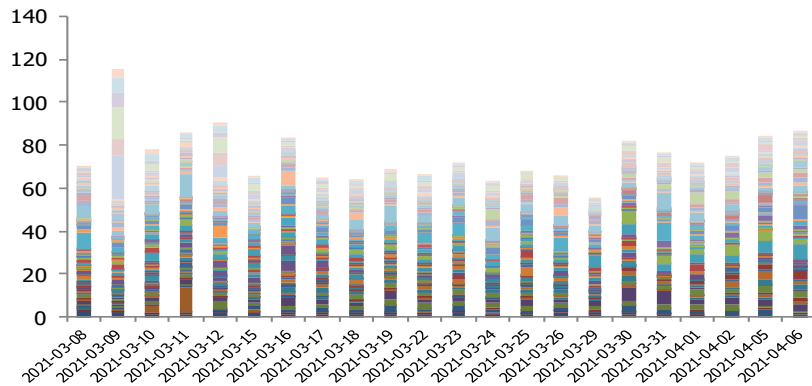


COVERED WARRANTS: DẤU HIỆU CHỐT LỜI?

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	97
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	9.71
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.95x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	9-6-2021

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)	
CVRE2015	4.0	4.8	4.0	4.0	4.8	4.8
CVPB2101	4.0	4.8	4.0	4.0	4.8	4.8
CVRE2013	4.0	4.8	4.0	4.0	4.8	4.8
CPNJ2102	4.0	4.8	4.0	4.0	4.8	4.6
CVRE2014	4.0	4.8	4.0	4.0	4.8	4.6

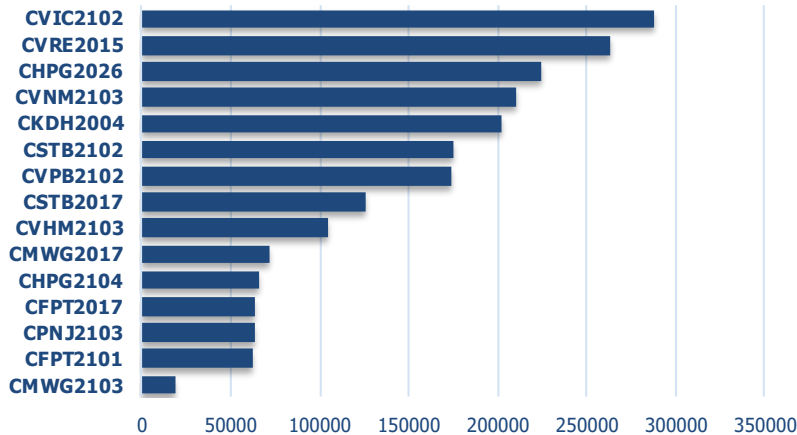
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giao dịch găng cơ sau 3 phiên tăng trên diện rộng, nhà đầu tư tranh thủ chốt lời ở các mã CW dựa trên các cổ phiếu HPG, VPB, STB, MWG,... Thanh khoản thị trường tiếp tục tăng và tập trung ở các mã CW giảm đã chiếm 34,4%, mức cao nhất 7 phiên vừa qua.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 20,28 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 86,98 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 2,7% nhưng giá trị giao dịch tăng 3,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 0,2% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 11,75% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 41,8% từ mức bình quân 79,4% ở 3 phiên trước đó, có 41 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 48 mã giảm giá và 09 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 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 41,6% và 28,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61,9% và 34,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 15,3% và 15,2%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 98 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 37 mã CW, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt có 15 mã và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 33,4%, SSI và HCM lần lượt chiếm 30,5% và 11%, MBS chiếm 10% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở mở rộng đà tăng sang phiên thứ 7 liên tiếp do vậy áp lực chốt lời đã diễn ra, phiên này nhóm cổ phiếu Vn30 hoặc nhóm cổ phiếu chứng quyền có độ rộng thị trường chỉ ở mức trung tính. Các mã CW mang tính dẫn dắt dựa trên các cổ phiếu như HPG, STB, VPB,... gặp áp lực chốt lời. Nhà đầu tư được khuyến nghị không nên mở thêm vị thế mua mới, có thể hạ tỷ trọng CW về mức an toàn.

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	96.80	0.00	NA	NA	-76.21
CSTB2017	32.75	19.84	95.95	104.43	0.44
CFPT2017	30.98	2.44	93.96	111.50	0.76
CHPG2026	26.11	9.66	91.66	78.55	1.01
CVPB2102	23.57	11.32	87.56	65.44	1.83
CVRE2015	21.43	13.77	95.56	63.28	0.29
CVIC2102	21.26	18.42	82.11	77.93	3.54
CSTB2102	20.88	20.19	78.16	101.60	6.33
CMWG2017	18.98	2.48	90.10	74.95	0.89
CKDH2004	14.38	-12.13	NA	NA	-0.81
CPNJ2103	11.46	7.43	72.91	56.19	4.78
CHPG2104	9.31	2.03	67.54	70.09	9.03
CVHM2103	8.55	3.16	66.45	95.72	10.72
CFPT2101	6.17	1.43	63.14	99.55	15.29
CMWG2103	3.60	-0.95	61.04	70.93	12.00

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

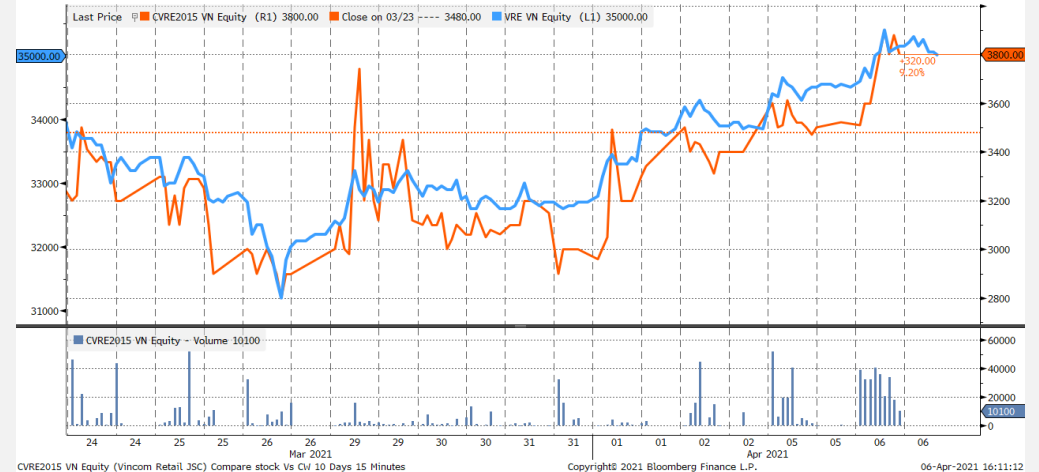


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.40
Độ nhạy	2.36
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	63.28
Phân bù rủi ro	0.29
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 CVRE2015

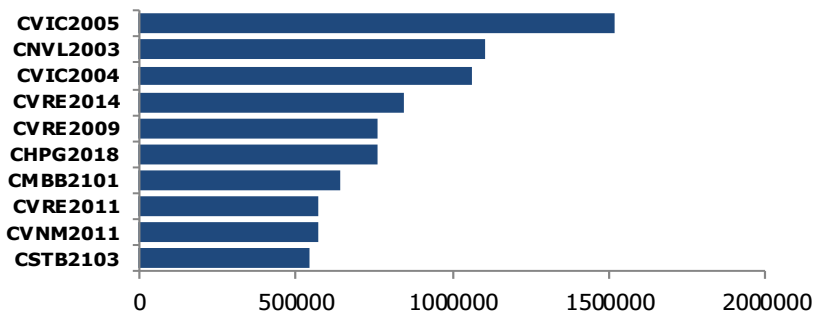
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền So sánh giá VRE và CVRE2015



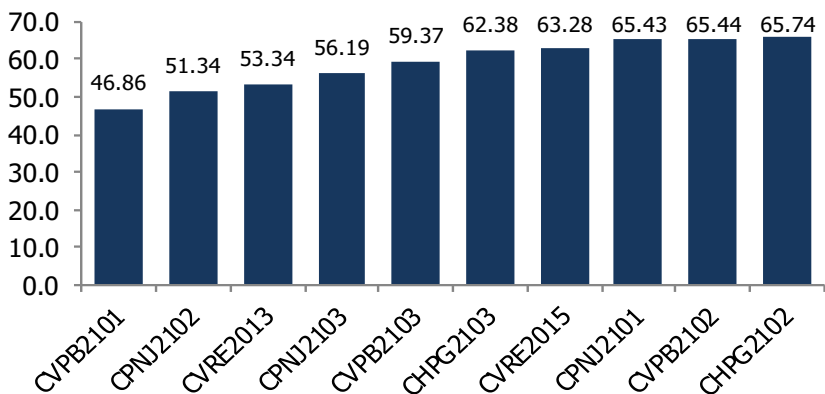
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2014	-44.07	153.85	230.00	-63.74
CSTB2102	1.48	20.19	33.69	88.72
CSTB2017	-4.43	19.84	45.19	139.68
CVIC2005	9.56	19.57	49.46	79.74
CVRE2014	7.53	19.30	25.00	48.39

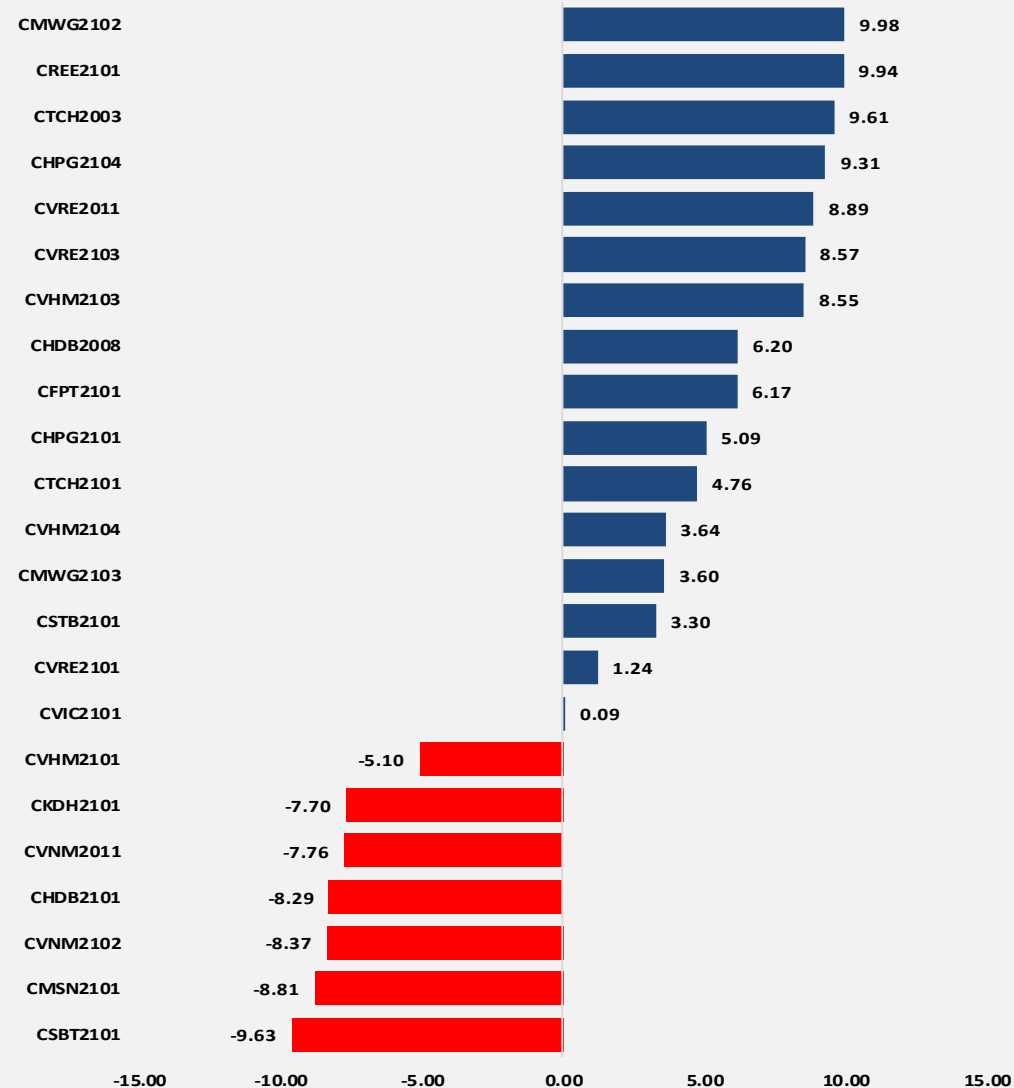
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	127,000	2.17	2,750	9.56	2,114	15.85	3.48	0.58	75.36	-0.00478	78.09	5.80	1,518,300	4118.0
2	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	86,800	1.52	2,570	7.08	2,288	26.29	2.87	0.76	84.92	-0.00241	83.99	3.32	1,108,100	2804.0
3	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	127,000	2.17	1,440	6.67	1,350	21.26	3.89	0.41	88.23	-0.0049	92.68	1.42	1,063,100	1472.0
4	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	35,000	1.45	7,850	7.53	7,518	21.43	4.03	4.32	90.31	-0.00286	72.62	1.00	842,800	6467.0
5	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	35,000	1.45	1,280	6.67	831	11.43	3.87	0.46	70.70	-0.02178	130.27	6.85	764,500	949.0
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	49,400	0.20	4,910	0.20	4,850	39.27	2.43	1.19	96.41	-0.00079	93.71	0.48	758,500	3705.0
7	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	31,400	3.29	3,940	5.91	2,975	17.20	2.97	1.41	74.63	-0.00386	82.93	7.90	644,700	2508.0
8	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	35,000	1.45	1,600	3.90	1,038	8.89	3.67	0.54	67.02	-0.00819	82.97	9.39	569,500	889.0
9	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	101,500	-1.07	1,310	-4.38	126	-7.76	2.70	0.03	57.23	-0.08951	143.36	28.94	569,200	788.0
10	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	22,750	-1.73	3,350	-1.18	2,676	20.88	2.60	1.53	76.63	-0.00252	82.51	8.57	546,400	1800.0

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	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	22,750	-1.73	4,320	-4.85	4,305	37.84	2.59	2.45	98.48	-0.00041	83.78	0.14	472,500	2061.0
12	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	31,400	3.29	15,700	9.03	15,401	49.04	1.91	4.69	95.69	-0.00061	104.15	0.96	456,600	6964.0
13	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	22,750	-1.73	5,910	-3.75	5,876	51.65	1.89	2.44	98.12	-0.00079	160.65	0.30	455,100	2722.0
14	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	27,600	-0.18	3,560	-2.47	3,554	39.02	2.54	1.63	99.12	-0.0003	91.06	0.07	415,900	1481.0
15	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	25,900	5.50	1,550	0.65	1,018	13.80	3.05	0.60	71.34	-0.01237	130.40	9.56	412,400	630.0
16	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	49,400	0.20	5,770	1.76	4,201	14.98	3.05	1.30	71.19	-0.00303	71.62	8.38	388,800	2233.0
17	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,500	-0.88	3,590	-6.02	3,617	31.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23	359,400	1306.0
18	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	101,700	0.00	970	-3.00	844	16.53	4.28	0.36	81.72	-0.00873	95.31	2.54	321,400	315.0
19	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	27,600	-0.18	2,400	0.00	552	6.20	1.98	0.20	69.04	-0.06691	303.82	28.58	309,800	720.0
20	CVNM2014	VCI	VNM	4.95	138,719	7-4-2021	101,500	-1.07	330	-44.07	0	-37.93	8.41	0.00	13.66	-1.6E+36	289.18	39.56	300,500	104.0

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	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	22,750	-1.73	5,480	-3.52	5,376	47.26	1.98	2.34	95.60	-0.00064	100.91	0.92	291,900	1609.0
22	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	35,000	1.45	8,600	3.86	7,999	21.43	3.38	3.86	83.03	-0.00144	53.34	3.14	291,800	2511.0
23	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	127,000	2.17	3,150	8.62	2,727	21.26	3.31	0.71	82.11	-0.00324	77.93	3.54	288,100	904.0
24	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-21	35,000	1.45	3,800	7.95	3,752	21.43	4.40	2.36	95.56	-0.00159	63.28	0.29	263,600	975.0
25	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	22,750	-1.73	10,940	-3.27	10,751	47.25	1.99	4.71	95.85	-0.00057	96.56	0.84	250,300	2768.0
26	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	49,400	0.20	10,980	3.58	9097.17	17.00	3.46	3.18	76.86	-0.00301	65.74	5.22	245,200	2638.0
27	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	35,000	1.45	2,080	0.97	1,211	8.57	2.80	0.48	66.66	-0.00535	86.81	15.20	226,500	466.0
28	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	49,400	0.20	6,700	3.08	6,453	26.11	3.38	2.21	91.66	-0.00206	78.55	1.01	224,500	1491.0
29	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	42,200	1.69	4,960	3.33	344	-13.74	1.53	0.06	72.01	-0.07733	271.60	60.76	214,400	1058.0
30	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-2021	101,500	-1.07	2,090	-2.34	9,825	96.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.21	210,900	425.0

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	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	46,450	0.00	6,000	2.56	5,496	21.42	3.12	1.85	80.72	-0.00161	59.37	4.41	203,100	1242.0
32	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-2021	30,950	0.81	2,100	-6.67	2,225	14.38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.81	201,900	450.0
33	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	133,300	-0.60	3,500	-1.41	3,331	24.98	3.43	0.86	90.15	-0.00251	80.71	1.28	199,100	710.0
34	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	127,000	2.17	1,950	5.41	596	0.09	2.13	0.10	65.38	-0.0092	115.94	30.62	193,400	362.0
35	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	22,750	-1.73	6,190	1.48	4,945	20.88	2.87	3.12	78.16	-0.00471	101.60	6.33	175,200	1060.0
36	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	46,450	0.00	5,900	4.24	5,584	23.57	3.45	2.07	87.56	-0.0019	65.44	1.83	174,200	1001.0
37	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	49,400	0.20	5,050	-0.20	4,155	14.98	3.67	1.54	75.08	-0.00324	62.38	5.47	159,100	800.0
38	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	101,700	0.00	2,170	-0.91	1441.18	12.60	3.31	0.47	70.67	-0.00704	89.72	8.74	156,800	340.0
39	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	101,700	0.00	2,100	-2.33	1,053	3.64	3.03	0.31	62.50	-0.00711	82.70	17.01	154,100	320.0
40	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	42,200	1.69	5,600	-0.53	3939.8	15.88	2.73	1.28	72.58	-0.00344	82.24	10.66	152,600	857.0

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	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	42,200	1.69	20,700	3.24	20,205	47.87	1.94	4.63	94.94	-0.00044	82.44	1.18	150,000	3069.0
42	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	46,450	0.00	5,150	1.78	5,098	20.34	3.89	2.13	86.20	-0.00129	46.86	1.83	142,900	732.0
43	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	101,500	-1.07	1,940	-3.96	228	-8.37	2.85	0.06	54.49	-0.05233	116.08	27.49	135,700	263.0
44	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	25,900	5.50	2,190	4.29	1,016	9.61	2.04	0.40	67.17	-0.00598	133.99	23.38	131,500	275.0
45	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	22,750	-1.73	7,550	-4.43	7,450	32.75	2.89	4.73	95.95	-0.00159	104.43	0.44	126,300	944.0
46	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	22,750	-1.73	3,000	-3.54	1,611	3.30	2.45	0.87	64.53	-0.00498	94.05	23.07	123,200	374.0
47	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	42,200	1.69	19,230	4.11	19,200	45.50	2.18	4.96	99.25	-0.00021	95.18	0.07	120,000	2231.0
48	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	35,000	1.45	2,170	1.40	1,453	14.29	2.88	0.60	71.44	-0.00513	91.20	10.51	118,400	255.0
49	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	79,400	-0.25	6,240	1.63	5,709	37.03	2.22	1.60	87.32	-0.00132	103.25	2.27	112,800	702.0
50	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	133,000	0.53	1,030	-2.83	877	13.15	5.16	0.34	79.91	-0.00967	79.06	2.34	111,500	111.0

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