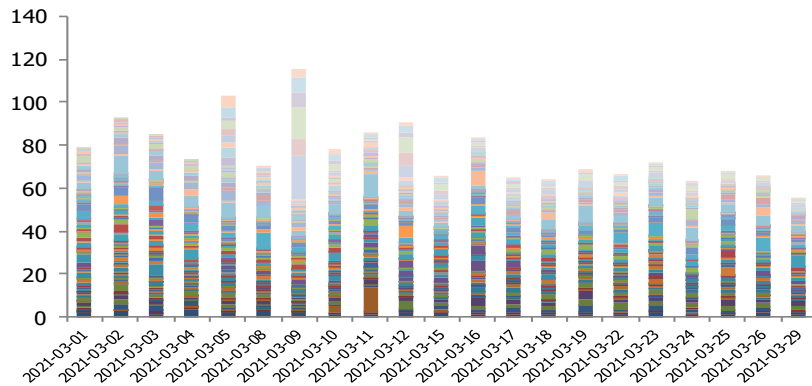


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>114</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>10.35</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.78x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>2-6-2021</b>

## 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	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CREE2006	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CKDH2004	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CMWG2017	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CVPB2101	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>

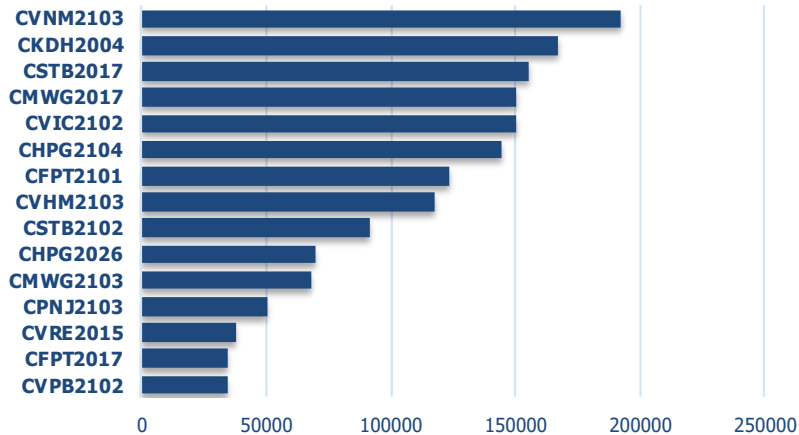
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu giảm điểm trong phiên cuối tuần dù chỉ số Vn30 đã cắt Thị trường chứng quyền quay tăng trên diện rộng nhờ có tới 20 cổ phiếu cơ sở tăng và chỉ 1 cổ phiếu giảm. Các thông tin vĩ mô quý 1 được công bố đã đưa thị trường cơ sở đóng cửa cao nhất trong 4 phiên vừa qua. Các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, Vingroup hay bán lẻ,... đồng loạt tăng giá. Thanh khoản thị trường giảm do có nhiều mã CW sẽ kết thúc giao dịch vào ngày mai.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,06 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 55,32 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 9,5% và giá trị giao dịch giảm 16,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 11,2% về khối lượng và 17,28% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 75,4% từ mức 19,8% ở phiên cuối tuần trước, có tới 86 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 23 mã giảm giá và 5 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 53% và 23,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 76% và 21,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,5% và 13,5%.
- 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 MBS lần lượt có 25 mã và 15 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 28,7%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 25,8% và 26,1%, MBS chiếm 8,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở vẫn trong vùng sideway nhưng đã có tín hiệu tăng tích cực hơn sau khi có thêm các thông tin vĩ mô quý 1 hỗ trợ. CW và cổ phiếu cơ sở tăng trên diện rộng mặc dù thanh khoản giảm, ở thị trường chứng quyền thanh khoản giảm trong phiên này là do có 12 mã CW ngày mai là ngày giao dịch cuối cùng. Do vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục 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	96.72	10.86	NA	NA	-77.12
CFPT2017	29.38	14.20	99.07	55.21	0.05
CHPG2026	21.17	3.77	84.22	80.96	2.59
CSTB2017	20.31	7.89	89.69	70.28	1.04
CVPB2102	20.22	6.82	90.49	43.34	0.90
CMWG2017	16.99	1.79	91.99	50.38	0.54
CVRE2015	16.79	-2.50	83.36	77.00	2.09
CKDH2004	12.83	-14.71	90.32	63.53	0.53
CVIC2102	11.35	35.76	69.67	83.83	8.51
CPNJ2103	7.29	6.67	63.37	65.52	7.76
CSTB2102	6.25	7.42	64.04	85.02	11.09
CFPT2101	3.99	0.00	61.66	99.32	17.27
CVHM2103	3.33	-1.71	61.37	96.84	14.55
CHPG2104	3.24	0.35	61.45	82.58	15.10
CMWG2103	1.23	20.00	58.47	69.16	13.53

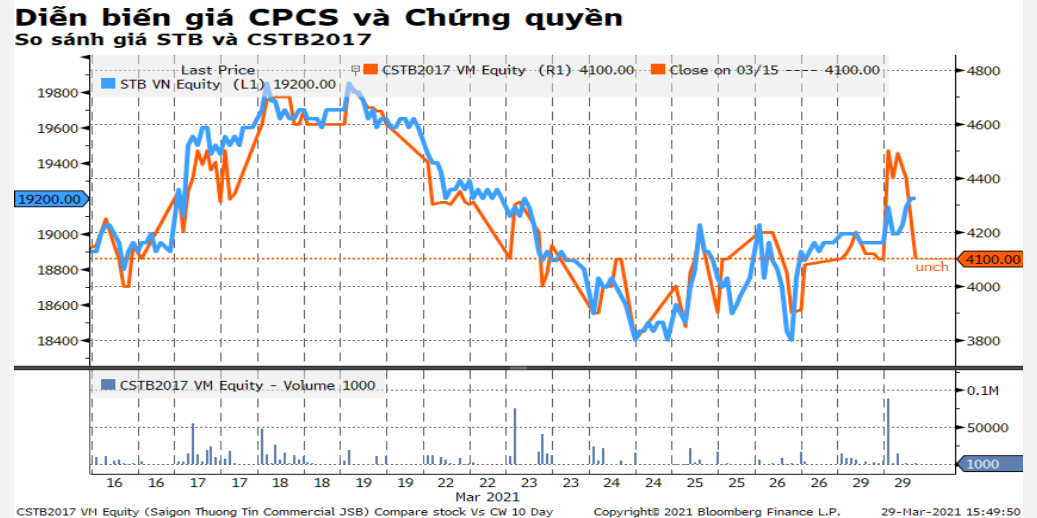
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2017		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.20	<div style="width: 84%;"></div>
Độ nhạy	4.30	<div style="width: 86%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	70.28	<div style="width: 70.28%;"></div>
Phân bù rủi ro	1.04	<div style="width: 10.4%;"></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)		✔

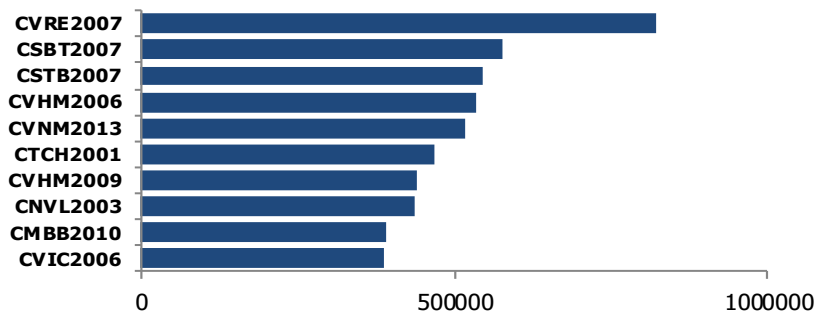
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CSTB2017



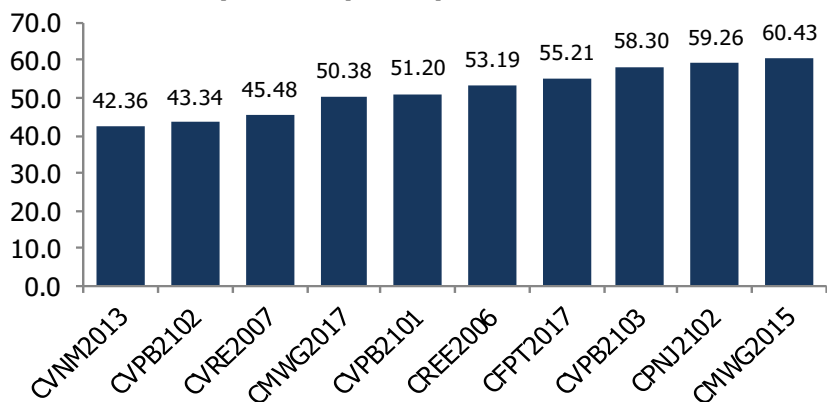
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2004	2.41	37.10	18.06	23.19
CVIC2102	9.27	35.76	16.06	-4.68
CVIC2006	1.22	30.53	19.81	1.64
CMWG2103	3.78	20.00	-6.34	-31.43
CSTB2006	12.67	19.86	6.62	118.06

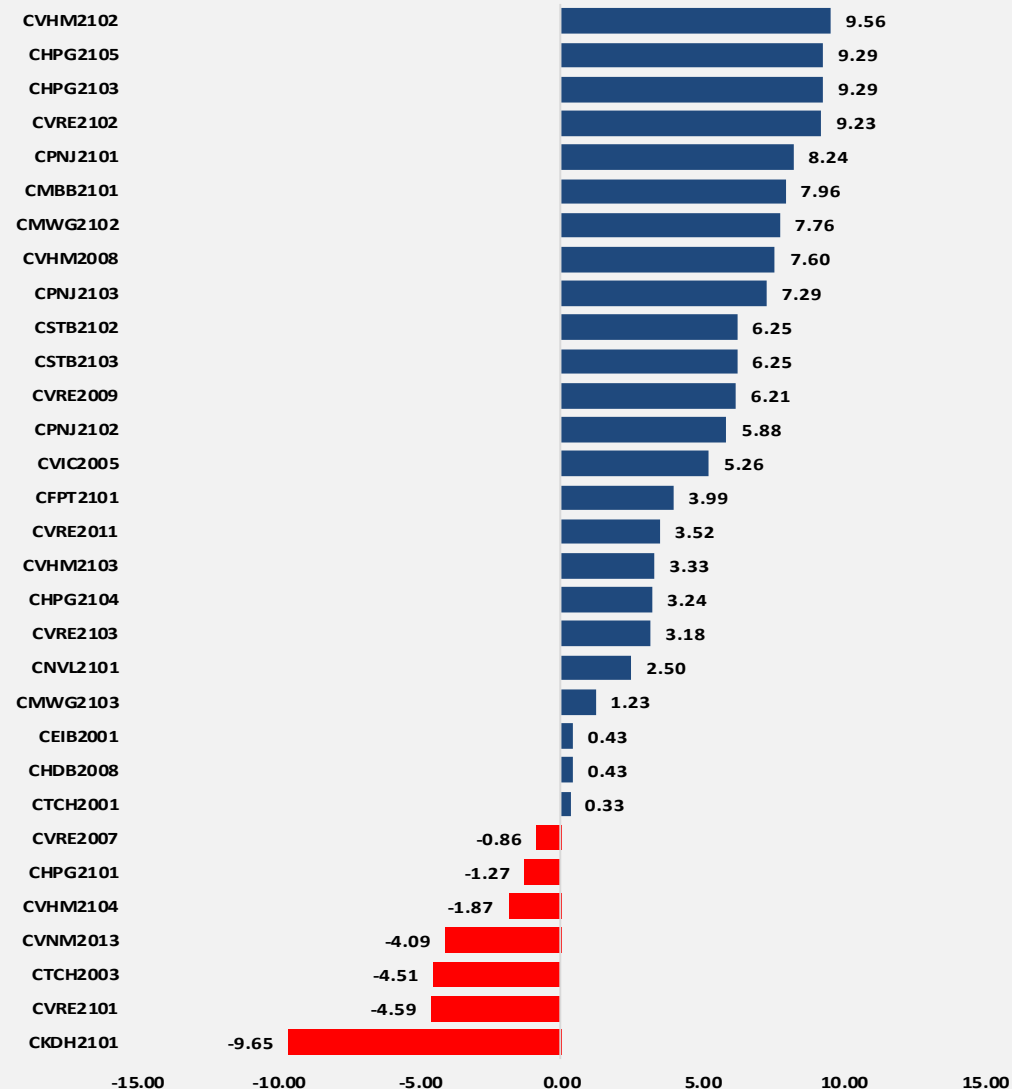
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	33,050	2.64	140	-12.50	118	-0.86	21.65	0.39	45.87	-0.10389	45.48	2.97	823,700	98.0
2	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,050	0.23	3,620	7.10	3,387	29.73	2.80	2.15	88.94	-0.00365	118.46	2.07	577,400	2002.0
3	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	19,200	1.32	4,160	4.00	4,101	42.71	2.22	2.37	96.14	-0.00117	124.09	0.62	543,800	2229.0
4	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	96,200	0.52	730	4.29	593	11.76	4.98	0.31	75.65	-0.00937	75.37	3.42	533,500	375.0
5	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	99,000	1.64	30	-62.50	6	-4.09	50.91	0.03	15.28	-2.40755	42.36	4.39	515,600	24.0
6	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,400	3.70	1,200	0.84	430	0.33	2.90	0.28	60.63	-0.02961	148.37	20.58	469,500	556.0
7	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	96,200	0.52	2,380	3.03	2,420	25.16	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42	439,000	1042.0
8	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,000	0.63	2,010	0.50	1,630	20.03	3.14	0.64	78.97	-0.00342	79.13	5.10	435,500	867.0
9	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,250	2.73	12,630	7.95	11,778	43.36	1.99	4.14	88.84	-0.00093	115.96	1.35	392,400	4836.0
10	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	112,800	0.36	2,480	1.22	2,580	22.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.89	388,800	965.0

## 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 <i>Black Scholes fair price</i>	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	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,300	0.22	5,040	1.00	3,163	9.29	3.02	1.03	65.77	-0.00426	76.18	12.48	379,800	1897.0
12	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	33,050	2.64	1,300	4.84	731	3.52	3.88	0.43	60.98	-0.0105	79.21	12.22	374,100	458.0
13	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	33,050	2.64	1,030	5.10	535	6.21	4.11	0.33	64.08	-0.02555	112.74	9.38	344,100	344.0
14	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	33,050	2.64	1,550	10.71	1,638	19.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.06	307,900	460.0
15	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	96,200	0.52	2,000	8.70	783	-1.87	2.86	0.23	59.45	-0.00979	90.43	22.66	303,800	608.0
16	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	96,200	0.52	1,720	-3.37	1,052	7.60	3.67	0.40	65.53	-0.00823	80.01	10.28	296,700	503.0
17	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,000	0.97	3,050	-1.61	3,026	35.27	2.73	1.59	97.22	-0.00074	86.08	0.28	293,200	881.0
18	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	112,800	0.36	850	2.41	668	11.35	4.95	0.29	74.60	-0.01022	77.30	3.72	288,400	244.0
19	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.86	57,006	30-3-21	85,000	0.12	3,520	6.02	3,332	32.29	2.71	1.06	89.20	-0.01762	369.42	0.59	279,700	980.0
20	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	33,050	2.64	1,860	8.14	908	3.18	2.79	0.38	62.90	-0.00698	89.18	19.33	235,400	433.0

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	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	46,300	0.22	4,840	5.22	3,054	9.29	3.21	1.06	67.08	-0.00583	80.55	11.62	222,100	1062.0
22	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,050	2.64	6,360	4.43	5,663	16.79	4.27	3.66	82.17	-0.00482	72.44	2.45	217,900	1352.0
23	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	131,600	0.84	950	-2.06	816	12.23	5.51	0.34	79.58	-0.007	62.68	2.21	214,600	197.0
24	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	33,050	2.64	7,790	4.56	6,371	16.79	3.19	3.07	75.14	-0.0025	64.41	6.78	208,400	1577.0
25	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	19,200	1.32	6,000	3.81	6,200	32.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.04	206,600	1225.0
26	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	46,300	0.22	9,250	2.78	9400.07	40.60	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.65	201,500	1851.0
27	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	130,100	0.08	3,120	4.00	3,014	23.14	3.82	0.89	91.72	-0.0016	60.43	0.85	201,500	632.0
28	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	99,000	1.64	1,940	8.99	9,575	96.72	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.12	192,500	371.0
29	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,400	3.70	1,860	-2.11	541	-4.51	1.94	0.23	62.99	-0.01122	150.12	36.91	192,300	355.0
30	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-2021	33,050	2.64	1,950	0.00	1,095	9.23	2.84	0.47	67.12	-0.00684	94.99	14.37	187,300	357.0

## 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	19,200	1.32	3,950	5.61	3,606	37.51	2.15	2.01	88.27	-0.00178	111.31	3.64	180,000	699.0
32	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	46,300	0.22	5,870	1.21	5,874	41.51	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03	176,600	1037.0
33	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-2021	86,100	0.23	6,880	16.61	7,026	40.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.84	175,100	1203.0
34	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-2021	30,400	1.33	2,030	-11.74	1,956	12.83	6.76	2.18	90.32	-0.00659	63.53	0.53	166,900	386.0
35	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,550	0.38	18,510	2.78	17,563	44.37	1.96	4.36	91.81	-0.00072	89.15	2.43	164,000	2994.0
36	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	96,200	0.52	2,250	-2.17	1,980	20.48	3.55	0.73	83.06	-0.0048	89.42	2.91	161,400	350.0
37	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	19,200	1.32	3,380	12.67	3,156	32.88	2.53	2.08	89.23	-0.01522	274.38	2.33	160,400	493.0
38	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	44,500	2.53	1,350	4.65	N/A	30.34	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-30.04	158,400	202.0
39	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	19,200	1.32	4,100	0.49	3,929	20.31	4.20	4.30	89.69	-0.00304	70.28	1.04	155,400	662.0
40	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	130,100	0.08	2,850	5.56	2772.6	16.99	5.25	1.12	91.99	-0.00216	50.38	0.54	150,700	434.0

## 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	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	112,800	0.36	2,240	9.27	1,471	11.35	3.51	0.46	69.67	-0.00721	83.83	8.51	150,200	338.0
42	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	39,550	0.38	8,970	0.79	9,025	45.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.28	148,000	1320.0
43	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	30,400	1.33	1,570	0.00	1,107	13.74	3.52	0.64	72.69	-0.00852	96.26	6.91	146,200	223.0
44	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	46,300	0.22	2,830	-2.41	1,482	3.24	3.35	0.54	61.45	-0.00872	82.58	15.10	144,600	412.0
45	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	19,200	1.32	2,800	3.70	2,536	26.35	2.95	1.95	85.96	-0.00395	106.97	2.82	144,100	395.0
46	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,200	1.32	7,580	3.41	7,213	37.50	2.31	4.34	91.22	-0.00113	88.96	1.98	141,700	1050.0
47	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	19,200	1.32	2,530	1.61	1,332	6.25	2.50	0.87	65.91	-0.00604	100.54	20.10	139,300	347.0
48	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	33,050	2.64	1,860	-3.63	745	-4.59	2.63	0.30	59.30	-0.0075	88.43	27.10	136,700	240.0
49	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	112,800	0.36	1,540	2.67	1,028	5.26	4.62	0.42	63.05	-0.00785	62.07	8.39	135,500	207.0
50	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	39,550	0.38	5,400	2.27	2,979	10.24	2.50	0.94	68.34	-0.00521	96.88	17.07	130,100	696.0



## 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>