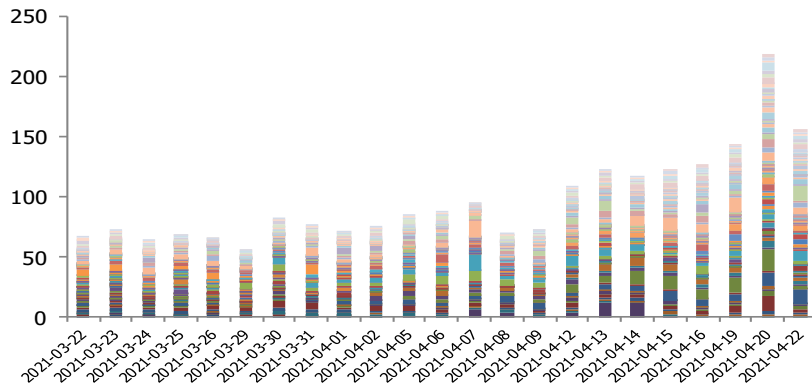


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	89
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	15.79
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.45x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	18-6-2021

## 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)	
CPNJ2103	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CREE2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CPNJ2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
CMWG2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4
CMWG2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4

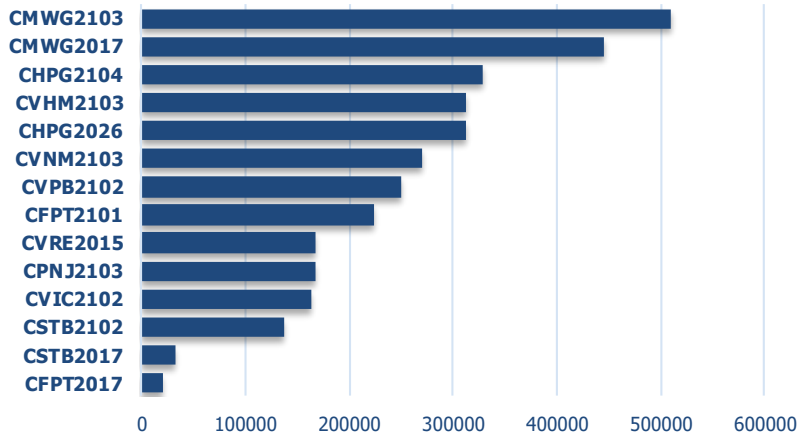
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng khi gần như toàn bộ rổ cổ phiếu cơ sở giảm điểm trong phiên hôm nay. Ngược dòng thị trường là các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB, bắt chấp cổ phiếu này đóng cửa giảm hơn 1% trong khi mức tăng bình quân ở các mã CW vẫn đạt 4,5%. VPB cũng là cổ phiếu trong Top 5 tỷ trọng về CW trên thị trường hiện nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 32,47 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 156 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 38% và giá trị giao dịch giảm 28,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,8% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 6,9% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 23,6%, chỉ còn 21 mã CW tăng giá, trong khi có tới 65 mã giảm giá và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 70 ngày, chiếm 59,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 22% và 76,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,3% và 12,9%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 89 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt có 14 mã và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 31,1%, SSI và HCM lần lượt chiếm 17,1% và 16,5%, MBS chiếm 10,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, nhịp giảm của thị trường cơ sở trong nửa cuối phiên chiều là điểm đáng chú ý trong phiên hôm nay, lực bán diễn ra trên diện rộng. Nhà đầu tư nên chú ý đối với các cổ phiếu chứng quyền giảm sâu, qua đó tạo mức định giá hấp dẫn cho CW tương ứng. Hiện thị trường đang định giá một số mã CW thấp hơn so với giá lý thuyết trong khi có thanh khoản cao. Danh mục đầu tư có thể theo dõi đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu như: VPB, MWG, VRE, VJC, VNM, HPG, REE,....

### 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	96.68	43.72	NA	NA	-67.50
CHPG2026	33.64	10.11	89.30	176.37	2.40
CFPT2017	31.50	4.69	89.66	332.04	2.00
CVIC2102	27.95	-15.38	84.84	114.69	3.75
CVPB2102	27.55	5.71	86.79	99.27	2.65
CSTB2017	27.14	-5.74	85.14	352.59	3.38
CMWG2017	24.21	26.45	NA	NA	-2.20
CHPG2104	18.55	13.53	73.98	131.31	13.04
CPNJ2103	16.08	6.06	81.39	56.88	2.56
CVRE2015	14.60	3.33	75.83	269.09	4.66
CSTB2102	14.29	-2.54	71.09	170.96	15.00
CMWG2103	9.82	72.38	67.77	119.25	15.58
CVHM2103	9.80	56.52	70.23	234.97	25.12
CFPT2101	6.88	33.87	66.86	167.00	24.25

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

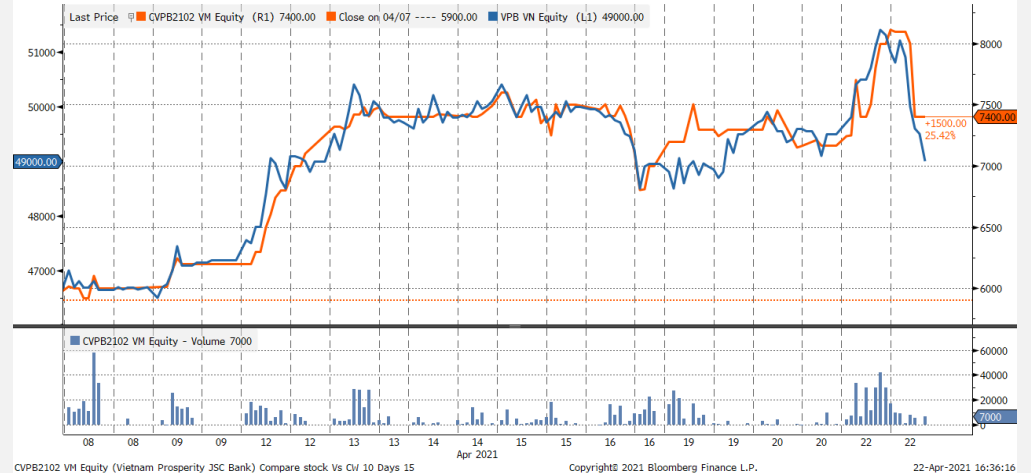


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.87	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	1.98	<div style="width: 90%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	99.27	<div style="width: 10%;"></div>
Phân bù rủi ro	2.65	<div style="width: 95%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★★★★</b>
<b>Phù hợp</b>		
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

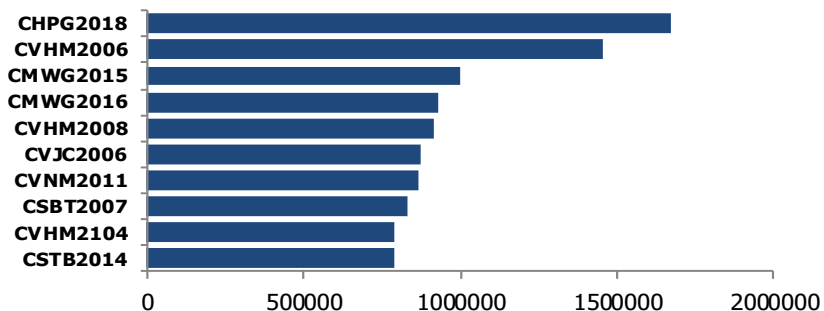
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá VPB và CVPB2102



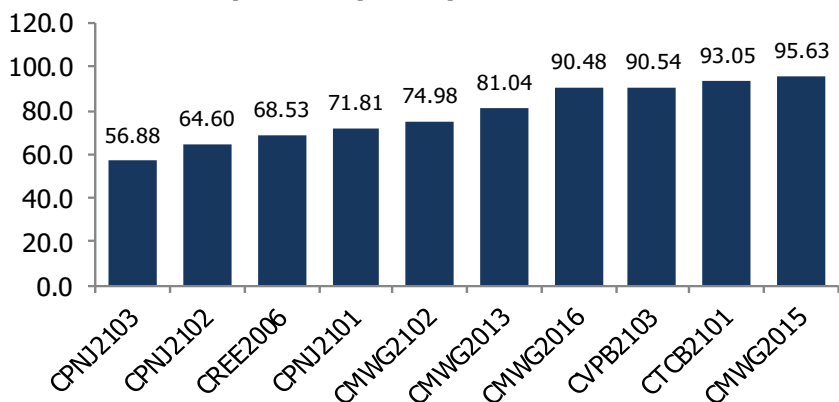
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG2103	16.77	72.38	73.21	29.29
CVHM2103	-3.23	56.52	71.43	50.63
CMWG2101	13.33	55.73	50.00	57.53
CVNM2102	7.66	51.89	50.27	82.47
CVHM2008	-6.01	50.00	65.90	192.68

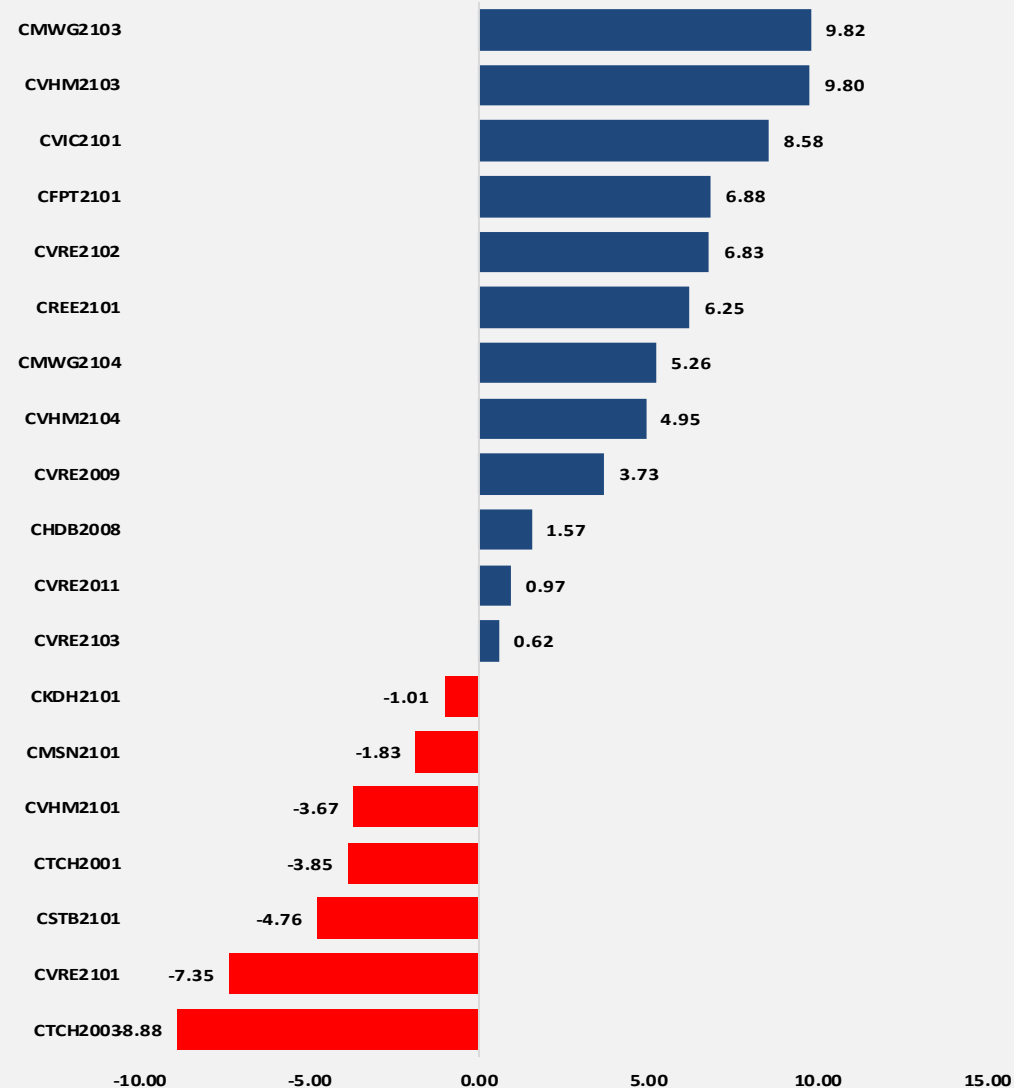
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	55,000	-3.85	6,580	-3.66	6,250	45.46	1.92	2.19	92.07	-0.0039	215.67	2.40	1,670,700	11253.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	103,100	-5.06	1,100	-17.91	911	17.66	3.74	0.33	79.74	-0.04612	240.08	3.67	1,452,700	1704.0
3	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	142,500	0.00	4,300	1.42	4,250	29.82	3.19	0.95	96.20	-0.0016	95.63	0.35	997,500	4592.0
4	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	142,500	0.00	3,910	6.83	3,456	24.21	3.07	0.74	84.18	-0.00337	90.48	3.23	926,500	3746.0
5	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	103,100	-5.06	3,600	-6.01	1,518	13.78	2.05	0.30	71.73	-0.01753	205.04	21.13	914,200	3398.0
6	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	130,400	-0.46	1,600	3.23	980	14.79	2.94	0.22	72.04	-0.00988	118.73	9.75	871,600	1399.0
7	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	98,000	-1.31	1,450	-3.33	53	-11.61	2.40	0.01	58.22	-0.31638	194.57	35.89	865,200	1315.0
8	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,700	-6.86	2,660	-11.92	2,171	21.35	3.06	1.69	80.11	-0.04864	308.53	4.81	830,800	2302.0
9	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	103,100	-5.06	3,800	-5.47	1,101	4.95	1.89	0.20	69.57	-0.01377	167.11	31.91	791,800	3120.0
10	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	21,000	-6.67	9,870	-8.61	9,001	42.86	1.90	4.06	89.15	-0.00246	157.05	4.14	786,400	7907.0

## 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	32,200	-6.94	1,200	-14.89	275	3.73	3.32	0.14	61.92	-0.40507	367.36	14.90	781,600	1076.0
12	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	32,200	-6.94	2,460	-5.38	882	6.83	2.21	0.30	67.61	-0.01573	157.98	23.73	771,100	1977.0
13	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	32,200	-6.94	2,550	-10.84	728	0.62	2.08	0.24	66.02	-0.01511	148.27	31.06	738,000	1983.0
14	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	21,500	-5.49	1,000	-15.97	192	-3.85	3.13	0.14	56.86	-0.12926	202.57	22.00	720,700	793.0
15	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	32,200	-6.94	1,610	-12.97	515	0.97	3.03	0.24	60.56	-0.03001	134.15	19.03	647,700	1144.0
16	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	55,000	-3.85	18,000	-2.70	14,138	25.45	2.44	6.28	79.91	-0.00369	110.76	7.27	644,100	11974.0
17	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	107,300	-1.11	4,510	-4.65	4,332	40.37	2.20	0.89	92.58	-0.00145	113.01	1.66	618,400	2781.0
18	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	138,800	-3.00	4,000	-9.09	3,212	23.01	2.77	0.64	79.85	-0.00507	112.43	5.81	614,500	2528.0
19	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	98,000	-1.31	2,810	7.66	117	-12.24	2.10	0.03	60.26	-0.17372	189.46	40.92	595,800	1739.0
20	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	103,100	-5.06	4,120	-6.36	1,744	15.62	1.85	0.31	73.74	-0.01145	195.87	24.35	590,900	2562.0

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	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	138,800	-3.00	2,010	-9.05	1,940	27.95	3.18	0.44	92.13	-0.01285	217.75	1.01	566,400	1177.0
22	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	21,000	-6.67	5,380	-7.56	5,001	47.62	1.77	2.11	90.88	-0.02192	544.36	3.61	525,800	2960.0
23	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	142,500	0.00	3,620	16.77	1,691	9.82	2.67	0.32	67.77	-0.01101	119.25	15.58	510,700	1825.0
24	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	142,500	0.00	3,920	1.55	4,313	24.21	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.20	445,800	1770.0
25	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	103,100	-5.06	3,000	-16.20	2,660	25.80	2.91	0.75	84.74	-0.01346	193.68	3.30	444,300	1484.0
26	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	21,000	-6.67	3,720	-5.10	1931.7	14.29	2.03	0.94	72.06	-0.00645	140.47	21.14	431,500	1660.0
27	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	29,200	-4.26	4,140	-1.43	2,012	10.96	2.43	0.84	68.95	-0.01037	133.50	17.40	429,900	1820.0
28	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	55,000	-3.85	9,800	-2.00	6,531	23.64	2.14	2.54	76.09	-0.00362	119.54	12.00	406,100	4079.0
29	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	39,700	-3.52	5,520	-4.17	2,902	10.58	2.47	0.90	68.63	-0.00663	108.80	17.23	399,300	2241.0
30	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	55,000	-3.85	8,950	-4.28	6,601	23.64	2.40	2.88	78.04	-0.00438	117.16	8.91	361,700	3351.0

## 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	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	55,000	-3.85	5,790	-5.08	3,555	18.55	2.34	1.51	73.98	-0.00671	131.31	13.04	328,100	1968.0
32	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	21,500	-5.49	2,110	-0.94	379	-8.88	1.72	0.15	65.68	-0.02205	200.87	47.18	325,900	695.0
33	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	33,000	-3.37	2,600	1.17	1,579	17.17	2.32	0.55	73.04	-0.00455	108.31	14.34	316,200	855.0
34	CMWG2104	ACBS	MWG	10.00	135,000	18-3-2022	142,500	0.00	5,500	0.00	2,054	5.26	1.80	0.26	69.64	-0.00334	102.60	33.33	313,100	1754.0
35	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	103,100	-5.06	3,600	-3.23	1,161	9.80	2.01	0.23	70.23	-0.02905	234.97	25.12	312,700	1159.0
36	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	55,000	-3.85	9,910	-0.90	9,250	33.64	2.48	4.17	89.30	-0.00596	176.37	2.40	311,600	3160.0
37	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,700	-3.52	18,950	-4.15	17,706	44.58	1.90	4.24	90.76	-0.00106	108.63	3.15	308,700	5949.0
38	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	80,000	-3.50	7,420	-0.40	5827.78	37.50	1.78	1.30	82.75	-0.00386	189.16	8.87	306,900	2336.0
39	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	21,000	-6.67	3,100	-0.64	1,084	-4.76	2.15	0.55	63.40	-0.00955	123.67	34.28	271,300	845.0
40	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	98,000	-1.31	2,860	5.15	9475	96.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-67.50	270,800	846.0

## 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	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	33,000	-3.37	2,000	-5.21	1,696	20.54	3.36	0.86	81.41	-0.00928	127.04	3.70	266,500	544.0
42	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	21,000	-6.67	4,950	-10.00	4,501	42.86	1.89	2.02	89.00	-0.00266	163.70	4.28	266,400	1398.0
43	CMWG2101	VND	MWG	10.00	117,000	2-7-21	142,500	0.00	4,080	13.33	2,636	17.89	2.58	0.48	73.94	-0.006	112.76	10.74	263,300	1060.0
44	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	32,200	-6.94	6,170	-17.95	4,712	14.60	3.97	2.90	75.98	-0.02505	153.70	4.57	262,900	1830.0
45	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	98,200	-6.92	2,600	-10.34	430	-1.83	1.44	0.06	76.31	-0.01682	225.07	54.79	261,900	761.0
46	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-21	98,200	-6.92	2,710	-9.06	242	-13.15	1.39	0.03	76.62	-0.03276	248.14	68.34	258,700	769.0
47	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	26,300	-3.31	2,090	-2.34	263	-13.64	1.71	0.09	67.78	-0.02693	177.02	53.38	257,700	565.0
48	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,200	-6.94	8,710	-5.33	5,511	14.60	2.64	2.26	71.36	-0.0052	99.20	12.45	256,500	2342.0
49	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	49,000	-1.01	7,400	3.21	6,770	27.55	2.87	1.98	86.79	-0.00307	99.27	2.65	250,800	1927.0
50	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	93,900	-0.53	2,080	-1.89	1,672	16.93	3.47	0.62	76.82	-0.00373	71.81	5.22	250,300	529.0



## 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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

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

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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>