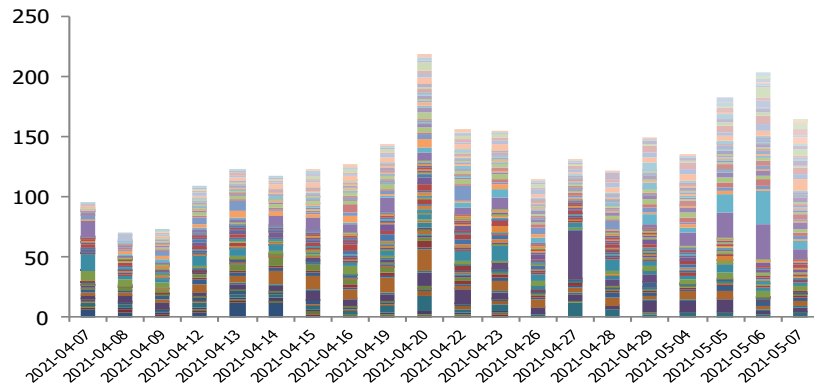


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	82
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	25.06
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.14x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28-7-2021

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
CMWG2016	■	■	■	■	■	3.6
CTCB2101	■	■	■	■	■	3.4
CSTB2102	■	■	■	■	■	3.4
CVPB2101	■	■	■	■	■	3.4

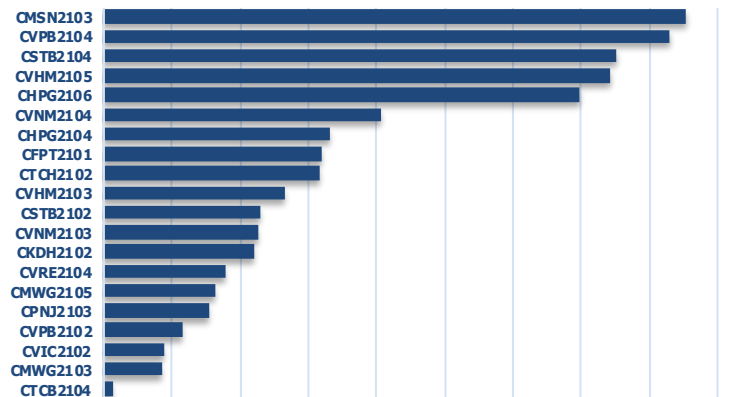
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền chứng đã tăng nhưng các mã CW mới niêm yết vẫn đóng cửa ở mức giá trần, sau khi MBS niêm yết 11 mã CW ở 2 phiên vừa qua và đa số là đóng cửa ở mức giá trần thì phiên này thị trường có thêm 4 mã CW mới niêm yết của KIS và cả 4 mã này đều có mức giá trần. Thị trường có sự phân hóa nên nhà đầu tư tăng sở hữu đối với các mã CW còn gian đảo hạn dài, trong khi vẫn trading ở các mã CW dựa theo các cổ phiếu mang tính dẫn dắt ở nhóm cổ phiếu ngân hàng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 27,76 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 166,53 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 5,5% và giá trị giao dịch giảm 18%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20% về khối lượng và 9% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 44,4%, chỉ còn 36 mã CW tăng giá, trong khi có 44 mã giảm giá và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này khá phân tán, trong đó nhóm CW có thời gian đảo hạn còn lại dưới 40 ngày giảm thì nhóm còn trên 110 ngày tăng nhẹ. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 46,3% và 49,2% ở các mã giảm. Thanh khoản thị trường tập trung ở các mã CW dựa trên 4 cổ phiếu như HPG, TCB, STB và VPB từ 12,4% đến 20%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 82 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 32 mã CW, tiếp theo là MBS và VND lần lượt có 21 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của MBS dẫn đầu thị trường và chiếm 25,3%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 22,2% và 18% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng quyền có sự phân hóa và chịu tác động sau 2 phiên điều chỉnh từ thị trường cơ sở, tuy vậy nhóm CW mới chào sàn trong tuần này vẫn đồng loạt tăng trần với lượng dư mua cao. Dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng và ở các cổ phiếu khác như HPG, MWG, FPT, REE,... Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như TCB, STB, MBB,... hoặc ở các cổ phiếu khác như MWG, REE, FPT,....

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	96.26	-2.39	NA	NA	-68.10
CVPB2102	42.28	6.72	NA	NA	-0.98
CHPG2104	26.32	28.88	79.08	280.14	24.56
CSTB2102	25.00	-7.32	80.13	170.14	6.67
CVIC2102	24.24	-0.24	79.39	172.46	7.12
CVPB2104	20.33	0.00	75.00	125.40	15.48
CPNJ2103	17.49	0.76	80.29	78.88	3.35
CHPG2106	17.43	0.00	72.40	101.77	12.17
CKDH2102	14.33	0.00	71.31	124.80	17.02
CFPT2101	10.24	33.33	73.36	278.77	34.58
CMWG2103	8.35	6.77	66.47	125.98	15.26
CMSN2103	7.37	0.00	68.99	154.23	26.36
CMWG2105	6.21	0.00	69.76	160.83	30.31
CSTB2104	4.58	0.00	67.32	140.21	27.29
CVHM2103	4.22	-18.29	66.18	257.72	25.23
CTCB2104	2.66	0.00	62.80	100.33	20.30
CVHM2105	-8.65	0.00	63.93	173.26	40.62
CVRE2104	-10.65	0.00	62.90	171.11	41.61
CTCH2102	-14.16	0.00	59.76	181.75	44.29
CVNM2104	-18.39	0.00	64.90	191.45	55.75

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



0 100000 200000 300000 400000 500000 600000 700000 800000 900000

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2106		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.45	<div style="width: 25%;"></div>
Độ nhạy	2.30	<div style="width: 35%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	101.77	<div style="width: 10%;"></div>
Phân bù rủi ro	12.17	<div style="width: 20%;"></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 CHPG2106

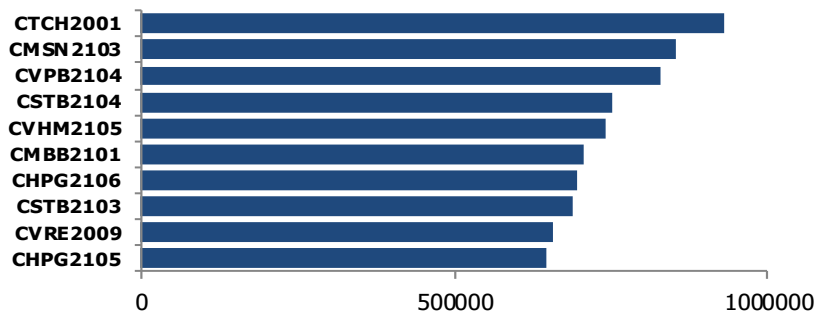
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2106



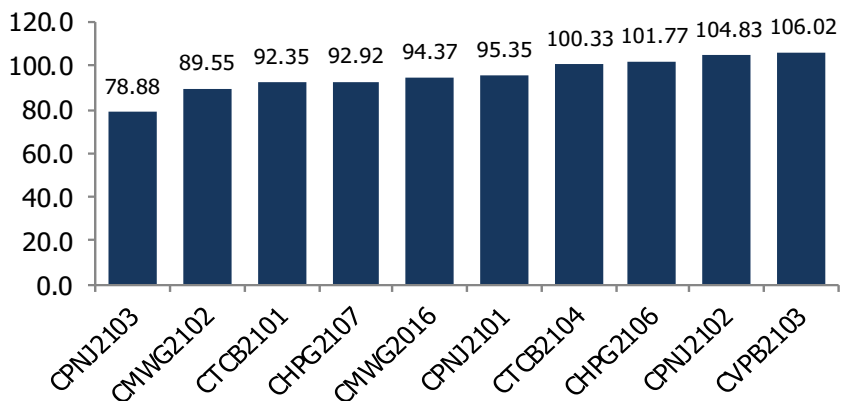
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHDB2101	11.87	45.56	65.35	151.33
CREE2101	7.79	39.73	56.60	45.61
CFPT2101	13.97	33.33	49.04	148.00
CPNJ2102	-0.19	31.19	32.50	62.08
CHPG2104	15.20	28.88	74.75	281.85

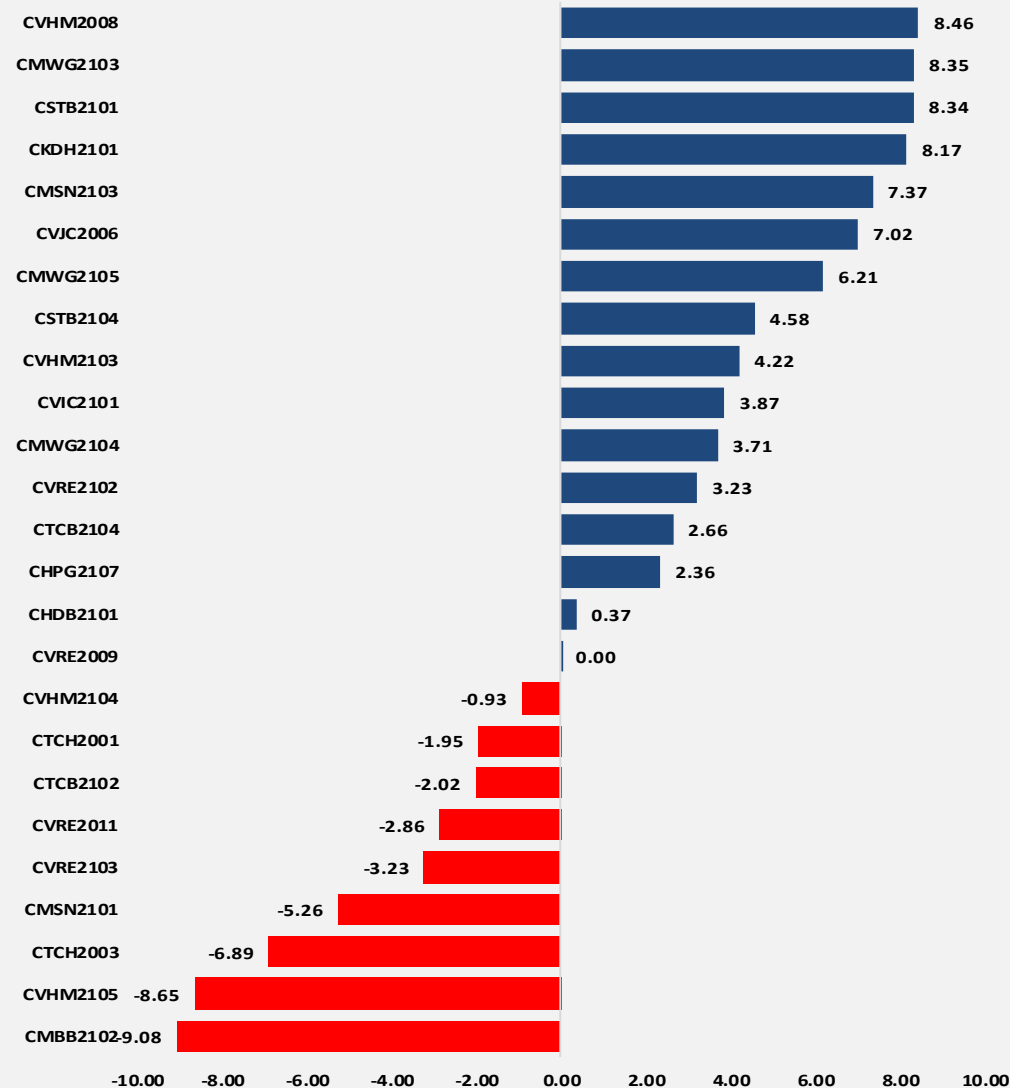
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,900	-3.52	340	-43.33	119	-1.95	8.09	0.22	49.03	-0.24179	125.45	8.01	930,400	395.0
2	CMSN2103	MBS	MSN	6.00	88,000	11-8-21	95,000	-0.63	5,340	25.94	1,950	7.37	2.05	0.42	68.99	-0.01172	154.23	26.36	854,200	4561.0
3	CVPB2104	MBS	VPB	3.00	49,000	25-8-2021	61,500	-0.49	7,340	24.20	4,585	20.33	2.09	1.56	75.00	-0.00442	125.40	15.48	830,300	6075.0
4	CSTB2104	MBS	STB	1.00	22,900	25-8-21	24,000	-1.64	7,650	0.79	3,203	4.58	2.11	1.41	67.32	-0.0094	140.21	27.29	751,000	5806.0
5	CVHM2105	MBS	VHM	8.00	105,500	11-8-21	97,100	-1.62	3,880	20.50	586	-8.65	2.00	0.12	63.93	-0.03562	173.26	40.62	742,000	2708.0
6	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	31,600	0.00	7,000	6.54	2,945	17.72	1.71	0.80	75.63	-0.01406	246.14	26.58	705,500	4647.0
7	CHPG2106	MBS	HPG	2.00	50,200	25-8-21	60,800	2.36	9,000	29.50	5,711	17.43	2.45	2.30	72.40	-0.00418	101.77	12.17	696,700	6270.0
8	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	24,000	-1.64	6,730	0.45	3,176	25.00	1.44	0.95	80.93	-0.0072	258.46	31.08	690,900	4548.0
9	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	31,000	-0.64	870	-12.12	#N/A N/A	0.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14.03	659,300	613.0
10	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	60,800	2.36	15,260	10.58	9,252	30.92	1.60	2.43	80.18	-0.00474	203.77	19.28	646,600	9397.0

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	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	21,900	-3.52	2,350	-7.11	401	-6.89	1.62	0.15	68.03	-0.02556	232.22	48.77	643,700	1513.0
12	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	56,100	1.81	4,150	7.79	2,141	14.44	2.41	0.92	71.21	-0.0111	146.38	15.15	626,100	2423.0
13	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	135,800	0.07	7,610	4.53	7,182	52.89	1.65	0.87	92.48	-0.00263	222.06	3.15	621,700	4698.0
14	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	60,800	2.36	7,720	5.18	7,700	50.66	1.95	2.47	98.96	-0.00111	237.59	0.13	604,000	4605.0
15	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	97,100	-1.62	3,700	-3.14	731	-0.93	1.81	0.14	68.87	-0.02512	197.58	39.03	600,700	2206.0
16	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	47,050	-0.11	9,680	-0.21	5,954	24.55	1.88	1.19	77.40	-0.00508	157.84	16.60	572,700	5517.0
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	87,000	-2.90	1,170	-1.68	1	-25.72	2.41	0.00	53.22	-19.7221	246.16	47.79	533,100	599.0
18	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	36,300	-0.41	2,490	-2.73	2,520	27.76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.33	528,000	1307.0
19	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	31,000	-0.64	2,530	0.40	661	3.23	2.06	0.22	67.23	-0.02877	200.21	29.42	496,600	1242.0
20	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	47,050	-0.11	8,500	-0.35	681	-2.02	1.19	0.09	86.07	-0.07043	538.91	74.28	490,300	4166.0

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	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	97,100	-1.62	2,800	-5.08	976	8.46	2.35	0.24	67.75	-0.03339	209.77	20.38	459,900	1279.0
22	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	24,000	-1.64	6,610	-2.07	#N/A N/A	54.17	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.91	450,400	2961.0
23	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	30,000	4.17	3,770	11.87	576	0.37	1.30	0.12	81.44	-0.01807	290.15	62.46	436,600	1617.0
24	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	135,800	0.07	5,100	-0.58	3,618	42.56	1.42	0.38	85.60	-0.00232	195.62	17.53	410,700	2110.0
25	CVNM2104	MBS	VNM	10.00	103,000	9-9-21	87,000	-2.90	3,250	23.57	130	-18.39	1.74	0.03	64.90	-0.10231	191.45	55.75	405,700	1247.0
26	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	87,000	-2.90	2,270	-4.62	8,488	-26.44	2.14	0.00	55.73	-2.82363	219.26	52.53	381,200	873.0
27	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	97,100	-1.62	3,750	-2.09	1,223	10.40	1.86	0.23	71.73	-0.02042	223.92	28.22	368,500	1378.0
28	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	132,000	-0.38	3,250	-4.69	2,535	19.04	3.16	0.61	77.79	-0.00805	116.76	5.58	359,800	1171.0
29	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	60,800	2.36	10,310	15.20	5,222	26.32	1.55	1.34	79.08	-0.01012	280.14	24.56	330,100	3144.0
30	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	24,000	-1.64	6,280	-0.79	6,001	50.00	1.78	2.22	93.02	-0.00224	188.99	2.33	327,000	2035.0

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	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	47,050	-0.11	25,560	0.24	25,051	53.24	1.76	4.70	95.81	-0.00052	107.77	1.08	324,100	8307.0
32	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-2021	83,000	0.36	6,200	13.97	1,568	10.24	1.64	0.31	73.36	-0.02582	278.77	34.58	317,900	1837.0
33	CTCH2102	MBS	TCH	2.00	25,000	11-8-2021	21,900	-3.52	3,300	6.11	549	-14.16	1.98	0.25	59.76	-0.03172	181.75	44.29	315,600	1025.0
34	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-2021	24,000	-1.64	6,000	-1.64	1,979	8.34	1.52	0.63	76.03	-0.00875	207.89	41.66	304,300	1785.0
35	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	31,000	-0.64	2,850	-1.72	563	-3.23	1.84	0.17	67.73	-0.02598	194.07	40.00	302,900	836.0
36	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	119,500	-2.05	1,110	-9.76	467	7.02	3.49	0.14	64.86	-0.02643	125.01	11.56	301,600	349.0
37	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	36,300	-0.41	3,090	-3.44	954	8.17	1.69	0.22	71.79	-0.00922	175.36	34.39	294,700	891.0
38	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	140,200	-1.27	3,570	-1.65	3222.66	22.97	3.35	0.77	85.31	-0.00424	94.37	2.50	280,700	1020.0
39	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	60,800	2.36	9,420	12.14	3,601	22.88	1.33	0.79	82.34	-0.00594	257.15	39.09	275,700	2510.0
40	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	31,600	0.00	15,850	0.32	15600	49.37	1.92	4.73	96.20	-0.00096	135.64	0.79	272,700	4300.0

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	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	132,000	-0.38	3,590	-2.45	744	3.87	1.43	0.08	77.56	-0.0141	237.52	50.52	271,700	979.0
42	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	36,300	-0.41	3,770	-3.08	2,310	24.70	1.87	0.59	77.50	-0.00475	154.30	16.84	271,600	1024.0
43	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	61,500	-0.49	13,600	0.37	12,518	40.65	2.02	4.11	89.23	-0.0013	106.02	3.58	268,500	3603.0
44	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	97,100	-1.62	2,860	-9.78	650	4.22	2.25	0.15	66.18	-0.07037	257.72	25.23	264,300	784.0
45	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	95,500	-0.52	2,380	-2.86	1,779	18.32	3.06	0.57	76.33	-0.00536	95.35	6.60	259,700	612.0
46	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	95,000	-0.63	3,440	-2.82	3,414	35.51	2.72	0.98	97.31	-0.00277	175.24	0.27	255,500	879.0
47	CPNJ2102	VCSC	PNJ	4.95	79,234	29-7-21	95,500	-0.52	5,300	-0.19	3,275	16.23	2.62	0.90	72.64	-0.00573	104.83	11.52	244,000	1263.0
48	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	60,800	2.36	13,700	10.48	9,206	30.92	1.77	2.68	79.75	-0.00615	208.92	14.14	242,500	3180.0
49	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	83,000	0.36	7,900	0.64	6,427	39.76	1.76	1.37	83.98	-0.00452	215.97	7.83	230,200	1813.0
50	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	24,000	-1.64	7,600	-0.65	6,022	25.00	2.53	3.17	80.13	-0.00941	170.14	6.67	228,500	1693.0

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