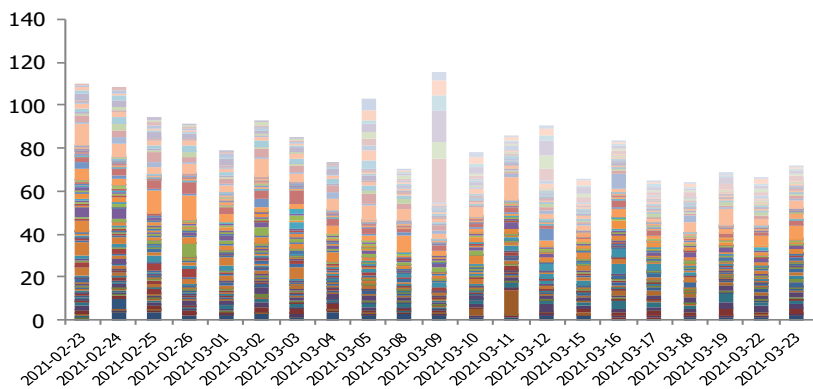


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.05
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.32x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	25-5-2021

## 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)	
CVPB2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2015	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMWG2017	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVRE2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

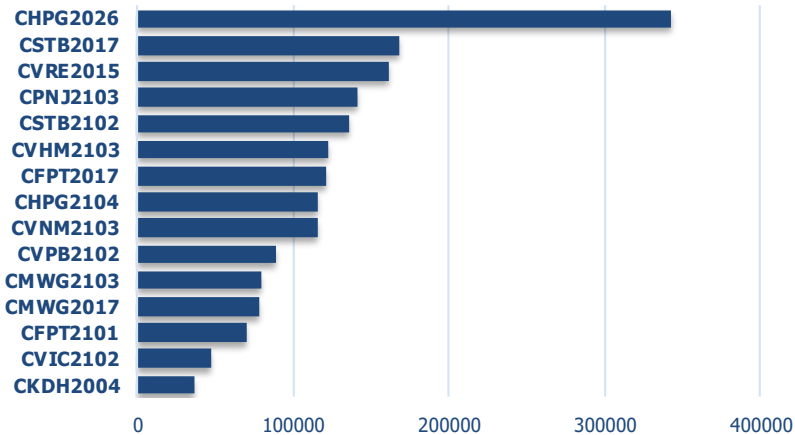
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp khi chỉ có 1 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 19 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng và HPG tiếp tục bị chốt lời và nhà đầu tư tập trung hạ tỷ trọng đối với các mã CW có thời gian đáo hạn gần.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,98 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 71,28 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 6% trong khi giá trị giao dịch tăng 7,2%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6% về khối lượng nhưng cao hơn 2,4% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 9,1% từ mức 18,2% ở phiên hôm qua, chỉ còn 11 mã CW tăng giá, trong khi có tới 105 mã giảm giá và 05 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung chủ yếu ở nhóm CW có số ngày còn lại đến khi đáo hạn dưới 40 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 43,8% và 24,9% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 5,4% và 89,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,4% và 15,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 41 mã CW, tiếp theo là HCM có 25 mã và VND có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 27,3%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 24,9% và 18,2%, MBS chiếm 9,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, chỉ số Vn30 cũng như nhiều cổ phiếu chứng quyền đã giảm sang phiên thứ 3 liên tiếp, áp lực điều chỉnh từ thị trường cơ sở đã khiến thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng khi nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng và HPG chịu áp lực chốt lời, diễn biến này có thể còn tiếp tục trong tuần này. Nhà đầu tư được khuyến nghị giảm tỷ trọng CW trong danh mục hoặc hạn chế giao dịch.

### 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	96.76	-9.05	NA	NA	-77.69
CFPT2017	30.46	-4.76	NA	NA	0.00
CHPG2026	21.67	1.83	85.74	71.79	2.15
CVPB2102	20.22	-6.79	85.62	53.57	1.98
CVRE2015	19.47	-7.20	90.15	59.14	0.91
CSTB2017	18.62	-9.78	80.78	92.70	3.46
CMWG2017	17.56	-4.32	86.76	61.99	1.37
CKDH2004	15.61	-2.10	82.11	96.41	2.23
CPN2103	6.41	-7.47	62.19	67.83	9.03
CVIC2102	6.10	-6.91	63.88	76.44	10.33
CVHM2103	5.78	-9.09	63.61	88.17	12.46
CFPT2101	5.46	-3.73	62.71	95.04	16.17
CSTB2102	4.26	-3.61	61.97	85.25	12.77
CHPG2104	3.86	-3.22	62.25	83.91	15.52
CMWG2103	1.91	-5.19	59.32	68.50	13.44

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.60	<div style="width: 30%;"></div>
Độ nhạy	1.97	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 50%;"></div>
Độ biến động nội hàm	71.79	<div style="width: 20%;"></div>
Phân bù rủi ro	2.15	<div style="width: 45%;"></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 CHPG2026

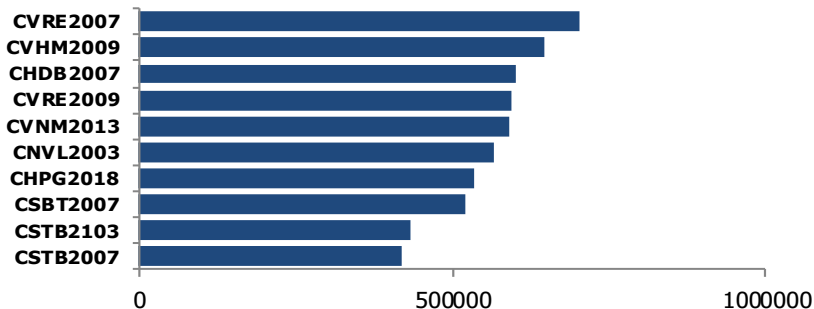
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2026



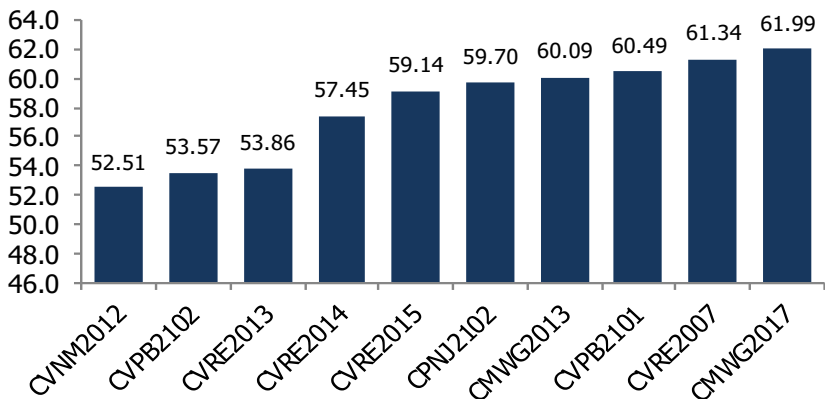
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVIC2004</b>	-9.72	6.56	-4.41	-5.80
<b>CTCB2103</b>	-1.35	6.16	10.98	45.41
<b>CHPG2024</b>	0.00	4.92	5.49	200.00
<b>CREE2101</b>	-4.29	4.00	0.97	9.47
<b>CHPG2105</b>	-3.19	3.82	4.67	11.45

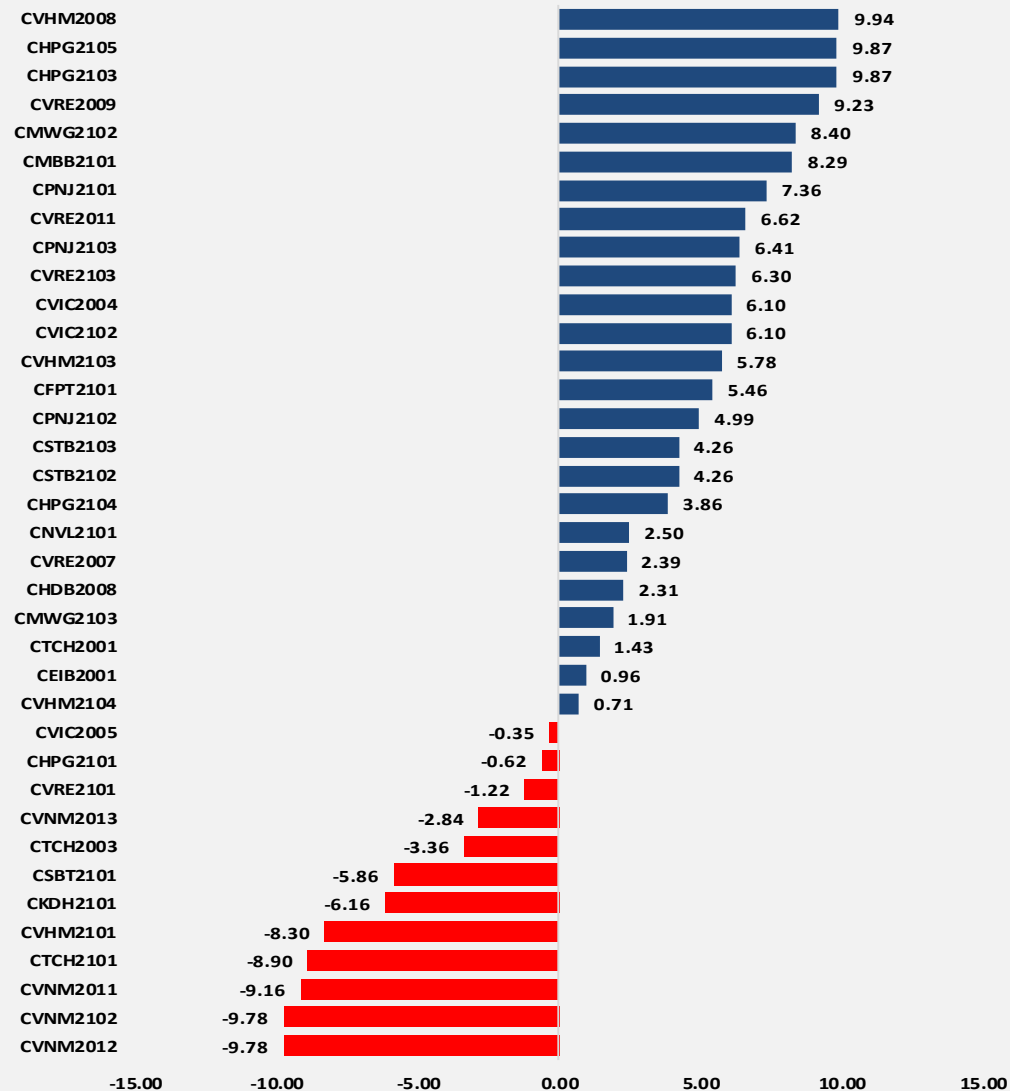
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,150	-1.30	400	-16.67	291	2.39	10.34	0.44	60.53	-0.041	61.34	3.46	703,100	291.0
2	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	98,700	-0.60	2,670	-2.91	2,670	27.05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	648,300	1720.0
3	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	26,500	-1.67	3,190	-5.90	3,191	36.49	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01	601,400	1970.0
4	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,150	-1.30	1,280	0.00	725	9.23	3.59	0.38	67.32	-0.01762	116.41	9.51	593,300	725.0
5	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	100,200	-0.60	330	3.13	70	-2.84	12.97	0.09	42.34	-0.36248	71.56	6.11	590,000	184.0
6	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,000	-0.99	2,050	-3.30	1,635	20.03	3.06	0.63	78.38	-0.00336	79.78	5.60	567,700	1188.0
7	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,600	-0.32	4,240	-5.57	4,151	35.62	2.60	1.16	94.65	-0.00088	79.89	0.77	535,800	2311.0
8	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,300	-0.85	3,940	-5.52	4,031	33.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.74	520,800	2080.0
9	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,800	-2.08	2,600	-1.89	1,218	4.26	2.37	0.77	65.46	-0.00681	107.68	23.40	431,500	1096.0
10	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,800	-2.08	4,020	-8.01	3,901	41.49	2.19	2.28	93.80	-0.00168	129.43	1.27	417,800	1714.0

## 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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	98,700	-0.60	800	-8.05	714	13.99	5.00	0.36	81.00	-0.00518	62.30	2.22	410,300	334.0
12	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,600	-0.32	5,160	-3.19	3,284	9.87	2.99	1.05	66.29	-0.00395	74.91	12.27	362,100	1897.0
13	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-2021	46,600	-0.32	5,550	-4.31	5,096	21.67	3.60	1.97	85.74	-0.0028	71.79	2.15	342,200	1949.0
14	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,150	-1.30	7,050	-6.99	6,738	19.47	4.29	4.24	88.66	-0.00226	57.45	1.17	340,600	2434.0
15	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,500	-1.67	2,170	-1.36	425	2.31	2.05	0.16	67.01	-0.05576	242.83	30.45	329,900	698.0
16	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,800	-2.08	4,360	-7.04	4,300	22.87	4.12	4.71	95.47	-0.0045	116.34	0.32	327,900	1493.0
17	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,600	-0.32	5,980	-1.16	5,965	41.89	2.36	1.51	98.90	-0.00062	132.76	0.10	325,100	1955.0
18	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-2021	40,450	-2.06	17,940	-3.34	17,451	43.14	2.12	4.58	94.22	-0.00131	121.78	1.21	313,900	5716.0
19	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	98,700	-0.60	2,080	-2.35	935	0.71	2.89	0.27	60.92	-0.0077	85.42	20.36	291,600	594.0
20	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	34,150	-1.30	1,490	-6.29	927	6.62	3.69	0.50	64.45	-0.00779	77.36	10.83	271,200	416.0

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	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	40,450	-2.06	5,860	-1.35	3,324	12.24	2.41	0.99	69.80	-0.00464	98.19	16.74	258,600	1508.0
22	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,350	-1.05	3,700	-2.63	1,687	8.29	2.49	0.74	65.10	-0.00787	113.11	17.81	229,800	860.0
23	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,450	-2.06	19,490	-4.65	18,461	45.61	1.91	4.35	91.82	-0.0007	91.32	2.57	206,400	4060.0
24	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,500	-0.75	650	-9.72	421	6.10	5.34	0.21	65.17	-0.0154	73.82	6.10	181,500	114.0
25	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	78,800	0.13	6,080	-1.14	5,591	36.55	2.27	1.61	87.53	-0.00106	91.44	2.03	177,400	1087.0
26	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	100,200	-0.60	1,110	-6.72	123.28	-9.16	3.00	0.04	54.46	-0.06716	116.49	27.34	176,100	197.0
27	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	98,700	-0.60	2,520	-4.18	1,465	11.85	2.71	0.40	69.24	-0.0058	95.64	13.68	176,000	443.0
28	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	98,700	-0.60	2,700	-2.53	2,229	22.49	2.95	0.67	80.67	-0.00546	110.83	4.86	173,800	454.0
29	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,350	-1.05	12,770	-3.04	11,878	43.56	1.97	4.13	88.71	-0.0009	113.87	1.48	172,500	2238.0
30	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,150	-1.30	8,100	-4.71	7,325	19.47	3.37	3.61	79.86	-0.00163	53.86	4.25	171,200	1406.0

## 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	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	18,800	-2.08	4,150	-3.71	3,565	18.62	3.66	3.47	80.78	-0.00602	92.70	3.46	167,900	702.0
32	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	78,800	0.13	6,240	0.65	6,160	39.09	2.43	1.90	96.27	-0.00334	193.51	0.51	163,100	1017.0
33	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	34,150	-1.30	1,930	-3.50	1,092	6.30	2.87	0.46	64.85	-0.00528	81.80	16.31	162,600	315.0
34	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	40,450	-2.06	4,870	-4.13	271	-18.67	1.50	0.05	72.25	-0.08506	264.96	66.82	161,600	787.0
35	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-21	34,150	-1.30	3,480	-4.92	3,350	19.47	4.42	2.17	90.15	-0.00234	59.14	0.91	160,700	562.0
36	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,600	-0.32	4,950	-1.98	3,188	9.87	3.18	1.09	67.64	-0.00527	78.41	11.37	157,900	783.0
37	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	131,000	-1.28	1,080	0.00	798	11.82	4.45	0.27	73.42	-0.00974	81.35	4.66	156,000	156.0
38	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,800	-2.08	7,380	-3.91	6,820	36.17	2.26	4.10	88.72	-0.00145	95.71	3.09	153,300	1150.0
39	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	31,400	-1.88	2,150	-6.11	1,308	12.95	2.56	0.53	70.10	-0.00394	87.05	14.44	150,200	323.0
40	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	98,700	-0.60	2,000	-4.76	1255.7	9.94	3.35	0.43	67.84	-0.00693	83.78	10.32	141,600	286.0

## 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	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	84,200	0.00	2,600	-6.81	1,628	6.41	4.03	0.78	62.19	-0.00649	67.83	9.03	140,800	374.0
42	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	18,800	-2.08	3,200	-3.03	1,895	4.26	3.64	1.83	61.97	-0.00991	85.25	12.77	136,200	443.0
43	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	18,800	-2.08	3,780	-0.79	3,409	36.18	2.17	1.97	87.35	-0.00181	107.68	4.04	131,500	497.0
44	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	19,000	-1.81	480	-4.00	6,414	0.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.71	127,800	54.0
45	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,150	-1.30	2,000	-12.66	1,312	12.15	2.97	0.57	69.61	-0.00487	83.64	11.27	122,700	267.0
46	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	44,500	-0.89	5,500	-1.96	4,772	17.98	3.07	1.65	75.98	-0.00202	62.71	6.74	122,200	661.0
47	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	98,700	-0.60	1,800	-6.74	961	5.78	3.49	0.34	63.61	-0.01046	88.17	12.46	121,700	221.0
48	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	78,800	0.13	6,000	-1.80	6,000	30.46	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	121,200	744.0
49	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.86	57,006	30-3-21	84,200	0.00	3,420	-2.84	3,231	31.64	2.76	1.06	88.95	-0.00645	210.08	0.60	119,400	415.0
50	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	18,800	-2.08	3,000	-5.36	2,956	31.45	3.00	2.36	95.61	-0.00262	125.95	0.47	116,800	363.0



## 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>