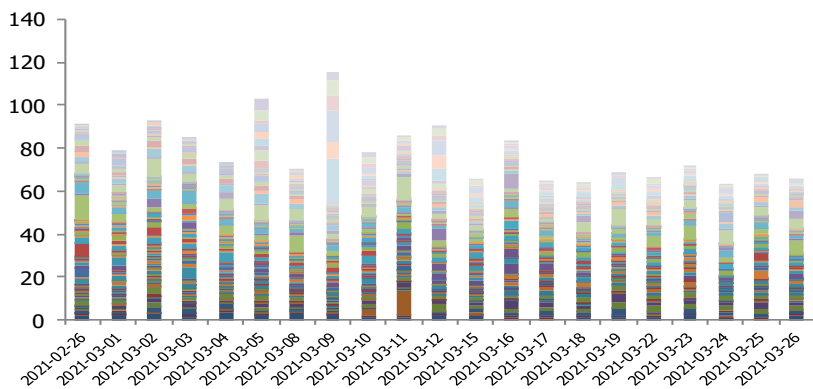


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.18
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.89x
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)	
CMWG2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CSBT2007	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CREE2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVRE2015	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

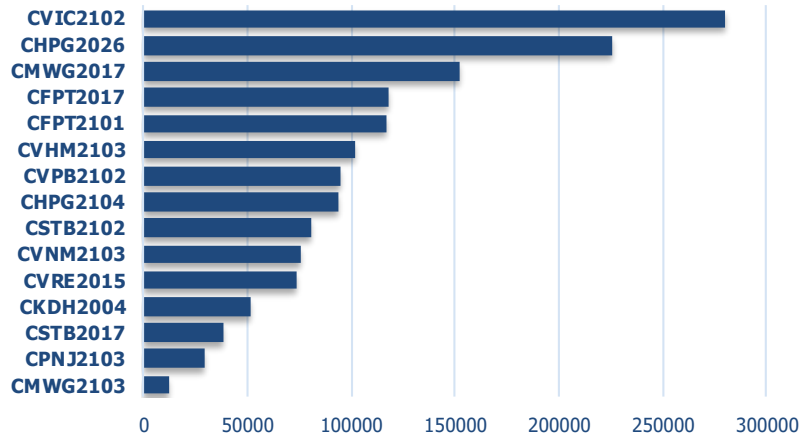
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu giảm điểm trong phiên cuối tuần dù chỉ số Vn30 đã cắt mạch giảm 5 phiên liên tiếp, phiên này có tới 9 cổ phiếu cơ sở tăng, 11 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Nhóm CW dựa trên cổ phiếu VIC, HDB và STB ngược dòng xu hướng giảm của thị trường, 100% số mã CW của HDB tăng điểm, VIC có 80% số mã CW tăng và STB cũng có 55%. Sở dĩ thị trường chứng quyền chịu áp lực giảm trên diện rộng phiên này cũng 1 phần do 7 mã CW dựa trên các cổ phiếu thanh khoản như MBB, TCB, VPB, FPT,...phiên này là ngày giao dịch cuối cùng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 17,74 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 66,08 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 15,6% và giá trị giao dịch giảm 2,2%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1,8% về khối lượng và 2,04% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 20% từ mức 42% ở phiên hôm qua, chỉ còn 24 mã CW tăng giá, trong khi có 88 mã giảm giá và 9 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 54% và 19,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 26,7% và 67,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,7% và 17,3%.
- 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 và VND lần lượt có 25 mã và 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 32,6%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 25,1% và 18%, MBS chiếm 7,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở ngược dòng thành công sau khi giảm hơn 25 điểm, nhóm Vn30 thậm chí đã cắt mạch giảm 5 phiên liên tiếp. Ngoài cổ phiếu VIC là trụ đỡ thị trường thì sự trở lại của nhóm cổ phiếu ngân hàng là tín hiệu tích cực giúp thị trường nhanh chóng ngược dòng trong phiên chiều. Do vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị tích lũy đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như MBB, TCB, VPB, ... hoặc ở các cổ phiếu khác như HPG, MWG, FPT,....

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	96.66	-6.81	NA	NA	-78.39
CFPT2017	27.99	-10.00	95.64	70.05	0.39
CHPG2026	21.00	-3.60	85.37	72.58	2.16
CSTB2017	19.26	-1.69	84.17	83.46	2.27
CVPB2102	18.20	-6.88	81.57	59.74	3.00
CMWG2017	16.92	-12.90	NA	NA	-0.31
CVRE2015	14.60	-16.67	78.10	82.64	3.42
CKDH2004	11.67	-17.86	75.02	112.03	3.67
CVIC2102	11.03	17.14	70.08	72.58	7.21
CPNJ2103	7.18	-4.62	63.30	62.10	7.42
CSTB2102	5.01	1.88	62.74	85.99	12.19
CHPG2104	3.03	-3.65	61.45	84.26	15.80
CVHM2103	2.82	-5.56	60.93	95.40	14.94
CFPT2101	2.10	-6.34	60.43	100.37	18.87
CMWG2103	1.15	-7.96	58.18	65.72	13.08

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.69
Độ nhạy	1.95
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	72.58
Phân bù rủi ro	2.16
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 CHPG2026

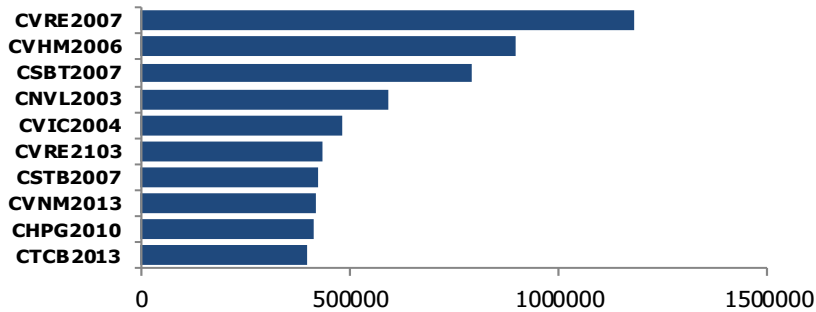
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2026



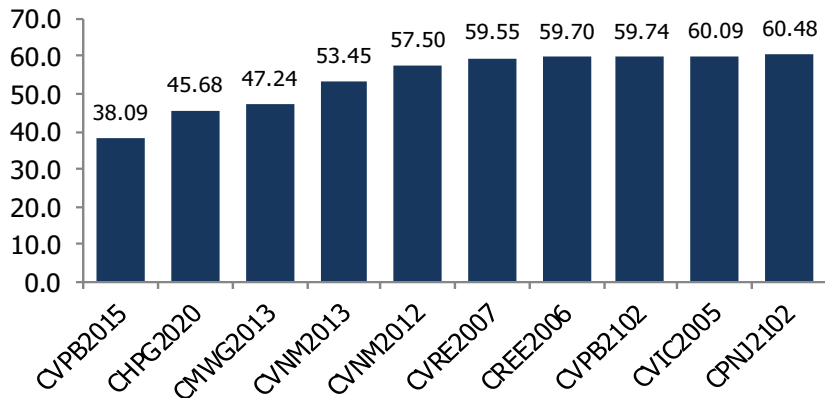
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2004	6.41	27.69	22.06	20.29
CVIC2006	2.51	25.64	20.69	0.41
CVIC2102	9.63	17.14	8.47	-12.77
CPNJ2102	0.00	3.38	2.23	-15.90
CMSN2007	-2.39	2.19	-6.84	197.27

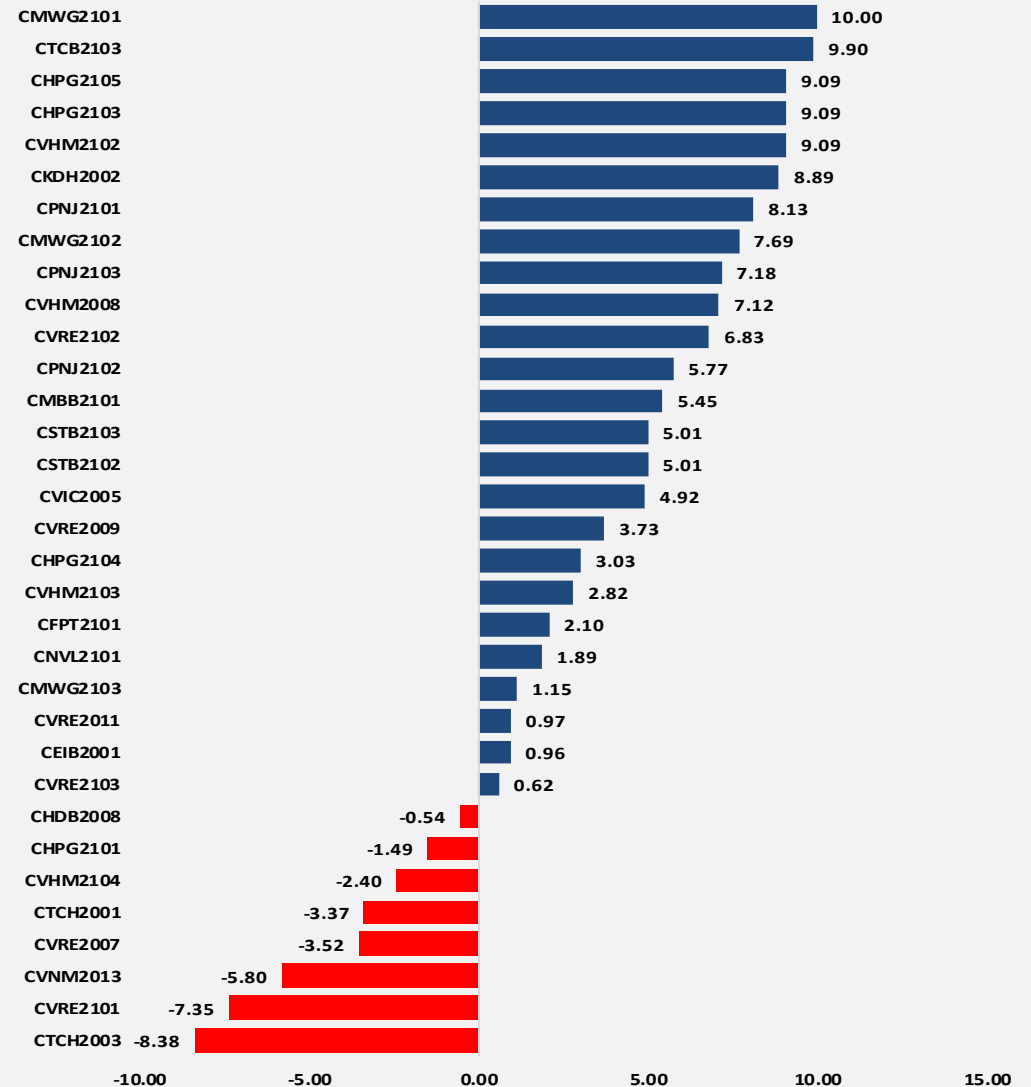
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	32,200	-1.98	160	-36.00	80	-3.52	15.36	0.19	38.15	-0.15506	59.55	6.00	1,180,600	188.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	95,700	-1.03	700	-4.11	576	11.30	5.15	0.31	75.40	-0.00844	69.25	3.33	895,700	588.0
3	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	22,000	-0.68	3,380	-7.14	3,363	29.57	3.28	2.50	97.48	-0.00057	63.54	0.19	789,900	2483.0
4	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	79,500	-0.63	2,000	0.00	1,586	19.52	3.10	0.62	78.04	-0.00356	80.31	5.63	593,800	1171.0
5	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	112,400	1.81	830	6.41	656	11.03	5.03	0.29	74.25	-0.00935	72.63	3.74	481,000	387.0
6	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	32,200	-1.98	1,720	-8.02	790	0.62	2.86	0.35	61.01	-0.00772	87.75	20.75	435,300	728.0
7	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,950	1.07	4,000	2.56	3,976	41.96	2.32	2.43	97.84	-0.00055	97.92	0.26	425,900	1681.0
8	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	97,400	-1.12	80	-63.64	9	-5.80	26.45	0.02	21.53	-1.90902	53.45	6.61	419,400	49.0
9	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,200	2.67	5,800	5.65	5,843	41.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31	414,700	2339.0
10	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-2021	39,400	0.13	16,260	-2.11	16,401	41.62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36	396,500	6425.0

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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,200	-1.98	980	-6.67	428	3.73	4.02	0.27	61.10	-0.03094	115.03	11.49	393,100	372.0
12	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,200	2.67	4,210	0.72	4,051	35.07	2.53	1.11	92.30	-0.00144	94.05	1.38	385,600	1637.0
13	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	95,700	-1.03	2,310	-6.85	2,370	24.76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63	380,800	890.0
14	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	25,750	0.59	3,100	3.33	2,943	34.64	2.49	1.42	90.88	-0.00273	125.06	1.85	380,700	1102.0
15	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,600	-0.92	1,190	-4.80	339	-3.37	2.75	0.22	59.17	-0.03766	157.88	24.86	354,600	422.0
16	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	46,200	2.67	8,900	4.71	6,721	11.26	3.62	2.64	69.83	-0.00409	65.32	8.01	345,500	2984.0
17	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,950	1.07	5,780	1.94	5,950	31.40	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.90	328,100	1877.0
18	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	18,950	1.07	4,090	-3.08	4,450	23.48	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.90	323,400	1345.0
19	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	25,750	0.59	2,000	2.04	315	-0.54	2.10	0.13	65.38	-0.0783	246.12	31.60	310,400	548.0
20	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	39,400	0.13	5,280	-4.00	2,953	9.90	2.54	0.95	68.04	-0.00505	94.20	16.90	291,200	1494.0

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	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-2021	112,400	1.81	2,050	9.63	1,448	11.03	3.84	0.49	70.08	-0.00614	72.58	7.21	280,000	563.0
22	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,200	2.67	4,990	1.63	3,144	9.09	3.04	1.03	65.59	-0.00417	75.01	12.51	279,200	1370.0
23	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	32,200	-1.98	1,240	-6.77	615	0.97	3.80	0.36	58.50	-0.01257	82.27	14.43	269,300	326.0
24	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	32,200	-1.98	6,090	-6.31	4,901	14.60	4.04	3.07	76.37	-0.00706	82.80	4.32	263,800	1490.0
25	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,200	-1.98	7,450	-3.25	5,702	14.60	3.13	2.77	72.38	-0.00301	68.23	8.54	255,200	1818.0
26	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,400	0.13	18,010	-0.50	#####	44.16	2.05	4.52	93.52	-0.00051	76.92	1.55	245,500	4394.0
27	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	32,200	-1.98	1,400	-9.68	1,425	17.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31	239,700	319.0
28	CVNM2012	VND	VNM	1.98	108,994	26-3-21	97,400	-1.12	50	-80.77	0	-12.94	45.30	0.00	2.33	-3431.32	57.50	12.99	225,800	32.0
29	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,200	2.67	5,350	2.88	4,897	21.00	3.69	1.95	85.37	-0.00307	72.58	2.16	225,600	1190.0
30	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-2021	43,400	0.35	17,430	-7.58	17,492	40.09	2.47	4.98	99.18	-5E-05	38.09	0.07	215,500	3731.0

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 (%)	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
31	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	112,400	1.81	1,500	3.45	1,012	4.92	4.69	0.42	62.59	-0.00757	60.09	8.42	200,100	303.0
32	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	95,700	-1.03	1,840	-3.16	767	-2.40	3.03	0.24	58.28	-0.00917	83.69	21.63	190,500	347.0
33	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,500	-0.18	3,240	-5.54	1,406	5.45	2.66	0.68	62.70	-0.00905	107.92	18.11	167,100	541.0
34	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	39,400	0.13	8,900	-1.66	8,950	45.43	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25	163,200	1396.0
35	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	130,000	0.93	2,700	-3.57	2,764	16.92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31	151,800	396.0
36	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	30,000	-2.91	1,990	-4.33	1,049	8.89	2.54	0.44	67.39	-0.00524	92.70	17.64	151,000	285.0
37	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,200	2.67	4,600	0.00	3,036	9.09	3.36	1.10	66.97	-0.00535	74.69	10.82	148,200	686.0
38	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	27,500	-0.18	11,700	-2.50	11,030	41.82	2.10	4.21	89.35	-0.00071	102.10	0.73	146,200	1695.0
39	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,950	1.07	2,490	-1.58	1,264	5.01	2.48	0.83	65.27	-0.00631	101.38	21.27	141,900	345.0
40	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	112,400	1.81	2,450	2.51	2540	22.60	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.80	141,500	351.0

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	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	95,700	-1.03	2,300	-4.17	1,934	20.06	3.36	0.68	80.66	-0.00553	96.89	3.97	139,200	321.0
42	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	95,700	-1.03	1,780	-1.11	1,028	7.12	3.49	0.38	64.97	-0.00869	84.12	11.48	123,500	212.0
43	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	76,100	-0.65	5,400	-6.09	5,326	27.99	3.37	2.36	95.64	-0.00107	70.05	0.39	118,300	616.0
44	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,950	1.07	7,330	1.81	6,967	36.68	2.35	4.32	90.98	-0.00111	85.72	2.01	116,800	846.0
45	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	130,500	1.87	1,450	-0.68	1,011	14.86	3.30	0.26	73.26	-0.0051	80.28	7.36	116,600	161.0
46	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	76,100	-0.65	2,660	-5.00	979	2.10	2.88	0.37	60.43	-0.01199	100.37	18.87	116,400	312.0
47	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	32,200	-1.98	1,950	-1.52	954	6.83	2.71	0.40	65.60	-0.00828	102.54	17.39	113,800	213.0
48	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	84,900	-0.12	1,600	-3.61	947	8.13	3.40	0.38	64.14	-0.0058	75.68	10.72	112,800	175.0
49	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	43,400	0.35	1,290	-0.77	#####	28.57	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-28.28	108,200	129.0
50	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	95,700	-1.03	1,700	-2.86	758	2.82	3.43	0.27	60.93	-0.01452	95.40	14.94	101,700	166.0

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