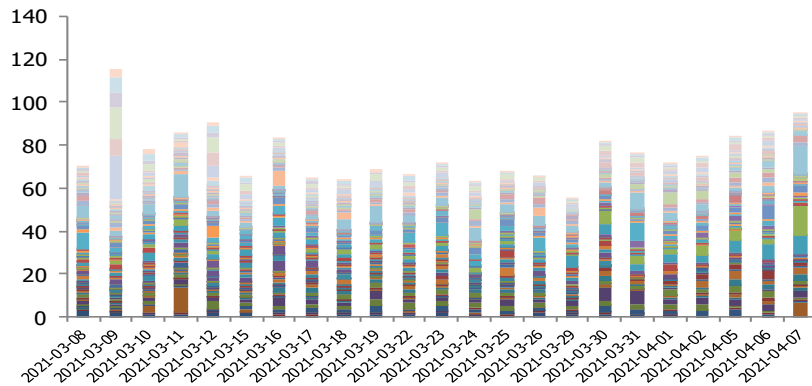


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	95
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	9.75
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.97x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	10-6-2021

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)	
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CVRE2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2101	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMWG2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CPNJ2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

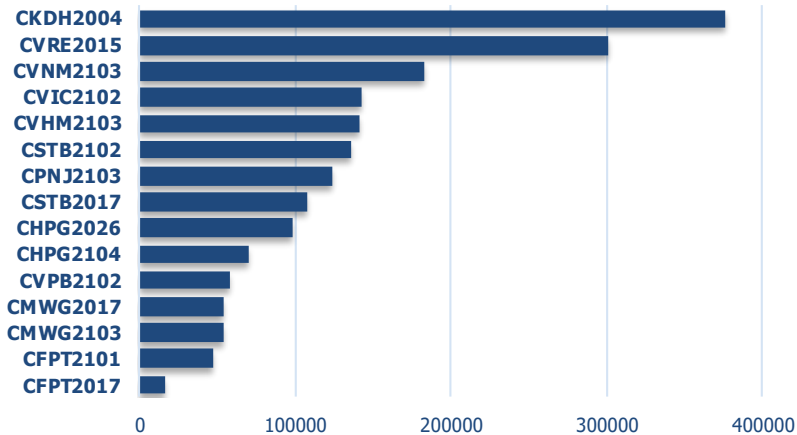
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục trạng thái giao dịch giằng co dù có tới 12 cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi chỉ có 5 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường ở mức trung tính là do các mã CW có tỷ trọng cao không đạt độ lan tỏa như ở HPG, VRE, VPB,... thậm chí ở MWG và STB không có mã CW nào tăng giá. Nhà đầu tư tranh thủ tích lũy các mã CW giảm sâu hoặc kỳ vọng vào đà tăng mở rộng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng hoặc Vingroup,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 18,09 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 95,09 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 10,8% nhưng giá trị giao dịch tăng 9,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 20,5% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm 43,8% từ mức 42,7% ở phiên trước đó, có 42 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 45 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 43,1% và 29,3%. 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 25,6% và 16,6%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 96 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 SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 51,5%, KIS Vietnam và MBS lần lượt chiếm 26,1% và 7%, HCM chiếm 6,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở duy trì đà tăng sau khi với độ rộng tích cực, qua đó hỗ trợ thị trường chứng quyền. Việc thị trường chứng quyền giao dịch giằng co ở 2 phiên vừa qua là do một số mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng và chưa có lượng CW mới thay thế. Nhà đầu tư tiếp tục mua gom các mã CW đang được thị trường định giá thấp hoặc đối với các mã CW có triển vọng tăng tiếp ở nhóm ngân hàng hoặc Vingroup,.....

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	96.75	-2.38	NA	NA	-76.27
CSTB2017	31.39	-4.70	95.73	103.05	0.45
CFPT2017	31.16	-0.16	95.67	102.45	0.45
CHPG2026	26.19	6.58	90.35	86.14	1.31
CVPB2102	23.66	7.27	87.97	64.83	1.72
CVRE2015	22.32	16.18	NA	NA	0.00
CVIC2102	21.69	21.27	81.94	81.80	3.76
CMWG2017	19.70	-3.61	NA	NA	-0.67
CSTB2102	19.28	8.11	76.18	108.26	7.62
CKDH2004	14.10	-7.08	92.86	145.48	0.36
CPNJ2103	10.96	-3.73	72.00	57.43	5.08
CHPG2104	9.40	-0.99	67.71	69.41	8.80
CVHM2103	7.46	-2.50	65.32	101.21	11.94
CFPT2101	6.41	-1.40	63.22	97.99	14.77
CMWG2103	4.46	-1.43	61.94	68.02	10.93

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

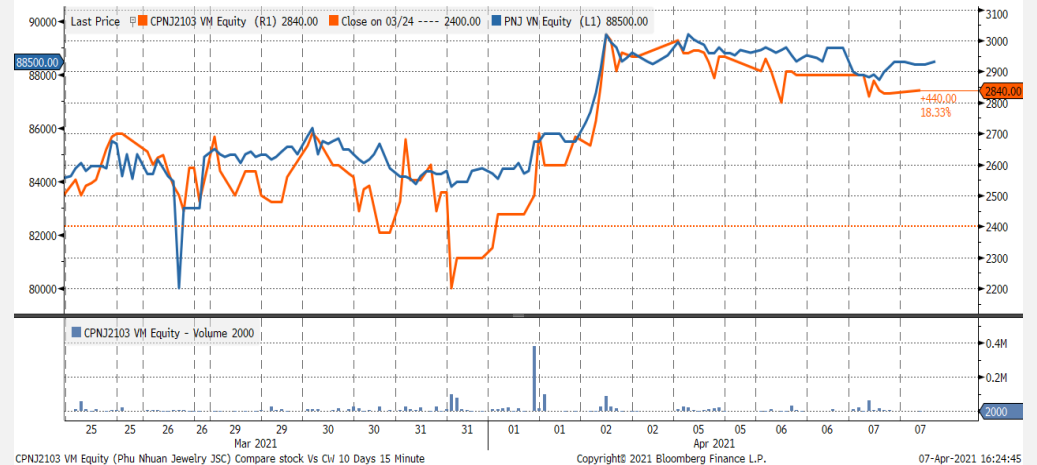


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2103		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.49	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	1.16	<div style="width: 70%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	57.43	<div style="width: 85%;"></div>
Phân bù rủi ro	5.08	<div style="width: 80%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2103

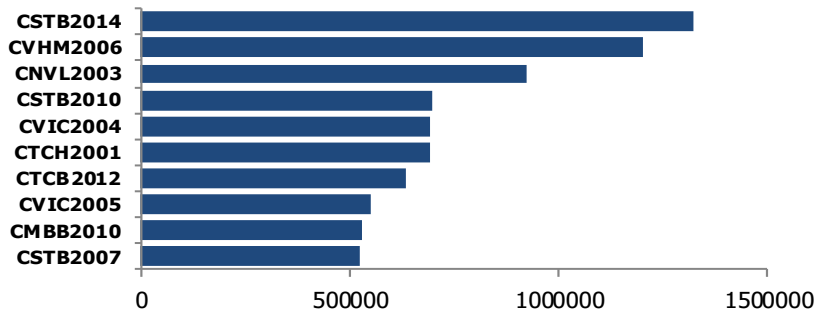
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



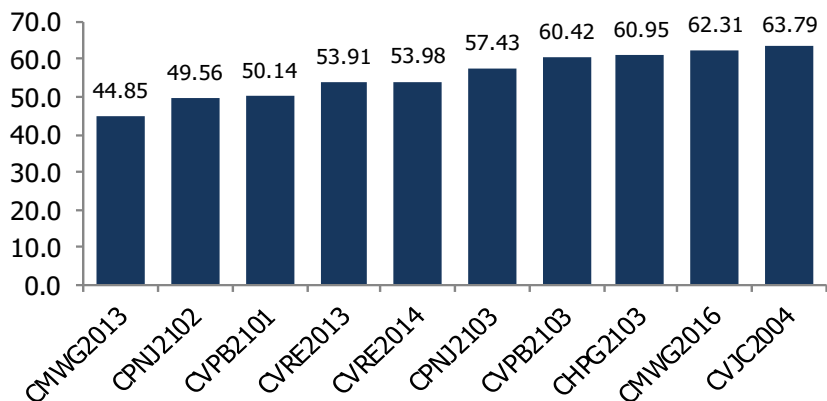
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2102	3.17	21.27	38.30	38.30
CVRE2014	1.66	20.18	30.18	50.85
CNVL2003	5.06	20.00	23.29	125.00
CVIC2005	-1.82	16.88	39.18	76.47
CMBB2101	6.35	16.39	24.33	74.58

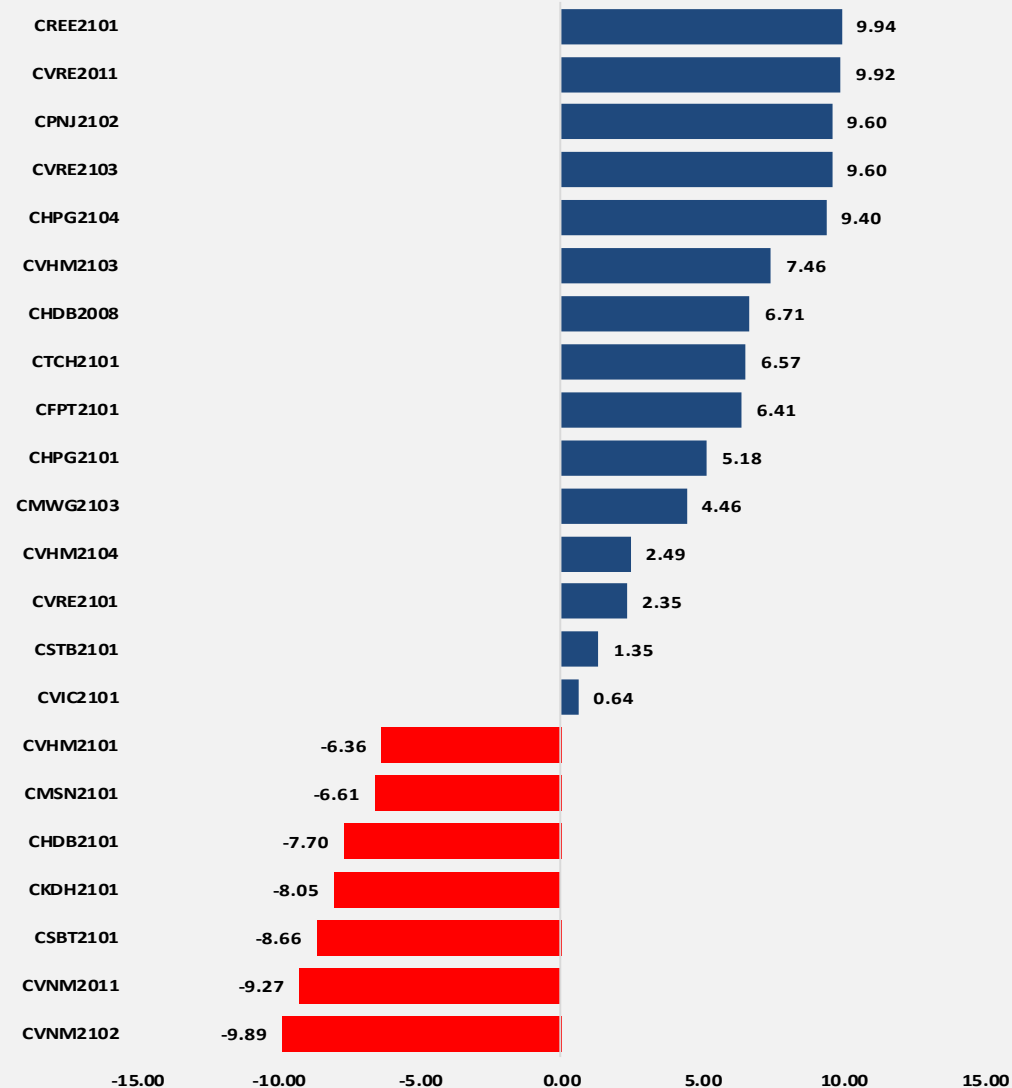
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	22,300	-1.98	10,330	-5.58	10,301	46.19	2.13	4.93	98.81	-0.00014	67.91	0.13	1,324,100	13762.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	100,500	-1.18	910	-6.19	784	15.53	4.47	0.35	80.96	-0.00965	94.14	2.58	1,201,500	1049.0
3	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	88,100	1.50	2,700	5.06	2,416	27.38	2.79	0.76	85.45	-0.00235	86.89	3.27	920,700	2430.0
4	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	22,300	-1.98	5,200	-5.11	5,151	46.19	2.08	2.41	97.18	-0.00038	84.93	0.44	696,900	3650.0
5	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	127,700	0.55	1,380	-4.17	1,385	21.69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08	692,500	955.0
6	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	26,400	1.93	1,630	5.16	1,125	15.43	3.03	0.65	72.95	-0.01124	130.42	8.66	691,400	1087.0
7	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	42,200	0.00	20,970	1.30	20,205	47.87	1.88	4.51	93.53	-0.0006	92.71	1.82	635,300	13430.0
8	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	127,700	0.55	2,700	-1.82	2,176	16.31	3.64	0.62	76.89	-0.00422	72.49	4.83	549,400	1491.0
9	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	31,800	1.27	16,080	2.42	15,801	49.69	1.90	4.71	95.97	-0.00058	104.64	0.88	531,000	8418.0
10	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	22,300	-1.98	5,660	-4.23	5,651	50.68	1.96	2.48	99.25	-0.0003	132.63	0.09	522,000	2967.0

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	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	27,750	0.54	2,450	2.08	576	6.71	1.97	0.20	69.40	-0.06737	313.03	28.61	467,400	1089.0
12	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	35,400	1.14	1,270	-0.78	902	12.43	4.06	0.52	72.89	-0.01866	121.38	5.51	426,100	539.0
13	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	31,800	1.27	4,190	6.35	3,147	18.24	2.85	1.41	75.21	-0.00386	87.40	8.11	411,200	1717.0
14	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	49,450	0.10	4,900	-0.20	4,863	39.33	2.46	1.21	97.41	-0.00056	86.88	0.30	384,400	1879.0
15	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	30,850	-0.32	2,230	6.19	2,175	14.10	6.42	2.26	92.86	-0.02099	145.48	0.36	376,000	824.0
16	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	35,400	1.14	7,980	1.66	7,912	22.32	4.27	4.78	96.36	-0.00096	53.98	0.23	357,500	2834.0
17	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	22,300	-1.98	3,230	-3.58	2,488	19.28	2.59	1.45	75.16	-0.00285	85.32	9.69	351,000	1132.0
18	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-2021	35,400	1.14	3,950	3.95	3,951	22.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	300,300	1167.0
19	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	88,100	1.50	2,040	4.08	845	11.47	1.93	0.19	71.51	-0.0056	125.22	25.58	277,300	542.0
20	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	27,750	0.54	3,580	0.56	3,603	39.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25	266,900	942.0

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	100,100	-1.38	1,300	-0.76	101	-9.27	2.67	0.03	56.80	-0.11449	148.25	30.58	262,700	350.0
22	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,700	0.89	3,680	2.51	3,720	31.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34	261,200	934.0
23	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	49,450	0.10	11,100	1.09	9,129	17.09	3.42	3.16	76.75	-0.00309	67.20	5.36	248,700	2673.0
24	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	26,400	1.93	2,200	0.46	1,103	11.33	2.08	0.43	67.63	-0.00536	128.78	21.19	240,100	516.0
25	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	35,400	1.14	1,610	0.63	1,109	9.92	3.76	0.59	68.43	-0.00733	79.28	8.27	237,100	367.0
26	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	49,450	0.10	34,200	0.59	#####	56.16	1.73	5.94	97.89	-0.00164	252.37	0.42	202,000	6862.0
27	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	35,400	1.14	2,080	0.00	1,278	9.60	2.87	0.52	67.40	-0.00491	83.55	13.90	200,100	403.0
28	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	22,300	-1.98	2,780	-7.33	1,477	1.35	2.53	0.84	63.04	-0.00528	91.66	23.58	198,100	558.0
29	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	100,100	-1.38	2,050	-1.91	9,685	96.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.27	183,200	370.0
30	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	22,300	-1.98	4,070	-5.79	4,080	36.59	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09	182,400	750.0

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	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	100,500	-1.18	2,110	-2.76	1,334	11.55	3.31	0.44	69.51	-0.00791	92.03	9.44	176,600	369.0
32	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-2021	93,800	2.07	3,970	5.31	3,806	40.09	2.21	0.90	92.34	-0.00375	179.64	1.73	172,400	642.0
33	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-2021	127,700	0.55	3,250	3.17	2,794	21.69	3.22	0.70	81.94	-0.00339	81.80	3.76	142,600	478.0
34	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	35,400	1.14	8,950	4.07	8,349	22.32	3.32	3.91	83.87	-0.00137	53.91	2.97	142,400	1249.0
35	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	100,500	-1.18	1,950	-0.51	1,010	7.46	3.37	0.34	65.32	-0.01283	101.21	11.94	140,600	270.0
36	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	100,500	-1.18	2,040	-2.86	965	2.49	3.04	0.29	61.63	-0.00784	83.68	17.81	135,700	278.0
37	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	22,300	-1.98	6,000	-3.07	4,535	19.28	2.83	2.88	76.18	-0.00568	108.26	7.62	135,300	755.0
38	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	133,000	0.00	960	-6.80	876.61	13.15	5.86	0.39	84.59	-0.00673	63.79	1.29	132,300	126.0
39	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	49,450	0.10	5,760	-0.17	4,215	15.07	3.06	1.30	71.32	-0.00301	71.33	8.23	127,200	727.0
40	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	79,600	0.25	5,760	0.17	5720.2	35.93	2.69	1.94	97.49	-0.00072	89.08	0.25	126,200	726.0

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	CVNM2014	VCI	VNM	4.95	138,719	7-4-21	100,100	-1.38	350	6.06	-	-39.86	8.00	N/A	13.99	N/A	372.00	41.61	124,900	31.0
42	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	88,500	-0.56	2,840	-1.73	2,280	10.96	4.49	1.16	72.00	-0.00465	57.43	5.08	123,400	348.0
43	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	42,200	0.00	4,990	0.60	340	-13.74	1.53	0.06	72.17	-0.07923	274.80	61.04	117,700	583.0
44	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	88,500	-0.56	1,720	0.00	1,246	11.86	3.63	0.51	70.63	-0.00461	68.15	7.57	112,200	189.0
45	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	100,100	-1.38	1,880	-3.09	189	-9.89	2.86	0.05	53.67	-0.0636	117.57	28.67	110,800	211.0
46	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	100,500	-1.18	2,720	-0.73	2,401	23.88	3.11	0.74	84.12	-0.00614	119.97	3.18	108,200	279.0
47	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	22,300	-1.98	7,100	-5.96	7,000	31.39	3.01	4.72	95.73	-0.00175	103.05	0.45	107,400	765.0
48	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	133,000	0.00	1,460	1.39	1,114	16.46	3.47	0.29	76.14	-0.0047	78.01	5.50	104,600	147.0
49	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	42,200	0.00	5,500	-1.79	3,936	15.88	2.79	1.30	72.70	-0.00336	80.12	10.19	101,000	568.0
50	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	49,450	0.10	6,800	1.49	6,478	26.19	3.29	2.15	90.35	-0.00255	86.14	1.31	98,200	662.0

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