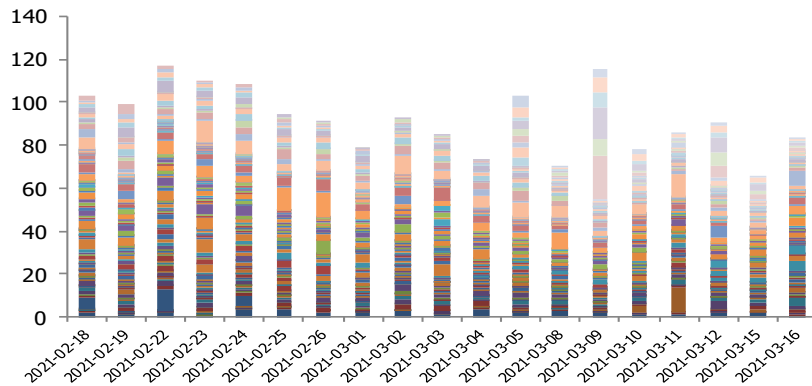


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	122
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	9.96
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.81x
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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CVRE2014	5	5	5	5	5	5
CMWG2017	5	5	5	5	4.8	4.8
CVRE2015	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2102	5	5	5	5	4.8	4.8

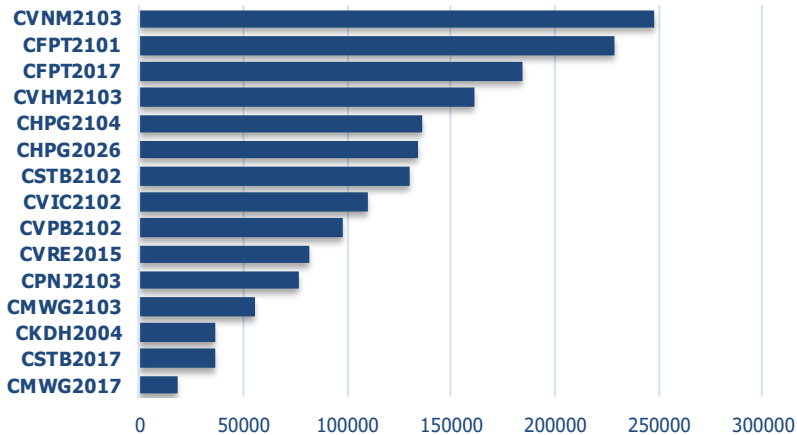
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu giảm cùng thị trường cơ sở khi chỉ có 5 cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi có tới 15 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Ngược dòng thị trường phiên này là các mã CW dựa trên cổ phiếu FPT. Cổ phiếu FPT lập đỉnh cao mới sau khi công bố tài liệu họp đại hội đồng cổ đông thường niên 2021. Trong khi cổ phiếu cơ sở tăng 5,88% thì các mã CW có mức tăng bình quân 15,43%, đây cũng là phiên đầu tiên các mã CW của FPT có thanh khoản lớn nhất thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 20,57 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 83,46 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 26,7% và giá trị giao dịch tăng 28,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,1% về khối lượng và 3,1% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 29,5% từ mức 43,4% ở phiên ngày hôm qua, chỉ còn 36 mã CW tăng giá, trong khi có 74 mã giảm giá và 12 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày chiếm 30% thanh khoản toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 48,5% và 46% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu FPT và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,5% và 12,9%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 122 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 30,9%, HCM và KIS Vietnam lần lượt chiếm 25,9% và 23,6%, MBS chiếm 6,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở giảm điểm nhưng vẫn là diễn biến dao động ở cận trên của vùng tích lũy đã kéo dài hơn 3 tuần vừa qua. Việc thị trường cơ sở đi ngang cũng là cơ hội để nhà đầu tư tích lũy các mã CW có triển vọng, nhất là mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 1 đang đến gần. Phiên hôm nay dù thị trường chứng quyền có tỷ lệ tăng/giảm thấp nhưng điều đáng chú ý là thanh khoản thị trường tăng và tập trung ở nhóm CW tăng cao hơn nhóm CW giảm. Các mã CW được khuyến nghị tiếp tục thu gom có thể dựa trên các cổ phiếu như: MBB, TCB, MWG, FPT, VRE, PNJ, VJC,.....

### 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	96.78	-11.56	NA	NA	-77.08
CFPT2017	32.35	13.39	NA	NA	-0.99
CVRE2015	20.98	1.33	90.96	56.49	0.86
CHPG2026	20.82	-1.85	85.27	65.29	2.17
CVPB2102	19.95	2.07	84.51	53.39	2.28
CSTB2017	19.05	-7.87	82.96	76.50	2.65
CMWG2017	18.92	-2.94	89.99	52.46	0.90
CKDH2004	15.20	-4.36	84.20	70.50	1.63
CFPT2101	8.02	5.78	64.54	86.61	13.68
CVHM2103	6.53	-7.14	64.47	89.91	13.07
CPNJ2103	5.63	-2.83	61.40	72.70	10.84
CVIC2102	5.12	-1.00	63.11	89.09	13.66
CSTB2102	4.76	-7.25	62.45	79.58	12.17
CMWG2103	3.53	-4.41	61.12	67.28	12.76
CHPG2104	2.82	-5.59	61.65	85.32	16.96

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

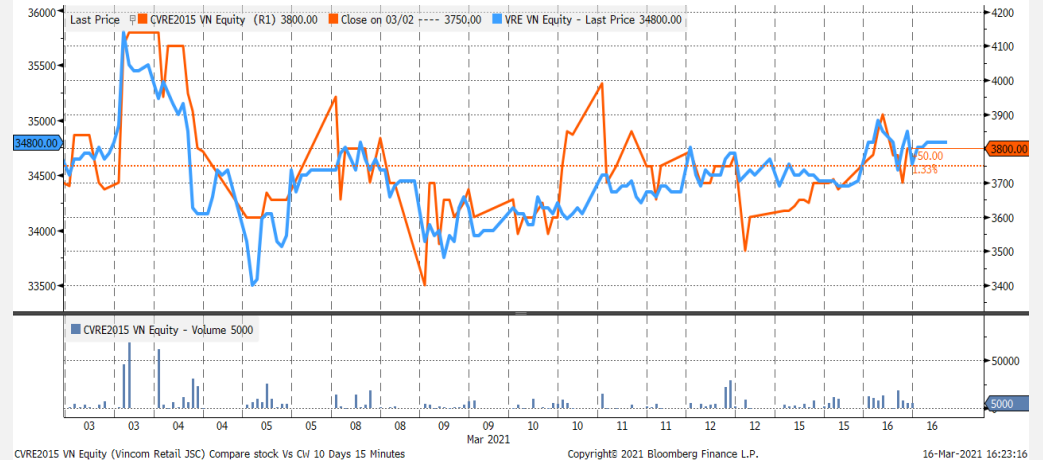


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.16
Độ nhạy	2.20
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	56.49
Phân bù rủi ro	0.86
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVRE2015

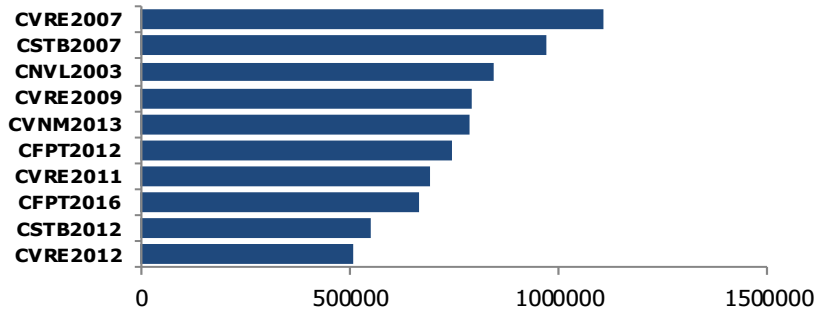
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá VRE và CVRE2015



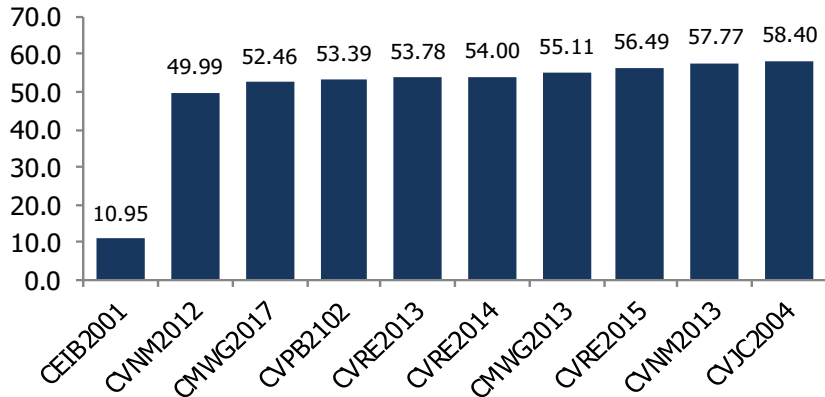
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CFPT2010</b>	20.38	20.38	28.40	352.11
<b>CFPT2011</b>	17.01	18.04	22.55	264.32
<b>CFPT2015</b>	16.67	17.98	24.02	260.00
<b>CFPT2014</b>	19.05	17.92	26.14	386.38
<b>CFPT2012</b>	17.56	16.23	20.55	289.87

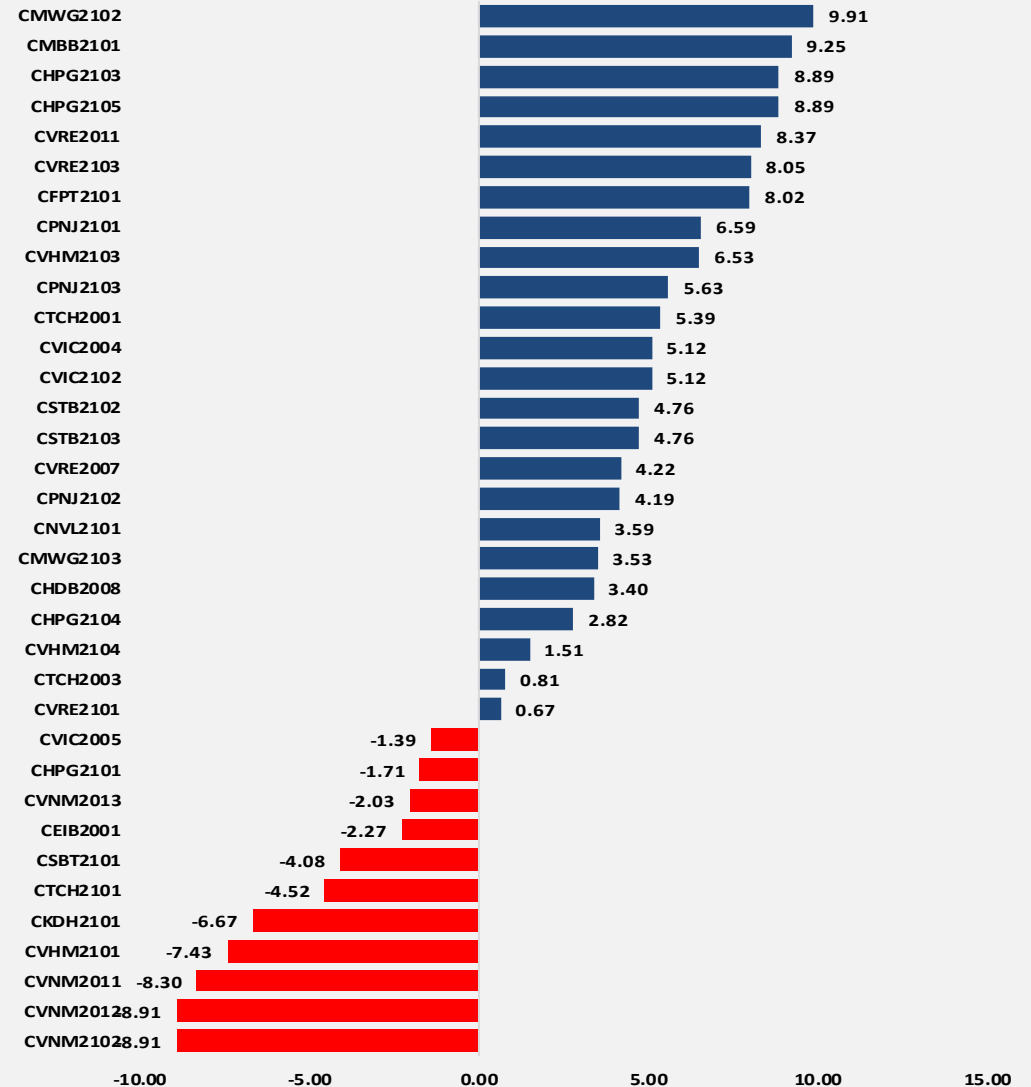
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	34,800	1.02	600	11.11	422	4.22	7.38	0.45	63.60	-0.02528	68.88	4.41	1,106,600	638.0
2	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,900	0.00	4,130	1.47	3,951	41.80	2.11	2.21	92.30	-0.00185	133.00	1.90	972,800	3938.0
3	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	80,900	-1.22	2,100	-4.98	1,723	20.92	3.07	0.65	79.57	-0.00279	74.64	5.04	843,600	1811.0
4	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,800	1.02	1,340	3.08	852	10.92	3.60	0.44	69.36	-0.01198	102.80	8.33	793,300	1059.0
5	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	101,000	-1.17	400	-23.08	147	-2.03	11.67	0.17	45.80	-0.10592	57.77	5.95	788,500	297.0
6	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	81,000	5.88	6,160	17.56	6,000	37.04	2.47	1.83	94.00	-0.00109	90.97	0.99	744,000	4234.0
7	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,800	1.02	1,700	4.94	1,062	8.37	3.39	0.52	66.23	-0.00682	80.86	11.17	691,000	1163.0
8	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	81,000	5.88	6,420	11.07	6,030	38.27	2.25	1.68	89.28	-0.00076	84.57	1.36	665,900	4078.0
9	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,900	0.00	5,930	-3.10	5,900	31.22	3.12	4.87	97.92	-0.00092	92.08	0.16	549,100	3291.0
10	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	34,800	1.02	2,110	4.46	2,075	23.85	3.91	1.17	94.91	-0.00236	84.06	0.40	507,800	1079.0

## 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	23,600	3.96	1,710	6.88	659	5.39	2.34	0.33	66.18	-0.01911	166.38	22.88	427,200	713.0
12	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,800	0.56	3,330	2.46	3,290	37.20	2.56	1.57	96.35	-0.00071	83.00	0.46	393,300	1298.0
13	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,800	1.02	7,650	2.41	7,392	20.98	4.10	4.35	90.13	-0.00165	54.00	1.01	381,200	2936.0
14	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	99,500	-0.30	880	-7.37	760	14.69	4.48	0.34	79.16	-0.00511	67.07	3.00	377,700	337.0
15	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	39,850	-0.62	5,280	3.33	3,136	10.92	2.59	1.02	68.64	-0.00428	87.47	15.58	363,400	1897.0
16	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	44,350	-1.00	19,120	-2.40	18,440	41.38	2.15	4.46	92.59	-0.00054	71.21	1.74	357,200	6832.0
17	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,800	1.02	1,900	0.53	1,217	8.05	3.02	0.53	66.01	-0.00415	73.03	13.79	352,100	674.0
18	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	134,600	-0.30	1,540	-2.53	1,211	17.45	3.36	0.30	76.92	-0.00329	69.30	5.43	322,000	501.0
19	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,700	-0.42	4,180	-1.65	4,240	34.62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.46	311,300	1292.0
20	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	101,000	-1.17	1,200	-6.25	145	-8.30	2.86	0.04	55.82	-0.05501	117.03	27.79	305,200	371.0

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	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	46,100	-0.86	4,930	0.00	3,178	8.89	3.06	1.05	65.41	-0.00382	71.88	12.49	277,200	1363.0
22	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	101,000	-1.17	1,990	-1.49	9,775	96.78	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.08	247,900	491.0
23	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,500	-0.30	2,000	-1.48	1,003	1.51	3.03	0.31	60.93	-0.00645	77.99	18.59	247,000	493.0
24	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	23,600	3.96	2,190	4.78	714	0.81	1.83	0.28	66.25	-0.00844	152.89	35.40	240,600	517.0
25	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	46,100	-0.86	10,480	-2.87	10,550	45.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30	234,000	2485.0
26	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,100	-0.86	4,200	-1.87	4026.72	34.93	2.52	1.10	91.86	-0.00128	87.61	1.52	229,800	964.0
27	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	81,000	5.88	2,930	6.93	1,496	8.02	2.97	0.55	64.54	-0.00655	86.61	13.68	228,600	646.0
28	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,650	-0.87	3,830	-4.01	1,824	9.25	2.46	0.78	65.81	-0.00691	110.58	17.49	222,300	878.0
29	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	39,850	-0.62	5,040	-1.95	254	-20.45	1.45	0.05	73.53	-0.08665	271.71	71.04	221,400	1066.0
30	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-2021	39,850	-0.62	17,180	-1.94	16,851	42.28	2.21	4.67	95.31	-0.00087	100.59	0.83	218,800	3673.0

## 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	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,900	0.00	2,540	2.01	1,270	4.76	2.43	0.82	65.38	-0.00601	100.85	22.12	215,500	547.0
32	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	105,400	-0.57	1,900	-3.06	1,841	17.46	5.10	0.89	91.87	-0.00386	69.22	0.57	209,200	402.0
33	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,800	1.02	8,700	3.57	7,925	20.98	3.24	3.69	81.10	-0.00144	53.78	4.02	195,100	1685.0
34	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	26,800	0.56	2,200	0.92	498	3.40	2.05	0.19	67.37	-0.04056	222.51	29.43	186,000	407.0
35	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	81,000	5.88	6,350	15.45	6,550	32.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.99	184,400	1113.0
36	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	34,800	1.02	2,140	-1.38	1,000	0.67	2.54	0.37	62.59	-0.00539	85.92	23.93	178,900	378.0
37	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	18,900	0.00	3,130	-0.63	3,006	31.81	2.77	2.20	91.82	-0.00365	132.05	1.31	174,600	533.0
38	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	44,350	-1.00	1,440	0.00	#####	30.10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-29.78	172,900	239.0
39	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	99,500	-0.30	1,950	-1.02	1,043	6.53	3.29	0.34	64.47	-0.00938	89.91	13.07	161,000	306.0
40	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,500	-0.30	2,150	-0.92	1339.9	10.67	3.17	0.43	68.39	-0.00638	85.86	10.94	156,000	332.0

## 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	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,650	-0.87	13,000	0.00	12,179	44.15	1.97	4.18	89.26	-0.00075	107.59	1.22	151,200	1983.0
42	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	83,500	-0.71	1,810	0.00	888	6.59	2.92	0.31	63.35	-0.00709	89.70	15.09	145,400	262.0
43	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	31,250	-0.32	2,160	1.41	1,294	12.53	2.53	0.52	69.83	-0.00389	87.09	15.11	144,700	307.0
44	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	81,000	5.88	6,740	17.01	6,600	40.74	2.28	1.86	94.98	-0.00278	170.65	0.86	143,200	905.0
45	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	133,200	0.38	3,500	1.74	3,327	24.92	3.42	0.85	89.82	-0.00162	64.44	1.35	142,100	488.0
46	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,800	1.02	2,310	-2.53	1,454	13.79	2.66	0.56	70.74	-0.00473	92.82	12.76	140,100	327.0
47	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,100	-0.86	4,980	-0.40	3,076	8.89	3.09	1.03	66.71	-0.00541	80.19	12.71	137,700	679.0
48	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	46,100	-0.86	3,040	-1.94	1,513	2.82	3.12	0.51	61.65	-0.00824	85.32	16.96	136,200	415.0
49	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,100	-0.86	5,900	-1.50	5,813	41.26	2.29	1.44	95.99	-0.00173	143.73	0.62	135,800	788.0
50	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	81,000	5.88	6,300	16.67	6,200	38.27	2.46	1.88	95.67	-0.00579	241.40	0.62	135,400	780.0



## 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>