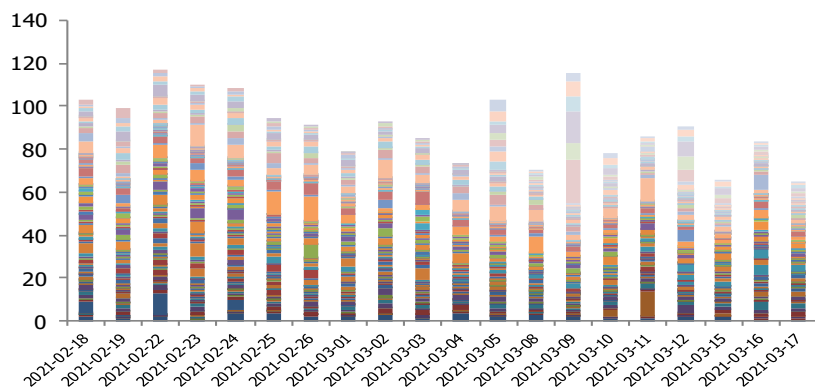


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	122
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	9.61
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.04x
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)	
CVRE2015	5	5	5	5	5	5
CSTB2017	5	5	5	5	5	5
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CMWG2017	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2102	5	5	5	5	4.8	4.8

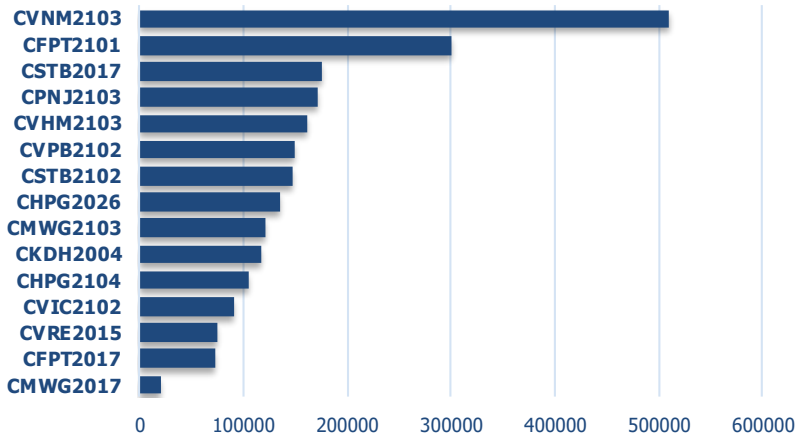
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi thận trọng dù có 11 cổ phiếu cơ sở tăng, 8 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng là chất xúc tác giúp thị trường phục hồi, trong đó MBB và TCB là 2 cổ phiếu đạt 100% số mã CW tăng điểm, VPB có 90% số mã CW tăng và STB có 82% số mã tăng,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,49 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 65,09 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 5,2% và giá trị giao dịch giảm 22%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1,1% về khối lượng nhưng thấp hơn 19,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 50,8% từ mức 29,5% ở phiên ngày hôm qua, đã có tới 62 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 43 mã giảm giá và 17 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này được nhà đầu tư phân bổ tương đối đồng đều và tiếp tục tập trung ở khoảng thời gian còn lại đến khi đáo hạn từ 40 ngày đến 70 ngày. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 52,4% và 40% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21% và 12,7%.
- 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 KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 32,7%, HCM và SSI lần lượt chiếm 25,1% và 17,9%, MBS chiếm 11,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường điều chỉnh là cơ hội để tích lũy các mã CW dựa trên cổ phiếu có tiềm năng tăng giá. Nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng đang tỏ ra chiếm ưu thế nhất, bên cạnh đó nhà đầu tư cũng có thể giải ngân dần đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu khác được hưởng lợi từ sự phục hồi của nền kinh tế như: PNJ, MWG, VJC, HPG, 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	96.77	6.09	NA	NA	-75.97
CFPT2017	32.18	15.45	NA	NA	-0.74
CSTB2017	21.94	0.93	96.56	42.78	0.20
CHPG2026	21.17	-1.67	86.78	62.05	1.77
CVRE2015	21.09	4.72	93.17	50.97	0.55
CVPB2102	20.40	-0.40	85.56	52.22	2.02
CMWG2017	18.67	0.00	90.26	51.56	0.84
CKDH2004	15.87	-1.43	84.53	74.61	1.65
CSTB2102	8.16	-1.54	66.64	66.57	8.16
CFPT2101	7.80	10.37	64.45	89.66	14.33
CVHM2103	6.34	-7.62	64.30	90.65	13.19
CPN2103	5.74	0.00	61.51	72.70	10.71
CVIC2102	4.49	-8.04	62.28	83.91	12.99
CHPG2104	3.24	-0.32	62.02	85.98	16.78
CMWG2103	3.24	1.91	60.78	67.03	12.80

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.82	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	2.07	<div style="width: 70%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	52.22	<div style="width: 90%;"></div>
Phân bù rủi ro	2.02	<div style="width: 85%;"></div>
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 CVPB2102

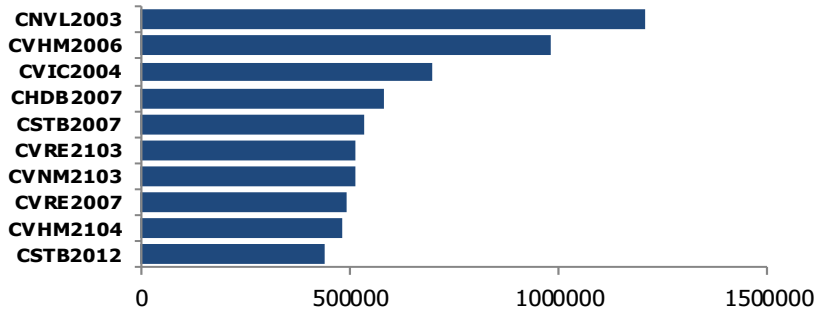
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2102



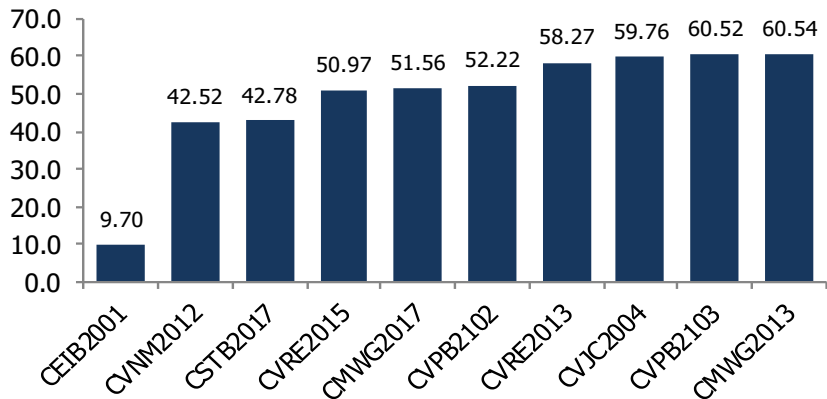
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT2014	6.80	25.35	28.37	419.46
CFPT2010	-3.43	18.72	16.25	336.62
CFPT2015	-0.48	17.42	19.20	258.29
CFPT2012	-1.30	16.48	13.43	284.81
CFPT2013	2.94	16.09	13.54	268.42

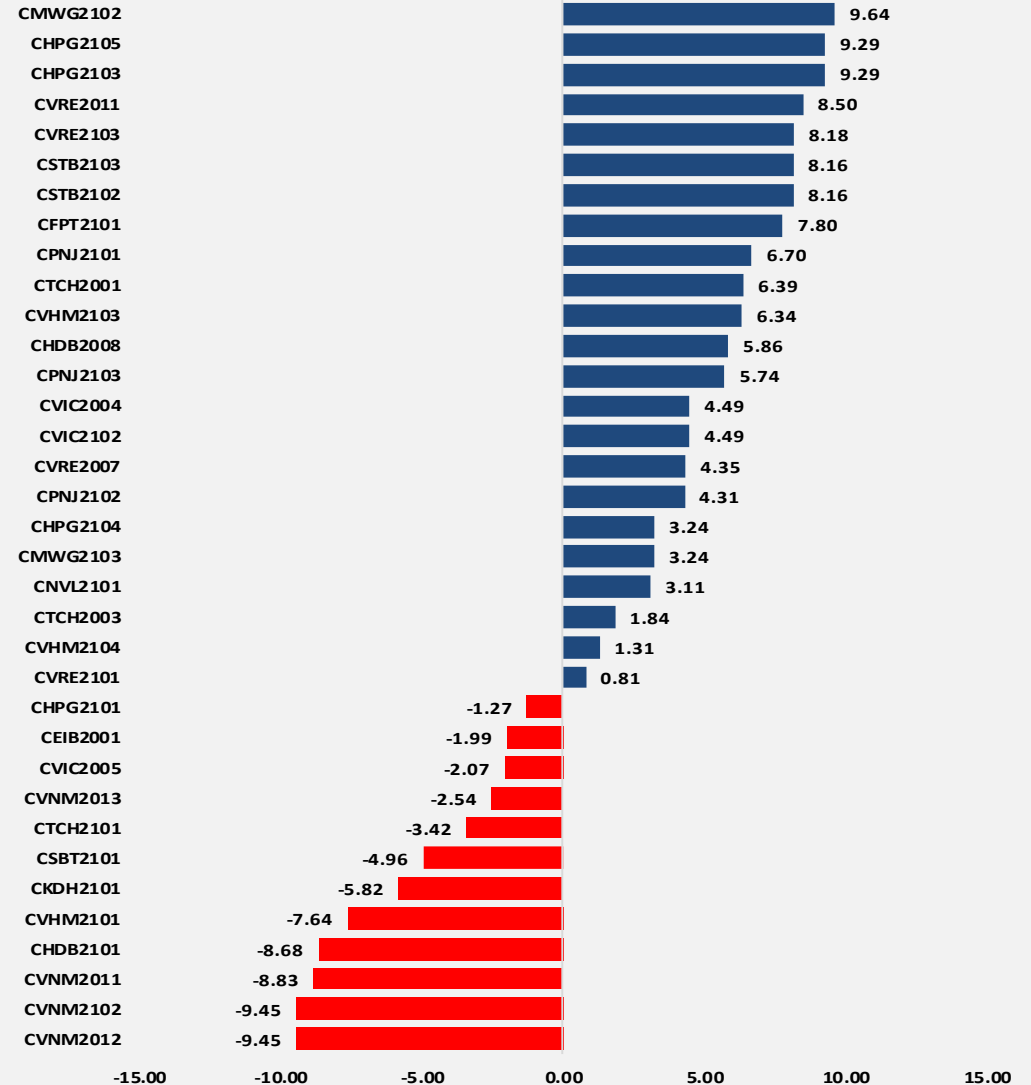
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,500	-0.49	2,060	-1.90	1,685	20.52	3.10	0.65	79.31	-0.00287	74.33	5.07	1,205,900	2483.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,300	-0.20	870	-1.14	749	14.51	4.51	0.34	79.01	-0.00528	67.45	3.01	980,000	820.0
3	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	104,700	-0.66	590	-13.24	372	4.49	5.54	0.20	62.39	-0.01491	67.82	6.78	696,200	405.0
4	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	27,500	2.61	3,550	6.61	3,521	38.80	2.49	1.59	97.24	-0.00054	82.32	0.32	579,200	2034.0
5	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,600	3.70	4,380	6.05	4,301	43.88	2.14	2.35	95.56	-0.00099	114.15	0.81	532,000	2301.0
6	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,850	0.14	1,970	3.68	1,223	8.18	2.93	0.51	66.21	-0.00433	76.36	14.43	513,900	1015.0
7	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	100,500	-0.50	2,090	5.03	9,725	96.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-75.97	510,600	1027.0
8	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,850	0.14	580	-3.33	423	4.35	7.74	0.47	64.44	-0.02469	66.23	3.97	491,100	293.0
9	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,300	-0.20	2,010	0.50	989	1.31	3.01	0.30	60.88	-0.00665	79.19	18.93	480,800	956.0
10	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-2021	19,600	3.70	6,580	10.96	6,600	33.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10	438,700	2845.0

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	133,500	-0.82	1,510	-1.95	1,160	16.77	3.36	0.29	75.98	-0.00359	70.91	5.85	415,100	610.0
12	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	80,800	-0.25	6,370	-0.78	5,991	38.12	2.27	1.68	89.35	-0.00075	84.02	1.30	413,600	2660.0
13	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	23,500	-0.84	4,110	-1.67	4,136	34.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19	406,400	1673.0
14	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	34,850	0.14	1,330	-0.75	857	11.05	3.65	0.45	69.62	-0.01192	101.97	8.03	405,600	551.0
15	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,300	1.13	5,300	0.38	3,290	11.91	2.64	1.08	69.31	-0.00397	84.74	14.39	356,900	1888.0
16	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	23,850	1.06	1,740	1.75	698	6.39	2.34	0.34	66.68	-0.01828	166.39	22.08	348,700	606.0
17	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	27,500	2.61	2,370	7.73	610	5.86	2.00	0.22	68.81	-0.03495	230.60	28.61	347,800	819.0
18	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	19,600	3.70	4,700	6.82	5,100	26.02	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.04	345,000	1590.0
19	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,600	3.70	3,960	5.60	3,807	38.78	2.29	2.22	92.36	-0.00086	82.20	1.63	344,300	1353.0
20	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	19,600	3.70	2,550	0.39	1,493	8.16	2.57	0.98	66.85	-0.00473	91.23	17.86	338,000	867.0

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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	34,850	0.14	2,180	3.32	2,088	23.96	3.63	1.09	90.80	-0.00513	111.10	1.06	313,400	688.0
22	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	80,800	-0.25	2,980	1.71	1,497	7.80	2.91	0.54	64.45	-0.00682	89.66	14.33	300,200	891.0
23	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,300	0.43	4,210	0.24	4,077	35.21	2.56	1.13	93.05	-0.00108	82.83	1.16	275,700	1153.0
24	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,850	0.14	1,680	-1.18	1,067	8.50	3.44	0.53	66.39	-0.0067	79.50	10.78	273,700	468.0
25	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,600	3.70	7,850	5.37	7,615	38.78	2.33	4.53	93.34	-0.0007	75.57	1.28	267,800	2079.0
26	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,300	0.43	4,970	0.81	3242.42	9.29	3.06	1.07	65.75	-0.00374	71.63	12.18	267,000	1318.0
27	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	19,600	3.70	2,850	5.95	2,740	27.85	3.13	2.19	91.16	-0.0016	73.99	1.23	235,100	661.0
28	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	23,850	1.06	2,180	-0.46	748	1.84	1.86	0.29	66.20	-0.00798	149.45	33.82	228,900	502.0
29	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	100,500	-0.50	400	0.00	122	-2.54	11.32	0.14	44.65	-0.14073	62.46	6.48	224,300	91.0
30	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	100,500	-0.50	1,200	0.00	136	-8.83	2.84	0.04	55.68	-0.06015	119.16	28.43	222,200	265.0

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	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,850	0.14	7,870	2.88	7,436	21.09	3.89	4.15	87.84	-0.00221	61.94	1.49	216,900	1722.0
32	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	133,500	-0.82	1,070	-3.60	919	13.47	4.96	0.34	79.47	-0.00506	59.76	2.56	197,200	207.0
33	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	99,300	-0.20	2,140	-0.47	1,322	10.49	3.17	0.42	68.22	-0.00657	86.57	11.07	182,100	385.0
34	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	40,300	1.13	5,180	2.78	275	-19.11	1.44	0.05	74.10	-0.08153	276.10	70.52	181,900	935.0
35	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	104,700	-0.66	1,830	-3.68	1,771	16.91	5.24	0.89	91.64	-0.00423	69.71	0.57	178,300	322.0
36	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	19,600	3.70	4,340	5.85	4,348	21.94	4.36	4.84	96.56	-0.0006	42.78	0.20	176,200	781.0
37	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	19,600	3.70	3,400	8.63	3,356	34.24	2.77	2.37	96.07	-0.00164	112.71	0.45	170,600	567.0
38	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	83,600	0.12	2,750	0.00	1,588	5.74	3.74	0.71	61.51	-0.00699	72.70	10.71	170,500	456.0
39	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	100,500	-0.50	1,930	1.58	234	-9.45	2.82	0.07	54.17	-0.04216	107.16	28.66	168,000	317.0
40	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	44,600	0.56	5,500	1.48	4848.9	18.16	3.09	1.68	76.31	-0.00187	60.52	6.50	164,900	900.0

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	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	99,300	-0.20	1,940	-0.51	1,026	6.34	3.29	0.34	64.30	-0.00967	90.65	13.19	161,300	307.0
42	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,300	0.43	5,000	0.40	3,143	9.29	3.11	1.05	67.06	-0.00528	79.53	12.31	153,100	760.0
43	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	44,600	0.56	5,000	1.42	4,838	20.40	3.82	2.07	85.56	-0.00161	52.22	2.02	149,700	738.0
44	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	19,600	3.70	3,200	0.00	2,474	8.16	4.08	2.58	66.64	-0.00567	66.57	8.16	146,500	484.0
45	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,850	0.14	2,320	0.43	1,462	13.92	2.66	0.56	70.84	-0.00475	93.31	12.71	143,100	333.0
46	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	99,300	-0.20	2,790	0.00	2,730	27.49	3.35	0.92	94.15	-0.00306	108.82	0.60	136,200	373.0
47	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,300	0.43	5,310	0.19	4,972	21.17	3.78	2.03	86.78	-0.0022	62.05	1.77	134,700	730.0
48	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,300	0.43	5,830	-1.19	5,874	41.51	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31	133,000	777.0
49	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	18,450	0.27	420	-16.00	4,672	-1.99	83.08	105.18	18.91	-0.00624	9.70	2.22	130,800	52.0
50	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	104,700	-0.66	1,500	-1.96	602	-2.07	3.87	0.22	55.49	-0.01534	78.87	16.40	130,700	198.0

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