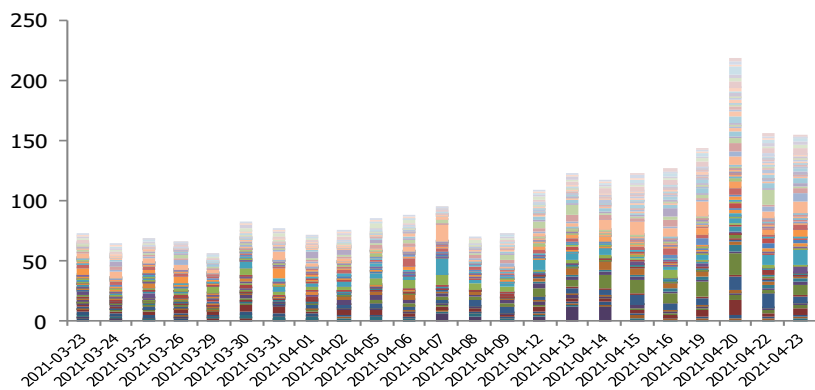


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	85
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	15.27
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.48x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28-6-2021

## 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	5	4	4	4	5
CMWG2102	4	5	4	4	4	4.2
CPNJ2102	4	5	4	4	4	4.2
CVJC2004	4	5	4	4	4	4.2
CMWG2013	4	5	4	4	4	4.2

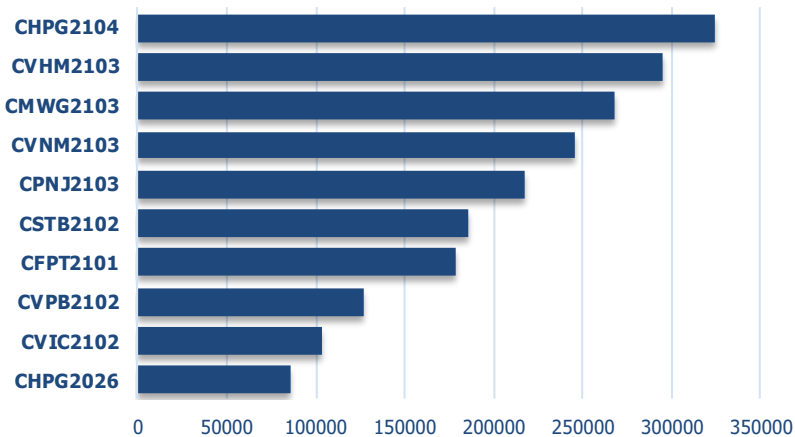
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền nổi lại đà tăng bằng phiên ngược dòng thành công trong phiên cuối tuần, nhịp hồi trong phiên chiều là điểm nhất trong phiên hôm nay. CW của nhiều cổ phiếu cơ sở đồng loạt tăng trở lại, tập trung ở các cổ phiếu ngân hàng như STB, MBB,...hoặc ở các cổ phiếu có tỷ trọng CW thấp như: TCH, KDH, PNJ,....
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 32,17 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 154,72 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 0,9% và giá trị giao dịch giảm 0,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 8,5% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 0,6% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 68,2%, đã có 58 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 22 mã giảm giá và 5 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 58,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61% và 33,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 17,2% và 17,3%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 85 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 HCM và VND lần lượt có 13 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 33,8%, SSI và HCM lần lượt chiếm 29% và 16,1%, MBS chiếm 6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở nổi lại đà tăng với độ rộng tích cực, thị trường chứng quyền ngược dòng thành công nhờ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng hoặc các cổ phiếu đã giảm sâu trước đó như TCH hay cổ phiếu cổ phiếu khỏe hơn thị trường như KDH hay PNJ,....nhà đầu tư có thể tìm kiếm các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu này bên cạnh các mã CW vẫn được thị trường định giá thấp mà có thanh khoản cao.

**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	96.70	42.93	NA	NA	-66.95
CHPG2026	34.59	-6.76	NA	NA	0.54
CVPB2102	29.28	10.27	91.56	86.95	2.79
CVIC2102	26.63	-8.80	82.55	135.17	6.82
CSTB2102	19.82	3.88	74.87	171.80	10.02
CHPG2104	19.71	-3.50	75.53	125.09	11.42
CPNJ2103	17.75	-1.07	85.85	51.87	1.57
CMWG2103	10.76	49.36	70.14	105.03	13.61
CVHM2103	10.06	13.71	71.85	259.70	22.82
CFPT2101	8.14	24.02	68.16	158.75	22.42

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



**CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS**

CPNJ2103		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.45	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.62	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	51.87	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	1.57	<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 CPNJ2103**

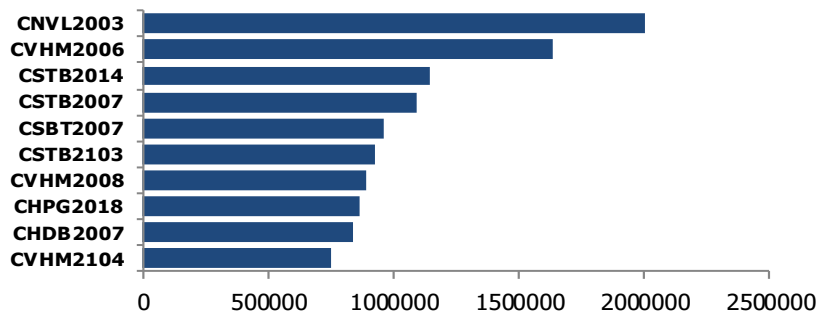
**Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền**  
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



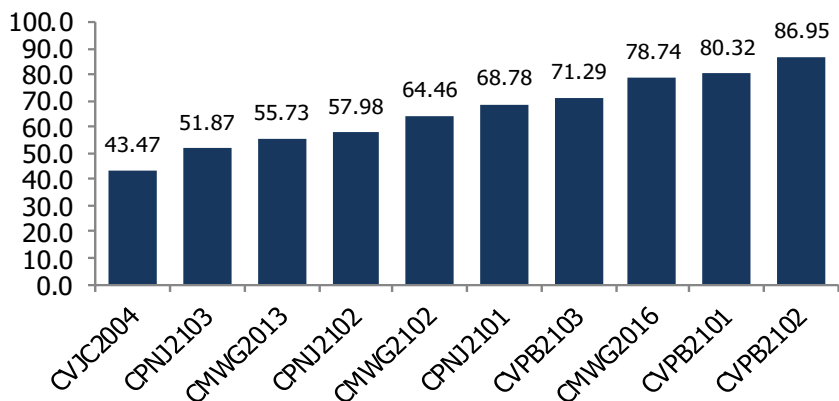
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG2103	-3.04	49.36	66.35	25.36
CVNM2103	2.45	42.93	41.55	26.29
CVNM2102	-2.14	41.03	43.23	78.57
CMWG2101	-4.41	31.76	45.52	50.58
CMWG2016	3.84	24.16	26.88	83.71

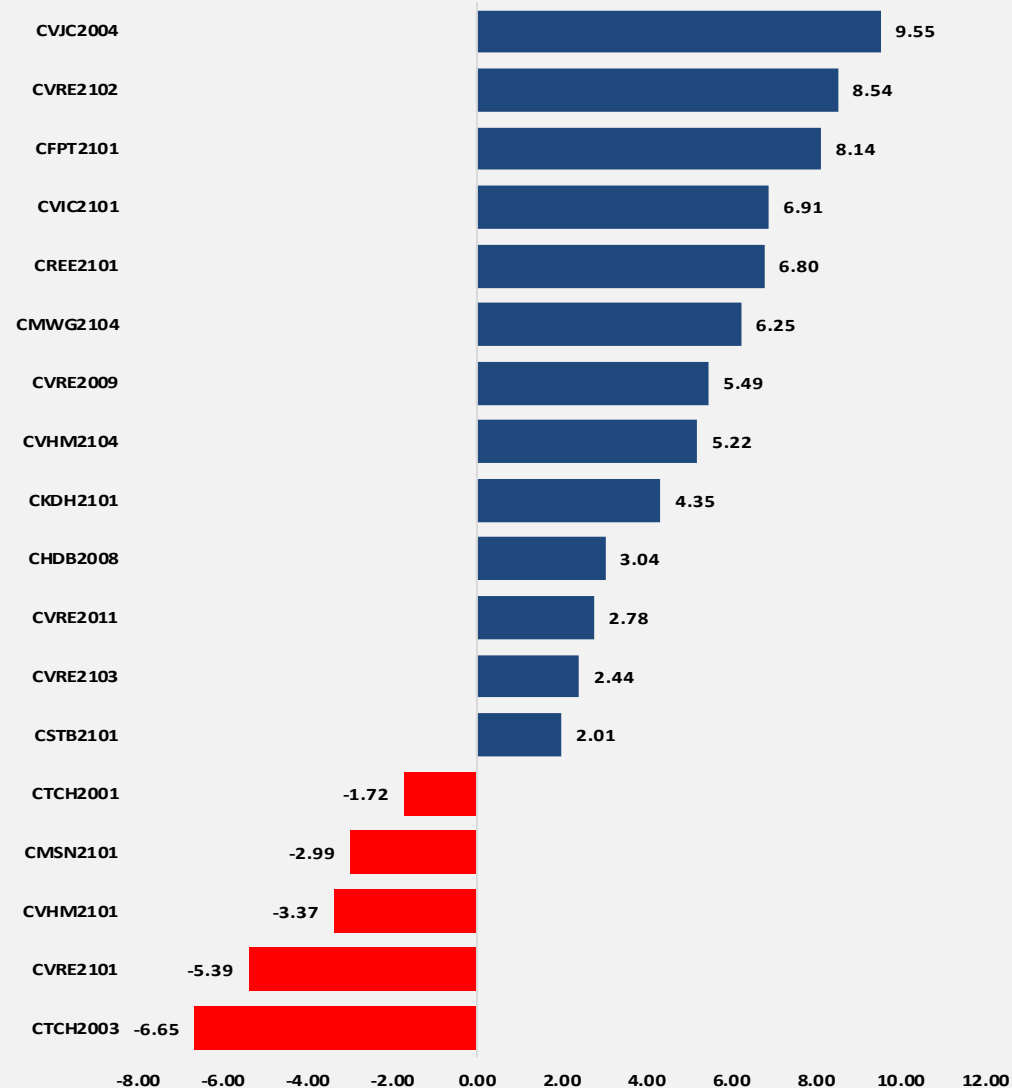
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	107,000	-0.47	4,440	-2.22	4,282	40.09	2.27	0.91	93.54	-0.00118	106.12	1.20	2,001,600	8891.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	105,000	0.29	1,000	-8.18	926	17.90	4.39	0.39	N/A	-0.03203	N/A	1.63	1,636,200	1625.0
3	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	22,450	6.90	11,000	8.41	10,451	46.55	1.99	4.64	92.20	-0.00094	144.96	1.11	1,145,600	11302.0
4	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	22,450	6.90	6,100	9.67	5,726	51.01	1.80	2.29	91.91	-0.01372	640.74	1.55	1,088,600	5785.0
5	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	20,400	1.52	2,650	-1.13	2,326	22.53	3.30	1.88	90.55	-0.04156	219.11	2.95	961,600	2494.0
6	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	22,450	6.90	4,300	10.75	2,534	19.82	2.04	1.15	74.97	-0.00479	143.54	16.88	927,400	3650.0
7	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	105,000	0.29	3,800	-2.22	1,550	14.03	2.10	0.31	72.67	-0.01692	212.03	20.01	892,700	2958.0
8	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	56,400	1.45	6,850	0.30	6,450	46.24	2.01	2.30	93.46	-0.00227	208.85	1.07	864,600	5554.0
9	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,900	1.52	3,300	-0.30	3,257	36.96	2.65	1.60	N/A	-0.00261	N/A	0.15	834,000	2682.0
10	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	105,000	0.29	3,800	-2.37	1,140	5.22	1.93	0.21	69.75	-0.01307	161.19	30.66	749,400	2665.0

## 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	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	147,500	1.05	4,800	2.79	4,400	30.56	3.20	0.95	96.55	-0.0008	105.68	0.14	736,500	3217.0
12	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	138,300	-1.80	2,010	-1.49	1,815	26.63	2.99	0.39	90.55	-0.03183	263.41	2.42	692,300	1379.0
13	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	32,800	1.86	5,970	-7.94	5,306	16.16	5.03	4.07	83.13	-0.00985	118.55	1.16	626,200	3390.0
14	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	105,000	0.29	4,200	-3.16	1,779	15.86	1.90	0.32	74.25	-0.01089	193.20	22.73	599,000	2309.0
15	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,500	1.39	19,400	1.85	18,255	45.34	1.91	4.31	92.41	-0.00093	100.37	2.61	566,900	10409.0
16	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,300	2.09	1,150	16.00	241	-1.72	2.88	0.16	59.99	-0.11795	213.08	22.34	523,700	559.0
17	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	56,400	1.45	9,400	2.79	6,989	24.73	2.39	2.97	79.61	-0.00408	115.15	8.24	517,500	4600.0
18	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	32,800	1.86	2,640	0.00	844	2.44	2.13	0.27	66.79	-0.0128	148.36	28.66	506,200	1249.0
19	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	22,450	6.90	3,820	19.03	1,520	2.01	2.04	0.69	67.53	-0.00732	133.57	30.86	501,000	1703.0
20	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-2021	96,000	1.92	2,200	5.77	1,833	18.50	3.43	0.66	79.54	-0.00326	68.78	4.49	498,700	1048.0

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	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	35,300	5.61	3,100	15.38	1,984	21.57	2.20	0.62	76.43	-0.00377	113.35	12.86	496,600	1357.0
22	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	32,800	1.86	2,500	-0.41	1,008	8.54	2.28	0.35	68.29	-0.01336	154.32	21.34	479,400	1124.0
23	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	56,400	1.45	10,600	0.00	6,911	24.73	2.19	2.69	77.13	-0.00322	125.81	10.39	445,800	4360.0
24	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,500	1.39	5,070	-1.18	179	-19.25	1.47	0.03	73.37	-0.18556	328.25	69.04	445,300	2144.0
25	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	22,450	6.90	5,670	13.13	5,226	46.55	1.82	2.12	90.27	-0.00216	175.15	3.34	423,600	2217.0
26	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	35,300	5.61	2,340	15.00	2157.2	24.76	3.36	1.03	92.65	-0.00488	92.57	1.64	422,200	861.0
27	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	129,500	-2.07	1,640	3.13	853	12.99	2.71	0.18	71.24	-0.01347	128.90	12.85	407,200	645.0
28	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,800	1.86	8,700	-0.11	6,077	16.16	2.75	2.54	72.85	-0.00436	91.89	10.37	384,300	3262.0
29	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	99,500	0.51	1,510	0.69	57	-11.04	2.40	0.01	59.12	-0.30083	197.29	35.37	381,500	548.0
30	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	129,500	-2.07	700	-12.50	609	9.55	7.36	0.35	99.44	-0.04577	43.47	1.42	368,300	258.0

## 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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,800	1.86	1,300	9.17	374	5.49	3.19	0.18	63.62	-0.39286	420.30	14.48	361,400	448.0
32	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	138,300	-1.80	3,980	-3.00	2,970	21.59	2.74	0.59	79.47	-0.00605	114.95	6.87	358,100	1375.0
33	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	22,300	2.09	2,180	2.84	435	-6.65	1.72	0.17	66.21	-0.0195	195.38	45.23	348,500	737.0
34	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-2021	35,300	5.61	2,600	9.65	769	4.35	1.89	0.21	68.66	-0.00899	144.71	31.52	348,100	789.0
35	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,500	1.39	5,650	1.45	3,114	11.80	2.49	0.96	69.73	-0.0061	105.48	16.02	344,400	1886.0
36	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	40,500	1.39	17,380	-2.69	17,250	42.86	2.26	4.81	N/A	-0.0018	N/A	0.32	330,700	5630.0
37	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	105,000	0.29	3,200	0.00	549	-3.37	1.54	0.08	74.18	-0.01659	205.22	51.03	325,500	941.0
38	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	56,400	1.45	5,950	0.00	3803.59	19.71	2.41	1.62	75.53	-0.00596	125.09	11.42	324,700	1847.0
39	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	56,400	1.45	14,600	-3.93	14,400	51.61	1.93	4.93	N/A	-0.00025	N/A	0.04	317,000	4578.0
40	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	20,400	1.52	2,140	14.44	212.78	-23.33	1.40	0.07	74.58	-0.03173	242.55	76.83	308,900	610.0

## 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	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	147,500	1.05	4,200	3.84	3,604	25.00	3.00	0.73	89.15	-0.00335	78.74	3.19	295,600	1136.0
42	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	30,300	3.08	4,310	5.31	2,377	13.62	2.44	0.96	71.00	-0.00868	125.18	15.35	294,700	1235.0
43	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	105,000	0.29	4,000	-5.56	1,192	10.06	2.12	0.24	71.85	-0.02706	259.70	22.82	294,500	979.0
44	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	51,000	2.45	25,620	-1.88	24,206	48.21	1.87	8.87	95.01	-0.0007	92.48	1.83	288,300	7075.0
45	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	100,000	-1.12	2,900	3.46	427	-2.99	1.40	0.06	79.00	-0.01741	249.92	58.39	280,600	748.0
46	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	56,400	1.45	5,380	4.47	2,596	15.97	1.89	0.87	73.01	-0.00476	129.13	22.59	274,100	1415.0
47	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	105,000	0.29	2,900	-4.67	2,690	26.02	3.22	0.82	94.92	-0.00898	118.91	1.64	273,000	761.0
48	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	83,000	1.38	7,500	0.27	6,048	38.35	1.82	1.33	85.14	-0.00347	162.87	7.52	271,600	2004.0
49	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	147,500	1.05	3,620	-3.04	1,805	10.76	2.80	0.34	70.14	-0.00967	105.03	13.61	267,700	934.0
50	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	99,500	0.51	3,100	-2.14	125	-11.68	2.14	0.03	62.23	-0.16175	202.52	39.59	261,200	712.0



## 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>