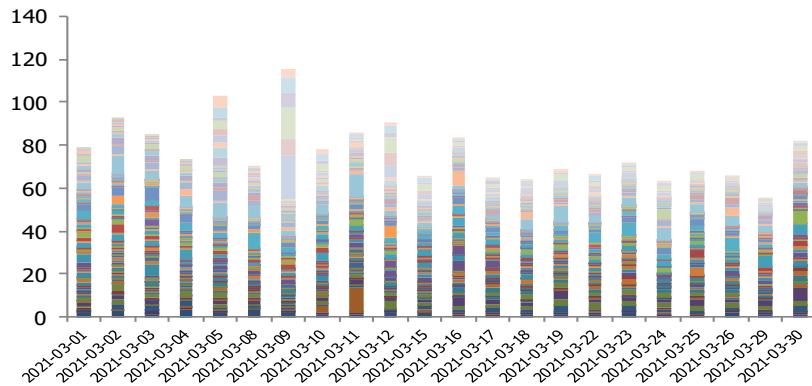


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	114
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.18
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.96x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	2-6-2021

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)	
CVPB2102	■	■	■	■	■	5
CVPB2101	■	■	■	■	■	4.8
CMWG2013	■	■	■	■	■	4.6
CMWG2017	■	■	■	■	■	4.6
CKDH2004	■	■	■	■	■	4.6

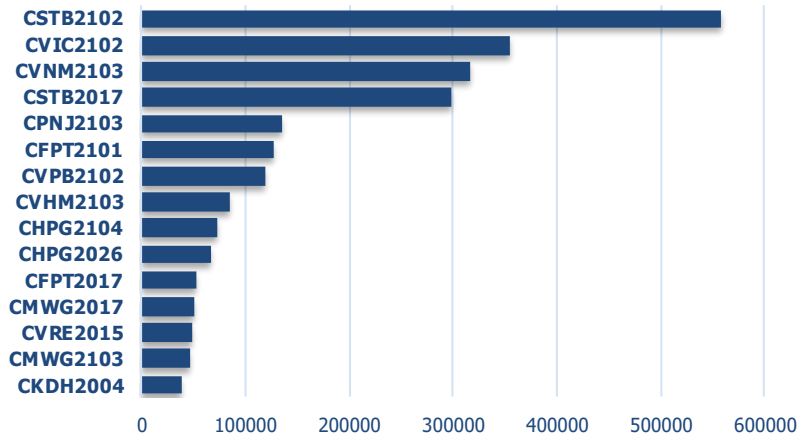
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục có phiên tăng trên diện rộng kèm thanh khoản đạt mức cao nhất 10 phiên gần đây mặc dù phiên này là phiên giao dịch cuối cùng của 12 mã CW. Nhà đầu tư tiếp tục giao dịch đối với các mã CW còn thời gian đáo hạn ngắn, cho thấy mức kỳ vọng vào nhịp tăng sắp tới là rất tích cực. CW dựa trên cổ phiếu VIC và STB có mức tăng tốt nhất thị trường, mức tăng bình quân đạt 13,67% và 20,11% so với mức tăng ở cổ phiếu cơ sở là 3,72% và 6,77%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 24,65 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 81,60 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 53,5% và giá trị giao dịch tăng 47,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 39,3% về khối lượng và 26,23% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 59,6%, có tới 68 mã CW tăng giá, trong khi chỉ có 32 mã giảm giá và 14 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 51,3% và 24,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 71% và 22,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 31,6% và 11%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 114 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 KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 34,7%, HCM và SSI lần lượt chiếm 25,1% và 21,8%, MBS chiếm 9,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục có phiên tăng tốt kể cả chỉ số và thanh khoản. Dòng tiền cũng quay lại thị trường chứng quyền khi thanh khoản được đẩy lên mức cao nhất 10 phiên mặc dù phiên này là ngày giao dịch cuối cùng của 12 mã CW. 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 STB, MBB, TCB, VPB, ... hoặc ở các cổ phiếu khác như VIC, 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	5.43	NA	NA	-77.17
CFPT2017	28.92	-4.00	NA	NA	-0.29
CSTB2017	25.37	26.83	NA	NA	0.00
CHPG2026	21.42	6.73	84.65	81.22	2.48
CVPB2102	21.02	0.42	94.18	37.23	0.42
CMWG2017	16.54	1.79	87.82	61.40	1.08
CVRE2015	15.64	5.52	79.55	88.74	3.13
CVIC2102	14.53	33.69	73.39	82.02	6.84
CKDH2004	12.83	-16.05	89.64	68.89	0.59
CSTB2102	12.20	44.69	69.81	99.69	10.39
CPNJ2103	6.75	-11.85	62.75	61.97	7.34
CHPG2104	3.55	-3.73	61.70	82.32	14.79
CVHM2103	3.43	-1.14	61.48	97.82	14.54
CFPT2101	3.37	-3.21	61.22	100.30	17.72
CMWG2103	0.70	-4.76	57.61	66.48	13.21

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.09	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.29	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	99.69	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	10.39	<div style="width: 100%;"></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 CSTB2102

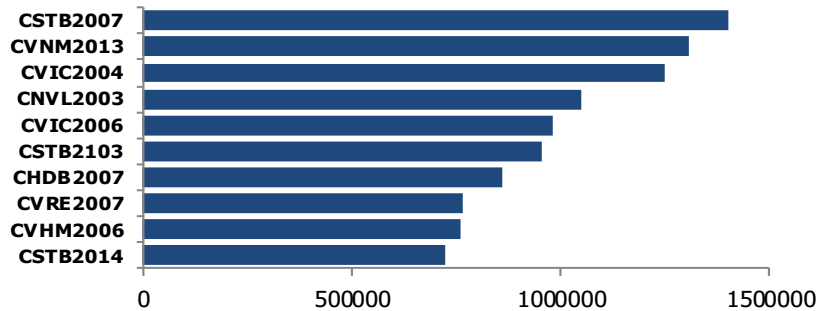
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá STB và CSTB2102



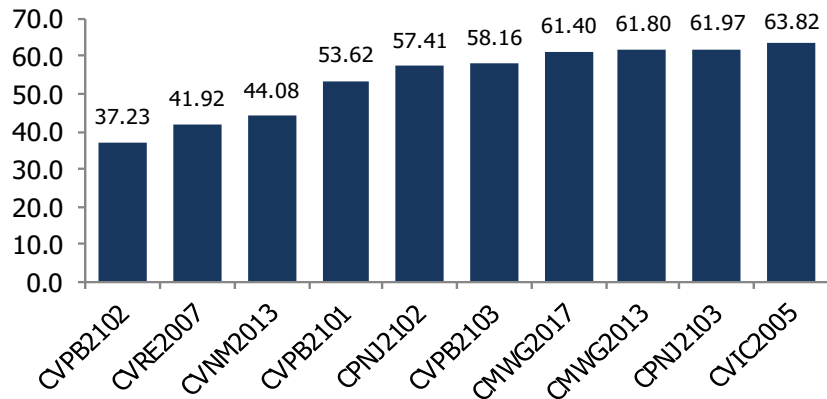
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2102	39.04	44.69	44.69	41.16
CSTB2016	23.21	38.00	25.00	109.09
CVIC2004	24.71	35.90	63.08	53.62
CVIC2102	11.61	33.69	42.86	6.38
CVIC2005	19.48	26.90	23.49	20.26

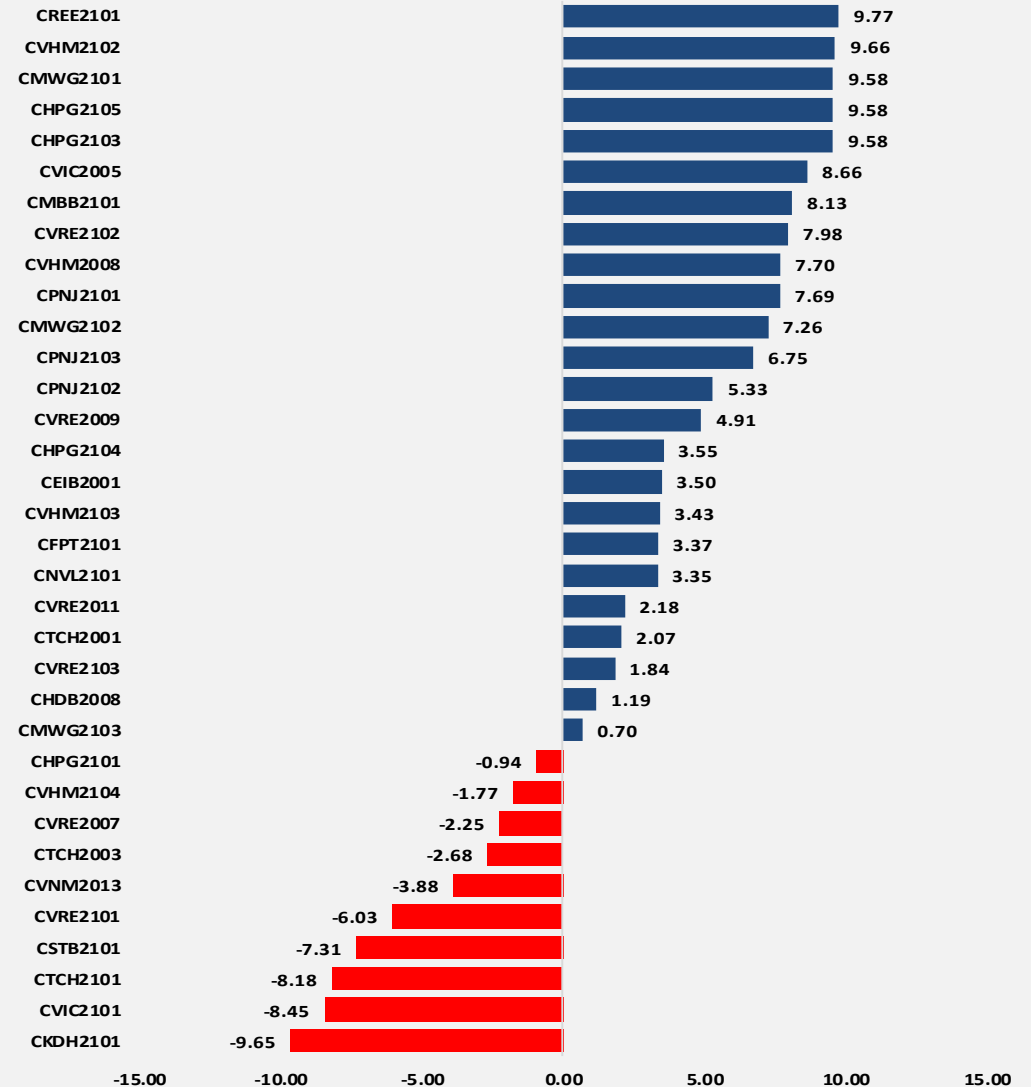
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	20,500	6.77	4,810	15.63	4,751	46.35	2.06	2.39	96.64	-0.00108	137.06	0.58	1,399,500	6230.0
2	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	99,200	0.20	20	-33.33	3	-3.88	62.59	0.02	12.50	-5.5275	44.08	4.08	1,308,400	34.0
3	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	117,000	3.72	1,060	24.71	860	14.53	4.29	0.32	77.68	-0.00897	88.82	3.59	1,247,400	1153.0
4	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,700	0.88	2,190	8.96	1,696	20.72	2.87	0.60	77.99	-0.00396	91.57	6.42	1,050,600	2155.0
5	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	117,000	3.72	2,600	4.84	3,000	25.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.42	983,000	2578.0
6	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	20,500	6.77	2,950	16.60	1,774	12.20	2.42	1.05	69.74	-0.0046	99.93	16.59	952,800	2683.0
7	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,200	0.77	3,120	2.30	3,092	35.76	2.69	1.59	96.96	-0.00085	91.35	0.33	861,200	2647.0
8	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	32,600	-1.36	80	-42.86	73	-2.25	28.48	0.32	34.95	-0.15453	41.92	3.48	763,900	77.0
9	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	96,300	0.10	740	1.37	595	11.85	4.91	0.30	75.52	-0.00989	78.19	3.52	757,800	575.0
10	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	20,500	6.77	8,880	17.15	8,505	41.46	2.13	4.42	92.34	-0.00101	97.31	1.85	725,500	6002.0

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 (%)	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
11	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	117,000	3.72	1,840	19.48	1,300	8.66	4.31	0.48	67.73	-0.00634	63.82	7.07	641,000	1123.0
12	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,200	0.68	3,560	-1.66	3,463	30.20	3.00	2.34	93.31	-0.002	94.93	0.86	602,600	2111.0
13	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	20,500	6.77	3,450	23.21	3,181	31.02	2.61	2.03	88.01	-0.00347	121.48	2.64	559,500	1751.0
14	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-2021	20,500	6.77	4,630	39.04	3,038	12.20	3.09	2.29	69.81	-0.00759	99.69	10.39	559,000	2189.0
15	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	96,300	0.10	2,350	-1.26	2,430	25.23	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.83	503,000	1192.0
16	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	20,500	6.77	4,600	16.46	4,253	41.47	2.00	2.07	89.66	-0.0016	120.65	3.41	500,600	2133.0
17	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,800	1.79	1,200	0.00	483	2.07	2.99	0.32	61.46	-0.02578	141.99	18.46	405,200	467.0
18	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	28,300	0.18	12,820	1.50	11,827	43.46	1.95	4.07	88.21	-0.00109	123.25	1.84	400,600	5056.0
19	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	96,300	0.10	1,750	1.74	1,052	7.70	3.61	0.39	65.61	-0.0085	82.03	10.48	399,000	672.0
20	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	96,300	0.10	2,040	2.00	780	-1.77	2.82	0.23	59.72	-0.01007	92.29	22.95	389,300	791.0

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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-2021	20,500	6.77	6,650	10.83	7,500	36.59	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.15	358,000	2301.0
22	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	117,000	3.72	2,500	11.61	1,809	14.53	3.43	0.53	73.39	-0.00563	82.02	6.84	354,700	885.0
23	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,050	1.26	5,500	1.85	3,153	11.36	2.51	0.99	69.05	-0.00488	95.55	16.10	348,100	1881.0
24	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	117,000	3.72	1,670	7.74	357	-8.45	2.17	0.07	61.88	-0.01431	116.02	37.00	345,000	544.0
25	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	99,200	0.20	1,940	0.00	9,595	96.72	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.17	317,100	617.0
26	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	20,500	6.77	5,200	26.83	5206.09	25.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	298,500	1434.0
27	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	32,600	-1.36	1,490	-3.87	1,525	18.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43	295,900	445.0
28	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,300	0.18	3,420	1.18	1,636	8.13	2.67	0.77	64.44	-0.00794	107.12	16.04	268,600	908.0
29	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	131,600	0.00	980	3.16	814	12.23	5.24	0.32	78.05	-0.00825	69.47	2.67	256,100	238.0
30	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	32,600	-1.36	1,300	0.00	661	2.18	3.75	0.38	59.78	-0.0124	84.55	13.77	242,100	304.0

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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,450	0.32	4,280	1.42	4,113	35.42	2.50	1.11	92.19	-0.00161	100.24	1.44	240,400	1020.0
32	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	46,450	0.32	10,260	0.59	10,725	46.18	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.00	226,900	2328.0
33	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-2021	20,500	6.77	3,880	14.79	3,806	37.13	2.51	2.33	95.06	-0.0067	242.02	0.72	207,100	714.0
34	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	32,600	-1.36	1,860	0.00	841	1.84	2.73	0.35	62.31	-0.00784	93.29	20.98	201,200	362.0
35	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	30,400	0.00	1,950	-0.51	1,115	10.09	2.65	0.49	67.98	-0.00475	87.59	15.57	187,500	359.0
36	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,600	0.00	1,380	-4.17	1,057	15.57	3.60	0.29	75.60	-0.00424	70.70	5.40	182,200	256.0
37	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	40,050	1.26	9,030	0.67	9,275	46.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.22	179,300	1609.0
38	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	44,950	1.01	5,420	3.04	4917.59	18.80	3.23	1.77	77.95	-0.0018	58.16	5.32	173,800	941.0
39	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,200	0.77	1,960	-1.01	356	1.19	2.18	0.15	65.34	-0.07413	244.51	28.73	168,500	318.0
40	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,450	0.32	5,930	1.02	5919.6	41.70	2.37	1.51	99.15	-0.00092	185.77	0.07	167,800	984.0

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	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	96,300	0.10	2,280	1.33	1,988	20.56	3.49	0.72	82.63	-0.00516	93.55	3.12	165,200	368.0
42	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,800	1.79	1,880	1.08	588	-2.68	1.97	0.25	63.28	-0.01028	147.02	34.85	159,800	296.0
43	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	32,600	-1.36	6,280	-1.26	5,237	15.64	4.07	3.27	78.46	-0.00675	83.43	3.62	159,600	967.0
44	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,600	-1.36	1,030	0.00	467	4.91	3.96	0.28	62.48	-0.03256	123.05	10.89	158,600	158.0
45	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	96,300	0.10	2,370	2.16	1,262	9.66	2.74	0.36	67.55	-0.00726	99.79	14.95	150,300	356.0
46	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	99,200	0.20	1,080	2.86	99	-10.26	3.01	0.03	53.77	-0.09143	122.22	28.13	146,400	155.0
47	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	20,500	6.77	2,700	20.54	973	-7.31	2.31	0.55	60.79	-0.00851	106.37	33.65	139,200	349.0
48	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	84,500	-0.59	2,380	-7.03	1,606	6.75	4.46	0.85	62.75	-0.00614	61.97	7.34	136,000	347.0
49	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	77,100	-0.64	2,710	-1.45	1,058	3.37	2.90	0.40	61.22	-0.01137	100.30	17.72	126,900	336.0
50	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	32,600	-1.36	1,900	-2.56	1,015	7.98	2.84	0.44	66.16	-0.00756	97.09	15.34	126,700	245.0

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