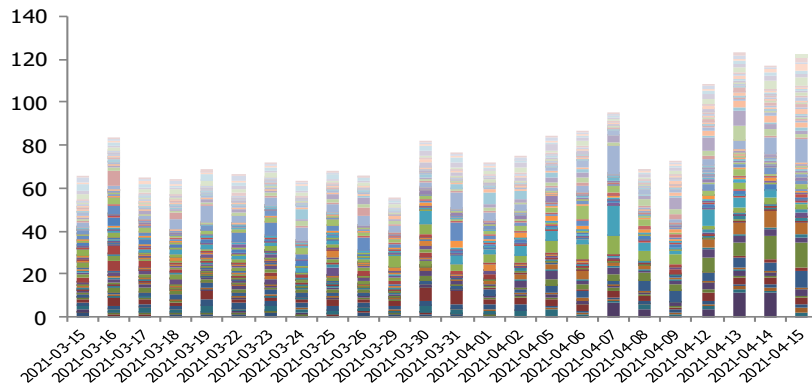


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	90
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	11.54
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.7x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17-6-2021

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	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CHPG2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CVPB2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CREE2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CVPB2101	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2

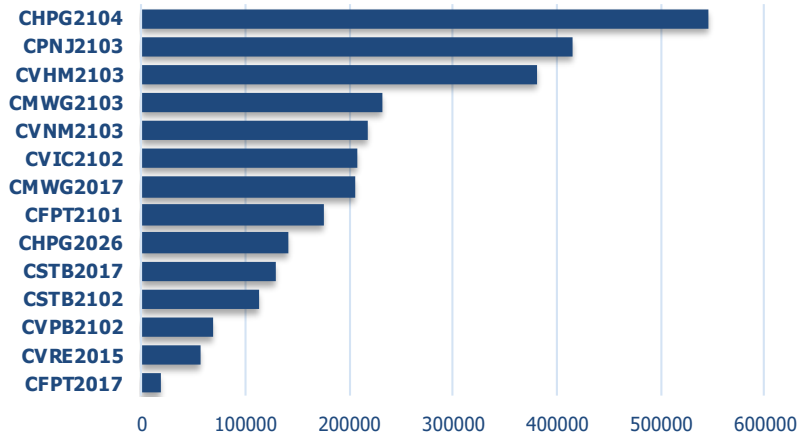
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền duy trì mạch tăng nhờ nhóm CW chiếm tỷ trọng thấp, bên cạnh đó là sự bứt phá của các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG. Mặc dù chỉ có 6 cổ phiếu chứng quyền tăng, trong khi có tới 14 cổ phiếu giảm nhưng độ rộng thị trường chứng quyền vẫn ở mức trung tính. Phiên này, CW dựa trên các cổ phiếu như VNM, VHM, MSN, NVL, PNJ,... đồng loạt tăng điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 31,60 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 122,58 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 25% và giá trị giao dịch tăng 4,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 41% về khối lượng và 25,26% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 45,6%, có 41 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 46 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 58%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 67,2% và 30% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,3% và 12%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 90 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 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 44%, SSI và HCM lần lượt chiếm 17,3% và 15,6%, MBS chiếm 8,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, trong khi thị trường cơ sở có những phiên tăng/giảm đan xen ở vùng đỉnh mới thì thị trường chứng quyền vẫn duy trì đà tăng nhờ nhóm CW có tỷ trọng nhỏ bên cạnh nhóm CW của HPG. Thanh khoản thị trường duy trì ở mức cao, nhà đầu tư tập trung giao dịch ở nhóm CW gần ngày đáo hạn. Nhà đầu tư có thể chú ý đến nhóm CW dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như VIC, VHM, VRE, HPG, MBB, VPB, TCB, ...

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	96.72	1.96	NA	NA	-75.71
CHPG2026	33.15	23.73	93.93	109.46	0.84
CSTB2017	31.70	-13.10	93.45	160.20	0.89
CFPT2017	31.59	-6.80	95.01	143.79	0.57
CVIC2102	29.18	42.47	81.45	151.98	7.65
CVPB2102	28.86	5.63	91.53	74.40	1.20
CSTB2102	19.64	-6.62	75.80	127.25	8.71
CMWG2017	19.28	-5.60	NA	NA	-0.15
CVRE2015	19.12	-11.69	90.17	101.59	0.88
CHPG2104	17.95	32.78	74.90	92.69	8.32
CPNJ2103	14.53	10.03	77.06	61.25	3.90
CVHM2103	8.37	12.12	66.28	123.89	13.50
CFPT2101	6.99	-1.27	64.20	113.38	16.30
CMWG2103	3.96	4.95	61.46	75.16	11.88

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2103		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.18	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	1.29	<div style="width: 60%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	61.25	<div style="width: 70%;"></div>
Phân bù rủi ro	3.90	<div style="width: 85%;"></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 CPNJ2103

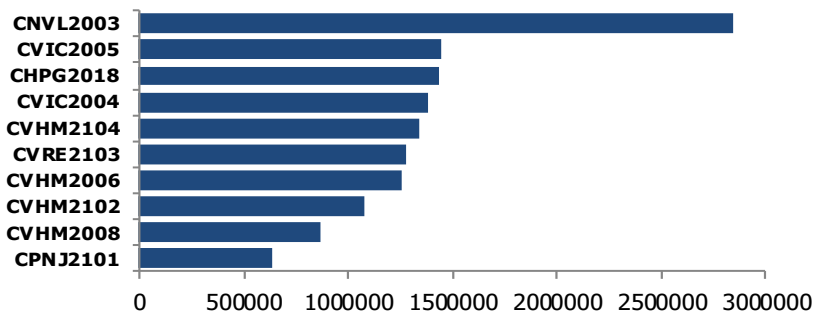
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



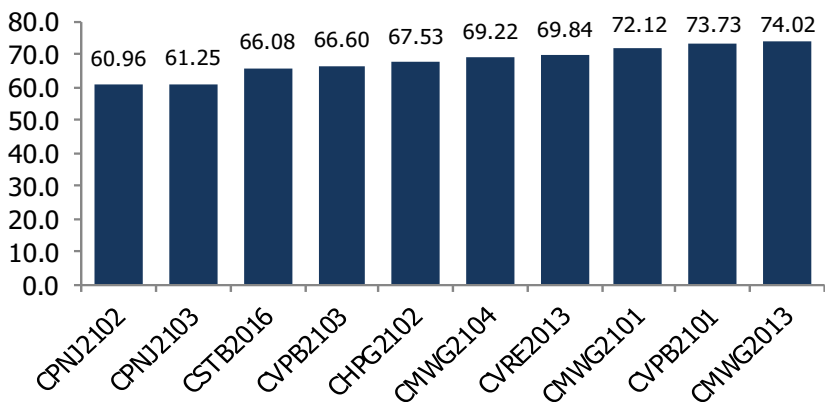
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2101	10.00	59.50	72.43	123.08
CMSN2102	16.36	46.47	52.76	74.13
CMSN2101	15.84	44.63	43.82	71.81
CVIC2102	-1.89	42.47	70.49	121.28
CMSN2009	11.64	36.63	33.52	291.67

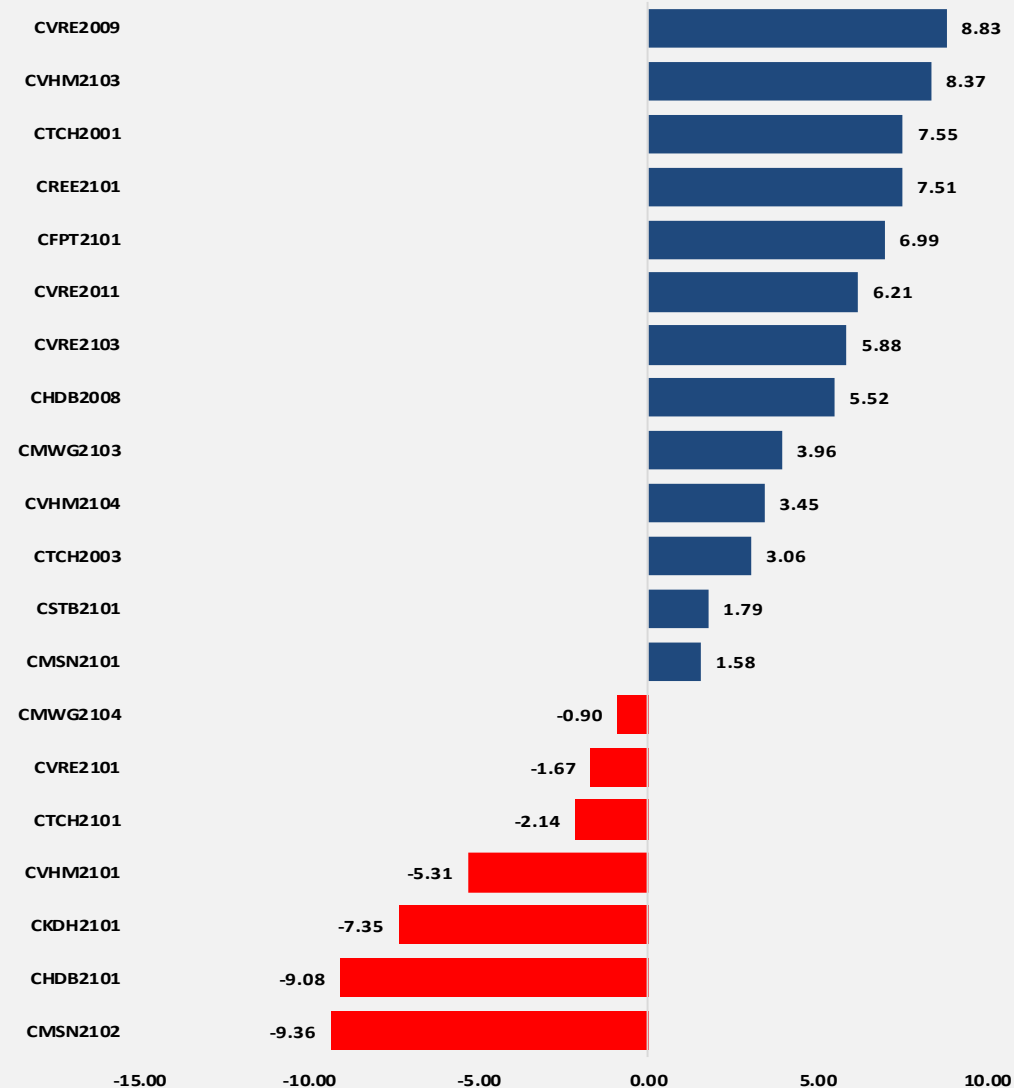
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	102,000	1.90	4,200	2.94	3,802	37.28	2.13	0.80	87.86	-0.00243	129.41	3.90	2,850,600	11674.0
2	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	141,200	0.86	4,100	2.76	3,454	24.31	2.82	0.69	81.79	-0.00372	99.08	4.72	1,449,500	5551.0
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	54,600	3.02	6,170	4.58	6,150	45.06	2.18	2.46	98.70	-0.00036	102.06	0.14	1,437,300	7896.0
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	141,200	0.86	2,100	3.45	2,060	29.18	3.18	0.46	94.68	-0.00346	126.90	0.57	1,388,500	2889.0
5	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	101,500	1.00	2,370	12.32	1,007	3.45	2.71	0.27	63.38	-0.00914	98.91	19.90	1,336,900	3090.0
6	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,000	-2.86	2,050	0.49	1,015	5.88	2.70	0.40	65.01	-0.00738	97.65	18.24	1,282,800	2195.1
7	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	101,500	1.00	950	2.15	831	16.37	4.39	0.36	82.20	-0.01468	121.22	2.35	1,258,800	1147.0
8	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	101,500	1.00	2,740	1.48	1,617	14.29	2.63	0.42	71.11	-0.00682	109.66	12.71	1,076,700	2718.0
9	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	101,500	1.00	2,300	5.99	1,395	12.43	3.09	0.42	70.03	-0.00941	106.91	10.23	868,800	1874.0
10	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-2021	92,200	0.77	2,030	8.56	1,532	15.40	3.37	0.56	74.25	-0.00418	74.33	6.62	636,700	1282.0

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	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	41,000	-1.91	19,840	-2.60	19,005	46.34	1.92	4.45	92.85	-0.00072	95.75	2.05	594,200	10796.0
12	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	54,600	3.02	7,760	6.59	6,365	23.08	2.77	3.23	78.64	-0.002	74.83	5.35	584,400	3975.0
13	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-2021	101,600	0.89	4,680	2.86	4,595	44.69	2.10	0.95	95.59	-0.00332	216.53	0.83	555,000	2653.0
14	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	22,400	-2.18	3,620	-0.28	2,505	19.64	2.31	1.29	74.70	-0.00368	105.78	12.68	554,600	1690.0
15	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	22,400	-2.18	5,720	-4.03	5,701	50.90	1.93	2.46	98.71	-0.00087	190.62	0.17	551,500	2966.7
16	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	54,600	3.02	4,780	3.91	3,454	17.95	2.85	1.80	74.90	-0.00454	92.69	8.32	547,000	2111.8
17	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	27,400	-1.79	3,520	-3.56	3,488	38.57	2.49	1.59	97.02	-0.00196	154.14	0.36	516,900	1593.0
18	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	99,000	-0.30	1,230	4.24	71	-10.48	2.73	0.02	55.69	-0.18041	154.89	30.87	497,100	589.0
19	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	102,000	1.90	2,590	1.57	1,576	23.53	1.89	0.29	76.90	-0.00308	120.80	17.10	496,100	1225.0
20	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	21,900	-1.57	3,360	-4.27	3,307	29.25	3.21	2.42	95.27	-0.00302	122.23	0.47	476,200	1503.8

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	CMWG2104	ACBS	MWG	10.00	135,000	18-3-2022	133,800	-1.18	3,370	N/A	1,527	-0.90	2.43	0.28	61.28	-0.00307	69.22	26.08	470,400	1585.0
22	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	101,500	1.00	2,720	1.12	2,500	24.63	3.24	0.80	86.92	-0.00657	126.74	2.17	462,900	1236.0
23	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	22,400	-2.18	5,400	-6.90	5,201	46.43	1.94	2.25	93.38	-0.00121	125.78	1.78	460,500	2268.0
24	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,000	-2.86	6,930	-10.58	6,510	19.12	4.32	4.13	88.03	-0.00539	86.26	1.26	419,000	2646.0
25	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	92,200	0.77	3,400	10.75	2,856	14.53	4.18	1.29	77.06	-0.00394	61.25	3.90	416,000	1318.0
26	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,000	-2.86	1,250	-3.10	622.65	8.83	3.64	0.33	66.91	-0.06004	196.60	9.56	392,500	409.0
27	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	101,500	1.00	2,220	5.71	1,056	8.37	3.03	0.32	66.28	-0.01619	123.89	13.50	381,300	844.0
28	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	54,600	3.02	4,590	17.69	2,358	14.12	2.11	0.91	70.81	-0.00429	110.62	19.50	368,900	1468.0
29	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	30,600	-2.08	4,080	-0.97	2,604	15.03	2.69	1.15	71.77	-0.00605	105.19	11.63	342,600	1378.0
30	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	54,600	3.02	7,450	6.43	6,428	23.08	3.00	3.53	81.90	-0.00245	75.59	4.21	330,200	2092.0

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	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	101,600	0.89	4,700	11.64	4,082	39.70	1.89	0.76	86.57	-0.00609	228.95	6.01	306,900	1375.0
32	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	24,150	-1.43	1,420	-5.33	625	7.55	2.87	0.37	65.79	-0.03156	176.84	15.39	306,600	417.0
33	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	141,200	0.86	3,190	10.00	1,077	10.14	1.64	0.13	74.25	-0.00735	167.51	35.05	266,400	808.0
34	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	41,000	-1.91	5,480	-2.84	3,417	13.41	2.63	1.10	70.44	-0.0047	93.12	13.32	259,500	1387.0
35	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	101,600	0.89	2,560	15.84	514	1.58	1.50	0.08	75.37	-0.01317	203.72	48.82	256,900	657.0
36	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,000	-2.86	8,540	-1.84	7,061	19.12	3.08	3.20	77.40	-0.00258	69.84	6.00	254,800	1911.0
37	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	99,000	-0.30	1,960	9.50	38	-28.17	1.65	0.01	65.45	-0.17818	189.64	67.77	251,700	450.0
38	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	133,800	-1.18	3,550	-0.56	3380.21	25.26	3.40	0.86	90.25	-0.00338	94.94	1.27	247,300	878.0
39	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	49,900	-0.40	7,260	-0.27	6,605	25.85	2.92	1.93	84.87	-0.00189	73.73	3.25	232,700	1608.5
40	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	133,800	-1.18	2,120	1.44	1088.1	3.96	3.88	0.32	61.46	-0.01031	75.16	11.88	231,300	473.0

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	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-21	101,600	0.89	2,490	16.36	296	-9.36	1.50	0.04	73.54	-0.0244	209.50	58.38	222,900	555.0
42	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	99,000	-0.30	2,080	1.96	9,575	96.72	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-75.71	217,300	403.4
43	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	51,900	-1.89	2,720	-1.81	1,319	7.51	3.12	0.79	65.47	-0.00987	93.90	13.45	212,200	573.0
44	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	133,800	-1.18	3,180	-0.63	2,608	19.28	3.34	0.65	79.37	-0.00428	83.39	4.48	211,800	645.0
45	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	99,000	-0.30	1,920	2.67	143	-11.11	2.77	0.04	53.74	-0.09551	128.57	30.51	211,400	402.0
46	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	51,900	-1.89	2,680	-7.59	2,476	19.08	4.19	2.00	86.57	-0.0048	80.84	1.58	209,400	472.0
47	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	141,200	0.86	5,200	-1.89	4,124	29.18	2.21	0.65	81.45	-0.00517	151.98	7.65	207,800	1067.0
48	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	133,800	-1.18	3,200	-6.43	3,225	19.28	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15	206,500	575.0
49	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	54,600	3.02	13,790	6.08	13,800	50.55	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04	196,100	2383.0
50	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	22,400	-2.18	4,130	-5.28	4,130	36.87	2.71	2.50	99.91	-3E-05	66.08	0.00	192,300	785.0

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