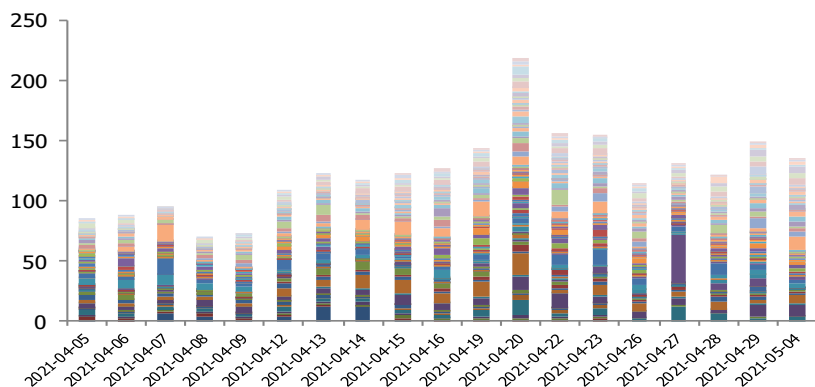


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	70
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	19.75
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.21x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	2-7-2021

## 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)	
CPNJ2102	4	4	4	4	4	4.2
CPNJ2103	4	4	4	4	4	4
CMWG2016	4	4	4	4	4	3.8
CMBB2010	4	4	4	4	4	3.6
CKDH2001	4	4	4	4	4	3.6

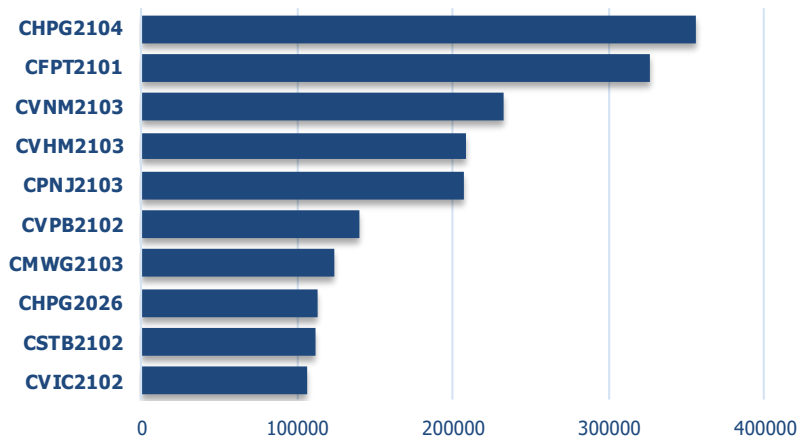
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tăng trên diện rộng trong phiên khởi đầu tháng 5 nhờ nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng như TCB, STB, VPB, MBB,...ngoài ra còn có sự góp mặt của các mã CW dựa theo các cổ phiếu khác như HPG, FPT,...Thanh khoản thị trường giảm khi số lượng CW tiếp tục giảm, nhà đầu tư chủ yếu giao dịch ở các mã CW còn thời gian đến ngày đáo hạn ngắn (dưới 40 ngày).
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 24,41 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 134,61 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 7,5% và giá trị giao dịch giảm 10,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,3% về khối lượng và 0,29% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm lên 72,5%, đã có 50 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 16 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 61,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 68,7% và 26% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21% và 18,5%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 70 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 28 mã CW, tiếp theo là VND và MBS lần lượt có 12 mã và 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 31%, SSI và HCM lần lượt chiếm 20,1% và 19,9%, MBS chiếm 8,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở khởi đầu tháng 5 thuận lợi, đặc biệt là nhóm cổ phiếu trong rổ VN30. Ở thị trường chứng quyền phiên này mặc dù chỉ có 10 cổ phiếu cơ sở tăng nhưng độ rộng thị trường có sự lan tỏa, đặc biệt là nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng như MBB, TCB, VPB, STB, ....Nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW tương ứng của nhóm cổ phiếu ngân hàng như trên, đồng thời có thể xem xét đối với các cổ phiếu khác như HPG, MWG, FPT, REE,....

**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	96.45	-13.45	NA	NA	-69.05
CVPB2102	40.34	39.67	NA	NA	-0.34
CHPG2026	38.96	16.72	NA	NA	-1.84
CSTB2102	25.31	14.37	79.01	187.84	8.71
CVIC2102	25.15	-1.19	80.86	152.96	5.91
CHPG2104	25.08	33.33	77.64	184.02	15.05
CPNJ2103	17.23	19.70	79.77	77.17	3.52
CFPT2101	10.13	12.32	68.98	191.02	23.52
CMWG2103	7.82	-0.32	65.88	115.44	14.42
CVHM2103	6.25	1.45	69.25	293.45	29.03

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

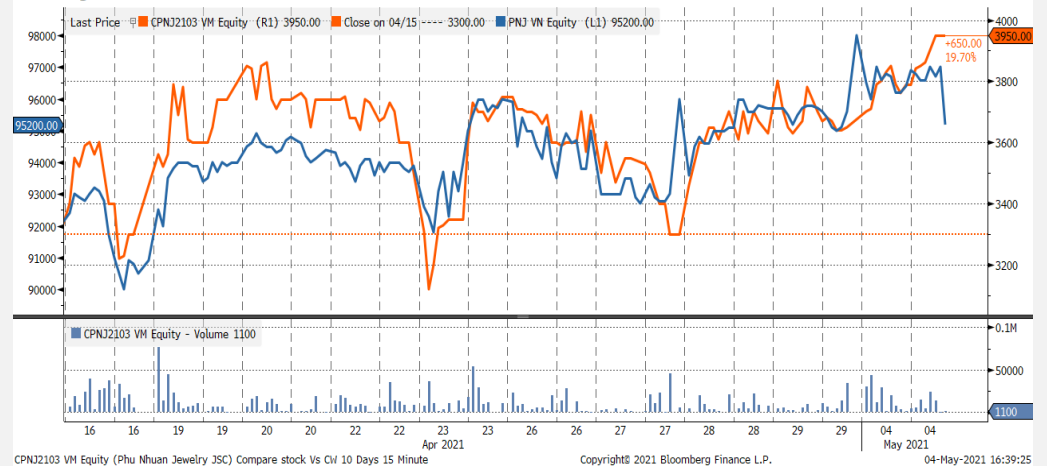


**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CPNJ2103	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.84
Độ nhạy	1.34
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	77.17
Phần bù rủi ro	3.52
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2103**

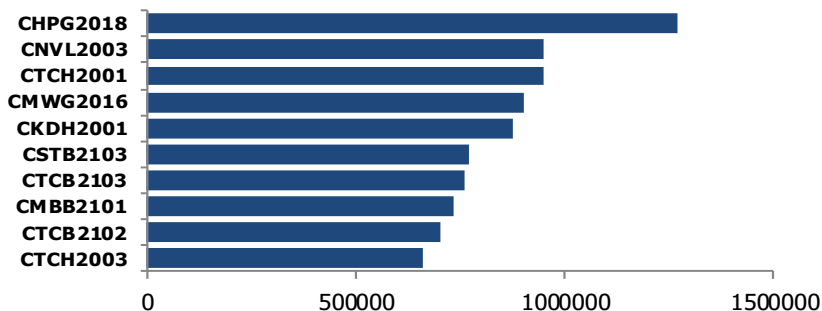
**Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền**  
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



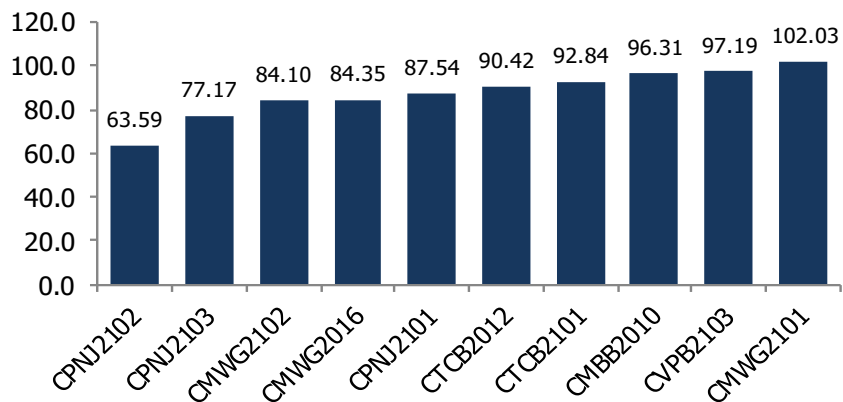
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2101	12.22	45.88	58.97	188.37
CVPB2103	9.46	40.61	53.56	184.74
CVPB2102	17.82	39.67	47.28	152.12
CNVL2101	12.94	39.13	67.83	242.86
CTCB2103	22.08	36.76	38.94	94.79

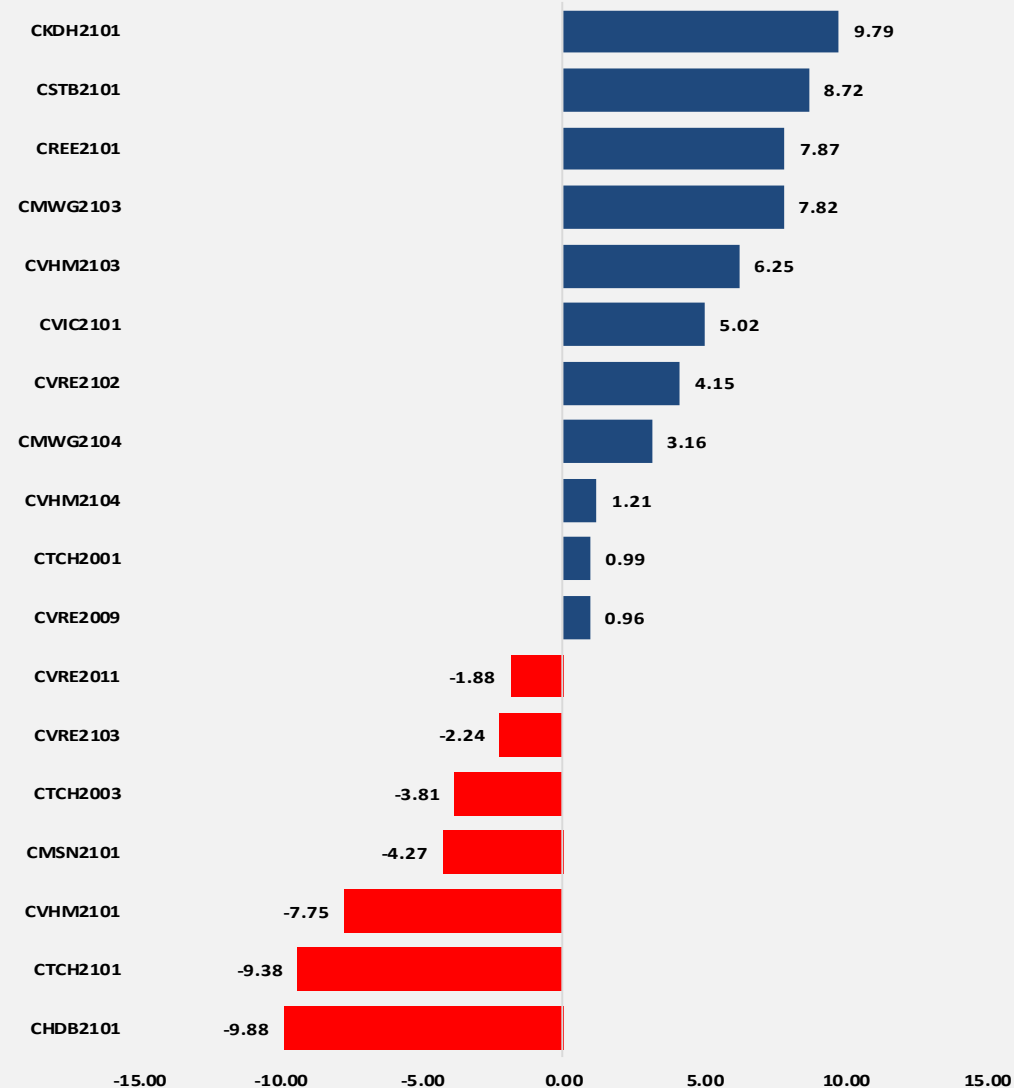
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	59,800	2.93	7,460	5.67	7,450	49.83	1.99	2.48	99.37	-0.00046	177.29	0.07	1,272,300	9520.0
2	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	131,500	0.08	6,950	0.00	6,752	51.35	1.79	0.92	94.67	-0.00148	165.94	1.50	951,100	6542.0
3	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	22,550	3.92	600	-10.45	233	0.99	5.45	0.28	56.54	-0.12525	150.75	9.39	948,000	562.0
4	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	139,400	-1.06	3,440	-0.29	3,144	22.53	3.49	0.79	86.10	-0.00357	84.35	2.15	900,000	3032.0
5	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	36,950	5.12	2,720	19.82	2,682	29.03	3.25	1.18	95.66	-0.00325	129.05	0.41	875,800	2074.0
6	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	24,100	0.84	6,350	13.39	3,229	25.31	1.52	1.02	79.92	-0.00642	229.91	27.39	770,100	4288.0
7	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	43,400	5.85	7,850	22.08	4,291	18.20	2.04	1.01	73.93	-0.00626	143.08	17.97	759,700	5498.0
8	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	31,250	2.97	5,650	16.49	2,808	16.80	2.03	0.91	73.28	-0.01104	182.13	19.36	733,500	3748.0
9	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	43,400	5.85	6,720	26.79	308	-10.60	1.30	0.05	80.40	-0.14198	438.62	72.53	704,500	4312.0
10	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	22,550	3.92	2,390	11.16	479	-3.81	1.65	0.18	68.18	-0.02066	221.30	45.17	662,800	1487.0

## 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	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,200	-0.10	3,700	3.93	862	1.21	1.85	0.16	68.91	-0.02019	186.41	36.09	595,500	2034.0
12	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	43,400	5.85	21,760	8.75	21,401	49.31	1.92	4.72	96.08	-0.00044	90.42	0.83	546,100	11353.0
13	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	24,100	0.84	6,540	0.62	#N/A N/A	54.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09	525,000	3395.0
14	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-2021	91,600	-2.03	2,470	5.11	28	-20.09	2.13	0.01	57.50	-0.84574	209.50	47.05	501,800	1196.0
15	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,200	-0.10	3,000	-4.76	1,161	10.40	2.28	0.27	69.07	-0.02658	206.32	19.85	474,100	1255.0
16	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	139,400	-1.06	3,960	-2.70	3,940	28.26	3.45	0.97	97.87	-0.00227	133.44	0.14	472,700	1855.0
17	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	31,300	-2.19	2,400	-3.23	721	4.15	2.17	0.25	66.67	-0.02354	180.01	26.52	461,800	1103.0
18	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	124,000	-0.72	1,270	-8.63	668	10.39	3.33	0.18	68.30	-0.01715	121.39	10.09	458,700	592.0
19	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	59,800	2.93	13,640	15.11	8,776	29.77	1.74	2.55	79.23	-0.00418	172.18	15.85	397,900	5891.0
20	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	24,100	0.84	6,100	0.66	6,051	50.21	1.93	2.42	97.59	-0.00057	121.47	0.41	390,300	2241.0

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	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-2021	36,950	5.12	2,890	20.42	1,040	9.79	1.81	0.25	70.70	-0.0076	153.98	29.32	377,500	1023.0
22	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	52,100	-2.80	2,410	-12.36	2,525	19.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.88	371,700	987.0
23	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	99,200	-0.10	3,700	0.54	1,404	12.30	1.93	0.27	71.86	-0.01611	203.96	25.00	369,200	1431.0
24	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	52,100	-2.80	2,970	1.02	1,317	7.87	2.89	0.73	66.00	-0.01417	118.07	14.93	360,600	1014.0
25	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	59,800	2.93	11,810	10.89	8,920	29.77	2.04	3.05	80.77	-0.00473	155.96	9.73	359,300	4326.0
26	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	59,800	2.93	8,000	17.65	5038.5	25.08	1.93	1.63	77.64	-0.00726	184.02	15.05	356,600	2824.0
27	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	133,600	1.98	3,660	6.71	2,695	20.01	2.80	0.57	76.80	-0.00867	134.19	7.39	356,100	1200.0
28	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	131,500	0.08	4,800	12.94	3,352	40.69	1.45	0.37	84.87	-0.00238	187.61	17.72	341,800	1351.0
29	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	31,300	-2.19	8,390	-0.71	4,799	12.14	2.59	1.99	69.50	-0.00718	111.68	14.66	336,900	2720.0
30	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	31,300	-2.19	1,040	-9.57	#N/A N/A	0.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.65	329,300	460.0

## 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	82,900	2.47	4,650	12.32	1,570	10.13	2.05	0.39	68.98	-0.01838	191.02	23.52	326,100	1314.0
32	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	31,300	-2.19	2,500	-2.34	611	-2.24	2.05	0.20	65.38	-0.02061	163.68	34.19	315,200	776.0
33	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	133,600	1.98	3,510	12.14	802	5.02	1.46	0.09	76.79	-0.01256	223.62	47.52	313,700	990.0
34	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-2021	95,900	-2.14	3,570	-7.99	3,505	36.12	2.59	0.95	95.16	-0.00398	179.03	0.67	295,900	1117.0
35	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	36,950	5.12	3,750	17.55	2,462	26.03	1.92	0.64	78.14	-0.00404	141.99	14.57	293,700	999.0
36	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	95,200	-2.86	2,290	5.53	1,753	18.07	3.19	0.59	76.73	-0.00481	87.54	5.99	280,000	612.0
37	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	82,900	2.47	7,900	6.76	6,407	39.69	1.76	1.36	83.91	-0.00429	210.46	7.96	273,800	2078.0
38	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	91,600	-2.03	1,180	-2.48	6.91	-19.41	2.54	0.00	53.77	-2.96504	216.19	40.55	271,800	327.0
39	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	24,100	0.84	12,300	2.07	12,100	50.21	1.88	4.73	96.16	-0.00091	134.76	0.83	267,600	3121.0
40	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	31,250	2.97	15,300	3.10	15250	48.80	2.02	4.92	98.73	-0.00026	96.31	0.16	256,600	3696.0

## 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	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	43,400	5.85	16,300	14.79	12,817	28.57	2.14	3.16	80.50	-0.00183	92.84	8.99	251,600	3749.0
42	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	59,800	2.93	7,350	15.75	3,397	21.59	1.58	0.90	77.50	-0.00502	181.53	27.57	234,700	1569.0
43	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	91,600	-2.03	2,510	-2.71	8,835	96.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-69.05	232,600	591.0
44	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	99,200	-0.10	3,500	10.41	819	6.25	1.96	0.16	69.25	-0.05928	293.45	29.03	208,100	615.0
45	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	95,200	-2.86	3,950	8.22	3,316	17.23	3.84	1.34	79.77	-0.00489	77.17	3.52	207,400	813.0
46	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	99,200	-0.10	3,090	0.00	419	-7.75	1.49	0.06	74.13	-0.02387	225.45	57.59	205,300	623.0
47	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	59,500	1.71	12,500	9.46	11,537	38.66	2.12	4.11	88.99	-0.00125	97.19	3.36	200,400	2359.0
48	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-21	95,900	-2.14	2,860	1.06	225	-15.86	1.32	0.03	78.90	-0.03889	285.14	75.51	194,400	543.0
49	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	27,200	-0.18	2,590	3.60	316	-9.88	1.53	0.09	72.71	-0.02739	216.89	57.49	193,300	610.0
50	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	95,900	-2.14	2,990	3.10	396	-4.27	1.30	0.05	80.94	-0.02106	289.26	66.63	187,500	562.0



## 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>