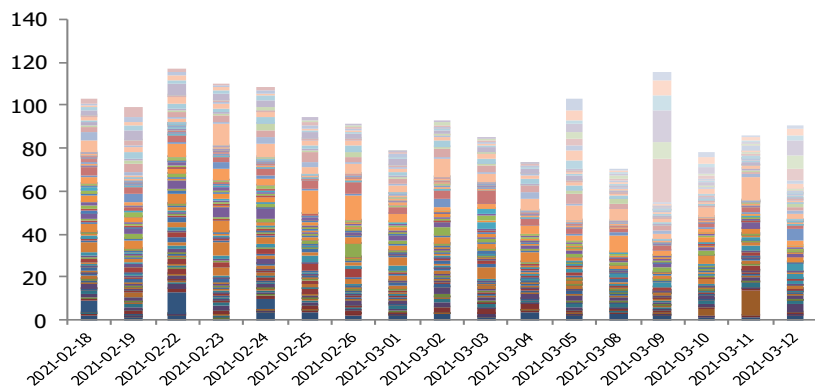


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

<b>Số lượng mã CW</b>	<b>122</b>
<b>Số lượng mã cổ phiếu cơ sở</b>	<b>21</b>
<b>Phần bù rủi ro bình quân</b>	<b>10.19</b>
<b>Tỷ lệ đòn bẩy bình quân</b>	<b>3.66x</b>
<b>Ngày giao dịch cuối cùng trung bình</b>	<b>25-5-2021</b>

## 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)	
<b>CEIB2001</b>	Red	Green	Purple	Blue	Orange	<b>5</b>
<b>CVRE2015</b>	Red	Green	Purple	Blue	Orange	<b>5</b>
<b>CVRE2014</b>	Red	Green	Purple	Blue	Orange	<b>5</b>
<b>CVPB2102</b>	Red	Green	Purple	Blue	Orange	<b>4.8</b>
<b>CHPG2026</b>	Red	Green	Purple	Blue	Orange	<b>4.6</b>

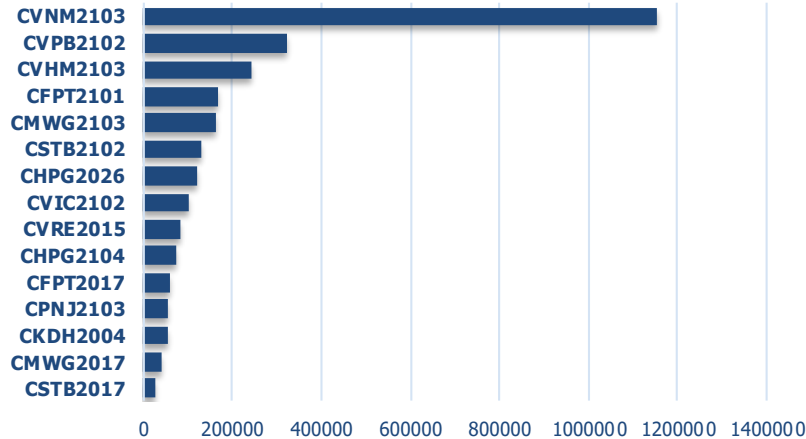
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu giảm khi chỉ có 5 cổ phiếu chứng quyền tăng, trong khi có 11 cổ phiếu giảm và 5 cổ phiếu đóng cửa tham chiếu. Nhà đầu tư tranh thủ gom các mã CW còn thời gian đáo hạn dài ngày, nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng vẫn được quan tâm nhất với sự nổi trội ở VPB và HDB trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 22,71 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 90,42 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 38,7% và giá trị giao dịch tăng 5%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3% về khối lượng nhưng tăng nhẹ 0,7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 23,8% từ mức 66,4% ở phiên ngày hôm qua, chỉ còn 29 mã CW tăng giá, trong khi có tới 83 mã giảm giá và 10 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày chiếm gần 1/2 thanh khoản toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 20% và 75% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VPB và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,8% và 15,6%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 122 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 41 mã CW, tiếp theo là HCM có 25 mã và VND có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 41,2%, SSI và KIS Vietnam lần lượt chiếm 21,4% và 18,1%, MBS chiếm 8,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp khó khi quay trở lại vùng đỉnh cao cũ, các cổ phiếu chứng quyền quay đầu giảm khi tiếp cận cận cận trên của vùng dao động tích lũy. Cơ hội để thị trường bứt phá khỏi vùng tích lũy có thể diễn ra khi thị trường thế giới đang tích cực, trong nước khối ngoại cũng giảm bán ròng và các biện pháp xóa nghẽn hệ thống có triển vọng. Trong kịch bản cơ sở, việc thị trường tiếp tục đi ngang cũng trong bối cảnh mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 1 đang đến gần là cơ hội tạo đà bứt phá. Nhà đầu tư có thể tích lũy đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu có triển vọng như: MBB, VPB, TCB, VJC, PNJ, MWG, FPT,....

### 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 (%)
CVNM2103	96.82	-46.03	NA	NA	-77.54
CFPT2017	28.37	-1.61	95.71	58.83	0.39
CHPG2026	21.42	-1.82	86.68	60.61	1.83
CVRE2015	20.63	0.00	97.17	35.70	0.14
CSTB2017	20.31	7.50	85.30	69.78	2.08
CVPB2102	20.22	1.01	84.47	53.15	2.34
CMWG2017	17.62	4.85	83.64	63.60	2.15
CKDH2004	14.93	5.66	79.22	83.60	3.05
CVHM2103	6.91	-22.22	64.98	94.73	14.11
CSTB2102	6.25	-7.14	64.04	73.61	10.68
CPNJ2103	5.74	-14.06	61.89	70.06	10.71
CVIC2102	5.57	-5.24	63.50	85.81	13.22
CHPG2104	3.55	-22.50	62.23	83.45	16.47
CFPT2101	2.61	-35.71	60.82	94.03	18.56
CMWG2103	1.98	-20.23	59.60	67.73	13.96

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

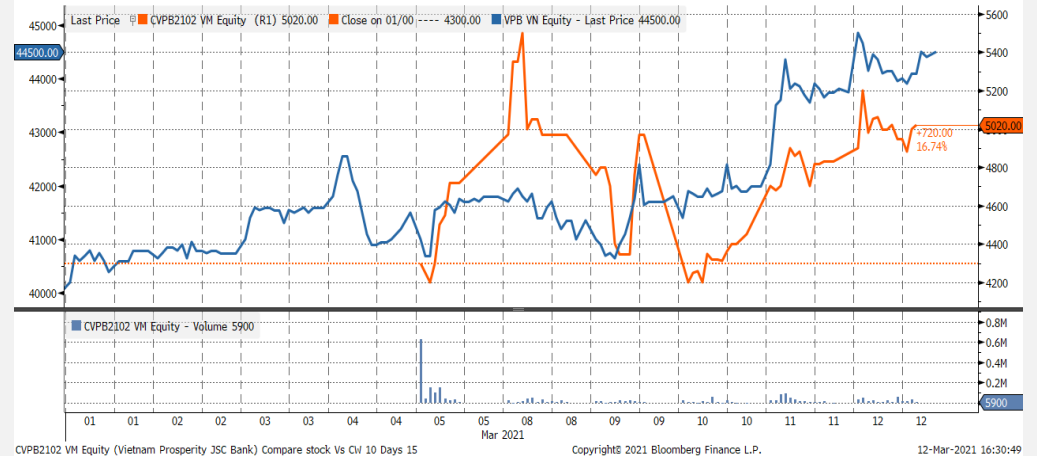


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.74	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.03	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	53.15	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.34	<div style="width: 100%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★★★★★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2102

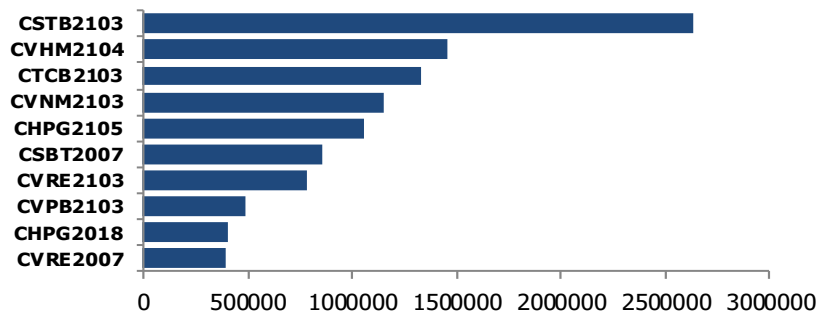
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá VPB và CVPB2102



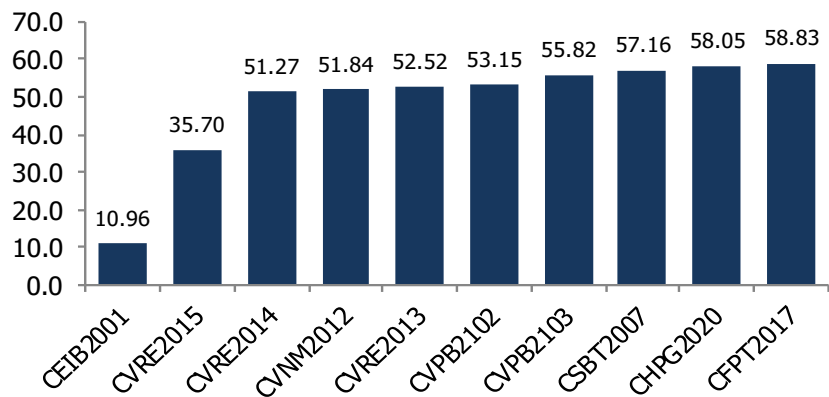
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CSTB2103</b>	-17.81	45.45	0.00	45.45
<b>CVPB2103</b>	-11.67	20.73	0.00	20.73
<b>CSBT2007</b>	13.76	18.46	17.81	233.33
<b>CTCB2103</b>	-20.50	18.36	0.00	18.36
<b>CVPB2010</b>	7.18	16.15	17.59	359.54

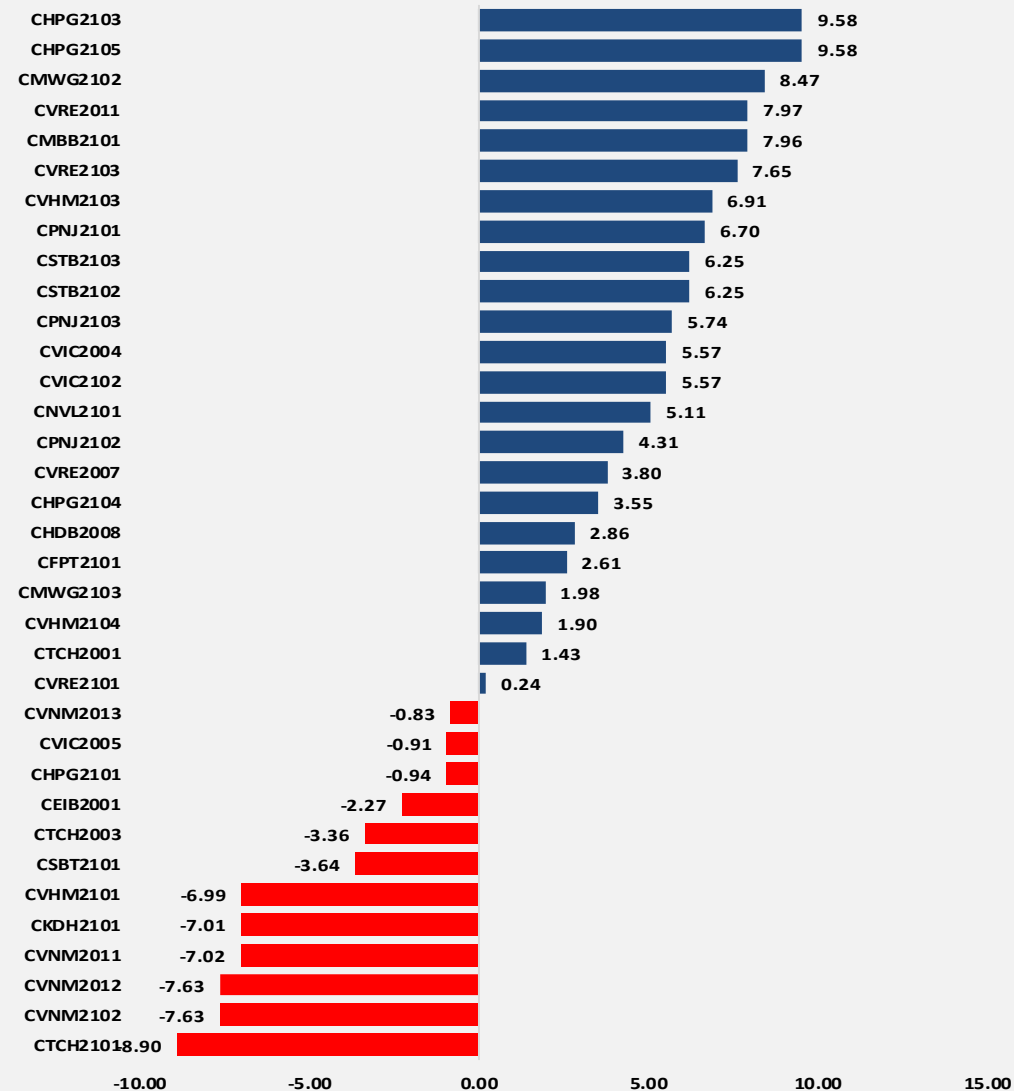
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	19,200	-0.52	2,400	-17.81	1,378	6.25	2.62	0.94	65.48	-0.00489	88.92	18.75	2,640,000	6404.0
2	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,900	-0.10	2,030	-11.74	1,039	1.90	3.02	0.31	61.27	-0.00609	77.17	18.42	1,458,100	2855.0
3	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	40,050	-0.25	4,770	-20.50	3,241	11.36	2.89	1.17	68.85	-0.00344	73.54	12.46	1,335,300	6523.0
4	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	102,200	-0.58	1,970	-12.44	9,895	96.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.54	1,156,500	2209.0
5	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,450	0.11	4,900	-9.43	3,325	9.58	3.13	1.12	66.00	-0.0034	68.20	11.52	1,059,800	5231.0
6	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,800	4.85	4,300	13.76	4,292	34.89	2.82	2.54	98.67	-0.00021	57.16	0.10	854,200	3600.0
7	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,650	0.87	1,910	-13.18	1,203	7.65	2.98	0.52	65.72	-0.00418	73.75	14.40	783,800	1497.0
8	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	44,500	1.71	5,300	-11.67	4,834	17.98	3.23	1.75	76.82	-0.00168	55.82	5.84	493,000	2650.0
9	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,450	0.11	4,280	1.18	4,114	35.42	2.50	1.11	92.20	-0.00115	84.71	1.44	404,800	1709.0
10	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	34,650	0.87	580	-7.94	423	3.80	7.48	0.46	62.61	-0.021	62.72	4.57	396,800	237.0

## 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			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	19,200	-0.52	6,190	-2.52	6,200	32.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.05	373,900	2356.0
12	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,650	0.87	1,320	0.00	839	10.54	3.62	0.44	68.92	-0.01113	98.31	8.51	366,600	490.0
13	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	46,450	0.11	5,960	1.02	5,920	41.70	2.33	1.48	97.67	-0.00079	114.19	0.28	361,500	2139.0
14	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	102,200	-0.58	680	13.33	225	-0.83	7.83	0.17	51.61	-0.08099	74.74	7.42	356,300	206.0
15	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,200	-0.52	4,130	-2.82	4,101	42.71	2.27	2.42	97.61	-0.00043	85.94	0.31	341,600	1448.0
16	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	44,500	1.71	5,020	3.93	4,820	20.22	3.74	2.03	84.47	-0.00167	53.15	2.34	322,800	1608.0
17	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	82,200	-0.84	2,270	-1.73	1,849	22.17	2.89	0.65	79.79	-0.00271	78.75	5.45	322,200	729.0
18	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-2021	44,500	1.71	10,150	0.50	10,250	46.07	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.45	301,000	3120.0
19	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,650	0.95	3,220	-0.31	3,240	36.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23	292,100	962.0
20	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-2021	44,500	1.71	17,210	1.24	17,504	39.33	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.65	291,500	5222.0

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	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	135,000	-0.81	1,580	-3.66	1,236	17.70	3.28	0.30	76.77	-0.00322	70.16	5.71	281,500	446.0
22	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	76,500	-0.26	5,220	-1.51	5,101	33.33	2.76	1.84	94.23	-0.00092	74.27	0.78	275,200	1440.0
23	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,650	0.87	1,620	-1.82	1,049	7.97	3.52	0.53	65.87	-0.0063	75.59	10.73	272,600	455.0
24	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,650	0.87	2,010	1.01	2,038	23.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32	268,200	547.0
25	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,050	-0.25	5,100	0.39	281	-19.85	1.45	0.05	73.77	-0.0758	268.24	70.79	256,300	1310.0
26	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	99,900	-0.10	2,100	0.00	1086.17	6.91	3.09	0.34	64.98	-0.00925	94.73	14.11	243,000	500.0
27	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	19,200	-0.52	4,500	-0.44	4,701	24.48	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.04	240,700	1108.0
28	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,250	0.00	12,580	0.00	11,781	43.36	2.00	4.17	89.10	-0.00071	102.85	1.17	202,400	2571.0
29	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,900	-0.10	990	-1.00	783	15.03	3.83	0.30	75.98	-0.0063	81.87	4.79	200,900	203.0
30	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,650	0.87	7,500	0.94	7,270	20.63	4.16	4.36	89.99	-0.00154	51.27	1.01	200,600	1522.0

## 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	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,650	0.87	8,550	-0.58	7,825	20.63	3.28	3.70	80.88	-0.0014	52.52	4.04	190,200	1640.0
32	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-2021	46,450	0.11	9,300	-1.59	7,107	11.73	3.50	2.68	70.13	-0.00353	63.70	8.29	180,900	1694.0
33	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	19,200	-0.52	7,620	-3.54	7,223	37.50	2.29	4.30	90.76	-0.00099	83.03	2.19	179,000	1378.0
34	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-2021	18,400	0.00	630	-16.00	5,224	-2.27	63.18	89.69	21.63	-0.00607	10.96	2.61	178,400	113.0
35	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	76,500	-0.26	2,700	-2.53	1,040	2.61	2.87	0.39	60.82	-0.00992	94.03	18.56	169,100	464.0
36	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,250	0.00	4,070	-3.10	1,707	7.96	2.29	0.69	65.86	-0.00794	121.74	20.85	165,500	679.0
37	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	131,100	-1.06	2,090	-7.93	1,101	1.98	3.74	0.31	59.60	-0.00764	67.73	13.96	164,000	346.0
38	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,650	-0.66	1,610	-5.29	529	1.43	2.32	0.27	64.38	-0.02267	167.49	26.31	163,500	266.0
39	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,450	0.11	5,020	-2.33	3,231	9.58	3.12	1.08	67.33	-0.00487	77.15	12.03	159,700	791.0
40	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	40,050	-0.25	17,310	-1.09	17051	42.57	2.22	4.73	96.01	-0.00067	92.33	0.65	147,900	2572.0

## 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	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	55,500	0.00	3,460	-2.54	2,946	24.32	3.17	1.68	79.10	-0.00138	83.08	0.61	146,200	510.0
42	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	102,200	-0.58	1,930	-0.52	296	-7.63	2.89	0.08	54.60	-0.03109	100.64	26.52	145,200	281.0
43	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,050	-0.25	18,770	-2.09	18,068	45.07	1.99	4.48	93.12	-0.00051	77.78	1.80	144,600	2753.0
44	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	102,200	-0.58	1,290	-4.44	176	-7.02	2.76	0.05	57.18	-0.04529	118.43	27.74	140,900	184.0
45	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	131,100	-1.06	3,330	-2.06	3,122	23.72	3.47	0.83	88.15	-0.00181	63.90	1.68	133,300	446.0
46	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	19,200	-0.52	3,250	-5.80	2,248	6.25	3.78	2.21	64.04	-0.00674	73.61	10.68	130,200	429.0
47	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,650	0.87	2,380	-0.42	1,435	13.42	2.56	0.53	70.44	-0.00492	96.93	14.05	127,300	301.0
48	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,650	0.95	2,190	3.79	492	2.86	2.05	0.19	67.22	-0.03816	215.60	30.01	125,800	274.0
49	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	19,200	-0.52	2,670	-1.11	2,549	26.35	3.23	2.14	89.83	-0.0017	70.57	1.46	121,600	336.0
50	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,650	-0.66	2,080	-2.80	603	-3.36	1.82	0.24	65.20	-0.00973	154.98	39.19	121,400	255.0



## 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>