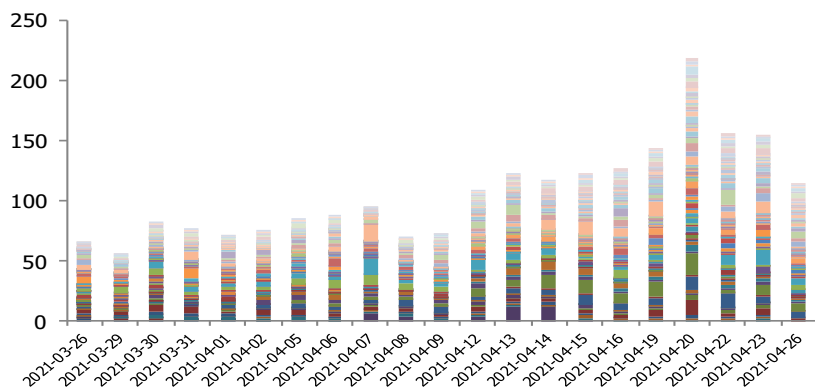


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	79
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	17.58
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.35x
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)	
CPNJ2103	4	4	4	4	4	4.6
CPNJ2102	4	4	4	4	4	4.2
CVPB2103	4	4	4	4	4	4.2
CVPB2101	4	4	4	4	4	4
CPNJ2101	4	4	4	4	4	4

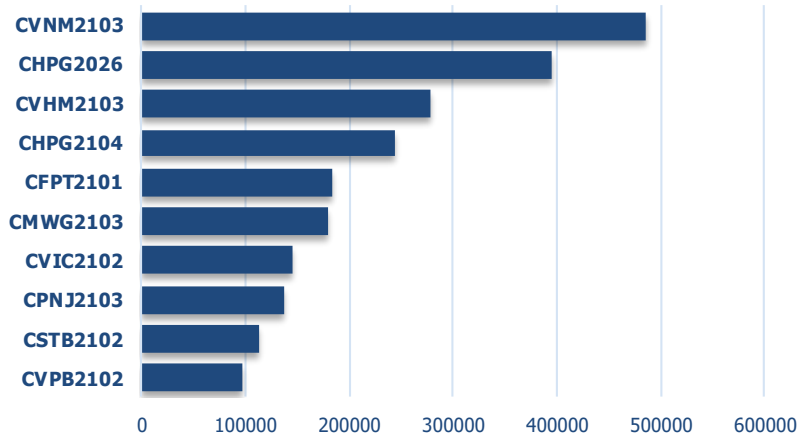
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng ở phiên đầu tuần dưới áp lực giảm từ thị trường cơ sở, chỉ có 4 cổ phiếu tăng trong khi có tới 16 cổ phiếu giảm giá. Đáng chú ý là ¾ cổ phiếu tăng ở phiên này đều có tỷ lệ tăng ở CW đạt 100%, trong đó nổi bật nhất là CW của VPB chiếm tỷ trọng 7,3%, mức tăng bình quân đạt 8,6% trong khi cổ phiếu cơ sở tăng 3,33%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 23,76 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 114 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 26,1% và giá trị giao dịch giảm 26,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 32,7% về khối lượng và 28,8% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 16,7%, chỉ còn 13 mã CW tăng giá, trong khi có 64 mã giảm giá và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này phân tán đều ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 110 ngày, chiếm 82,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 17,4% và 79,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,3% và 11,8%.
- Hiện có 8 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 29 mã CW, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt có 14 mã và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 27,4%, SSI và HCM lần lượt chiếm 19,9% và 18,6%, MBS chiếm 12,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở bất ngờ giảm mạnh sau phiên phục hồi cuối tuần trước, ở thị trường chứng quyền, các mã tăng tập trung ở 4 cổ phiếu như VPB, STB, SBT và NVL. Các mã CW ở VPB và STB vẫn nhận được sự chú ý khi cổ phiếu cơ sở nhiều khả năng sẽ tiếp tục khỏe hơn so với thị trường chung. Nhà đầu tư nên hạn chế bắt đáy, có thể tích lũy thêm CW ở các mã CW hoặc cổ phiếu cơ sở đã giảm sâu và có thanh khoản.

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	96.61	10.29	NA	NA	-65.36
CHPG2026	33.76	-6.00	96.55	123.96	0.36
CVPB2102	33.02	25.52	93.48	89.77	0.94
CVIC2102	23.95	-15.69	78.28	162.11	8.75
CSTB2102	20.18	10.00	75.20	173.79	11.53
CHPG2104	18.69	-3.44	74.04	137.90	13.38
CPNJ2103	17.05	-1.34	82.59	59.49	2.37
CMWG2103	9.82	6.45	67.55	108.34	13.33
CFPT2101	8.02	3.75	67.15	166.29	22.72
CVHM2103	6.63	-3.49	69.68	267.09	29.42

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2103		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.25	██████████
Độ nhạy	1.48	██████████
Hao mòn thời gian	0.00	██████████
Độ biến động nội hàm	59.49	██████████
Phần bù rủi ro	2.37	██████████
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 CPNJ2103

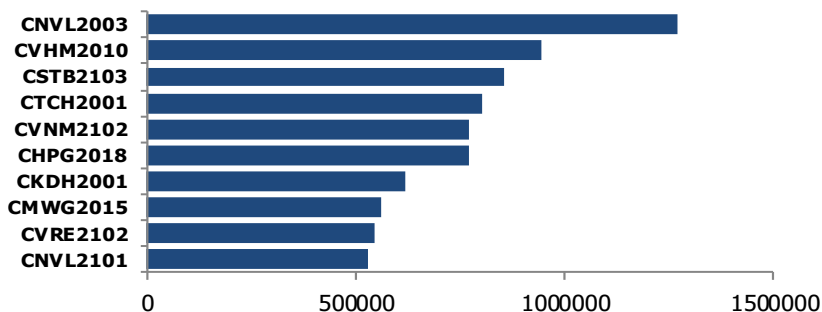
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



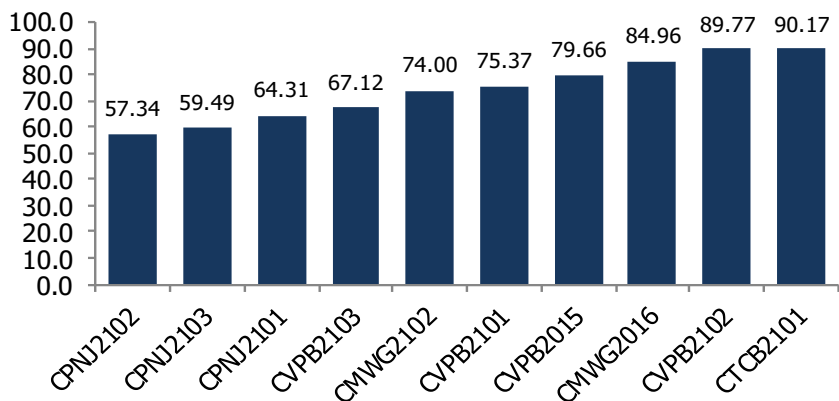
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2101	17.28	43.59	51.35	128.57
CVPB2102	11.39	25.52	28.57	90.68
CSBT2101	7.48	23.66	29.21	45.57
CSTB2103	11.16	21.94	36.57	189.70
CVPB2101	9.23	20.85	23.48	98.14

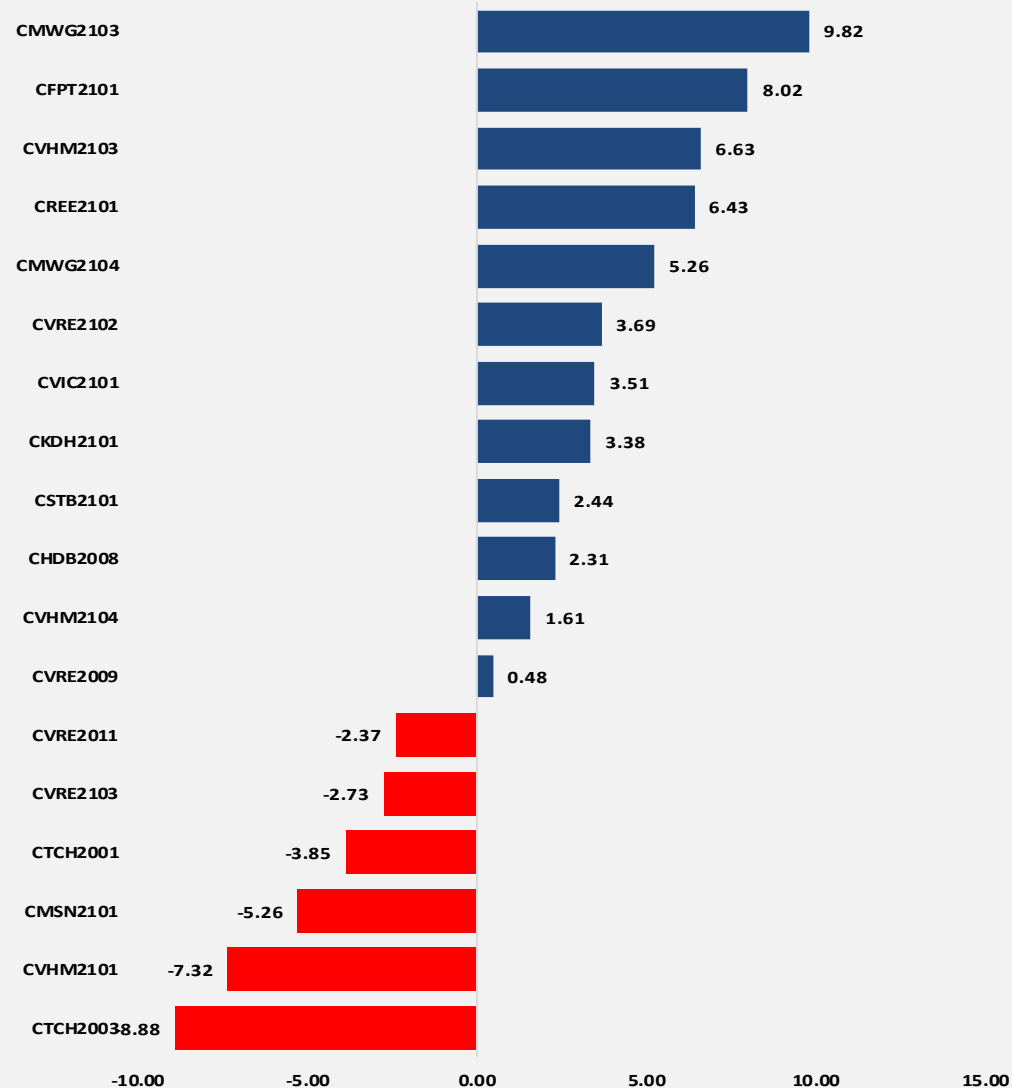
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	114,400	6.92	5,090	14.64	5,042	44.07	2.18	0.96	97.14	-0.00054	94.41	0.42	1,272,600	6040.0
2	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	99,600	-5.14	2,410	-16.90	2,310	23.19	3.76	0.87	90.86	-0.00937	145.57	1.00	944,300	2439.0
3	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	22,550	0.45	4,780	11.16	2,580	20.18	1.79	1.02	75.86	-0.00589	168.84	22.22	857,300	4024.0
4	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,500	-3.59	940	-18.26	171	-3.85	3.29	0.13	56.14	-0.1686	211.49	20.91	801,800	795.0
5	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	96,000	-3.52	2,550	-17.74	77	-14.58	2.19	0.02	58.29	-0.26413	186.15	41.15	769,800	2054.0
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	55,100	-2.30	6,310	-7.88	6,275	45.56	2.14	2.44	98.07	-0.00088	143.46	0.25	768,700	4938.0
7	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	34,500	-2.27	2,240	-4.27	2,070	23.99	3.36	1.01	87.24	-0.00663	123.44	1.98	619,900	1475.0
8	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	142,500	-3.39	4,010	-16.46	4,250	29.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.68	558,200	2459.0
9	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	31,150	-5.03	2,270	-9.20	723	3.69	2.26	0.26	65.85	-0.01989	161.21	25.46	544,800	1296.0
10	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-2021	114,400	6.92	2,960	3.50	2,300	31.82	1.97	0.40	81.74	-0.00186	105.41	9.58	526,700	1514.0

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	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	31,150	-5.03	4,220	-29.31	3,666	11.72	5.95	3.50	80.67	-0.02336	107.04	1.83	503,500	2298.0
12	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,500	-1.49	1,870	-13.02	237	2.31	2.30	0.10	64.93	-0.47013	472.95	25.92	499,400	998.0
13	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-2021	96,000	-3.52	3,000	-9.09	9,275	96.61	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-65.36	485,000	1435.0
14	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	31,150	-5.03	2,440	-7.58	611	-2.73	2.07	0.20	64.93	-0.01877	155.02	34.06	470,100	1203.0
15	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,600	-5.14	3,600	-5.26	897	1.61	1.89	0.17	68.44	-0.01743	172.42	34.54	462,500	1665.0
16	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	22,550	0.45	10,880	-1.09	10,551	46.78	1.95	4.56	94.12	-0.00121	129.76	1.46	459,100	5066.0
17	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	31,150	-5.03	1,170	-10.00	71	0.48	3.18	0.04	59.69	-16.0036	898.07	18.30	425,300	517.0
18	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	99,600	-5.14	3,810	-9.29	1,452	12.65	1.89	0.28	72.28	-0.01416	197.63	25.60	423,300	1640.0
19	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,600	-5.14	3,500	-7.89	1,218	10.76	2.01	0.25	70.64	-0.0247	225.91	24.39	413,300	1477.0
20	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-2021	55,100	-2.30	9,400	-4.08	9,300	33.76	2.83	4.78	96.55	-0.0019	123.96	0.36	395,700	3825.0

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	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	29,600	-2.31	4,280	-0.70	2,166	12.16	2.41	0.88	69.74	-0.01021	137.27	16.76	386,700	1663.0
22	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	96,000	-3.52	1,420	-5.96	31	-13.94	2.37	0.01	57.61	-0.60094	207.80	38.21	372,500	543.0
23	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	22,550	0.45	5,800	-4.92	5,776	51.22	1.91	2.45	98.50	-0.00424	689.41	0.22	370,600	2195.0
24	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	131,500	-4.92	3,790	-4.77	2,505	18.73	2.59	0.49	74.67	-0.00922	141.57	10.09	362,400	1396.0
25	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	31,150	-5.03	1,540	-8.33	384	-2.37	2.96	0.18	58.62	-0.04528	147.79	22.14	332,800	505.0
26	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	51,300	-1.91	2,800	0.00	1183.8	6.43	2.97	0.68	64.77	-0.01371	109.35	15.40	327,800	895.0
27	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	55,100	-2.30	10,300	-2.83	6,574	23.77	2.03	2.43	76.06	-0.00408	132.08	13.61	327,300	3366.0
28	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	20,550	0.74	2,300	7.48	244	-20.03	1.37	0.08	76.64	-0.029	261.72	75.99	316,900	726.0
29	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	29,600	-2.31	14,070	-4.29	13,600	45.95	1.97	4.53	93.71	-0.0013	129.89	1.59	316,300	4477.0
30	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-2021	55,100	-2.30	18,100	-3.72	14,226	25.59	2.44	6.29	79.99	-0.00388	114.17	7.26	308,800	5791.0

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	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	22,550	0.45	5,600	-1.23	5,276	46.79	1.84	2.16	91.61	-0.00207	163.07	2.88	287,600	1598.0
32	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-2021	99,600	-5.14	3,590	-10.25	884	6.63	1.93	0.17	69.68	-0.04439	267.09	29.42	278,500	1034.0
33	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	31,150	-5.03	8,400	-3.45	4,749	11.72	2.57	1.96	69.22	-0.00677	108.92	15.25	278,500	2338.0
34	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	39,450	-2.59	4,960	-2.17	133	-21.67	1.46	0.02	73.27	-0.25885	340.80	71.96	270,300	1370.0
35	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	39,450	-2.59	5,570	-1.42	2,795	10.01	2.42	0.86	68.40	-0.00736	114.45	18.23	269,600	1519.0
36	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	142,500	-3.39	3,800	-9.52	3,455	24.21	3.22	0.78	85.96	-0.00305	84.96	2.46	264,700	1037.0
37	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	55,100	-2.30	5,890	-1.01	3,579	18.69	2.31	1.50	74.04	-0.0072	137.90	13.38	244,100	1431.0
38	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	31,150	-5.03	2,500	-6.37	518.93	-10.97	1.98	0.16	63.55	-0.01743	143.87	43.07	243,200	626.0
39	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	22,550	0.45	4,480	17.28	1,563	2.44	1.77	0.61	70.34	-0.00855	159.56	37.29	239,300	1064.0
40	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	127,500	-1.54	1,450	-11.59	841.06	12.85	3.10	0.20	70.48	-0.01196	117.81	9.89	238,600	362.0

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	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	99,600	-5.14	3,000	-6.25	431	-7.32	1.52	0.07	73.29	-0.02152	210.94	55.51	234,400	701.0
42	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	96,000	-3.52	2,700	-0.37	24	-32.18	1.34	0.00	75.57	-0.34445	278.19	88.43	224,200	581.0
43	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	34,500	-2.27	2,400	-7.69	748	3.38	1.93	0.21	67.16	-0.0092	140.38	31.40	220,500	553.0
44	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	95,000	-1.04	2,050	-6.82	1,750	17.89	3.70	0.68	79.87	-0.00305	64.31	3.68	217,200	461.0
45	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	53,000	3.92	8,520	9.23	8,058	30.19	2.78	4.23	89.39	-0.00141	75.37	1.96	206,900	1814.0
46	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	21,500	-3.59	2,140	-1.83	380	-8.88	1.70	0.15	66.00	-0.023	207.27	47.72	201,900	426.0
47	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	95,000	-5.00	2,880	-0.69	371	-5.26	1.32	0.05	80.00	-0.02104	272.61	65.89	197,800	576.0
48	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	39,450	-2.59	13,180	-5.11	9,405	21.42	2.27	2.71	75.86	-0.00243	90.17	11.99	185,400	2471.0
49	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	55,100	-2.30	9,100	-3.19	6,643	23.77	2.36	2.85	77.96	-0.00473	123.51	9.26	184,900	1695.0
50	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	81,000	-2.41	4,150	-3.26	1,374	8.02	2.18	0.37	67.15	-0.01717	166.29	22.72	182,600	768.0

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