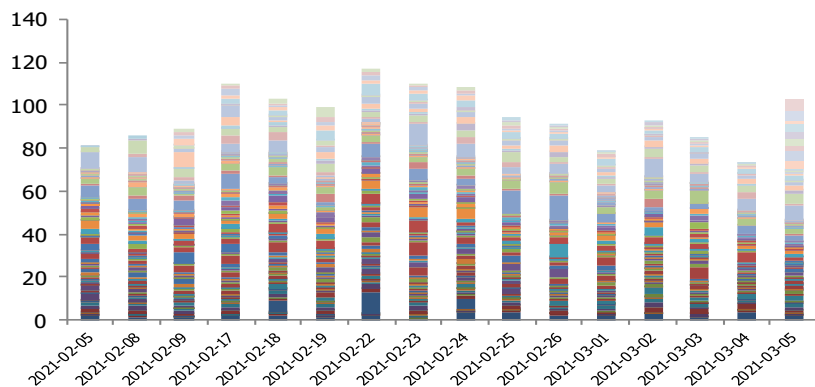


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	120
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.39
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.38x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	9-5-2021

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)	
CEIB2001	■	■	■	■	■	5
CVRE2014	■	■	■	■	■	5
CVRE2015	■	■	■	■	■	5
CSBT2007	■	■	■	■	■	4.6
CHPG2025	■	■	■	■	■	4.6

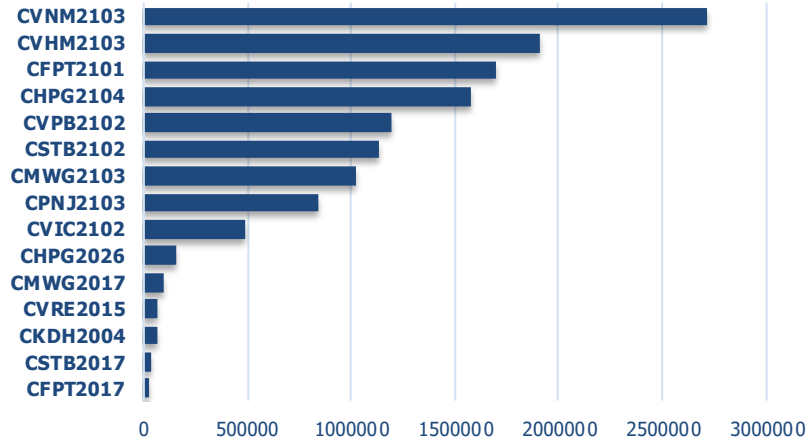
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền trở lại sôi động dù chỉ có 7 cổ phiếu chứng quyền tăng trong khi có tới 10 cổ phiếu giảm và 4 cổ phiếu tham chiếu. Động lực giúp thị trường phục hồi đến từ nhóm CW của MBS phát hành chào sàn hôm nay đồng loạt tăng trần. Thanh khoản thị trường theo đó cũng đạt mức cao nhất 7 phiên vừa qua, đưa MBS dẫn đầu thị trường về thanh khoản với gần 30% toàn thị trường. Hiện MBS phát hành 14 mã CW, đứng thứ 3 thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 29,18 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 102,91 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 92,2% và giá trị giao dịch tăng 40,8%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 59,8% về khối lượng và 22% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 55,8% từ mức 2% ở phiên hôm qua, đã có 67 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 38 mã giảm giá và 15 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày và chiếm 64,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 75% và 21% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB, STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm trên 12%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 119 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 43 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của MBS dẫn đầu thị trường và chiếm 29,5%, SSI và KIS Vietnam lần lượt chiếm 24,6% và 18,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đi ngang trong tuần vừa qua và tín hiệu tích cực chỉ đến ở phiên cuối tuần trong bối cảnh các thị trường trên thế giới đang trong nhịp điều chỉnh và khối ngoại bán ròng. Việc các cổ phiếu chứng quyền điều chỉnh trong tuần vừa qua đã giúp nhiều mã CW trở nên hấp dẫn, do vậy đây đang là cơ hội cho nhà đầu tư có thể mở vị thế với tỷ trọng tăng dần đối với các mã CW dựa trên cổ phiếu cơ sở như HPG, VPB, TCB, FPT, MBB,

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	96.84	0.00	NA	NA	-74.32
CFPT2017	27.80	-1.58	89.24	79.17	1.77
CHPG2026	20.65	-8.33	82.36	69.66	3.26
CVRE2015	20.41	-2.67	91.67	46.69	0.72
CMWG2017	18.31	-6.76	82.74	65.28	2.57
CSTB2017	18.18	-5.56	78.58	83.92	4.55
CKDH2004	15.74	-10.71	76.33	97.79	4.93
CVPB2102	15.07	0.00	73.33	75.27	7.51
CPN2103	5.97	0.00	63.35	95.27	16.11
CVIC2102	5.93	0.00	64.48	99.31	16.18
CVHM2103	5.49	0.00	64.83	112.10	18.80
CSTB2102	3.74	0.00	61.63	80.33	13.80
CMWG2103	2.80	0.00	62.16	87.77	18.38
CFPT2101	1.84	0.00	59.72	86.30	17.92
CHPG2104	0.00	0.00	NA	NA	0.00

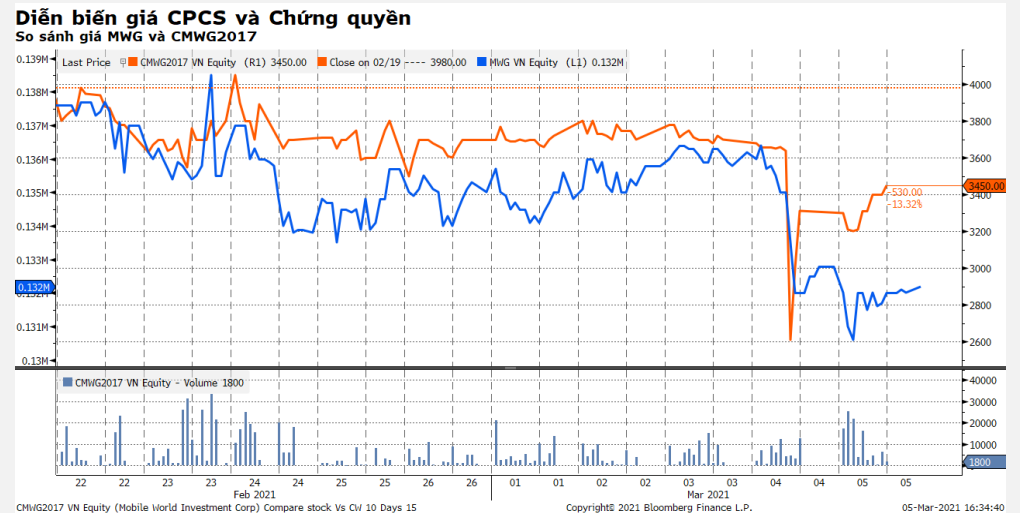
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.96
Độ nhạy	0.92
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	65.28
Phân bù rủi ro	2.57
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

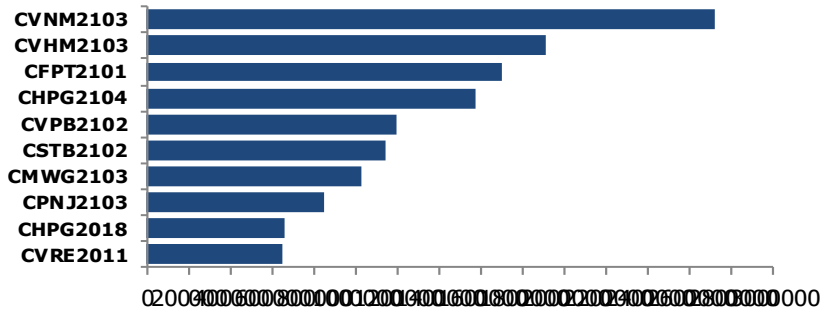
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



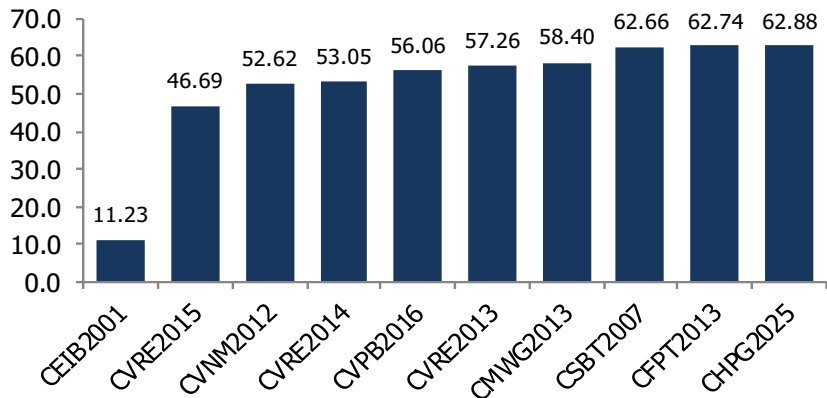
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2013	5.71	11.28	16.54	745.71
CVPB2011	0.22	7.93	11.85	369.54
CVPB2016	3.69	6.13	9.98	88.59
CVPB2015	4.35	5.53	9.80	105.38
CVPB2012	17.79	3.98	9.05	443.35

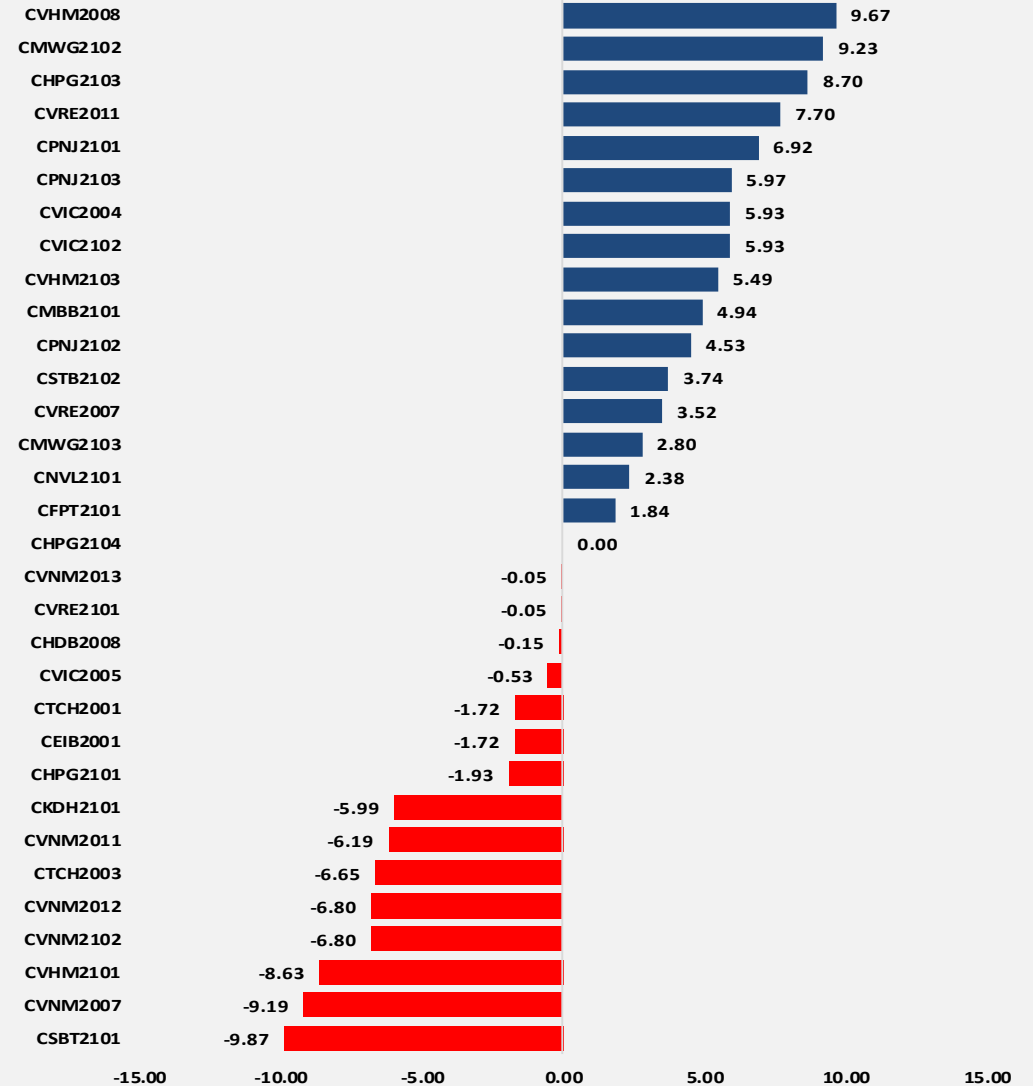
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	103,000	-0.39	2,320	N/A	9,975	96.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-74.32	2,718,800	4818.0
2	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	98,400	-1.60	2,390	N/A	1,019	5.49	2.67	0.28	64.83	-0.01106	112.10	18.80	1,908,000	3756.0
3	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-2021	75,900	0.00	2,500	N/A	1,031	1.84	3.02	0.41	59.72	-0.0089	86.30	17.92	1,694,600	4198.0
4	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	46,000	0.22	2,700	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,575,000	4253.0
5	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	41,800	0.72	4,720	N/A	3,782	15.07	3.25	1.47	73.33	-0.00376	75.27	7.51	1,195,100	5386.0
6	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	18,700	1.91	3,280	N/A	2,050	3.74	3.51	1.93	61.63	-0.0077	80.33	13.80	1,138,100	3635.0
7	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	132,200	-0.45	2,800	N/A	1,223	2.80	2.94	0.27	62.16	-0.00857	87.77	18.38	1,021,500	2591.0
8	CPNJ2103	MBS	PNJ	5.00	78,800	16-6-21	83,800	0.00	3,700	N/A	1,774	5.97	2.87	0.61	63.35	-0.008	95.27	16.11	845,900	2836.0
9	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,000	0.22	4,180	1.95	4,004	34.78	2.52	1.10	91.70	-0.00111	80.81	1.56	654,100	2652.0
10	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	34,550	0.00	1,790	-0.56	1,083	7.70	3.17	0.50	65.62	-0.00655	84.15	13.02	652,100	1096.0

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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,550	0.00	1,380	-1.43	857	10.28	3.42	0.42	68.29	-0.01033	99.47	9.69	634,300	837.0
12	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,550	0.00	8,840	-1.01	7,880	20.41	3.09	3.53	79.10	-0.00156	57.26	5.18	556,000	4540.0
13	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-2021	106,300	-0.56	2,350	N/A	1,125	5.93	2.92	0.31	64.48	-0.00962	99.31	16.18	491,400	1152.0
14	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	34,550	0.00	830	-2.35	459	3.52	5.04	0.33	60.56	-0.02451	89.15	8.49	461,300	368.0
15	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	27,350	0.74	4,220	5.50	1,480	4.94	2.12	0.57	65.53	-0.00959	133.87	25.92	447,500	1768.0
16	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	98,400	-1.60	1,070	-6.14	727	13.73	3.31	0.24	71.96	-0.00809	98.27	8.02	422,800	444.0
17	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,450	-0.22	3,650	1.67	3,610	30.98	3.03	2.43	95.28	-0.00071	62.66	0.51	416,400	1435.0
18	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	18,700	1.91	4,300	4.37	4,212	22.46	4.07	4.58	93.58	-0.00196	67.90	0.53	413,600	1650.0
19	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	39,200	0.38	5,040	0.80	277	-22.45	1.44	0.05	73.89	-0.0723	265.68	73.88	401,400	1961.0
20	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	46,000	0.22	5,300	2.71	3,170	8.70	2.89	1.00	66.65	-0.00523	83.78	14.35	385,400	1954.0

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	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-2021	103,000	-0.39	1,970	-1.50	348	-6.80	2.88	0.10	55.12	-0.02501	97.54	25.92	375,000	735.0
22	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	79,900	-0.87	2,170	-1.36	1,638	19.93	2.83	0.58	76.86	-0.00324	82.38	7.23	371,900	809.0
23	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,200	0.38	18,500	1.43	17,235	43.88	1.92	4.21	90.38	-0.00075	89.21	3.32	353,900	6283.0
24	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,700	1.91	4,150	6.41	3,851	41.18	2.02	2.09	89.87	-0.00213	137.59	3.20	347,500	1340.0
25	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,850	-1.34	3,150	-0.32	2,977	34.89	2.45	1.41	90.46	-0.00176	100.88	2.04	312,700	961.0
26	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,550	0.00	7,540	0.53	7247.06	20.41	4.03	4.22	87.87	-0.00172	53.05	1.42	306,300	2220.0
27	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	136,800	0.00	1,680	1.82	1,325	18.78	3.15	0.31	77.41	-0.0029	70.48	5.78	302,900	502.0
28	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,000	0.22	5,990	5.83	5,782	41.13	2.19	1.37	93.17	-0.00213	141.83	1.48	299,300	1709.0
29	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,550	0.00	2,370	0.42	1,461	13.17	2.56	0.54	70.26	-0.00458	94.56	14.27	291,000	675.0
30	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-2021	83,800	0.00	2,020	6.32	984	6.92	2.68	0.31	64.54	-0.00663	95.55	17.18	278,500	523.0

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	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	98,400	-1.60	2,810	-0.71	1,501	11.59	2.43	0.37	69.35	-0.00565	103.82	16.97	264,000	736.0
32	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	18,700	1.91	3,800	2.70	3,372	35.83	2.12	1.92	86.35	-0.00166	103.41	4.81	263,600	911.0
33	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	98,400	-1.60	2,250	2.27	1,300	9.67	2.95	0.39	67.41	-0.00654	90.41	13.20	259,800	547.0
34	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	103,000	-0.39	1,400	-0.71	312	-0.05	4.21	0.13	56.69	-0.08325	124.90	13.51	256,000	346.0
35	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,700	1.91	7,500	7.14	6,748	35.83	2.17	3.91	86.94	-0.00149	97.18	4.28	240,400	1691.0
36	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,700	1.91	6,730	5.16	6,700	35.83	2.73	4.89	98.18	-0.00178	161.82	0.16	229,800	1490.0
37	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	132,200	-0.45	3,580	1.99	3,238	24.36	3.15	0.77	85.36	-0.00221	73.27	2.72	218,600	756.0
38	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	27,350	0.74	6,440	15.00	4,175	30.53	1.71	1.30	80.38	-0.01538	333.68	16.56	206,700	1247.0
39	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	103,000	-0.39	1,380	-2.82	210	-6.19	2.65	0.05	58.35	-0.0368	119.00	28.18	202,800	280.0
40	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,950	0.69	1,680	0.00	465	-1.72	2.16	0.23	64.42	-0.02534	178.78	31.58	196,700	325.0

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	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	31,450	-1.56	2,260	-2.16	1,362	13.09	2.45	0.53	70.29	-0.00359	87.68	15.65	184,100	404.0
42	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	25,850	-1.34	2,160	8.00	425	-0.15	1.99	0.16	66.68	-0.04006	213.41	33.57	181,500	349.0
43	CVNM2007	KIS	VNM	8.02	111,432	8-3-21	103,000	-0.39	190	0.00	0	-9.19	15.85	0.00	23.68	-96.9393	97.07	10.68	176,600	28.0
44	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	21,950	0.69	2,080	1.46	543	-6.65	1.76	0.22	65.26	-0.01061	160.63	43.63	175,600	353.0
45	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,700	1.91	6,100	10.91	5,701	30.48	2.73	4.16	89.00	-0.00394	126.81	2.14	170,500	956.0
46	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	27,350	0.74	12,200	5.35	10,888	41.50	1.93	3.85	86.18	-0.00113	114.98	3.11	163,800	1895.0
47	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,000	0.22	5,500	0.00	4,885	20.65	3.44	1.83	82.36	-0.00274	69.66	3.26	156,400	851.0
48	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	39,200	0.38	16,500	0.61	16,202	41.33	2.27	4.68	95.43	-0.00068	87.03	0.77	153,300	2469.0
49	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	39,200	0.38	9,000	5.88	8,850	45.15	2.09	2.36	95.85	-0.0014	143.52	0.77	140,100	1218.0
50	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	136,800	0.00	1,320	1.54	1,087	15.56	4.05	0.32	78.17	-0.00459	68.62	3.74	137,100	178.0

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