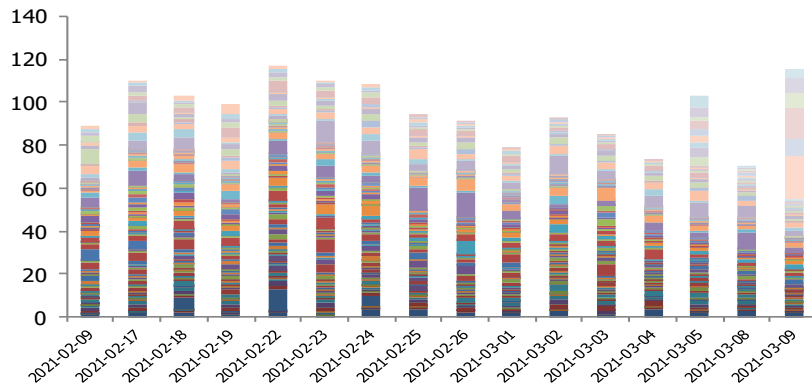


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	124
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.83
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.45x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	12-5-2021

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
CVRE2015	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CSTB2011	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
CMWG2013	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
CHPG2026	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4

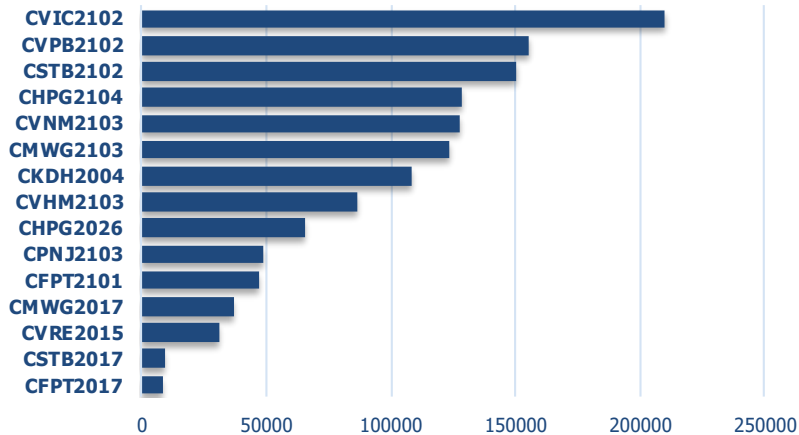
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục giảm điểm dưới sức ép từ thị trường cơ sở khi chỉ có 6 cổ phiếu tăng, 14 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Đáng lưu ý là độ rộng thị trường ở 2 phiên vừa qua là rất kém nhưng thanh khoản đang tăng lên và tập trung ở nhóm cổ phiếu tăng chiếm tỷ lệ thấp. Ngoài ra, thanh khoản tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày tăng đột biến. Nhà vậy, tận dụng các phiên thị trường giảm như 2 hôm nay, nhà đầu đang tích cực gom các mã CW dài hạn với kỳ vọng nhóm cổ phiếu chứng quyền sẽ phục hồi trong thời gian tới.
- Đóng cửa, đã có hơn 33,59 triệu chứng quyền được chuyển nhượng với giá trị giao dịch khoảng 111,22 tỷ đồng. So với phiên trước, khối lượng CW tăng 95% và giá trị giao dịch tăng 57,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 67,2% về khối lượng và 31% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 23,4% từ mức 28% ở phiên trước.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày và chiếm 66,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 62,2% và 31,7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,8% và 19%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 124 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 59,3%, KIS Vietnam và SSI lần lượt chiếm 13,4% và 14,8%, MBS chiếm 3,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, chỉ số Vn30 giảm sang phiên thứ 4 liên tiếp nhưng cơ bản vẫn đi ngang trong vùng dao động tích lũy. Việc các cổ phiếu chứng quyền chịu áp lực bán từ khối ngoại hay hoặc dòng tiền có dấu hiệu chuyển sang các mã midcap và smallcap đang tạo cơ hội cho nhà đầu tư CW tích lũy thêm lượng hàng mới, nhất là các mã CW có thời gian đáo hạn còn dài. Hiện có nhiều mã CW đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết trong khi triển vọng tăng đối với các cổ phiếu cơ sở vẫn rất khả quan như HPG, TCB, MBB, FPT, VPB,... nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa trên các cổ phiếu này.

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	96.77	0.00	NA	NA	-60.45
CFPT2017	26.93	1.64	86.05	95.07	2.88
CHPG2026	20.39	0.00	81.53	74.34	3.60
CVRE2015	19.35	-5.01	85.98	61.26	1.76
CSTB2017	17.52	-4.76	78.96	80.62	4.04
CMWG2017	15.69	-6.65	78.52	71.25	3.61
CVPB2102	15.07	0.00	72.66	84.38	8.71
CKDH2004	13.96	-18.46	77.99	78.50	3.25
CPNJ2103	5.63	0.00	62.30	83.04	13.53
CVHM2103	5.30	0.00	65.85	132.88	22.20
CVIC2102	4.12	0.00	62.67	95.20	16.01
CSTB2102	2.96	0.00	61.42	91.14	15.90
CHPG2104	2.29	0.00	64.00	113.47	23.88
CFPT2101	0.67	0.00	66.11	155.47	32.93
CMWG2103	-0.31	0.00	60.06	91.73	20.77

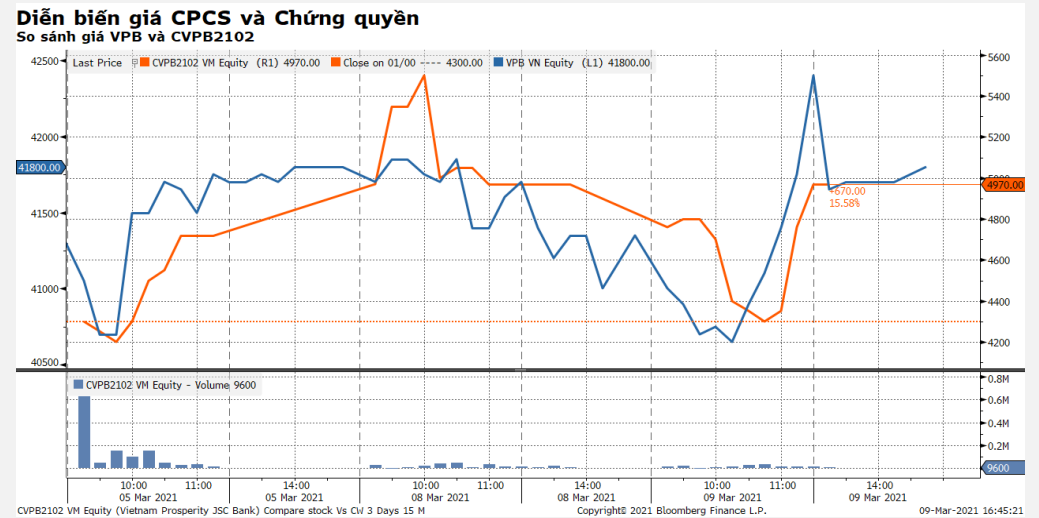
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.06	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.36	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	84.38	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	8.71	<div style="width: 100%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✓

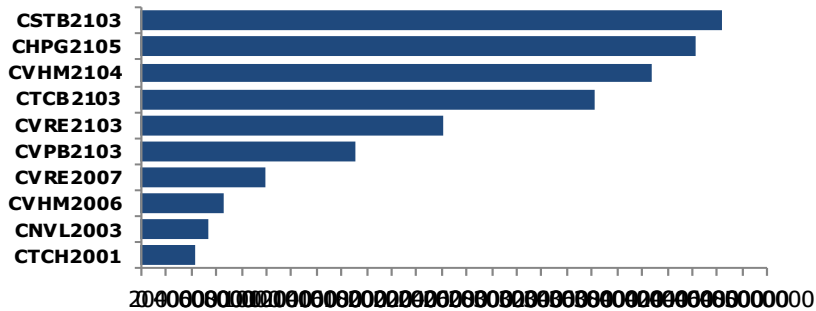
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2102



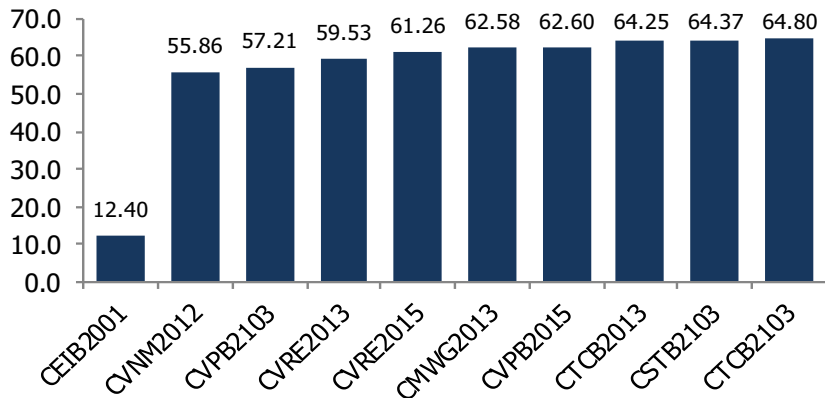
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2012	7.69	22.81	8.41	466.47
CMBB2009	1.75	14.29	-4.48	255.56
CSTB2012	0.00	7.27	-9.09	156.52
CMSN2012	-6.86	7.05	-8.51	113.93
CMBB2011	-1.89	4.86	-6.39	246.36

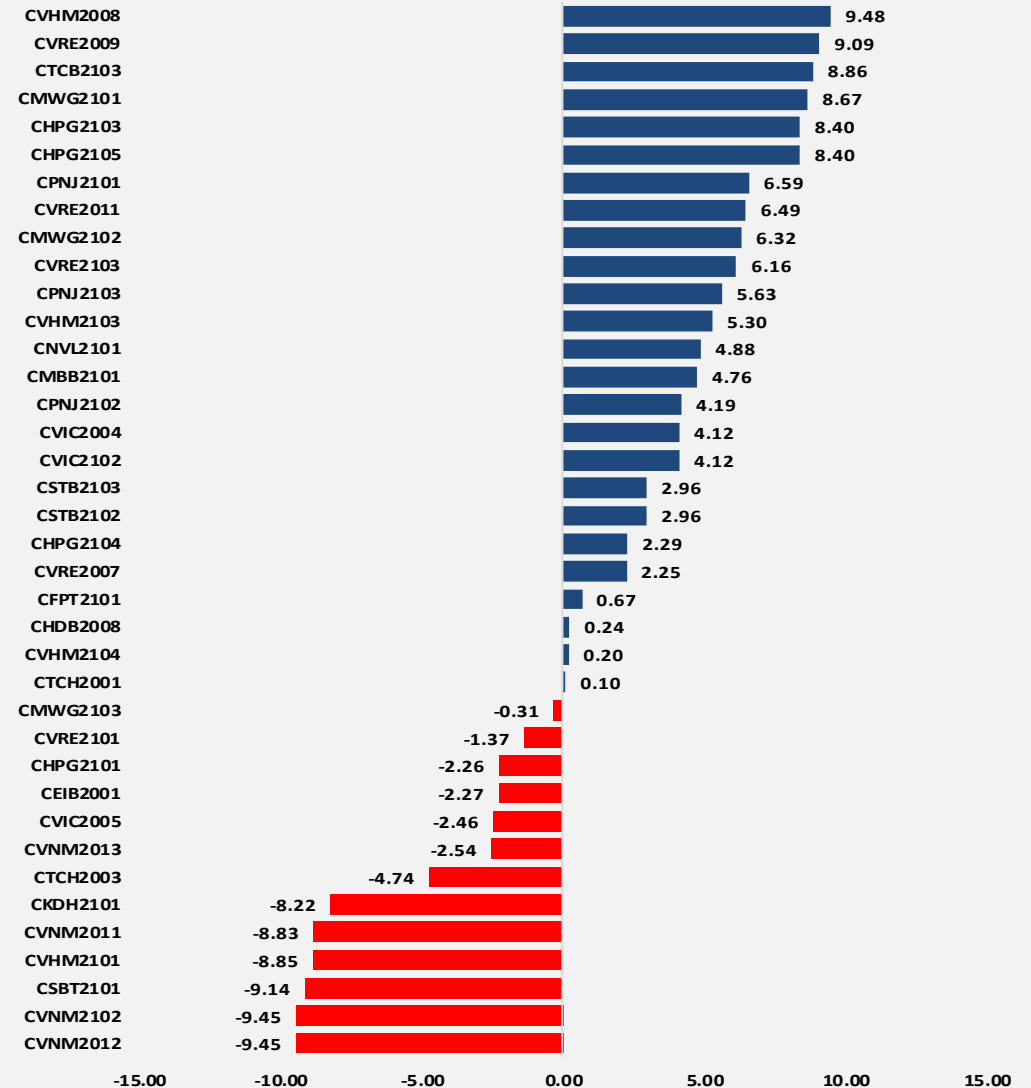
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,550	-0.27	1,650	N/A	1,217	2.96	3.43	1.13	61.06	-0.00399	64.37	14.82	4,635,600	7917.0
2	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	45,850	-0.97	4,630	N/A	3,164	8.40	3.21	1.11	64.87	-0.00344	66.20	11.80	4,433,200	20704.0
3	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	98,200	1.03	1,810	N/A	960	0.20	3.22	0.31	59.35	-0.00603	71.66	18.23	4,084,800	7130.0
4	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	38,950	0.26	4,030	N/A	2,919	8.86	3.22	1.21	66.68	-0.00333	64.80	11.84	3,615,000	14027.0
5	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,100	-1.02	1,660	N/A	N/A	6.16	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13.31	2,405,800	4113.9
6	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	41,800	1.09	4,390	N/A	3,847	12.68	3.38	1.55	70.93	-0.00226	57.21	8.33	1,714,400	7216.0
7	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,100	-1.02	570	-12.31	380	2.25	7.01	0.39	58.55	-0.02381	66.99	6.11	998,800	569.0
8	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	98,200	1.03	1,000	0.00	712	13.56	3.57	0.26	72.62	-0.00791	91.80	6.81	656,500	632.0
9	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	82,000	0.74	2,250	2.27	1,832	21.98	2.90	0.65	79.67	-0.00264	77.14	5.46	530,100	1191.0
10	CVNM2007	KIS	VNM	8.02	111,432	8-3-2021	100,500	-1.66	120	0.00	0	-11.90	17.63	0.00	17.04	-2.4E+15	213.09	12.87	438,800	57.0

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	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,350	1.36	1,680	0.00	503	0.10	2.21	0.25	64.70	-0.02421	176.75	29.23	432,800	734.0
12	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,100	-1.02	1,990	-4.78	1,902	22.29	3.87	1.08	90.31	-0.00352	84.16	1.06	355,300	710.0
13	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	34,100	-1.02	1,290	-6.52	773	9.09	3.55	0.40	67.12	-0.01202	100.23	9.82	351,000	461.0
14	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	45,850	-0.97	4,140	-4.17	3,966	34.57	2.54	1.10	91.70	-0.00117	82.47	1.55	342,600	1413.0
15	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,550	-0.27	6,580	-0.90	6,550	35.31	2.77	4.88	98.14	-0.00352	243.60	0.16	337,500	2200.0
16	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	45,850	-0.97	5,890	-1.34	5,736	40.94	2.24	1.40	94.23	-0.00197	139.91	1.10	320,600	1856.0
17	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,550	-0.27	5,900	0.00	5,551	29.92	2.81	4.21	89.52	-0.00429	129.75	1.89	316,800	1783.0
18	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	22,600	1.35	3,630	-1.09	3,682	31.44	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32	316,700	1127.0
19	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	100,500	-1.66	1,290	-4.44	147	-8.83	2.70	0.04	56.77	-0.05367	121.32	29.90	313,500	392.0
20	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,100	-1.02	7,500	-0.66	6,799	19.35	3.78	3.77	83.15	-0.00293	66.14	2.64	308,800	2205.0

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	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	98,200	1.03	2,800	0.00	1,473	11.41	2.43	0.36	69.24	-0.00596	105.74	17.11	300,500	802.0
22	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	30,800	-0.96	2,110	-1.86	1,236	11.26	2.52	0.50	68.98	-0.00395	86.72	16.15	289,700	599.0
23	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	38,950	0.26	4,950	0.41	247	-23.23	1.45	0.05	73.49	-0.08336	267.69	74.07	275,200	1288.0
24	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	98,200	1.03	2,900	-1.36	2,620	26.68	2.91	0.78	86.01	-0.00619	135.80	2.85	272,500	767.0
25	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,100	-1.02	8,580	-2.05	7,462	19.35	3.09	3.38	77.75	-0.00178	59.53	5.81	264,800	2170.0
26	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,100	-1.02	1,630	-5.23	989.80	6.49	3.37	0.49	64.38	-0.007	80.54	12.63	263,900	436.0
27	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	27,300	-1.09	4,100	-4.21	1,436	4.76	2.17	0.57	65.10	-0.00996	132.40	25.27	262,100	1047.0
28	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	104,300	-1.60	2,000	-5.21	1,738	16.59	4.26	0.71	81.63	-0.00804	91.94	2.59	247,600	499.0
29	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,950	0.00	3,060	-1.29	3,010	35.14	2.67	1.55	95.40	-0.00078	76.47	0.59	238,700	724.0
30	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	134,900	-0.81	1,570	-4.85	1,235	17.63	3.30	0.30	76.80	-0.00309	68.44	5.64	230,300	361.0

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	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	45,850	-0.97	5,050	-4.72	3,061	8.40	3.01	1.00	66.31	-0.00533	80.99	13.63	215,700	1090.0
32	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-2021	104,300	-1.60	2,100	-4.55	968	4.12	3.11	0.29	62.67	-0.01093	95.20	16.01	209,800	436.0
33	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	98,200	1.03	2,260	-1.74	1,271	9.48	2.92	0.38	67.27	-0.00707	93.62	13.53	209,200	441.0
34	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	22,350	1.36	2,120	2.42	580	-4.74	1.77	0.23	65.61	-0.01019	160.41	41.75	205,700	422.0
35	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	104,300	-1.60	830	-5.68	396	4.12	3.87	0.15	61.64	-0.01825	96.59	11.79	195,700	161.0
36	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	100,500	-1.66	1,010	-15.13	172	-2.54	5.22	0.09	51.94	-0.14384	110.60	12.49	186,500	197.0
37	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	100,500	-1.66	1,820	-5.21	250	-9.45	2.94	0.07	53.28	-0.03507	98.60	27.56	182,200	336.0
38	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	83,500	-0.12	1,890	-0.53	952	6.59	2.82	0.32	63.90	-0.00661	90.85	16.05	174,800	323.0
39	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	18,400	-0.27	950	-9.52	5,645	-2.27	50.02	76.73	25.83	-0.00662	12.40	2.79	172,700	163.0
40	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	41,800	1.09	1,320	-17.50	N/A	25.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-25.52	170,500	231.0

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	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,550	-0.27	7,010	-6.28	6,595	35.31	2.37	4.21	89.60	-0.00108	80.33	2.48	168,400	1193.0
42	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,550	-0.27	3,900	-3.70	3,776	40.71	2.22	2.26	93.47	-0.00127	108.69	1.34	156,200	610.0
43	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	41,800	1.09	4,970	0.00	3,719	15.07	3.06	1.36	72.66	-0.00444	84.38	8.71	155,200	708.0
44	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	38,950	0.26	17,670	-0.17	16,982	43.52	2.04	4.46	92.74	-0.00052	74.63	1.85	153,800	2687.0
45	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	27,300	-1.09	6,400	1.75	4,150	30.40	1.71	1.30	80.31	-0.0181	359.44	16.48	152,200	941.0
46	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	18,550	-0.27	3,500	2.94	1,912	2.96	3.26	1.68	61.42	-0.00952	91.14	15.90	150,600	495.0
47	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	128,100	-2.06	3,250	-1.52	2,836	21.94	3.26	0.72	82.68	-0.00296	76.71	3.43	141,700	447.0
48	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	104,300	-1.60	1,530	-4.38	666	-2.46	3.78	0.24	55.42	-0.01306	77.93	17.13	129,200	201.0
49	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	45,850	-0.97	4,000	6.38	1,518	2.29	2.45	0.40	64.00	-0.01032	113.47	23.88	128,200	575.0
50	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	100,500	-1.66	3,650	22.90	9,725	96.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-60.45	127,800	328.0

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