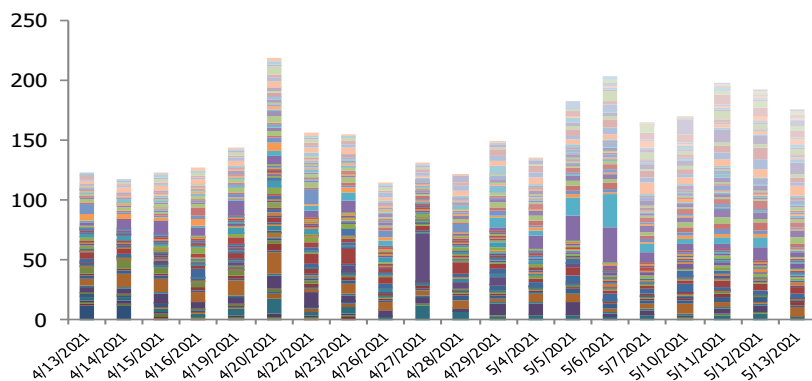


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	79
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	34.04
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	1.76x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	29/7/2021

## 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)	
CFPT2101	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CMWG2101	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMWG2104	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CHPG2107	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMWG2105	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

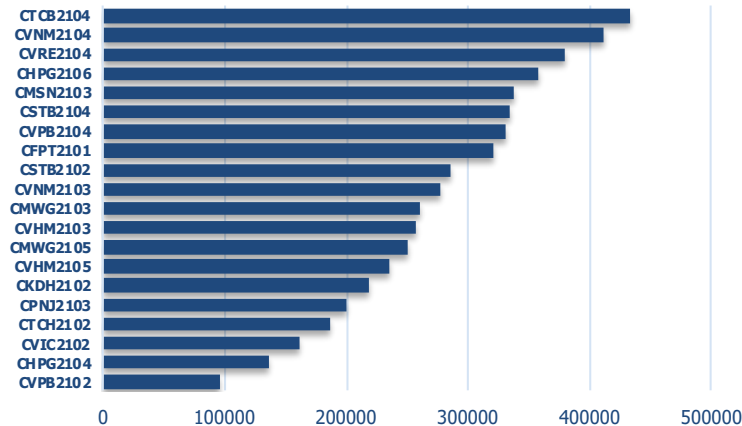
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục duy trì đà tăng bất chấp thị trường cơ sở điều chỉnh, ở phiên này bình quân cứ 1 cổ phiếu cơ sở tăng thì có tới 4 cổ phiếu giảm, tuy nhiên độ rộng thị trường chứng quyền vẫn rất tích cực và tập trung ở các mã CW được phát hành bởi KIS và MBS, đáng chú ý là ngay cả cổ phiếu cơ sở giảm nhưng CW tương ứng vẫn tăng điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,14 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 175,15 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 6% và giá trị giao dịch giảm 8,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15,3% về khối lượng và 5,2% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 61,5%, đã có 48 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 28 mã giảm giá và 2 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên tập trung ở 2 nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 63% và 34,7% ở các mã giảm. Các cổ phiếu có thanh khoản tốt nhất thị trường gồm HPG và STB, lần lượt chiếm tỷ trọng 15% và 14%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 79 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 29 mã CW, tiếp theo là MBS và VND lần lượt có 20 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 26,1%, MBS và HCM lần lượt chiếm 25,5% và 18% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường có sự dao động ở vùng đỉnh cao mới, sức ép từ thị trường chứng khoán thế giới đã ảnh hưởng đến thị trường trong nước phiên này. Trong khi đó, ở thị trường chứng quyền, hiện tượng phân hóa là rõ nét trong 4 phiên vừa qua và các mã tăng chủ yếu tập trung ở nhóm CW do MBS và KIS phát hành. Việc thị trường chứng quyền đang đi trước thị trường cơ sở cho thấy yếu tố đầu cơ đang tăng lên, nhà đầu tư cũng đã lường trước hiện tượng này và giao dịch ở nhóm CW còn thời gian đến khi đáo hạn dài ngày.

### 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	96.41	-5.25	NA	NA	-64.48
CVPB2102	45.47	13.01	94.50	179.20	1.23
CSTB2102	31.56	21.09	86.12	178.11	3.80
CHPG2104	27.15	-4.78	80.26	326.00	27.24
CVPB2104	24.73	49.60	82.43	274.59	35.73
CVIC2102	20.95	-7.19	75.86	224.74	10.67
CHPG2106	18.37	32.16	76.34	207.34	29.33
CPNJ2103	16.44	6.52	75.48	110.88	6.10
CKDH2102	15.26	22.95	73.89	183.29	25.61
CMSN2103	14.56	55.28	80.39	299.11	43.69
CSTB2104	12.93	50.11	77.99	248.04	40.15
CFPT2101	11.31	6.15	78.31	365.52	42.98
CMWG2103	8.21	28.13	67.78	174.51	21.07
CMWG2105	6.07	16.80	71.97	193.67	35.64
CTCB2104	4.58	70.09	75.42	241.88	45.17
CVHM2103	4.12	0.74	65.64	277.77	24.12
CVHM2105	-8.76	21.23	72.54	263.87	55.86
CVRE2104	-11.00	2.04	63.70	184.52	43.37
CTCH2102	-13.64	58.18	70.58	286.18	61.09
CVNM2104	-13.81	15.84	72.54	250.75	63.09

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



### KHUYẾN NGHỊ - CHỐT LÒI CTCB2104

**Cổ phiếu cơ sở** TCB  
**Giá thực hiện** 45800 đồng (ITM 4.58%)

#### Tiêu chí Điểm chất lượng

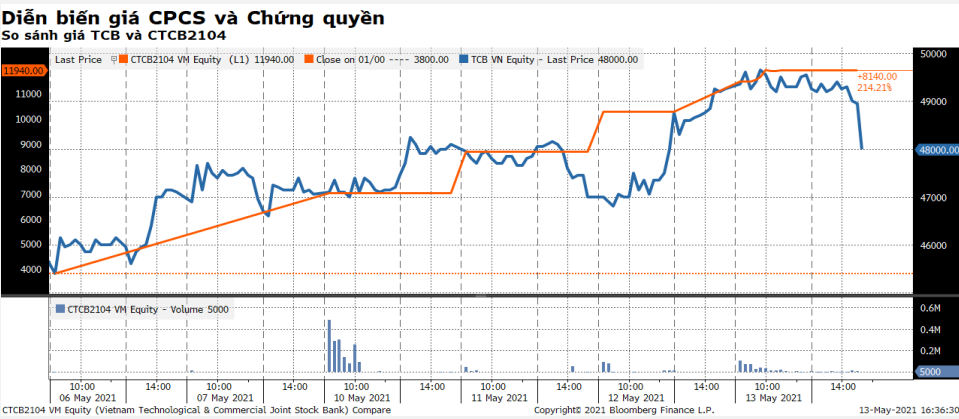
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b>	1.52 lần	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
<b>Độ nhạy</b>	0.42	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
<b>Hao mòn thời gian</b>	-0.02%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
<b>Độ biến động nội hàm</b>	241.88%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
<b>Phân bù rủi ro</b>	45.17%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>

**Tổng điểm chất lượng** Kém ★ ★

#### Phù hợp

- Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày) ✘
- Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày) ✔

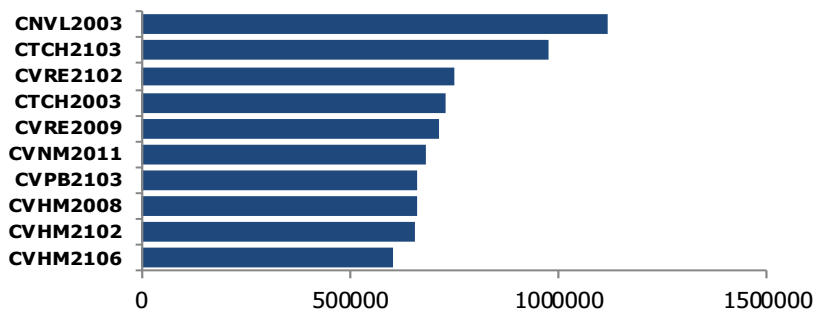
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2104



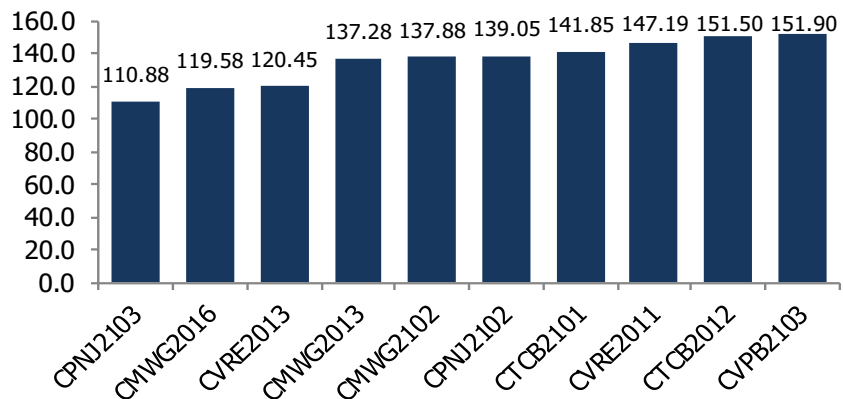
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2107	17.37	81.00	0.00	145.15
CVHM2106	16.92	77.36	0.00	137.37
CTCB2104	16.26	70.09	214.21	214.21
CTCH2102	17.30	58.18	67.85	67.85
CMSN2103	13.64	55.28	135.85	135.85

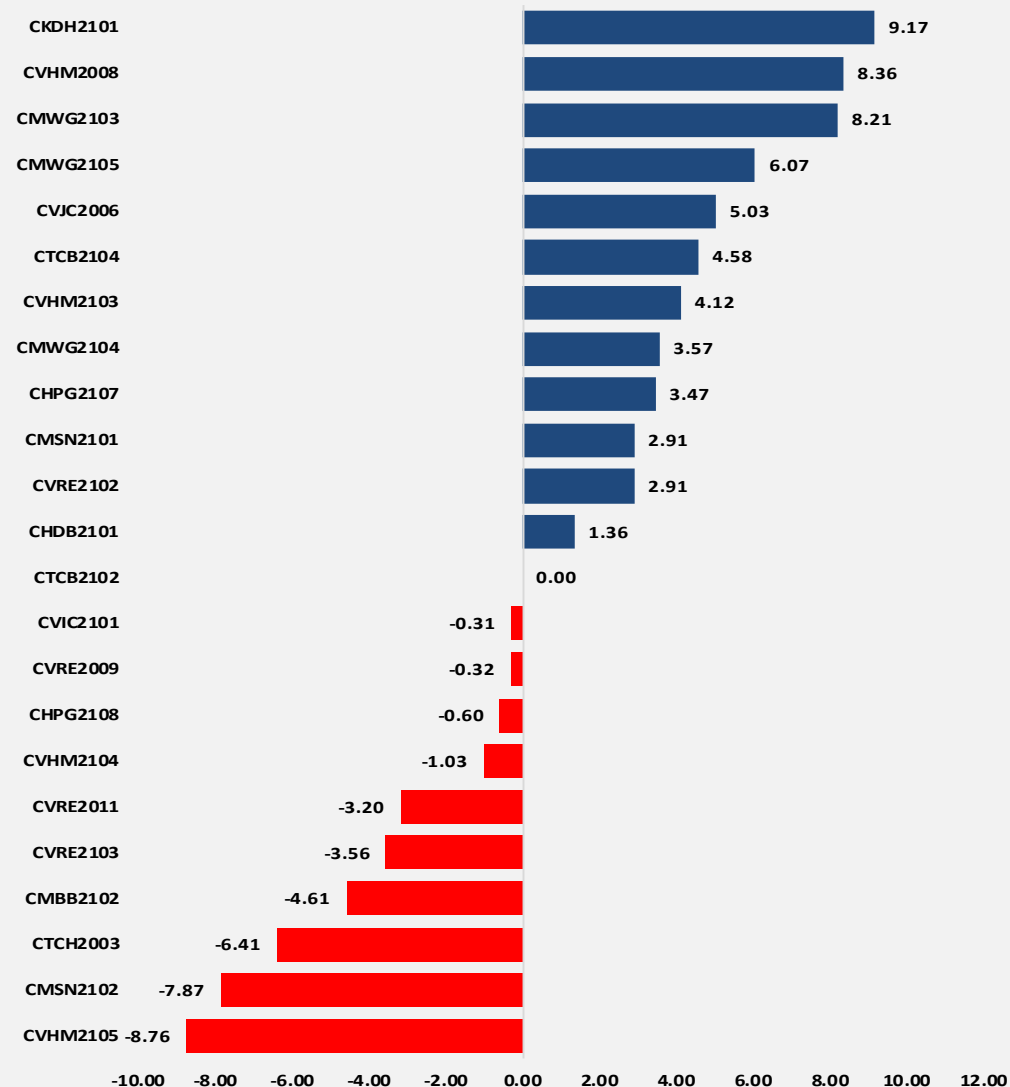
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	134,000	3.08	7,170	7.98	7,002	52.25	1.78	0.93	95.31	-0.00168	185.44	1.25	1,118,200	7935.0
2	CTCH2103	KIS	TCH	4.00	31,668	10/8/21	22,000	-1.35	2,680	16.52	54	-43.95	1.43	0.02	69.55	-0.27791	327.55	92.67	975,800	2568.0
3	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2/7/2021	30,900	-0.96	2,930	6.16	621	2.91	1.83	0.18	69.58	-0.03904	250.44	35.02	749,300	2168.0
4	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12/8/21	22,000	-1.35	3,000	7.14	393	-6.41	1.40	0.12	74.32	-0.03192	308.90	59.62	729,300	2197.0
5	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25/5/21	30,900	-0.96	550	-5.17	#N/A N/A	-0.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.22	713,000	403.0
6	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9/6/21	90,500	-1.42	1,200	-5.51	4	-20.86	2.48	0.00	53.96	-7.05784	256.51	42.62	681,200	793.0
7	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5/8/21	65,100	1.72	16,490	4.43	14,306	43.93	1.73	3.79	87.47	-0.00199	151.90	6.73	659,100	10553.0
8	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9/6/21	97,000	-0.72	2,490	-5.32	939	8.36	2.61	0.25	66.88	-0.03671	199.73	17.31	658,600	1679.0
9	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2/7/21	97,000	-0.72	4,040	-0.25	1,194	10.31	1.75	0.22	72.86	-0.02507	259.82	31.34	655,800	2645.0
10	CVHM2106	KIS	VHM	10.00	118,668	10/8/2021	97,000	-0.72	4,700	16.92	168	-22.34	1.49	0.03	72.14	-0.1551	290.72	70.79	601,900	2764.0

## 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	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5/8/21	30,900	-0.96	3,400	8.28	531	-3.56	1.62	0.14	71.50	-0.03365	243.32	47.57	587,800	1989.0
12	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5/8/21	97,000	-0.72	4,420	4.74	704	-1.03	1.59	0.12	72.64	-0.03193	248.65	46.60	532,500	2318.0
13	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2/7/2021	32,950	-0.75	10,010	10.00	3,551	21.09	1.35	0.73	82.12	-0.01731	397.93	39.67	527,100	5137.0
14	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5/8/2021	61,500	-1.91	15,800	-4.24	9,588	31.71	1.57	2.45	80.63	-0.00502	216.94	19.67	494,200	8019.0
15	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2/7/21	94,300	-1.57	3,180	6.35	1,659	17.29	2.17	0.38	73.20	-0.01178	175.71	16.44	472,500	1536.0
16	CTCB2104	MBS	TCB	2.00	45,800	25/8/21	48,000	-2.54	11,940	16.26	2,653	4.58	1.52	0.42	75.42	-0.01758	241.88	45.17	433,000	5026.0
17	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2/7/21	90,500	-1.42	2,850	-6.25	24	-21.55	1.92	0.01	60.58	-1.25566	259.68	53.04	426,700	1239.0
18	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5/8/2021	26,300	-0.19	9,500	4.40	4,230	31.56	1.21	0.98	87.59	-0.00696	389.54	40.68	421,800	4088.0
19	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20/9/21	20,750	-3.26	3,400	8.28	232	-18.87	1.11	0.06	90.71	-0.03134	460.71	100.80	415,400	1422.0
20	CVNM2104	MBS	VNM	10.00	103,000	9/9/2021	90,500	-1.42	4,460	-5.11	233	-13.81	1.47	0.04	72.54	-0.07131	250.75	63.09	411,800	1872.0

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	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20/9/2021	22,000	-1.35	3,680	11.52	393	-12.12	1.22	0.11	81.38	-0.024	353.21	79.03	405,000	1422.0
22	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10/6/21	26,300	-0.19	14,500	0.00	14,300	54.37	1.75	4.77	96.73	-0.00102	165.94	0.76	380,600	5630.0
23	CVRE2104	MBS	VRE	2.00	34,300	11/8/21	30,900	-0.96	5,000	-1.96	708	-11.00	1.97	0.23	63.70	-0.04135	184.52	43.37	379,900	1930.0
24	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20/9/21	90,500	-1.42	3,300	3.13	15	-40.21	1.16	0.00	84.89	-0.59916	408.01	113.14	363,700	1178.0
25	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20/9/21	26,300	-0.19	8,970	11.15	2,798	16.35	1.24	0.66	84.92	-0.00784	311.88	51.86	360,100	3182.0
26	CHPG2106	MBS	HPG	2.00	50,200	25/8/21	61,500	-1.91	14,670	-2.20	5981.6	18.37	1.60	1.56	76.34	-0.00797	207.34	29.33	357,800	5361.0
27	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9/6/21	26,300	-0.19	7,540	-0.13	7,151	54.38	1.62	2.20	92.97	-0.00298	247.62	2.96	347,500	2643.0
28	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9/6/21	30,900	-0.96	1,170	-7.14	268	-3.20	3.65	0.16	55.24	-0.08242	147.19	18.34	345,200	412.0
29	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2/7/21	48,000	-2.54	10,500	0.96	752	0.00	1.07	0.08	93.75	-0.05664	797.70	87.50	339,900	3689.0
30	CMSN2103	MBS	MSN	6.00	88,000	11/8/2021	103,000	-0.96	10,000	13.64	2,950	14.56	1.38	0.40	80.39	-0.01319	299.11	43.69	337,400	3369.0

## 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	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2/7/21	61,500	-1.91	14,400	-6.49	9,550	31.71	1.71	2.66	80.13	-0.00699	233.20	15.12	334,900	4975.0
32	CSTB2104	MBS	STB	1.00	22,900	25/8/2021	26,300	-0.19	13,960	10.09	4,741	12.93	1.47	1.32	77.99	-0.01039	248.04	40.15	333,600	4655.0
33	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20/9/2021	134,000	3.08	5,370	11.88	3,507	41.79	1.34	0.35	86.12	-0.0028	232.22	22.33	332,400	1751.0
34	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2/7/2021	55,000	-0.54	4,060	0.74	1,881	12.73	2.38	0.81	70.16	-0.01452	159.98	16.80	331,500	1352.0
35	CVPB2104	MBS	VPB	3.00	49,000	25/8/21	65,100	1.72	13,120	12.52	5,600	24.73	1.36	1.17	82.43	-0.00701	274.59	35.73	330,400	4324.0
36	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1/7/21	84,000	-1.64	7,600	-3.80	1,788	11.31	1.44	0.31	78.31	-0.03043	365.52	42.98	320,100	2495.0
37	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9/6/21	126,500	-2.54	3,250	-4.41	1,996	15.52	2.82	0.44	72.45	-0.01699	163.83	10.17	305,200	1001.0
38	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20/9/21	126,500	-2.54	4,850	10.23	573.52	-0.31	1.15	0.05	88.33	-0.01964	396.78	76.99	300,500	1448.0
39	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5/8/21	48,000	-2.54	12,050	4.69	6,371	26.04	1.58	1.05	79.42	-0.00665	221.46	24.17	291,300	3549.0
40	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9/6/21	117,000	-1.68	1,170	-1.68	353.66	5.03	3.17	0.10	63.30	-0.04882	159.80	14.97	289,500	333.0

## 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	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2/6/21	26,300	-0.19	9,300	3.33	8,301	31.56	2.44	3.84	86.12	-0.00699	178.11	3.80	285,300	2693.0
42	CPNJ2102	VCI	PNJ	4.95	79,234	29/7/21	94,300	-1.57	6,040	5.96	3,045	15.16	2.24	0.72	71.86	-0.00848	139.05	16.86	283,200	1712.0
43	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16/6/21	90,500	-1.42	2,890	-3.67	8,725	96.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-64.48	276,500	799.0
44	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1/7/21	140,000	0.36	4,100	2.76	1,409	8.21	2.31	0.23	67.78	-0.02247	174.51	21.07	260,400	1035.0
45	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20/9/21	97,000	-0.72	4,090	11.44	343	-10.19	1.24	0.04	83.33	-0.03414	337.54	77.66	259,900	995.0
46	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8/6/21	140,000	0.36	3,700	0.54	3,201	22.86	3.14	0.72	82.87	-0.0066	119.58	3.57	259,800	959.0
47	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18/6/21	84,000	-1.64	8,450	-3.32	6,800	40.48	1.69	1.37	85.10	-0.00596	249.76	9.82	258,500	2197.0
48	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2/6/21	97,000	-0.72	2,740	-3.86	601	4.12	2.32	0.14	65.64	-0.09316	277.77	24.12	257,500	716.0
49	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20/9/21	103,000	-0.96	4,430	8.85	364	-7.87	1.08	0.04	92.93	-0.02182	497.55	93.89	251,200	1106.0
50	CMWG2105	MBS	MWG	8.00	131,500	25/8/21	140,000	0.36	7,300	0.83	1,831	6.07	1.73	0.23	71.97	-0.0159	193.67	35.64	251,000	1834.0



## 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>