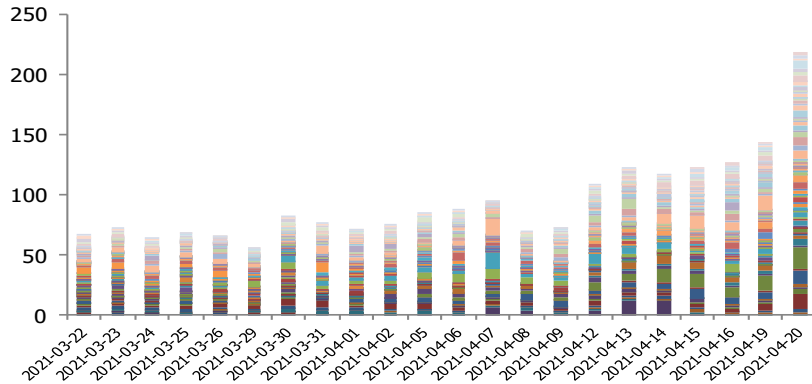


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	89
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	12.77
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.46x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	18-6-2021

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)	
CPNJ2103	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVPB2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CVPB2101	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
CREE2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
CVPB2103	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2

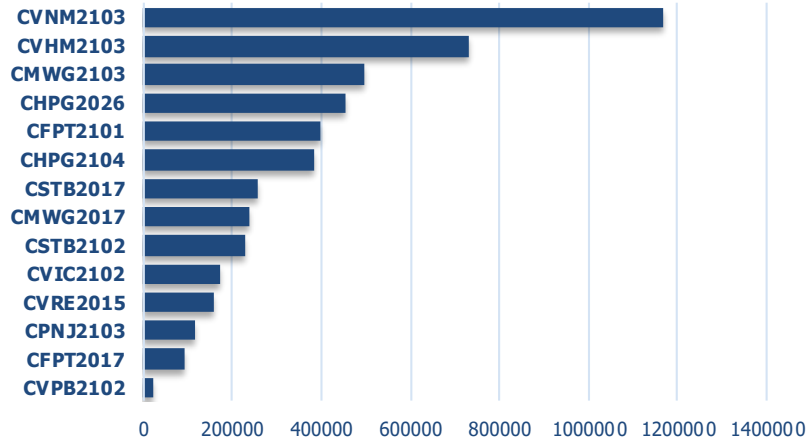
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục có phiên tăng trên diện rộng mặc dù chỉ có 8 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 11 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Đã có rất nhiều mã CW tăng trần tập trung ở các cổ phiếu như VHM, VNM, VRE,...Đáng chú ý là thanh khoản thị trường bùng nổ lần đầu tiên trên 218 tỷ đồng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 52,29 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 218,39 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 67,7% và giá trị giao dịch tăng 51,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 82% về khối lượng và 72% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 75%, có tới 67 mã CW tăng giá, trong khi chỉ có 20 mã giảm giá và 2 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 70 ngày, chiếm 61%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 83% và 15,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VHM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,2% và 13,7%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 89 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt có 14 mã và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 40,5%, SSI và HCM lần lượt chiếm 16,3% và 16,8%, MBS chiếm 10,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có phiên rung lắc mạnh sau khi tìm đến các đỉnh cao mới, trong khi đó ở thị trường chứng quyền thanh khoản lập kỷ lục mới là tín hiệu đáng chú ý bất chấp độ rộng ở thị trường cơ sở chỉ ở mức trung tính. Các mã CW dựa trên các cổ phiếu đã giảm sâu trong thời gian vừa qua bật tăng mạnh mẽ nhờ định giá thấp dẫn và triển vọng tăng ở cổ phiếu cơ sở. Nhà đầu tiếp tục nắm giữ đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu như: VRE, VHM, REE, STB, TCB,....

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	96.73	31.40	NA	NA	-69.34
CHPG2026	36.19	7.53	NA	NA	-1.22
CFPT2017	33.90	4.04	NA	NA	-1.57
CSTB2017	32.00	-4.11	NA	NA	-0.89
CVIC2102	30.12	-3.77	83.49	140.31	5.52
CVPB2102	28.28	-4.40	93.83	66.51	0.69
CMWG2017	24.21	20.25	NA	NA	-2.54
CHPG2104	21.68	22.00	76.40	120.64	10.31
CVRE2015	20.52	-2.94	NA	NA	-1.45
CSTB2102	20.00	2.36	75.93	137.15	8.89
CPNJ2103	16.53	13.33	79.81	63.56	3.28
CVHM2103	14.36	66.82	71.83	208.42	19.89
CFPT2101	10.13	28.62	67.51	143.02	18.82
CMWG2103	9.82	46.92	67.56	95.42	11.93

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2104		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.39	<div style="width: 20%;"></div>
Độ nhạy	1.77	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 60%;"></div>
Độ biến động nội hàm	120.64	<div style="width: 10%;"></div>
Phân bù rủi ro	10.31	<div style="width: 30%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2104

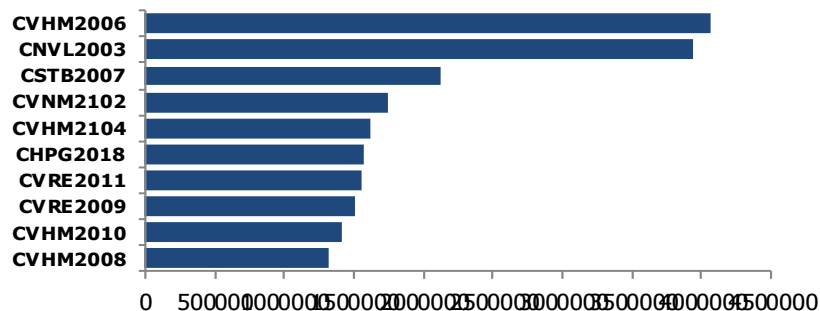
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2104



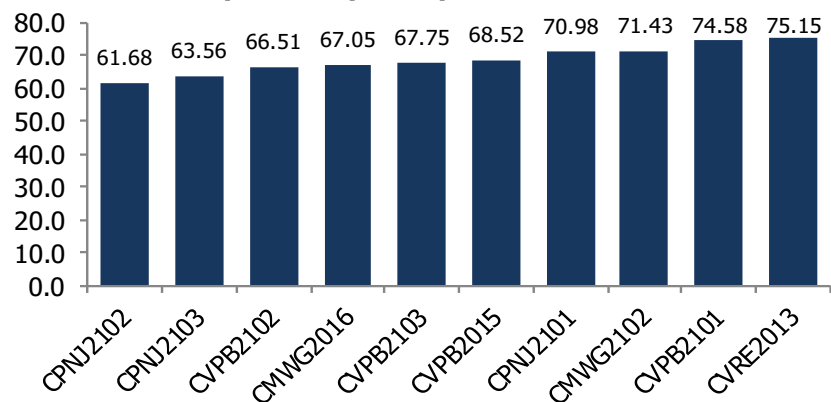
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2104	22.19	69.62	91.43	122.10
CVHM2103	24.41	66.82	87.88	55.65
CVHM2008	23.55	66.52	75.69	211.38
CMWG2104	15.79	63.20	0.00	63.20
CVHM2102	19.89	54.39	62.96	105.61

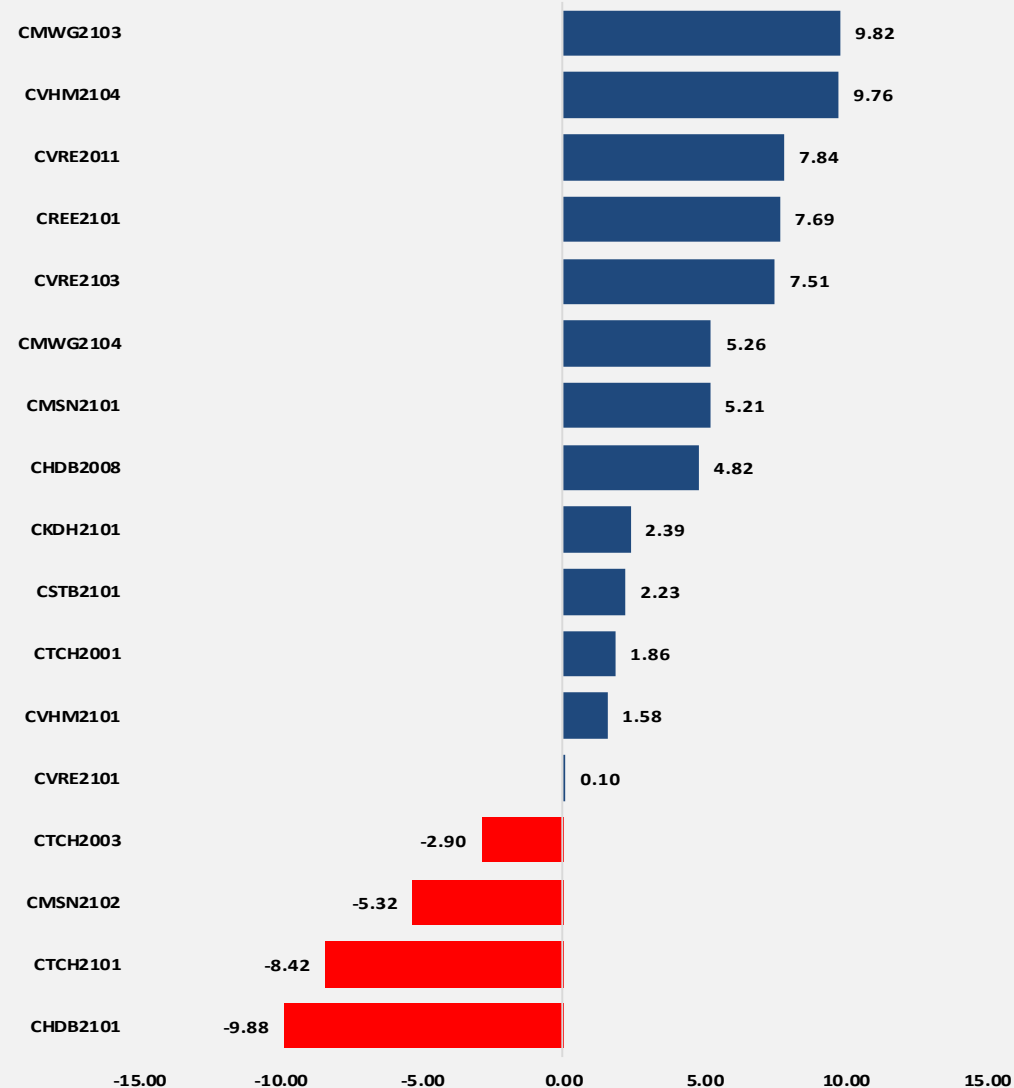
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	108,600	3.92	1,340	36.73	1,186	21.83	3.40	0.37	83.91	-0.02354	210.55	2.84	4,066,800	4950.0
2	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	108,500	-0.46	4,730	1.72	4,452	41.03	2.08	0.86	90.85	-0.00187	128.47	2.56	3,931,200	18094.0
3	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	22,500	-1.75	5,820	-2.84	5,751	51.12	1.87	2.39	96.90	-0.00397	313.49	0.62	2,116,200	12662.0
4	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	99,300	3.33	2,610	33.85	140	-10.78	2.24	0.03	58.97	-0.13205	170.83	37.06	1,744,300	4094.0
5	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	108,600	3.92	4,020	22.19	1,473	9.76	1.92	0.26	70.96	-0.0099	157.36	27.26	1,621,900	6318.0
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	57,200	-1.04	6,830	-2.01	6,800	47.55	2.06	2.45	98.40	-0.00055	126.93	0.21	1,568,500	10686.0
7	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,600	1.91	1,850	20.13	912	7.84	3.08	0.41	65.79	-0.01523	119.85	13.55	1,556,900	2753.0
8	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,600	1.91	1,410	17.50	723	10.41	3.35	0.35	68.34	-0.09795	280.51	9.97	1,510,300	2058.0
9	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	108,600	3.92	3,580	25.61	3,210	29.56	2.61	0.77	86.03	-0.0107	202.55	3.41	1,412,100	4768.0
10	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	108,600	3.92	3,830	23.55	2,018	18.15	2.09	0.39	73.80	-0.01203	188.23	17.12	1,324,300	4967.0

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	99,300	3.33	1,500	25.00	68	-10.15	2.38	0.02	58.98	-0.2427	191.20	34.94	1,290,300	1844.0
12	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	108,600	3.92	4,400	19.89	2,235	19.89	1.86	0.38	75.36	-0.00849	184.97	20.63	1,274,400	5390.0
13	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	34,600	1.91	2,860	21.19	1,104	7.51	2.08	0.33	68.79	-0.00976	141.23	25.55	1,262,300	3397.0
14	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-2021	34,600	1.91	2,600	18.72	1,336	13.29	2.35	0.45	70.56	-0.00906	135.65	16.76	1,201,400	2995.0
15	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	99,300	3.33	2,720	32.68	9,605	96.73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-69.34	1,166,800	2948.0
16	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	142,500	3.71	3,660	11.93	3,456	24.21	3.47	0.84	89.09	-0.00189	67.05	1.47	1,110,700	3999.0
17	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,750	-2.57	1,190	-5.56	363	1.86	3.00	0.24	61.28	-0.0645	194.06	18.55	929,700	1078.0
18	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-2021	108,600	3.92	3,720	24.41	1,634	14.36	2.10	0.32	71.83	-0.01835	208.42	19.89	731,200	2635.0
19	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	22,500	-1.75	3,920	3.16	2,540	20.00	2.15	1.21	74.80	-0.00427	121.41	14.84	715,400	2795.0
20	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,600	1.91	9,200	8.24	7,557	20.52	2.94	3.21	78.19	-0.00265	75.15	6.07	691,800	6346.0

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	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	22,750	-2.57	2,130	2.40	524	-2.90	1.80	0.21	65.68	-0.01514	181.60	39.43	691,600	1454.0
22	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,600	1.91	7,520	17.13	7,101	20.52	4.09	4.20	88.87	-0.00676	105.02	1.21	660,700	5056.0
23	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	143,100	-0.63	4,400	4.76	3,636	25.32	2.65	0.67	81.44	-0.00436	113.89	5.43	645,200	2718.0
24	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	34,600	1.91	2,900	23.40	904	0.10	1.99	0.26	66.79	-0.00973	132.86	33.43	635,500	1694.0
25	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	41,150	-1.08	5,760	1.05	3,461	13.73	2.52	1.06	70.67	-0.00515	101.02	14.26	619,800	3576.0
26	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	21,150	-2.08	3,020	-8.48	2919.4	26.74	3.34	2.30	92.25	-0.009	172.50	0.92	596,500	1837.0
27	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	142,500	3.71	4,240	12.77	4,250	29.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07	570,900	2358.0
28	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	30,500	0.00	4,200	1.69	2,543	14.75	2.59	1.08	71.44	-0.00702	115.11	12.79	565,800	2358.0
29	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	143,100	-0.63	2,210	1.38	2,155	30.12	3.03	0.46	93.74	-0.00716	184.13	0.77	545,400	1209.0
30	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	57,200	-1.04	9,350	1.85	7,663	26.57	2.49	3.33	81.36	-0.00307	102.55	6.12	536,500	4977.0

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	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	57,200	-1.04	10,000	5.82	7,558	26.57	2.25	2.97	78.60	-0.0026	104.06	8.39	505,300	5005.0
32	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-2021	142,500	3.71	3,100	31.91	1,689	9.82	3.11	0.37	67.56	-0.00872	95.42	11.93	494,800	1401.0
33	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	22,500	-1.75	5,500	0.18	5,251	46.67	1.89	2.21	92.60	-0.00153	141.08	2.22	491,900	2720.0
34	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-2021	99,300	3.33	2,320	16.58	38	-27.78	1.50	0.01	70.06	-0.20109	223.63	74.51	470,800	1036.0
35	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	57,200	-1.04	10,000	-4.85	10,350	36.19	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.22	456,000	4724.0
36	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,000	1.39	1,550	12.32	1,010	15.18	3.08	0.24	72.85	-0.00844	107.72	8.48	445,700	668.0
37	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	82,900	1.72	7,450	8.60	6,408	39.69	1.90	1.47	85.22	-0.00257	156.78	5.25	436,600	3181.0
38	CMWG2104	ACBS	MWG	10.00	135,000	18-3-22	142,500	3.71	5,500	15.79	2031.82	5.26	1.80	0.26	69.64	-0.00336	102.29	33.33	428,000	2133.0
39	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	27,200	-0.37	3,450	1.17	3,422	38.12	2.53	1.59	97.23	-0.00295	194.64	0.32	422,300	1463.0
40	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	82,900	1.72	4,000	20.12	1618.3	10.13	2.33	0.46	67.51	-0.01219	143.02	18.82	399,200	1561.0

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	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	108,500	-0.46	2,820	1.44	1,953	28.11	1.91	0.34	79.24	-0.00243	115.86	13.47	392,800	1092.0
42	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	57,200	-1.04	6,100	1.67	4,234	21.68	2.39	1.77	76.40	-0.00504	120.64	10.31	383,200	2290.0
43	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	94,400	0.43	2,120	-1.85	1,720	17.37	3.44	0.63	77.29	-0.00351	70.98	5.08	369,100	796.0
44	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	131,000	1.39	860	17.81	775	11.82	6.36	0.38	83.46	-0.02105	100.65	1.31	354,300	297.0
45	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	41,150	-1.08	19,770	-1.64	19,154	46.54	1.96	4.55	93.98	-0.0006	90.50	1.51	341,200	6857.0
46	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	41,150	-1.08	5,350	0.94	230	-16.65	1.43	0.04	74.61	-0.14245	332.30	68.65	339,900	1824.0
47	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	34,150	3.17	2,110	1.93	1,983	23.22	3.59	1.04	88.63	-0.0042	94.90	1.50	333,500	708.0
48	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	57,200	-1.04	5,400	0.00	2,866	18.03	1.94	0.97	73.38	-0.00402	123.62	19.73	330,500	1751.0
49	CMWG2101	VND	MWG	10.00	117,000	2-7-21	142,500	3.71	3,600	21.62	2,635	17.89	2.99	0.55	75.45	-0.0045	88.41	7.37	318,500	1065.0
50	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	34,150	3.17	2,570	2.80	1,826	19.96	2.51	0.67	75.43	-0.00326	91.63	10.14	318,200	834.0

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