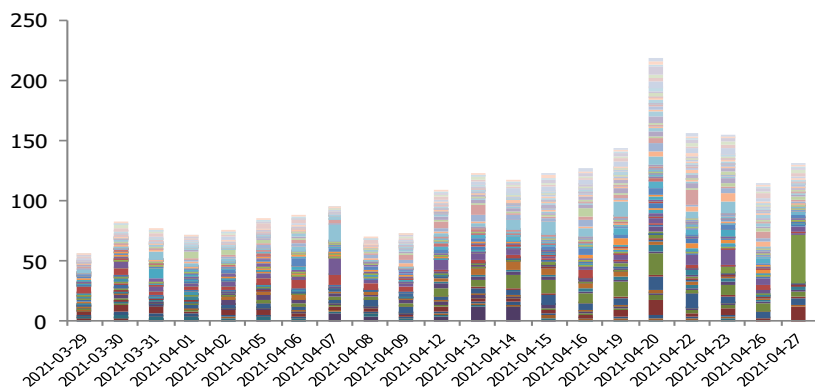


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	79
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	16.95
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.4x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	1-7-2021

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	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CREE2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CVPB2103	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
CVPB2101	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2

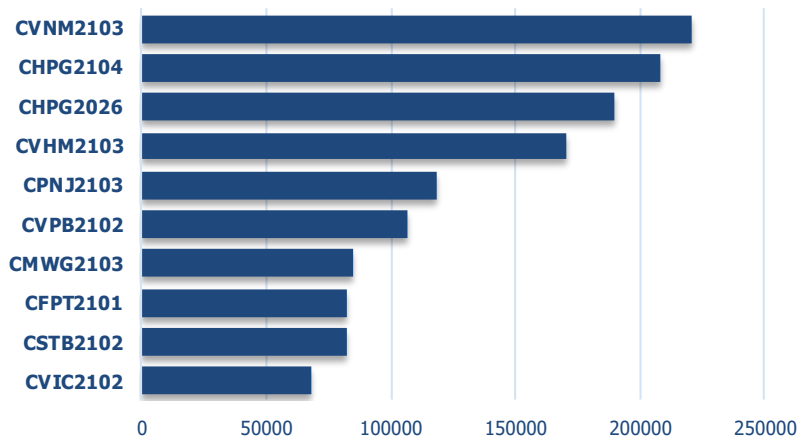
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi thận trọng khi chỉ có 7 cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi vẫn có 12 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Một số mã CW dựa theo cổ phiếu NVL, VPB, STB,... duy trì nhịp tăng tốt, trong đó NVL có vẻ vẹn 2 mã CW thì cả 2 mã này đều tăng sang phiên thứ 3 liên tiếp bấp chập thị trường cơ sở rung lắc mạnh, CVPB2015 và CSTB2103 là 2 mã có 6 phiên tăng liên tiếp.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 21,73 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 130,29 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 8,5% và trong khi giá trị giao dịch tăng 14,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 36,8% về khối lượng và 17,23% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 28,2%, đã có 22 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 49 mã giảm giá và 7 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 65,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 36,2% và 56,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 45% và 17%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 79 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 30 mã CW, tiếp theo là HCM và VND lần lượt có 13 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 42,8%, KIS Vietnam và SSI lần lượt chiếm 30,2% và 9,3%, MBS chiếm 5,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở phục hồi kỹ thuật và nhà đầu tư cũng giải ngân thận trọng. Ở thị trường chứng quyền, dòng tiền vẫn tìm cơ hội ở các cổ phiếu ngân hàng như VPB, STB,... và một số cổ phiếu đã chứng đã giảm như TCH, REE, HPG,... nhà đầu tư nên lựa chọn các mã CW còn thời gian đáo hạn còn dài và 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	96.60	1.40	NA	NA	-66.30
CHPG2026	35.17	-4.04	NA	NA	-1.39
CVPB2102	33.27	15.14	NA	NA	-1.24
CVIC2102	24.30	-4.55	79.17	152.31	7.49
CSTB2102	22.08	16.59	77.14	158.59	8.96
CHPG2104	20.43	3.63	75.35	131.58	11.55
CPNJ2103	17.92	-5.71	NA	NA	-0.73
CMWG2103	9.44	-14.09	67.20	102.41	12.47
CFPT2101	7.68	-0.24	67.03	168.64	23.10
CVHM2103	7.00	-4.17	69.17	255.72	27.50

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

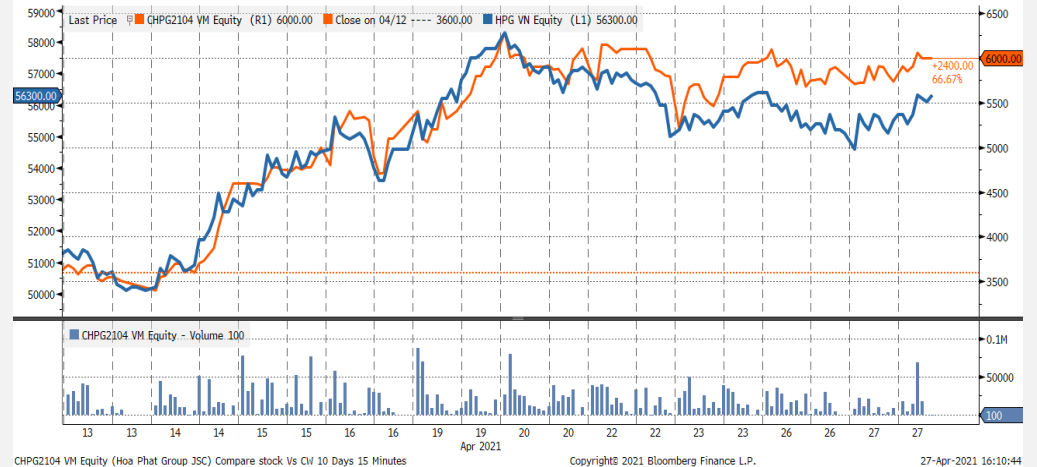


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2104		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.36	<div style="width: 20%;"></div>
Độ nhạy	1.65	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 90%;"></div>
Độ biến động nội hàm	131.58	<div style="width: 10%;"></div>
Phần bù rủi ro	11.55	<div style="width: 30%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2104

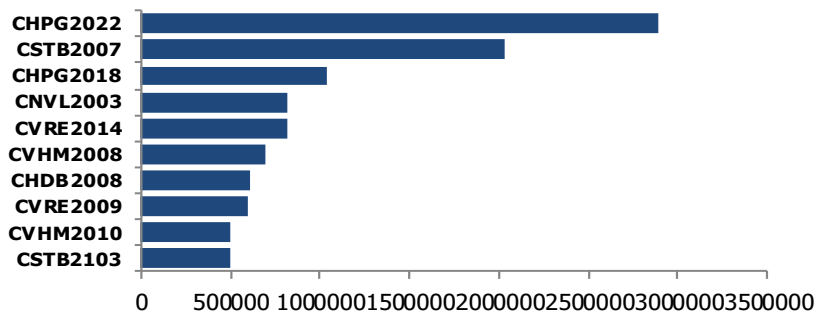
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2104



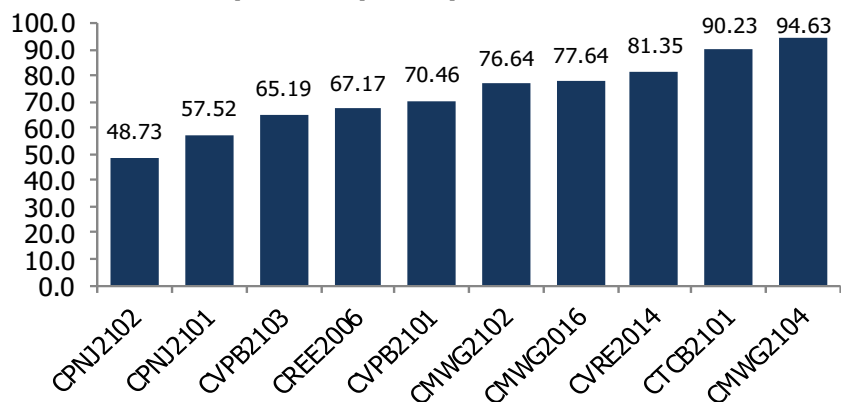
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2101	8.26	56.45	57.47	147.45
CSTB2103	7.74	38.44	35.53	212.12
CNVL2101	16.55	29.70	24.10	146.43
CNVL2003	10.41	24.61	20.86	368.33
CSTB2102	0.28	16.59	11.16	118.60

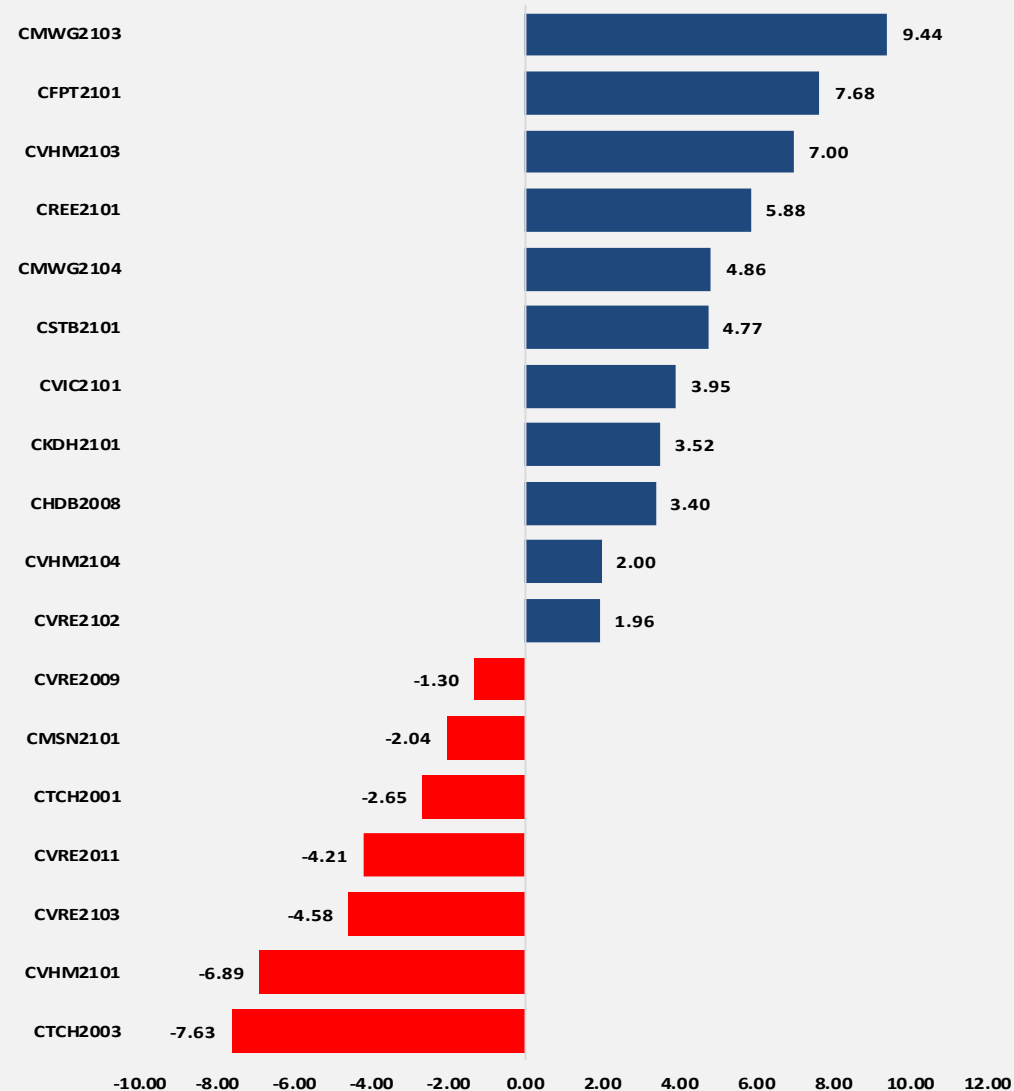
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	56,300	2.18	14,470	1.90	14,650	52.04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.64	2,885,100	41015.0
2	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	23,100	2.44	6,030	3.97	6,051	52.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18	2,036,300	11984.0
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	56,300	2.18	6,590	4.44	6,575	46.72	2.11	2.47	99.02	-0.00045	133.14	0.10	1,034,700	6614.0
4	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	121,500	6.21	5,620	10.41	5,752	47.34	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.09	814,000	4571.0
5	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	30,600	-1.77	3,400	-19.43	3,126	10.13	7.58	3.87	84.24	-0.01902	81.35	0.98	813,800	2966.0
6	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	100,000	0.40	3,250	-7.14	1,257	11.11	2.15	0.27	69.99	-0.02232	205.47	21.39	694,000	2279.0
7	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,800	1.13	1,970	5.35	282	3.40	2.24	0.12	65.85	-0.46776	520.58	26.00	606,700	1185.0
8	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	30,600	-1.77	1,170	0.00	-	-1.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	20.42	600,200	689.0
9	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	100,000	0.40	2,310	-4.15	2,350	23.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40	501,500	1228.0
10	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	23,100	2.44	5,150	7.74	2,809	22.08	1.73	1.05	76.97	-0.00573	178.17	22.51	495,300	2382.0

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	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,750	1.16	950	1.06	192	-2.65	3.33	0.15	56.81	-0.15614	212.06	19.70	416,000	378.0
12	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	121,500	6.21	3,450	16.55	2,735	35.80	1.84	0.41	83.38	-0.00173	116.01	9.63	412,700	1365.0
13	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	39,500	0.13	5,740	3.05	2,818	10.13	2.36	0.84	68.65	-0.00762	119.08	18.94	384,000	2189.0
14	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	23,100	2.44	11,300	3.86	11,100	48.05	1.96	4.71	95.84	-0.00083	119.12	0.87	369,300	4113.0
15	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	100,000	0.40	3,500	-2.78	939	2.00	1.94	0.18	67.99	-0.01634	166.55	33.00	368,000	1312.0
16	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	30,600	-1.77	2,270	0.00	648	1.96	2.21	0.23	65.47	-0.02317	169.62	27.71	348,500	795.0
17	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	100,000	0.40	3,850	1.05	1,494	13.00	1.88	0.28	72.46	-0.01403	199.79	25.50	339,700	1302.0
18	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	39,500	0.13	5,000	0.81	136	-21.52	1.45	0.02	73.48	-0.25887	345.40	72.15	297,200	1478.0
19	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	23,100	2.44	4,850	8.26	1,725	4.77	1.71	0.64	71.84	-0.00814	167.12	37.23	296,200	1322.0
20	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	127,200	-0.24	1,450	0.00	826	12.65	3.08	0.20	70.24	-0.01261	120.47	10.15	273,600	395.0

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	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-2021	95,700	-0.31	2,590	1.57	76	-14.94	2.16	0.02	58.57	-0.27433	191.06	42.01	264,600	663.0
22	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	53,200	0.38	8,890	0.34	8,480	31.39	2.68	4.27	89.56	-0.00095	65.19	2.03	264,400	2289.0
23	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	23,100	2.44	5,680	1.43	5,551	48.06	1.93	2.32	95.12	-0.00107	130.69	1.12	264,300	1463.0
24	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	56,300	2.18	10,580	2.72	7,126	25.40	2.05	2.59	77.05	-0.00366	128.63	12.18	259,400	2672.0
25	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	51,000	-0.58	2,290	0.44	2,250	17.65	5.26	2.32	94.46	-0.00301	67.17	0.31	242,700	552.0
26	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	39,500	0.13	13,200	0.15	9460.3	21.52	2.27	2.72	75.93	-0.00242	90.23	11.90	237,900	3153.0
27	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	30,600	-1.77	2,460	0.82	556	-4.58	2.02	0.18	64.93	-0.02139	162.92	36.73	233,300	562.0
28	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	95,700	-0.31	1,300	-8.45	30	-14.29	2.51	0.01	56.02	-0.59638	196.50	36.58	227,300	299.0
29	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	95,700	-0.31	2,900	-3.33	9,245	96.60	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-66.30	220,700	621.0
30	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	30,600	-1.77	1,500	-2.60	328	-4.21	2.94	0.16	57.63	-0.05493	153.19	23.82	216,200	322.0

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	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	56,300	2.18	9,580	5.27	7,217	25.40	2.32	2.98	79.10	-0.00438	124.63	8.63	208,200	1934.0
32	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-2021	56,300	2.18	6,000	1.87	3,942	20.43	2.36	1.65	75.35	-0.00625	131.58	11.55	208,200	1226.0
33	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	34,550	0.14	2,230	-0.45	2,082	24.10	3.41	1.03	88.16	-0.00633	121.50	1.71	205,700	460.0
34	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-2021	141,900	-0.42	3,660	-3.68	3,396	23.89	3.39	0.81	87.44	-0.00264	77.64	1.90	196,900	716.0
35	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	132,100	0.46	3,790	0.00	2,565	19.10	2.62	0.51	75.08	-0.00898	140.09	9.59	196,900	735.0
36	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	29,600	0.00	4,300	0.47	2,163	12.16	2.40	0.88	69.76	-0.01043	139.13	16.89	195,100	846.0
37	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	56,300	2.18	9,510	1.17	9,900	35.17	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.39	190,100	1825.0
38	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	34,550	0.14	2,820	0.36	1927.62	20.89	2.32	0.65	75.59	-0.00372	106.19	11.76	175,500	505.0
39	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	34,550	0.14	2,400	0.00	756	3.52	1.93	0.21	67.17	-0.00915	140.42	31.21	175,400	418.0
40	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	100,000	0.40	3,450	-3.90	919.36	7.00	2.00	0.18	69.17	-0.04189	255.72	27.50	170,600	598.0

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	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	96,000	1.05	2,050	0.00	1,835	18.75	3.88	0.74	82.91	-0.0024	57.52	2.60	165,700	335.0
42	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	132,100	0.46	3,030	2.36	774	3.95	1.60	0.09	73.50	-0.01125	186.62	41.93	159,400	482.0
43	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	56,300	2.18	5,510	3.77	2,679	16.72	1.87	0.89	73.21	-0.00479	135.97	22.43	159,100	852.0
44	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	30,600	-1.77	8,330	-0.83	4,377	10.13	2.51	1.79	68.26	-0.00776	115.04	17.09	153,000	1248.0
45	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	26,800	1.13	2,260	5.12	297	-11.52	1.65	0.09	69.47	-0.02569	188.44	53.69	152,700	340.0
46	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	98,000	3.16	3,950	1.54	3,718	37.48	2.27	0.86	90.42	-0.00573	199.56	2.34	138,400	527.0
47	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	51,000	-0.58	2,770	-1.07	1,131	5.88	2.96	0.66	64.35	-0.01466	111.01	15.84	135,500	363.0
48	CMWG2104	ACBS	MWG	10.00	135,000	18-3-22	141,900	-0.42	5,050	0.00	2,054	4.86	1.92	0.28	68.18	-0.00315	94.63	30.73	130,500	650.0
49	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	30,600	-1.77	2,650	6.00	480	-12.96	1.87	0.15	64.78	-0.02008	157.33	47.60	126,300	319.0
50	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	20,250	-1.46	2,100	-8.70	223	-21.81	1.43	0.08	74.18	-0.03088	243.68	73.66	122,900	272.0

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