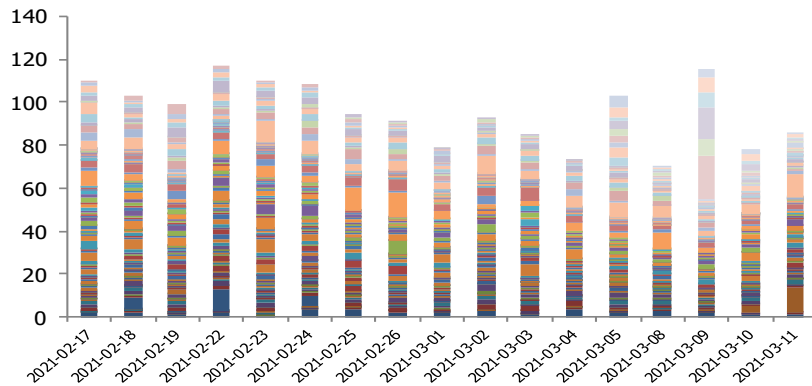


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	122
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.70
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.51x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	25-5-2021

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
CKDH2004	5	5	5	5	4	4.8
CVRE2014	5	5	5	5	4	4.8
CHPG2026	5	5	5	5	4	4.6
CHPG2025	5	5	5	5	4	4.6

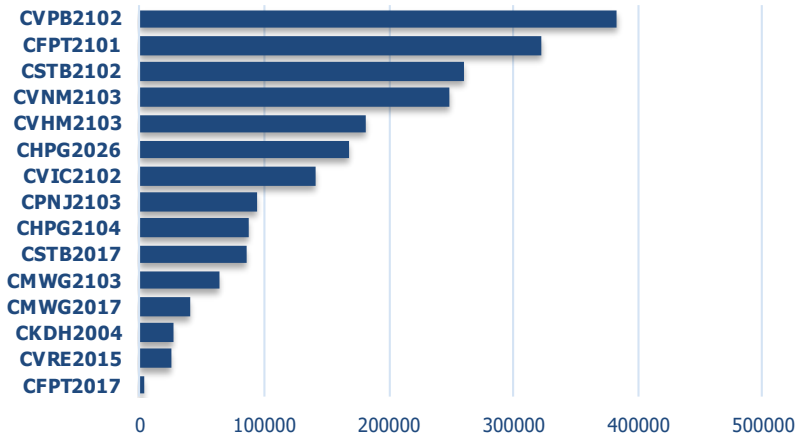
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi sang phiên thứ 2 liên tiếp nhờ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng, bên cạnh đó CW của HPG, VRE,... cũng đồng loạt tăng điểm để đóng góp vào mức tăng trên diện rộng ở phiên hôm nay. Thị trường phục hồi cũng giúp nhà đầu tư lựa chọn các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại ngắn (dưới 40 ngày) thay vì tích lũy CW còn thời gian đáo hạn dài như ở 2 phiên trước đó.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,37 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 86,23 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 20,4% trong khi giá trị giao dịch tăng 10,5%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 29,3% về khối lượng và 1,1% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 66,4% từ mức 56,6% ở phiên ngày hôm qua, có tới 81 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 32 mã giảm giá và 9 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 giảm còn 30% từ mức 66,5%, ngược lại ở nhóm dưới 70 ngày đã tăng lên mức 49,5% từ 43,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61,8% và 32,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 25% và 20,4%.
- 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 SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 39,7%, HCM và KIS Vietnam lần lượt chiếm 19,9% và 16,4%, MBS chiếm 8,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở phục hồi tích cực, đáng chú ý là sự trở lại của nhóm cổ phiếu bluechips cũng như nhóm cổ phiếu chứng quyền. Dẫn dắt đà phục hồi của thị trường cơ sở và chứng quyền là nhóm cổ phiếu ngân hàng cùng sự trở lại của cổ phiếu HPG, VRE,... hoặc các cổ phiếu được hưởng lợi từ sự phục hồi của nền kinh tế như VJC, PNJ, MWG,... Nhà đầu tư cũng đã có thành quả khi kiên trì tích lũy CW của nhóm cổ phiếu ngân hàng trong 3 phiên vừa qua. Ngoài nhóm CW này, nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các cổ phiếu đang có dấu hiệu phục hồi như HPG, VJC, PNJ, MWG,...

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	96.84	-24.24	NA	NA	-74.95
CFPT2017	28.55	0.00	94.07	65.56	0.65
CHPG2026	21.34	-5.92	86.26	61.15	1.94
CSTB2017	20.73	5.95	84.73	73.10	2.33
CVRE2015	19.94	1.35	85.77	65.71	1.89
CVPB2102	18.86	-2.82	81.43	57.32	3.22
CMWG2017	18.49	2.72	84.52	63.81	2.04
CKDH2004	16.01	-0.36	85.66	63.41	1.43
CVHM2103	7.00	-22.22	65.05	93.81	14.00
CSTB2102	6.74	1.47	64.56	77.09	11.14
CPNJ2103	6.19	-14.24	62.40	70.62	10.65
CVIC2102	5.57	-9.09	63.52	85.82	13.31
CHPG2104	3.45	-14.36	62.44	87.03	17.37
CMWG2103	3.02	-18.93	60.89	70.78	14.11
CFPT2101	2.87	-18.05	61.18	95.44	18.80

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

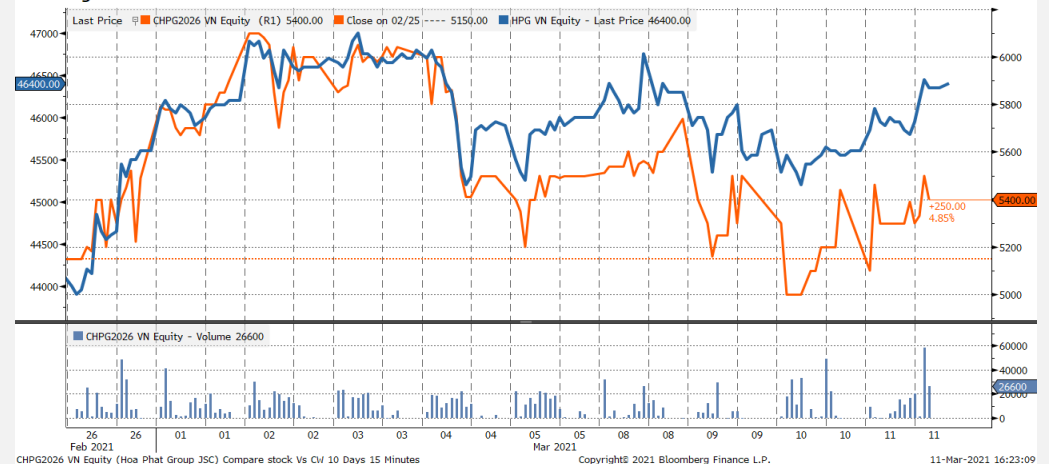


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.71	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.01	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	61.15	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	1.94	<div style="width: 100%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2026

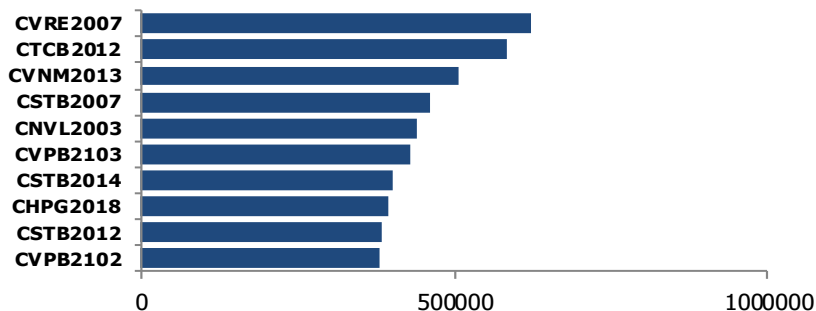
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2026



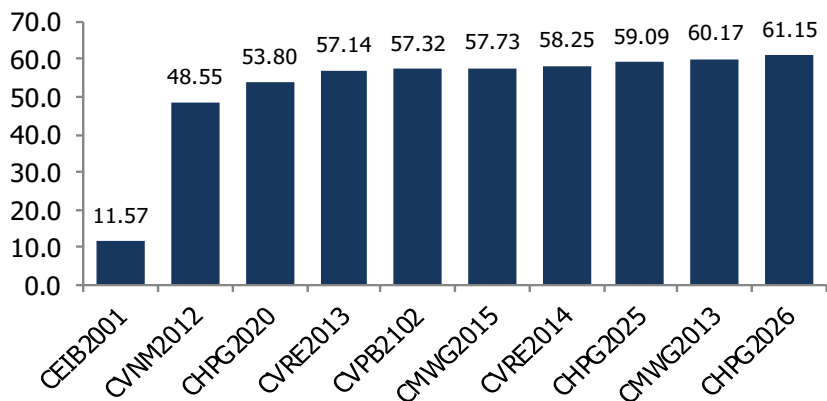
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2016	10.10	17.16	18.47	115.46
CVPB2012	8.47	16.81	33.21	514.45
CVPB2015	9.97	15.88	16.46	129.22
CVPB2011	9.78	15.03	9.43	412.69
CVPB2013	11.03	14.59	15.00	820.00

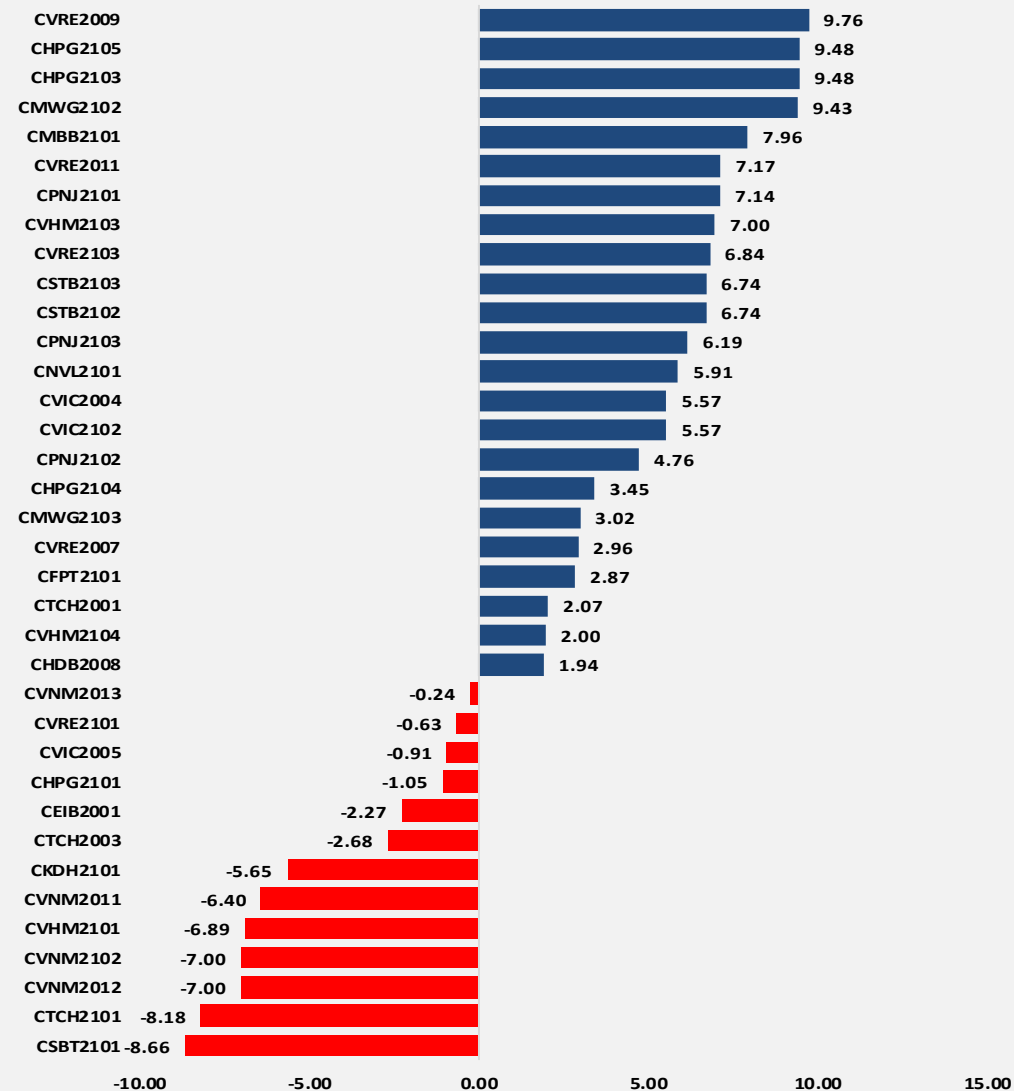
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	34,350	0.59	630	8.62	389	2.96	6.54	0.37	59.95	-0.02667	73.98	6.21	620,800	383.0
2	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,150	2.16	19,170	7.04	18,169	45.21	1.92	4.35	91.79	-0.00064	86.17	2.54	582,500	11075.0
3	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	102,800	1.68	600	-28.57	259	-0.24	9.04	0.23	52.30	-0.05687	61.67	6.02	507,100	346.0
4	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,300	3.21	4,250	7.05	4,151	43.01	2.15	2.31	94.73	-0.00105	110.24	1.03	461,700	1916.0
5	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	82,900	0.48	2,310	2.21	1,917	22.82	2.89	0.67	80.62	-0.0025	76.92	5.04	440,700	1033.0
6	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	43,750	4.17	6,000	2.74	4,529	16.57	2.66	1.38	73.02	-0.00263	77.20	10.86	430,500	2293.0
7	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,300	3.21	7,900	9.72	7,323	37.82	2.18	4.13	89.15	-0.00123	93.56	3.11	400,800	3088.0
8	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,400	1.75	4,230	6.02	4,102	35.35	2.56	1.13	93.24	-0.00095	78.33	1.12	394,000	1659.0
9	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	19,300	3.21	6,350	8.55	6,300	32.64	2.95	4.82	97.17	-0.00101	91.67	0.26	382,900	2351.0
10	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-2021	43,750	4.17	4,830	8.54	4,492	18.86	3.69	1.89	81.43	-0.00212	57.32	3.22	382,100	1826.0

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	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	46,400	1.75	30,660	4.29	30,217	53.28	1.79	5.82	96.58	-0.00087	147.16	0.78	377,800	11255.0
12	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	19,300	3.21	4,520	8.65	4,801	24.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.45	367,200	1604.0
13	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	100,000	0.10	2,860	4.76	1,600	13.00	2.46	0.39	70.22	-0.00543	103.30	15.60	363,900	1052.0
14	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,350	0.59	7,430	-0.67	6,992	19.94	4.00	4.07	86.54	-0.00221	58.25	1.69	332,600	2505.0
15	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	76,700	0.52	2,770	-17.07	1,063	2.87	2.82	0.39	61.18	-0.00982	95.44	18.80	322,600	884.0
16	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,400	1.15	3,230	4.53	3,158	36.25	2.55	1.52	94.49	-0.00102	87.08	0.83	306,300	987.0
17	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,350	0.59	2,200	7.84	1,155	6.84	2.58	0.43	65.99	-0.00524	90.16	18.78	304,300	651.0
18	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-2021	19,300	3.21	3,270	9.00	3,206	33.22	2.80	2.32	94.78	-0.00172	103.65	0.66	278,900	869.0
19	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,150	2.16	5,080	2.01	297	-19.55	1.45	0.05	73.61	-0.07116	265.02	70.16	277,600	1400.0
20	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	19,300	3.21	3,940	4.51	3,661	37.83	2.19	2.07	89.32	-0.00124	93.92	3.00	269,400	1046.0

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	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	22,800	0.44	1,700	1.19	556	2.07	2.24	0.27	65.24	-0.02211	173.37	27.02	263,300	445.0
22	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	19,300	3.21	3,450	5.18	2,322	6.74	3.61	2.17	64.56	-0.00679	77.09	11.14	260,900	878.0
23	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,150	2.16	6,000	11.52	3,298	11.58	2.33	0.96	69.59	-0.00453	99.61	18.31	257,700	1301.0
24	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	136,100	0.44	1,640	1.23	1,288	18.36	3.20	0.30	77.18	-0.00312	71.49	5.74	251,000	411.0
25	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	102,800	1.68	2,250	-23.73	9,955	96.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-74.95	248,700	560.0
26	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	84,000	0.48	3,370	1.20	3230.77	31.48	2.85	1.09	90.66	-0.00224	125.57	0.37	238,300	793.0
27	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	100,000	0.10	1,000	-3.85	788	15.11	3.80	0.30	75.91	-0.00622	82.11	4.89	235,500	247.0
28	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,900	-0.09	2,080	4.00	1,893	17.85	4.33	0.77	85.07	-0.00653	87.75	1.79	224,100	471.0
29	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,250	1.07	4,200	0.00	1,713	7.96	2.23	0.67	66.19	-0.00813	125.79	21.77	220,000	924.0
30	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	22,700	0.44	3,780	1.34	3,730	31.74	2.96	2.43	95.37	-0.00079	68.25	0.52	218,600	815.0

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	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	100,000	0.10	2,100	0.48	1,097	7.00	3.10	0.34	65.05	-0.00902	93.81	14.00	181,800	380.0
32	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	46,400	1.75	5,900	3.87	5,904	41.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03	179,400	1049.0
33	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-2021	46,400	1.75	5,400	-0.74	5,037	21.34	3.71	2.01	86.26	-0.00209	61.15	1.94	168,300	908.0
34	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	31,550	-0.47	2,170	-1.36	1,373	13.37	2.56	0.56	70.40	-0.00345	83.33	14.15	162,300	362.0
35	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	100,000	0.10	2,250	-0.44	1,394	11.11	3.05	0.43	68.73	-0.00606	87.19	11.39	161,100	360.0
36	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,350	0.59	1,990	2.58	1,963	22.85	4.12	1.18	95.47	-0.00157	67.14	0.32	158,900	321.0
37	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	105,900	-0.09	820	0.00	438	5.57	4.09	0.17	63.27	-0.01578	90.25	9.91	157,200	130.0
38	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	40,150	2.16	9,420	4.67	9,325	46.45	2.07	2.40	97.07	-0.00122	152.37	0.47	154,500	1454.0
39	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	55,500	1.09	3,550	1.43	2,947	24.32	3.05	1.62	78.10	-0.00176	88.51	1.26	150,000	529.0
40	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	28,250	1.07	6,750	3.05	4625.1	32.74	1.70	1.39	81.35	-0.01764	372.43	15.04	145,400	985.0

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	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,250	1.07	12,580	2.11	11,781	43.36	2.00	4.17	89.10	-0.0007	102.31	1.17	142,500	1802.0
42	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	105,900	-0.09	2,000	0.00	1,045	5.57	3.36	0.33	63.52	-0.00931	85.82	13.31	141,400	282.0
43	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	43,750	4.17	10,100	9.78	9,875	45.14	2.06	2.32	95.02	-0.00224	174.15	1.03	141,400	1390.0
44	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,350	0.59	1,320	1.54	794	9.76	3.53	0.41	67.85	-0.01213	101.92	9.46	137,500	182.0
45	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	43,750	4.17	5,140	4.05	4,135	15.43	3.12	1.47	73.26	-0.00296	70.14	8.07	128,600	653.0
46	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,400	1.75	5,410	8.20	3,311	9.48	2.83	1.01	66.10	-0.00391	77.75	13.84	126,100	656.0
47	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,400	1.75	5,140	3.84	3,218	9.48	3.03	1.05	67.24	-0.00503	79.71	12.67	123,300	623.0
48	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,800	0.44	2,140	0.00	626	-2.68	1.80	0.25	65.77	-0.00947	157.03	39.30	118,300	252.0
49	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-21	46,400	1.75	20,500	2.50	20,409	43.97	2.22	4.89	98.22	-0.00013	53.80	0.22	116,700	2353.0
50	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	102,800	1.68	1,940	0.00	315	-7.00	2.91	0.09	54.84	-0.02882	99.18	25.88	116,500	228.0

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