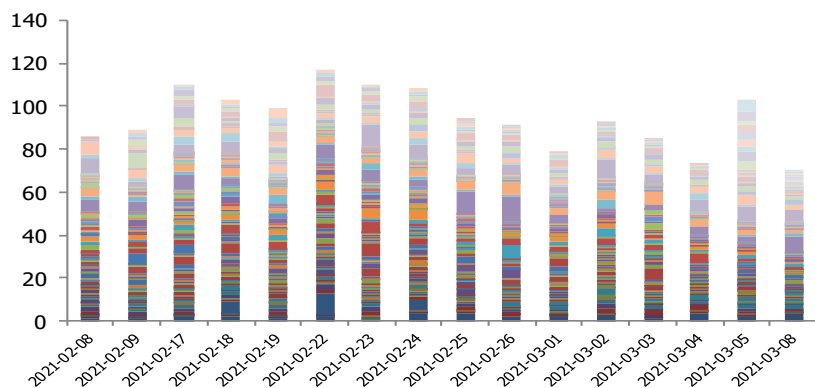


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	120
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.71
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.41x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	9-5-2021

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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CVRE2015	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CMWG2013	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CVRE2014	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CKDH2004	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4

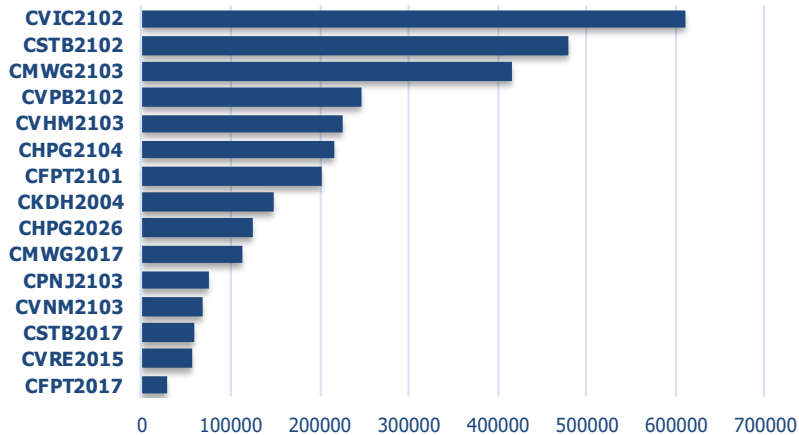
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền chịu áp lực giảm khi chỉ có 6 cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi có tới 15 cổ phiếu giảm. Ngược dòng thị trường là các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG và MBB, độ rộng thị trường lần lượt đạt 69,2% và 80%. Mức tăng bình quân ở các mã CW dựa trên HPG đạt 4,98% trong khi cổ phiếu cơ sở chỉ tăng 0,65%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 17,21 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 70,62 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 41% và giá trị giao dịch giảm 31,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 14,4% về khối lượng và 18,36% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 27,5% từ mức 56% ở phiên cuối tuần vừa qua, chỉ còn 33 mã CW tăng giá, trong khi có tới 76 mã giảm giá và 11 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 26,8% và 27%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 24,6% và 65,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB, và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21% và 19,5%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 120 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 43 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 33,5%, KIS Vietnam và MBS lần lượt chiếm 24,1% và 14,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục dao động tích lũy, nhóm cổ phiếu Vn30 trong đó có các cổ phiếu chứng quyền chịu áp lực bán nhưng CW ở một số cổ phiếu giảm vẫn tăng. Việc các cổ phiếu chứng quyền chịu áp lực bán từ khối ngoại hay hoặc dòng tiền có dấu hiệu chuyển sang các mã midcap và smallcap đang tạo cơ hội cho nhà đầu tư CW tích lũy thêm lượng hàng mới. Hiện có nhiều mã CW đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết trong khi triển vọng tăng đối với các cổ phiếu cơ sở vẫn rất khả quan như HPG, TCB, MBB, FPT, VPB,...nhà đầu tư có thể lựa chọn 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 (%)	Phân bù rủi ro (%)
CVNM2103	96.82	0.00	NA	NA	-67.76
CFPT2017	27.70	-3.45	88.96	82.50	1.85
CHPG2026	21.17	-4.97	81.90	75.96	3.63
CVRE2015	20.17	-10.63	88.29	56.65	1.31
CSTB2017	17.74	-6.67	77.87	87.86	4.84
CMWG2017	17.43	-10.54	81.55	67.49	2.81
CKDH2004	14.79	-21.14	79.35	76.66	2.96
CVPB2102	14.15	0.00	71.51	88.63	9.89
CPNJ2103	5.74	0.00	62.54	85.28	14.00
CVIC2102	5.66	0.00	63.96	94.27	15.09
CVHM2103	4.32	0.00	65.54	135.85	23.46
CHPG2104	3.24	0.00	63.67	102.77	21.12
CSTB2102	3.23	0.00	61.42	86.87	15.05
CMWG2103	1.76	0.00	61.65	91.90	19.65
CFPT2101	1.72	0.00	63.02	120.18	25.04

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

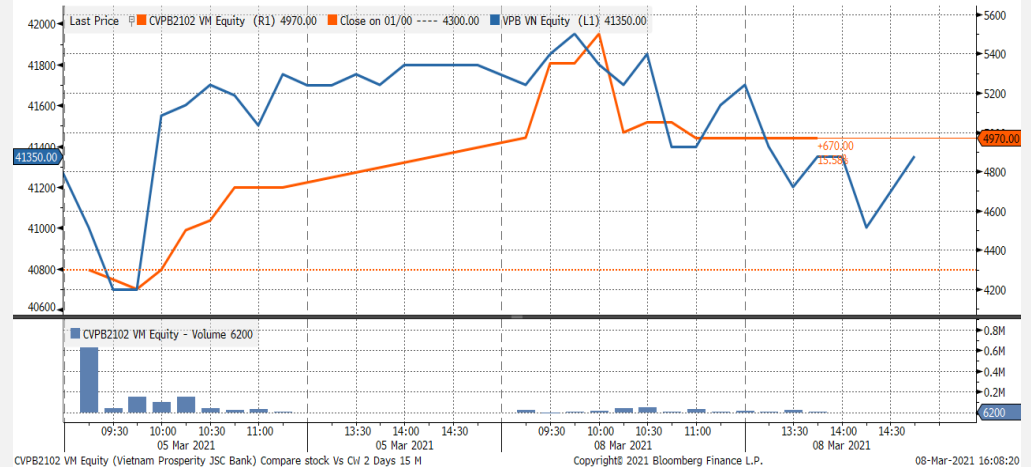


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.97	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	1.29	<div style="width: 90%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	88.63	<div style="width: 20%;"></div>
Phân bù rủi ro	9.89	<div style="width: 85%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
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 CVPB2102

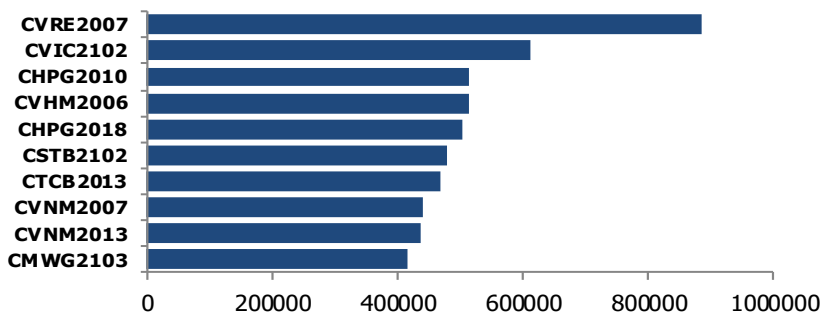
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2102



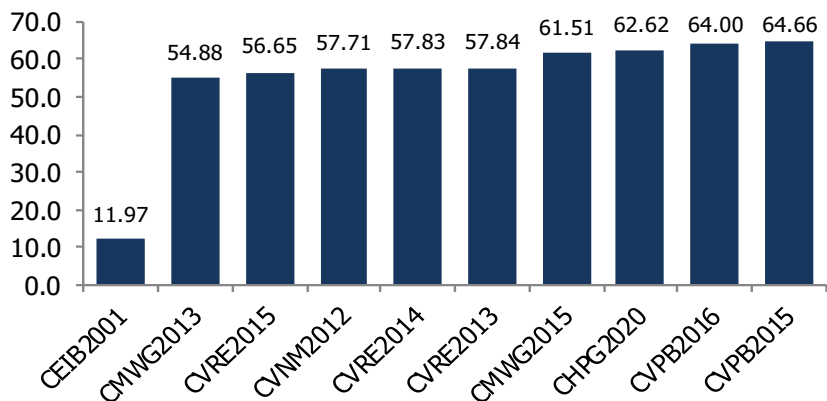
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CNVL2002	19.05	11.86	21.65	62.34
CVPB2013	-5.07	3.08	5.64	702.86
CHPG2021	0.82	0.92	1.01	189.47
CMSN2012	2.59	0.36	-2.46	129.68
CMWG2103	0.00	0.00	0.00	0.00

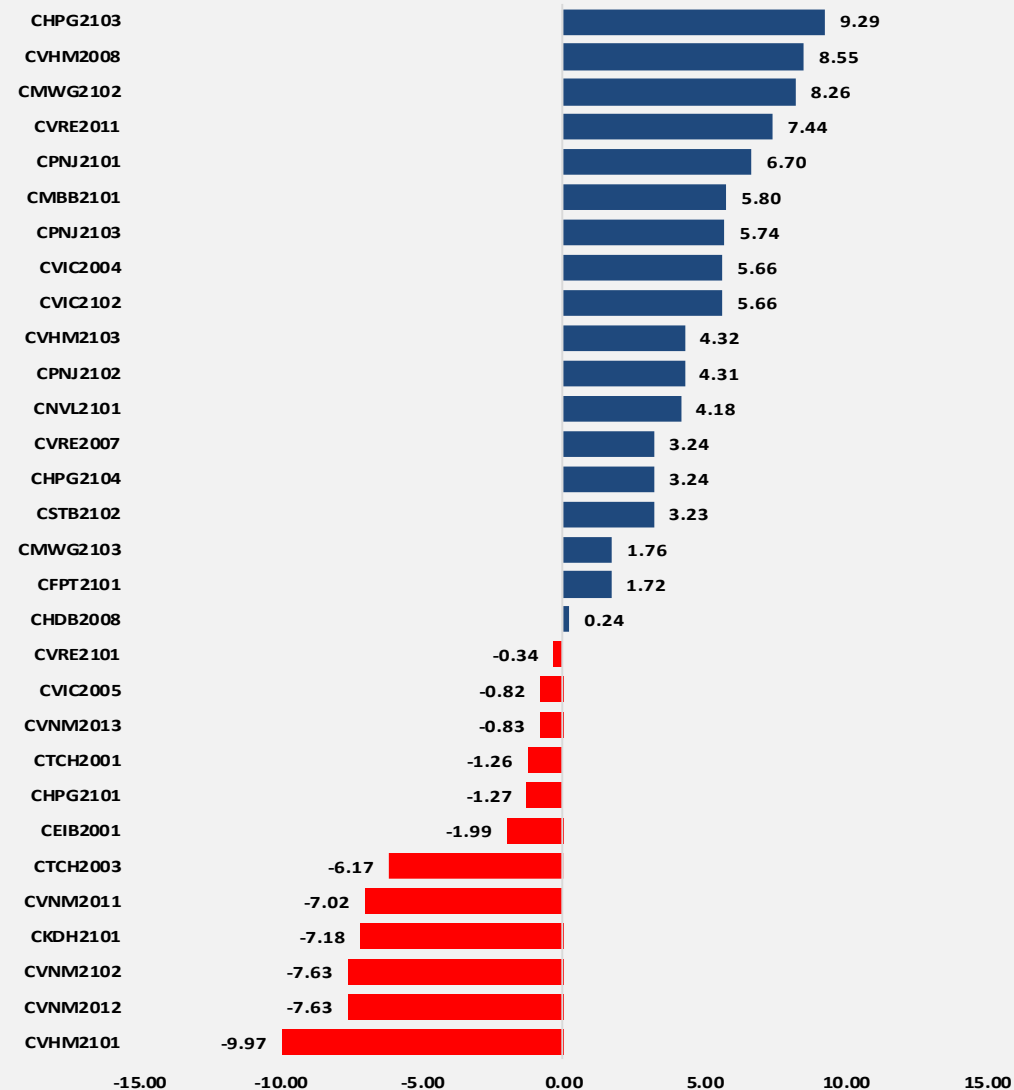
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW NIÊM YẾT CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ TỪ -10% ĐẾN +10%



CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT 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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,450	-0.29	650	-21.69	430	3.24	6.41	0.40	60.49	-0.02184	70.99	6.19	883,900	628.0
2	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	106,000	-0.28	2,200	-6.38	1,083	5.66	3.08	0.31	63.96	-0.00967	94.27	15.09	611,000	1291.0
3	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	46,300	0.65	5,970	-0.33	5,874	41.51	2.27	1.44	95.77	-0.00132	124.77	0.68	515,300	3042.0
4	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	97,200	-1.22	1,000	-6.54	671	12.67	3.46	0.24	71.13	-0.0089	96.77	7.91	512,400	524.0
5	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,300	0.65	4,320	3.35	4,078	35.21	2.42	1.07	90.36	-0.00142	91.55	2.11	501,700	2142.0
6	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	18,600	-0.53	3,400	3.66	1,964	3.23	3.36	1.77	61.42	-0.00881	86.87	15.05	479,900	1742.0
7	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	38,850	-0.89	16,320	-1.09	15,851	40.80	2.23	4.56	93.87	-0.00101	98.31	1.21	467,300	7610.0
8	CVNM2007	KIS	VNM	8.02	111,432	8-3-21	102,200	-0.78	120	-36.84	0	-10.04	19.20	0.00	18.26	-1337270	135.25	10.99	438,800	57.0
9	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	102,200	-0.78	1,190	-15.00	249	-0.83	4.75	0.12	54.86	-0.10335	116.74	12.37	436,500	553.0
10	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-2021	130,800	-1.06	2,800	0.00	1,127	1.76	2.88	0.25	61.65	-0.00979	91.90	19.65	415,800	1203.0

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT 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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,450	-0.29	1,380	0.00	832	10.02	3.39	0.41	67.97	-0.01145	103.90	10.01	321,900	453.0
12	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,000	-0.28	880	-2.22	456	5.66	3.82	0.16	63.37	-0.0155	95.20	10.94	319,000	285.0
13	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-2021	38,850	-0.89	17,700	-4.32	16,886	43.37	2.02	4.39	92.03	-0.00058	77.87	2.19	295,200	5313.0
14	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	81,400	1.88	2,200	1.38	1,776	21.40	2.93	0.64	79.16	-0.00271	76.53	5.63	292,300	643.0
15	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	136,000	-0.58	1,650	-1.79	1,286	18.30	3.17	0.30	76.91	-0.0031	71.66	5.96	288,900	480.0
16	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,600	-0.53	4,050	-2.41	3,801	40.87	2.08	2.13	90.61	-0.00201	132.44	2.68	285,400	1158.0
17	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,450	-0.29	8,760	-0.90	7,773	20.17	3.10	3.50	78.87	-0.00162	57.84	5.25	276,700	2377.0
18	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	46,300	0.65	5,300	0.00	3,227	9.29	2.93	1.02	67.10	-0.00514	82.74	13.61	271,400	1439.0
19	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	102,200	-0.78	1,350	-2.17	182	-7.02	2.67	0.05	57.84	-0.04361	120.73	28.70	270,500	366.0
20	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	106,000	-0.28	1,960	8.89	240	-19.71	1.77	0.04	65.30	-0.02294	150.81	56.69	266,900	523.0

Nguồn: Bloomberg

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT 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	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-2021	102,200	-0.78	1,920	-2.54	304	-7.63	2.90	0.09	54.53	-0.02916	98.51	26.42	263,800	525.0
22	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	41,350	-1.08	4,970	5.30	3,582	14.15	2.97	1.29	71.51	-0.00486	88.63	9.89	247,400	1259.0
23	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,050	0.46	1,680	0.00	467	-1.26	2.17	0.23	64.49	-0.02618	180.90	30.99	239,300	399.0
24	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,050	0.46	2,070	-0.48	548	-6.17	1.78	0.22	65.14	-0.01063	160.04	42.80	236,100	487.0
25	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	97,200	-1.22	2,700	12.97	929	4.32	2.36	0.23	65.54	-0.01465	135.85	23.46	226,000	619.0
26	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,950	0.39	3,100	-1.59	3010.03	35.14	2.58	1.50	93.41	-0.00117	86.91	1.06	225,200	702.0
27	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,450	-0.29	1,720	-3.91	1,055	7.44	3.27	0.50	65.32	-0.00667	82.16	12.53	224,500	397.0
28	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	46,300	0.65	3,760	39.26	1,614	3.24	2.61	0.46	63.67	-0.00887	102.77	21.12	215,300	810.0
29	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,000	-0.28	1,600	-8.57	757	-0.82	3.77	0.27	56.90	-0.01131	76.32	15.91	208,100	341.0
30	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,600	0.91	4,280	1.42	1,541	5.80	2.12	0.59	65.89	-0.00943	134.69	25.22	203,600	878.0

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT 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
31	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	75,800	-0.13	3,380	35.20	1,009	1.72	2.36	0.31	63.02	-0.01266	120.18	25.04	202,900	684.0
32	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-2021	46,300	0.65	9,750	0.00	7,088	11.45	3.29	2.52	69.37	-0.00378	68.62	9.61	202,400	1977.0
33	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	130,800	-1.06	3,300	-7.82	3,099	23.55	3.49	0.83	88.07	-0.00171	61.51	1.68	201,600	684.0
34	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	106,000	-0.28	2,110	-4.09	1,906	17.92	4.24	0.76	84.40	-0.00609	85.44	1.98	197,300	424.0
35	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,450	-0.29	2,090	-1.88	1,989	23.08	3.71	1.07	89.91	-0.00358	87.92	1.19	184,700	380.0
36	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	31,100	-1.11	2,150	-4.87	1,292	12.11	2.52	0.52	69.56	-0.00374	85.79	15.54	184,200	403.0
37	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	83,600	-0.24	1,900	-5.94	962	6.70	2.82	0.32	64.00	-0.0065	90.67	16.03	182,400	349.0
38	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	97,200	-1.22	2,800	-0.36	1,402	10.49	2.39	0.34	68.78	-0.00639	108.79	18.31	171,600	481.0
39	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,600	-0.53	5,900	-3.28	5,601	30.11	2.85	4.29	90.39	-0.00367	121.65	1.61	170,900	1017.0
40	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	38,850	-0.89	4,930	-2.18	249	-23.55	1.45	0.05	73.42	-0.08166	266.48	74.31	166,800	838.0

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT 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
41	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,450	-0.29	2,380	0.42	1,434	12.92	2.54	0.53	70.09	-0.00486	97.35	14.72	159,700	380.0
42	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,600	-0.53	6,640	-1.34	6,600	35.48	2.74	4.86	97.72	-0.00367	222.34	0.22	156,700	1085.0
43	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,300	-0.67	3,670	0.55	3,531	30.52	2.87	2.27	91.34	-0.00154	81.19	1.36	155,800	569.0
44	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	31,100	-1.11	2,760	-15.08	2,354	14.79	4.47	1.69	79.35	-0.00671	76.66	2.96	149,000	422.0
45	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,600	-0.53	7,480	-0.27	6,647	35.48	2.15	3.83	86.31	-0.00165	101.85	4.73	146,300	1122.0
46	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	75,800	-0.13	5,700	-1.21	4,999	34.04	2.25	1.48	84.54	-0.00134	92.88	3.56	144,400	822.0
47	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,450	-0.29	7,550	0.13	7,134	20.17	3.94	4.08	86.44	-0.00211	57.83	1.74	137,200	1055.0
48	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	46,300	0.65	10,000	4.71	9,651	41.68	2.16	2.25	93.19	-0.00116	106.72	1.51	135,500	1349.0
49	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,600	-0.53	3,950	-8.14	4,109	22.04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.81	134,300	566.0
50	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	136,000	-0.58	1,260	-4.55	1,047	15.07	4.23	0.33	78.36	-0.00473	66.78	3.46	129,900	168.0

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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