6% và 17,2%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 55 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 SSI và HCM lần lượt có 13 và 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 81,18%, HCM ở vị trí thứ 2 với 7,68%, tiếp theo là SSI chiếm 3,91% và MBS chiếm 3,83%.
- Thị trường cơ sở cũng như các mã cổ phiếu chứng quyền vẫn trong xu hướng đi lên tuy nhiên thị trường chứng quyền đang có hiện tượng chốt lời ngắn hạn. Nhà đầu tư chỉ mở 1 phần vị thế đối với các CW có thanh khoản cao, thuộc các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hoặc nhóm bluechips có tính dẫn dắt.

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	-10.47	-4.26	34.97	46.94	14.78
CFPT1908	-15.26	-2.38	24.00	46.82	17.89
CHPG2003	-19.14	-8.33	19.22	69.62	20.92
CVNM1905	-25.60	0.00	3.93	57.33	25.80
CPNJ2001	-43.97	-33.33	2.67	88.89	44.14
CMWG2002	-50.68	-35.71	10.10	142.40	51.92
CGMD1901	-51.08	0.00	4.11	97.77	51.42
CMWG2003	-56.85	0.00	3.28	113.53	57.12

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.14	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	0.23	<div style="width: 20%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.03	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	46.82	<div style="width: 95%;"></div>
Phần bù rủi ro	17.89	<div style="width: 70%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

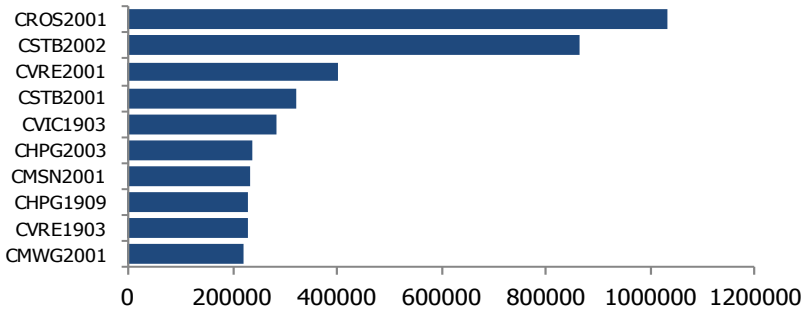
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908



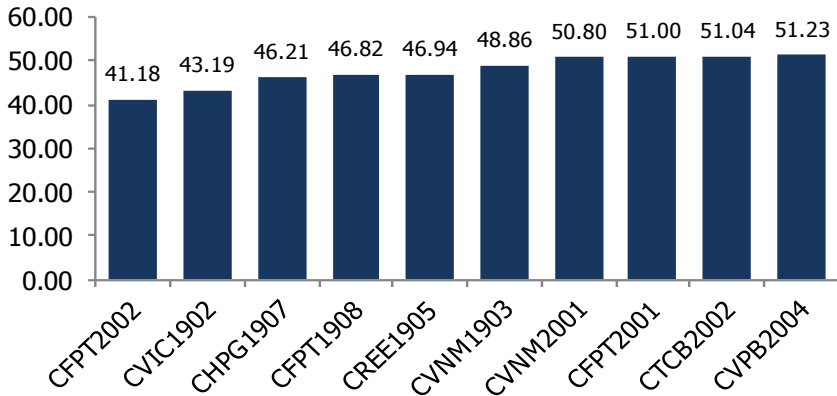
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1903	33.33	100.00	33.33	-99.58
CDPM2001	27.54	62.96	193.33	15.79
CVRE2002	0.00	60.00	14.29	-93.60
CVRE2001	25.00	57.89	100.00	-79.87
CVRE2003	26.67	48.05	86.89	-39.04

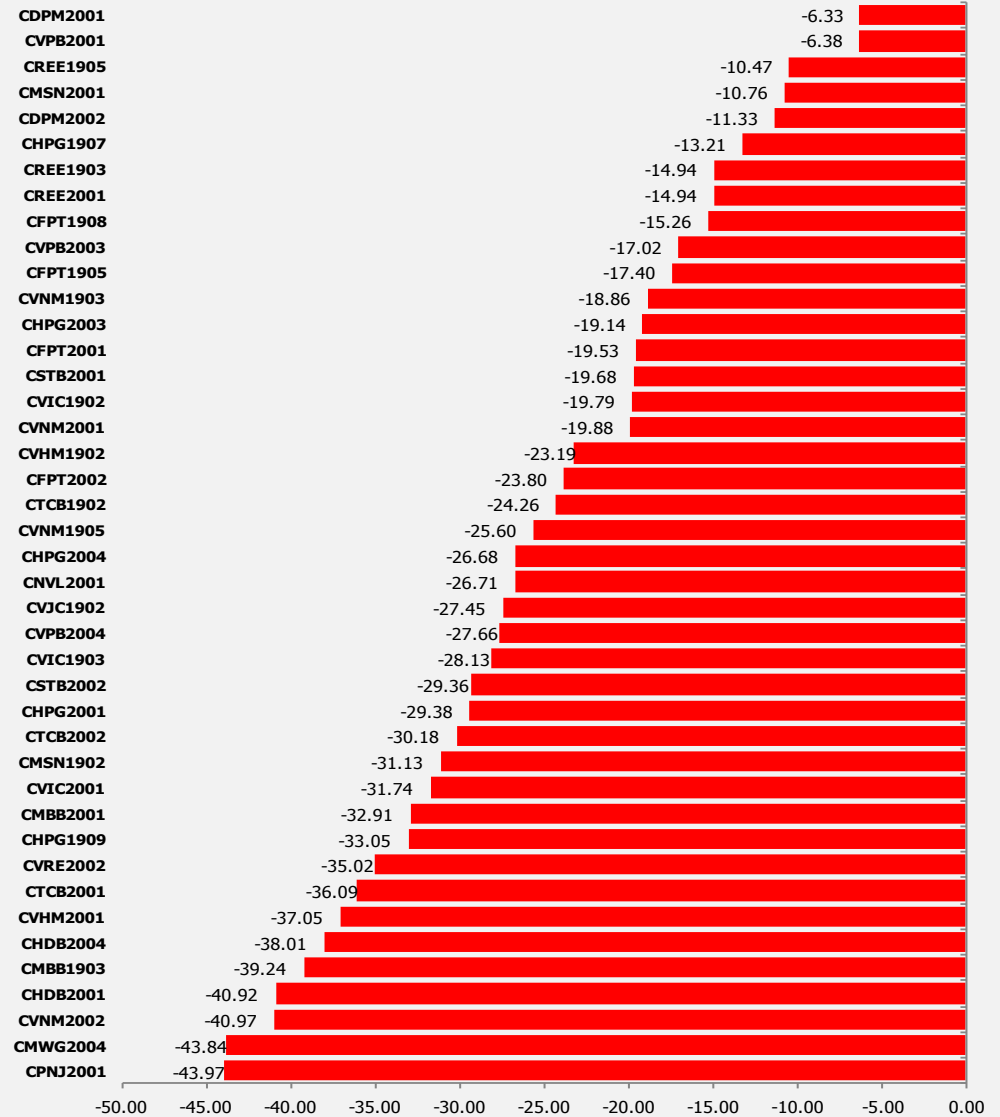
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	2.00	14,567	17/6/20	13,700	2.62	880	27.54	232	-6.33	3.72	0.32	47.84	-0.02745	98.13	19.18	84,000	58.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	13,700	2.62	2,510	12.05	1,068	-11.33	2.79	1.09	51.06	-0.00509	74.25	29.65	1,070	3.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	46,850	0.00	120	-7.69	15	-17.40	23.91	0.04	6.12	-1.42773	53.29	17.65	26,920	3.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	46,850	0.00	410	0.00	232	-15.26	9.14	0.23	24.00	-0.02617	46.82	17.89	137,010	58.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	46,850	0.00	250	8.7	103	-19.53	8.37	0.09	22.33	-0.03663	51.00	22.20	25,600	7.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	46,850	0.00	420	13.51	315	-23.80	9.36	0.31	16.79	-0.01729	41.18	25.59	47,010	18.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,500	1.54	20	-33.33	0	-51.08	11.97	0.00	4.11	-18405	97.77	51.42	5,930	0.12
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,500	1.54	50	-16.67	2	-51.52	8.18	0.01	9.91	-0.58898	64.46	52.73	34,890	2.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,650	0.00	160	-15.8	39	-40.92	8.29	0.08	12.84	-0.10633	61.28	42.46	172,660	26.00
10	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/2020	20,650	0.00	760	-6.17	264	-55.56	3.88	0.25	28.54	-0.01408	64.02	62.92	15,910	12.00

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	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/20	20,650	0.00	30	-25.00	11	-38.01	17.55	0.05	2.55	-0.25197	51.23	38.16	93,320	3.00
12	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	18,550	-0.80	60	-60.00	29	-13.21	25.96	0.21	8.40	-0.31895	46.21	13.53	113,370	13.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	18,550	-0.80	80	0.00	5	-33.05	11.29	0.01	9.74	-0.92574	65.00	33.91	229,590	18.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/2020	18,550	-0.80	250	0	76	-29.38	7.54	0.16	20.32	-0.05594	56.37	32.08	63,580	16.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	18,550	-0.80	700	-1.41	121	-61.72	3.73	0.12	28.18	-0.02888	67.58	69.27	21,920	16.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	18,550	-0.80	110	0.00	13	-19.14	10.80	0.04	19.22	-0.47449	69.62	20.92	238,000	22.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	18,550	-0.80	380	-2.56	130	-26.68	8.85	0.31	18.12	-0.06454	53.81	28.73	102,840	41.00
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	15,800	0.64	20	-33.33	0	-39.24	17.80	0.00	2.25	-868.357	84.19	39.37	93,840	2.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	15,800	0.64	110	-21.43	52	-32.91	9.49	0.15	13.21	-0.05107	51.29	34.30	109,620	15.00
20	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	59,400	0.85	100	11.11	9	-31.13	11.72	0.02	9.87	-0.60002	62.22	31.97	138,030	14.00

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	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/2020	59,400	0.85	2,020	6.32	1,084	-10.76	3.11	0.57	52.85	-0.0046	63.79	27.76	232,810	466.00
22	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	73,000	-1.35	50	-37.50	8	-57.53	9.01	0.01	6.17	-0.19278	63.08	58.22	221,720	12.00
23	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	73,000	-1.35	90	-18.18	0	-50.68	8.19	0.00	10.10	-8283.45	142.40	51.92	103,920	10.00
24	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	73,000	-1.35	20	0.00	0	-56.85	11.99	0.00	3.28	-20651.9	113.53	57.12	14,700	0.16
25	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	73,000	-1.35	400	-32.20	NA	-43.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	25,470	10.00
26	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	52,000	0.00	1,520	-1.94	64	-26.71	3.55	0.04	41.55	-0.08055	61.14	38.40	1,000	2.00
27	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	58,000	3.20	20	-33.33	0	-43.97	15.47	0.00	2.67	-496.348	88.89	44.14	76,110	2.00
28	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	29,850	0.17	90	0.00	NA	-14.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	16,620	2.00
29	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/20	29,850	0.17	450	18.42	235	-10.47	8.11	0.32	34.97	-0.02441	46.94	14.78	42,170	17.00
30	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	29,850	0.17	270	0.00	98	-14.94	7.38	0.12	31.81	-0.03656	52.35	19.25	60,820	17.00

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	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	4,280	7.00	80	0.00	0	-518.41	2.42	0.00	18.12	-38769.5	273.06	525.89	1,033,130	83.00
32	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	13,500	0.00	880	1.15	308	-56.38	4.09	0.47	26.63	-0.01458	61.37	62.90	23,210	20.00
33	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,190	-0.97	500	-9.09	240	-19.68	5.97	0.16	32.49	-0.02899	67.57	25.13	322,830	178.00
34	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/2020	9,190	-0.97	1,290	-4.44	657	-29.36	3.14	0.22	44.01	-0.00641	70.25	43.39	863,580	1179.00
35	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	16,900	1.20	480	0.00	149	-24.26	7.89	0.35	22.41	-0.07332	62.35	27.10	38,860	18.00
36	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	16,900	1.20	100	0.00	44	-36.09	9.67	0.13	11.45	-0.05855	51.86	37.28	24,700	3.00
37	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	16,900	1.20	60	50.00	22	-30.18	15.76	0.10	5.60	-0.19169	51.04	30.53	59,450	4.00
38	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	69,000	-1.43	50	0.00	8	-23.19	28.20	0.03	2.04	-1.55046	52.75	23.26	14,130	1.00
39	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	69,000	-1.43	1,900	1.06	551	-37.05	3.05	0.24	42.06	-0.01208	74.59	50.82	4,020	8.00
40	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	96,000	2.13	40	-42.86	28	-19.79	35.57	0.11	1.48	-0.36723	43.19	19.83	32,980	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	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	96,000	2.13	80	14.29	15	-28.13	12.37	0.02	10.31	-0.28838	58.21	28.96	284,720	15.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	96,000	2.13	2,290	-2.14	891	-31.74	3.41	0.32	40.63	-0.00904	65.40	43.66	19,200	44.00
43	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	102,000	3.03	90	80.00	0	-27.45	24.15	0.00	2.13	-586.626	61.62	27.54	2,990	0.13
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	102,000	3.03	620	5.08	28	-69.74	3.98	0.01	24.18	-0.1228	65.61	75.82	2,770	2.00
45	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	100,100	1.11	120	33.33	12	-18.86	28.44	0.03	3.38	-2.18291	48.86	18.98	186,340	23.00
46	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	100,100	1.11	20	0.00	0	-25.60	19.86	0.00	3.93	-6.04782	57.33	25.80	34,820	1.00
47	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	100,100	1.11	280	3.70	99	-19.88	8.32	0.08	23.28	-0.04456	50.80	22.68	50,770	14.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	100,100	1.11	1,500	9.49	362	-40.97	4.04	0.15	30.28	-0.01729	58.94	48.46	55,300	80.00
49	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	18,800	-0.53	820	-4.65	610	-6.38	5.38	0.87	46.96	-0.01179	63.01	15.11	156,610	142.00
50	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	18,800	-0.53	1,070	0.00	946	-17.02	6.04	1.52	34.37	-0.01013	53.90	22.71	54,560	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 (%)	Phần 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	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	18,800	-0.53	90	-10.00	84	-27.66	15.07	0.34	7.21	-0.06875	51.23	28.14	131,280	12.00
52	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	23,700	5.33	60	20.00	2	-51.01	10.76	0.00	5.45	-1.96914	76.20	51.51	228,870	10.00
53	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	23,700	5.33	300	25	96	-55.23	4.60	0.09	23.29	-0.02629	68.22	60.29	401,950	122.00
54	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	23,700	5.33	80	0.00	57	-35.02	9.34	0.11	12.61	-0.03465	52.77	36.37	207,600	18.00
55	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	23,700	5.33	1,140	26.67	346	-60.33	3.35	0.24	32.24	-0.01505	74.10	69.95	13,130	15.00

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