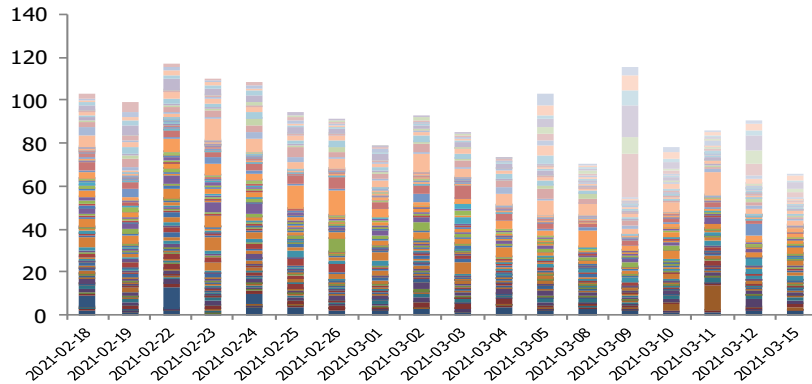


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	122
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.01
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.77x
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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CVRE2014	5	5	5	5	4.8	4.8
CVRE2015	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2102	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2026	5	5	5	5	4.6	4.6

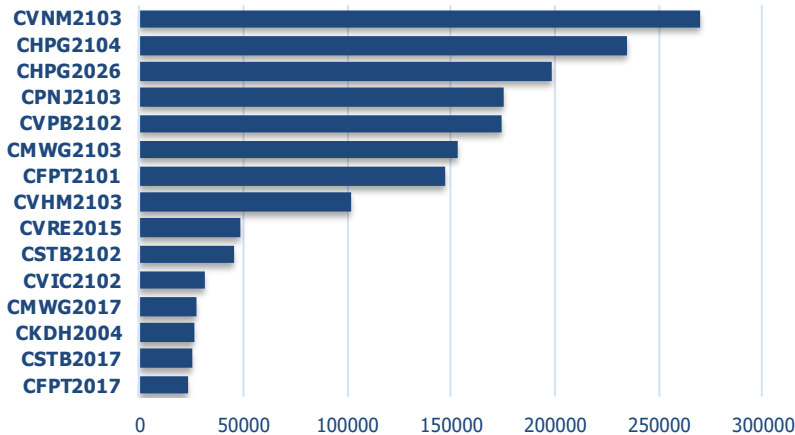
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục trong phiên đầu tuần với độ rộng ở mức trung tính, nhà đầu tư giao dịch thận trọng đối với các mã CW có thời gian đến khi đáo hạn còn dài ngày. Các mã CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng vẫn tỏ ra nổi bật, đặc biệt ở các cổ phiếu như MBB, TCB và VPB. Đồng loại tăng điểm phần này là các mã CW dựa trên cổ phiếu MWG, mức tăng bình quân đạt 3,16% trong khi cổ phiếu cơ sở tăng 1,22%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,23 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 65,04 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 28,5% và giá trị giao dịch giảm 28%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 26,5% về khối lượng và 25,5% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 43,4% từ mức 23,8% ở phiên cuối tuần trước, đã có 53 mã CW tăng giá, chỉ còn 59 mã giảm giá và 10 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày chiếm 37% thanh khoản toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 46% và 42% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22,3% và 16,2%.
- 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 HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 35,3%, SSI và KIS Vietnam lần lượt chiếm 19,2% và 21,7%, MBS chiếm 8,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở vẫn dao động đi ngang trong vùng tích lũy trước đỉnh cao cũ. Các cổ phiếu chứng quyền có triển vọng như MBB, MWG, TCB,...tiếp tục thu hút dòng tiền. Nhà đầu tư có thể tích lũy đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu có triển vọng như: MBB, VPB, TCB, VJC, PNJ, 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	96.82	-31.53	NA	NA	-77.05
CFPT2017	28.37	-2.48	95.71	60.89	0.39
CHPG2026	21.51	-0.74	87.11	61.09	1.72
CVPB2102	20.76	13.48	86.55	50.03	1.79
CVRE2015	20.17	-4.17	88.85	59.42	1.19
CSTB2017	19.05	-0.24	82.96	75.59	2.65
CMWG2017	18.61	-4.90	87.73	57.03	1.28
CKDH2004	15.47	-2.14	82.57	76.73	2.07
CVHM2103	6.81	-5.74	64.74	89.39	12.93
CPNJ2103	6.30	2.21	64.11	66.98	10.23
CVIC2102	5.66	-6.00	63.45	81.18	12.08
CSTB2102	4.76	-2.44	62.45	79.09	12.17
CHPG2104	3.66	1.64	62.30	84.25	16.34
CMWG2103	3.17	-4.20	61.03	71.95	14.02
CFPT2101	2.61	-17.96	60.96	96.78	18.88

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

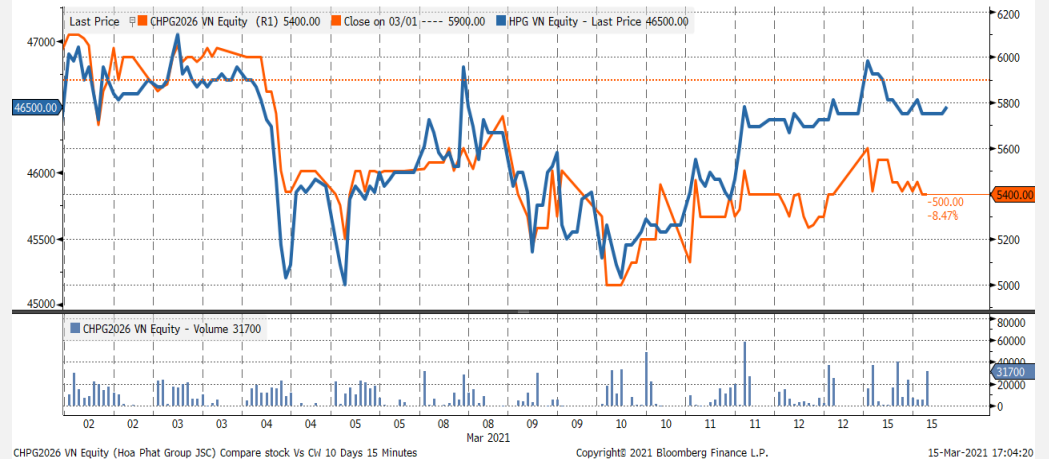


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.73
Độ nhạy	2.03
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	60.61
Phân bù rủi ro	1.83
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 CHPG2026

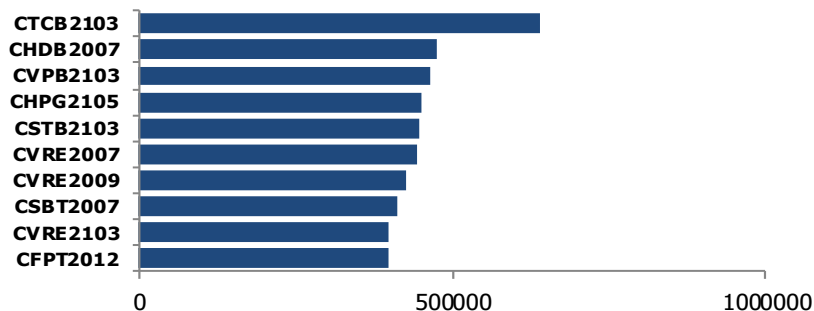
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2026



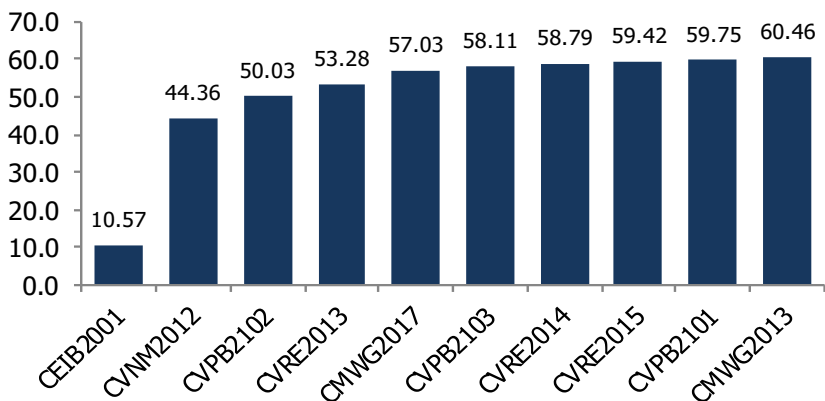
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2016	3.37	15.22	22.61	125.48
CVPB2015	2.83	14.90	21.08	139.49
CVPB2011	3.45	14.13	19.59	432.99
CSBT2007	-1.16	13.94	15.80	229.46
CVPB2102	0.60	13.48	1.61	6.99

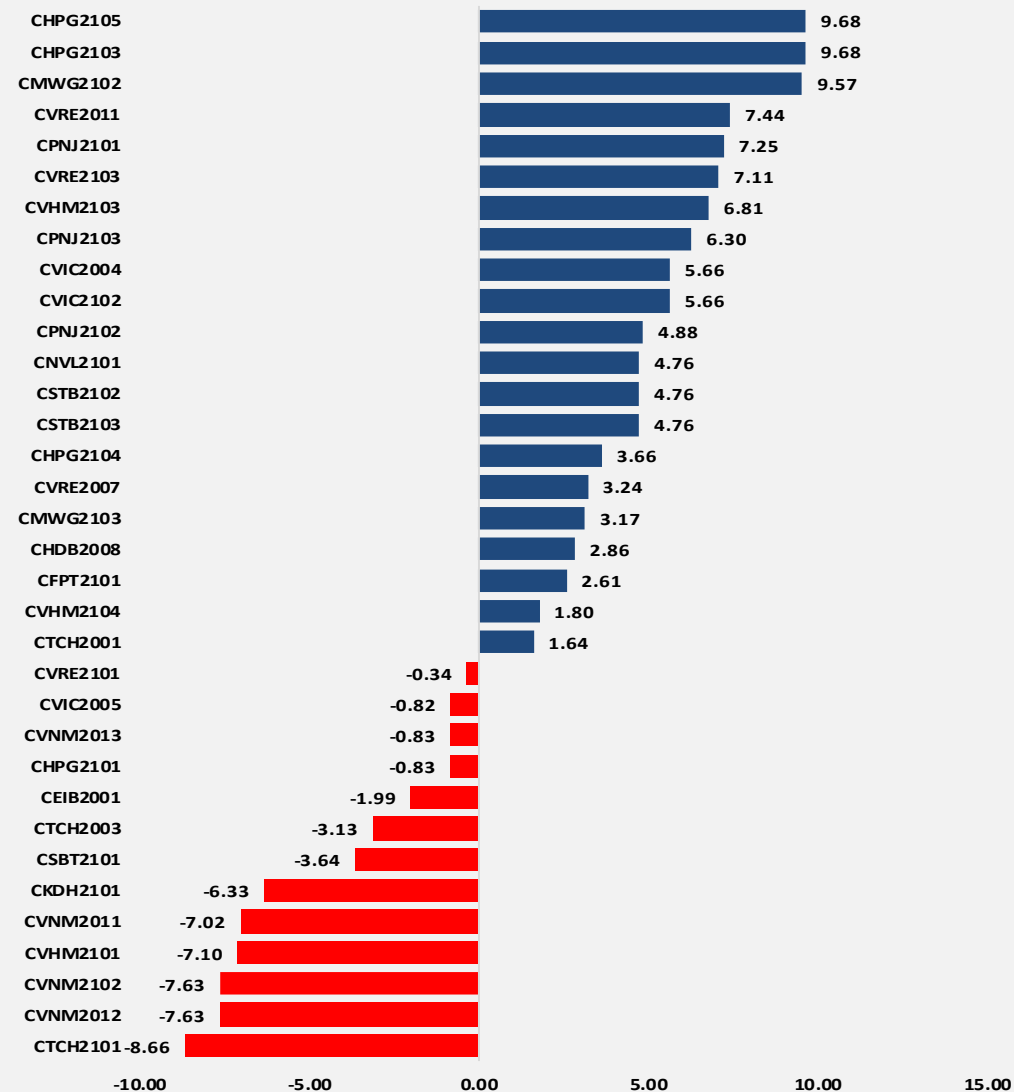
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,100	0.12	5,110	7.13	3,232	11.47	2.71	1.09	68.95	-0.00386	81.47	14.01	639,000	3167.0
2	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,650	0.00	3,250	0.93	3,240	36.84	2.67	1.62	98.66	-0.00023	63.62	0.11	476,100	1556.0
3	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-2021	44,800	0.67	5,490	3.58	4,938	18.53	3.14	1.73	77.04	-0.00173	58.11	5.98	465,100	2507.0
4	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,500	0.11	4,930	0.61	3,321	9.68	3.12	1.11	66.09	-0.00349	69.14	11.53	450,500	2224.0
5	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,900	-1.56	2,490	3.75	1,271	4.76	2.47	0.83	65.18	-0.00584	98.25	21.59	447,000	1103.0
6	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,450	-0.58	540	-6.90	380	3.24	7.84	0.43	61.42	-0.02591	64.64	4.60	444,000	248.0
7	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,450	-0.58	1,300	-1.52	797	10.02	3.62	0.42	68.29	-0.01267	102.57	8.85	427,000	563.0
8	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,800	0.00	4,250	-1.16	4,291	34.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30	413,100	1798.0
9	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,450	-0.58	1,890	-1.05	1,160	7.11	2.98	0.50	65.29	-0.00446	75.13	14.83	398,300	747.0
10	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	76,500	0.00	5,240	0.38	5,101	33.33	2.73	1.82	93.66	-0.00109	79.41	0.92	396,700	2087.0

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	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,800	-0.10	2,030	0.00	1,024	1.80	3.01	0.31	61.22	-0.00632	78.21	18.54	396,600	799.0
12	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,800	-0.10	950	-4.04	774	14.94	4.05	0.31	77.02	-0.0061	77.81	4.10	370,900	347.0
13	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	46,500	0.11	4,280	0.00	4,127	35.49	2.51	1.12	92.55	-0.00114	85.09	1.33	341,200	1454.0
14	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,900	-1.56	4,070	-1.45	3,951	41.80	2.18	2.28	93.87	-0.00135	117.55	1.26	316,200	1296.0
15	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,500	0.11	5,990	0.50	5,935	41.77	2.30	1.47	97.11	-0.00114	129.41	0.39	302,600	1817.0
16	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	81,900	-0.36	2,210	-2.64	1,819	21.88	2.97	0.66	80.04	-0.00271	76.90	5.10	279,300	624.0
17	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	84,100	1.57	3,500	4.48	3,344	31.56	2.76	1.10	91.21	-0.00469	147.06	1.48	275,100	951.0
18	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-2021	102,200	0.00	2,020	2.54	9,895	96.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.05	269,800	537.0
19	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	106,000	0.09	1,960	0.00	1,901	17.92	4.98	0.89	92.06	-0.00355	68.57	0.57	259,300	498.0
20	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	22,700	0.22	1,600	-0.62	525	1.64	2.34	0.27	64.35	-0.02379	169.55	25.86	246,500	395.0

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	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-2021	46,500	0.11	3,100	0.00	1,600	3.66	3.11	0.54	62.30	-0.00769	84.25	16.34	235,200	728.0
22	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,900	2.30	3,990	-1.97	1,912	10.03	2.41	0.80	66.47	-0.0067	112.76	17.58	232,200	936.0
23	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,900	2.30	13,000	3.34	12,429	44.64	2.02	4.35	90.90	-0.00048	96.51	0.35	219,500	2824.0
24	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,100	0.12	5,140	0.78	271	-19.70	1.44	0.05	73.98	-0.08109	273.48	70.97	213,400	1092.0
25	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	76,500	0.00	5,780	0.35	5,134	34.64	2.26	1.51	85.27	-0.00131	93.82	3.14	210,000	1217.0
26	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,450	-0.58	2,370	-0.42	1388.18	12.92	2.55	0.51	70.08	-0.0053	99.72	14.60	204,100	481.0
27	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	40,100	0.12	9,420	1.18	9,300	46.38	2.06	2.38	96.57	-0.0018	177.20	0.60	200,700	1887.0
28	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,500	0.11	5,400	0.00	5,073	21.51	3.75	2.05	87.11	-0.00206	61.09	1.72	198,500	1078.0
29	CPNJ2103	MBS	PNJ	5.00	78,800	16-6-21	84,100	1.57	2,780	1.09	1,802	6.30	3.88	0.83	64.11	-0.00629	66.98	10.23	175,100	487.0
30	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-2021	44,800	0.67	5,050	0.60	4,936	20.76	3.84	2.11	86.55	-0.00143	50.03	1.79	174,100	866.0

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	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,000	0.09	740	-9.76	423	5.66	4.55	0.18	63.60	-0.01553	82.20	8.30	173,800	129.0
32	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	99,800	-0.10	2,650	-2.57	1,573	12.83	2.64	0.42	69.99	-0.00517	94.96	13.73	171,700	462.0
33	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-2021	18,450	0.27	590	-6.35	4,989	-1.99	69.40	93.84	22.19	-0.00668	10.57	2.31	171,500	88.0
34	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	28,900	2.30	7,100	5.19	4,950	34.26	1.67	1.43	82.01	-0.02093	424.26	14.88	170,100	1180.0
35	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,450	-0.58	2,020	0.50	1,988	23.08	4.05	1.17	94.98	-0.00217	77.98	0.38	168,600	340.0
36	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,450	-0.58	1,620	0.00	1,003	7.44	3.47	0.51	65.30	-0.00701	78.96	11.37	165,900	270.0
37	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	46,500	0.11	10,790	0.65	10,750	46.24	2.12	2.45	98.56	-0.00068	141.35	0.17	160,000	1736.0
38	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,500	0.11	5,000	-0.40	3,226	9.68	3.14	1.09	67.43	-0.00496	77.38	11.83	155,100	775.0
39	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	88,500	1.37	1,880	-0.53	275	-12.99	1.64	0.05	69.48	-0.01804	168.55	55.48	153,400	287.0
40	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	132,700	1.22	2,280	9.09	1180.6	3.17	3.55	0.32	61.03	-0.00769	71.95	14.02	152,900	316.0

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	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	102,200	0.00	520	-23.53	204	-0.83	9.98	0.20	50.29	-0.08196	63.04	5.87	149,900	88.0
42	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	76,500	0.00	2,740	1.48	1,027	2.61	2.84	0.38	60.96	-0.01047	96.78	18.88	147,000	406.0
43	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	31,350	0.64	1,880	2.73	1,345	16.36	3.09	0.66	74.20	-0.00622	97.50	7.63	141,200	248.0
44	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	135,000	0.00	1,580	0.00	1,233	17.70	3.28	0.30	76.77	-0.00333	71.35	5.71	138,900	218.0
45	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,900	-1.56	4,540	0.89	4,401	23.28	3.85	4.48	92.37	-0.00403	98.21	0.74	138,700	626.0
46	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	44,800	0.67	1,440	-4.00	#####	30.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-30.48	136,200	196.0
47	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	54,900	-1.08	3,470	0.29	2,797	23.50	3.04	1.55	76.85	-0.00226	94.35	1.79	133,900	457.0
48	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	99,800	-0.10	2,900	-0.68	2,780	27.86	3.14	0.87	91.27	-0.00444	123.58	1.20	131,400	370.0
49	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	31,350	0.64	2,130	-4.05	1,319	12.81	2.58	0.54	70.00	-0.00367	84.13	14.36	129,700	276.0
50	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	102,200	0.00	1,910	-1.04	288	-7.63	2.91	0.08	54.45	-0.03254	101.07	26.32	124,900	241.0

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