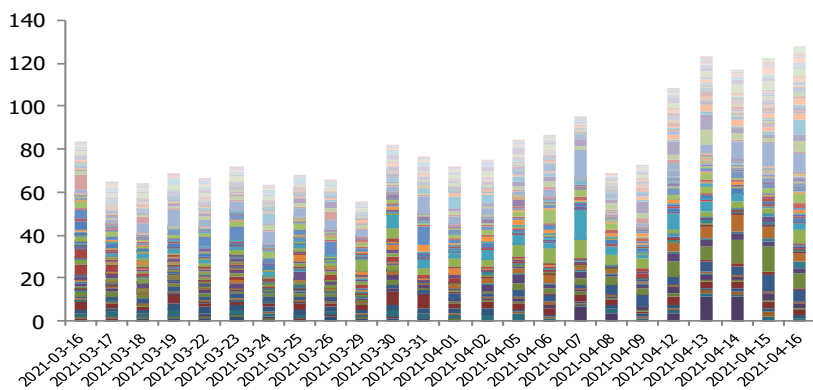


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	89
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	11.80
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.67x
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)	
CHPG2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CVPB2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CPNJ2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
CMWG2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
CPNJ2103	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2

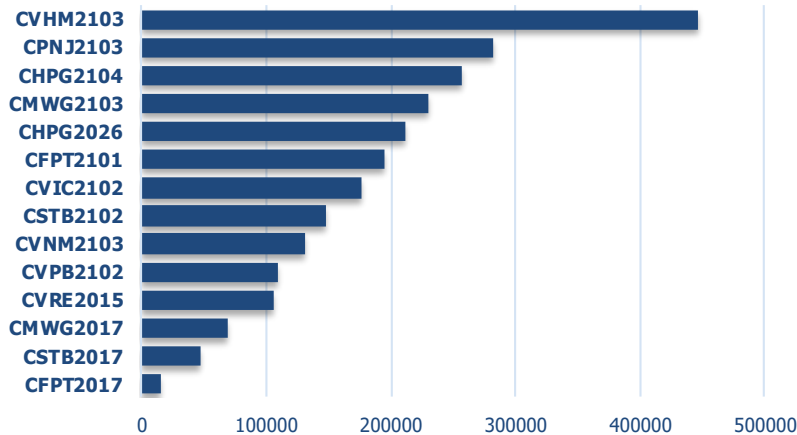
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời vào phiên cuối tuần sau chuỗi tăng liền 5 phiên trước đó, gây áp lực cho thị trường phiên này đến từ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng đã lấn át nỗ lực từ các mã CW của HPG, VHM và NVL. Thanh khoản lên mức cao mới, một phần do nhà đầu tư chốt lời các mã đã tăng mạnh, một phần là lượng tiền bắt đáy đối với các mã CW giảm sâu và đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 28,31 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 127,88 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 10,4% trong khi giá trị giao dịch tăng 4,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,8% về khối lượng và 17,7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 16,7%, chỉ còn 15 mã CW tăng giá, trong khi có 69 mã giảm giá và 6 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 56,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 29,1% và 69% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,5% và 15,3%.
- 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 33,2%, SSI và HCM lần lượt chiếm 26,3% và 11,5%, MBS chiếm 8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có sự phân hóa khi đang ngập ngừng ở vùng đỉnh mới. Trong khi đó, dòng tiền ở thị trường chứng quyền vẫn hướng tới các mã CW dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, VIC, VHM, NVL,... một số cổ phiếu cơ sở giảm mạnh cũng đưa các mã CW trở nên hấp dẫn khi đang được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết ở các cổ phiếu như VNM, VJC, REE, HDB,... nhà đầu tư có thể cơ cấu một phần danh mục đối với các mã CW ở 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	96.65	-0.50	NA	NA	-76.11
CHPG2026	33.15	32.35	NA	NA	-0.18
CFPT2017	31.24	-3.76	93.42	164.99	0.88
CSTB2017	30.77	-8.11	NA	NA	0.00
CVIC2102	30.07	14.04	82.78	142.67	6.29
CVPB2102	27.48	-5.41	91.51	70.51	1.12
CMWG2017	19.40	-8.55	NA	NA	-0.90
CVRE2015	19.00	-23.08	NA	NA	-1.33
CSTB2102	18.55	-2.92	74.58	135.73	10.00
CHPG2104	17.95	45.71	74.16	104.96	10.07
CPNJ2103	13.31	12.63	74.51	65.82	4.84
CVHM2103	7.92	16.16	66.03	133.48	14.85
CFPT2101	6.52	0.00	63.92	115.53	16.81
CMWG2103	4.10	2.94	61.58	74.28	11.57

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2104		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.65	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	1.67	<div style="width: 90%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	104.96	<div style="width: 10%;"></div>
Phân bù rủi ro	10.07	<div style="width: 85%;"></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

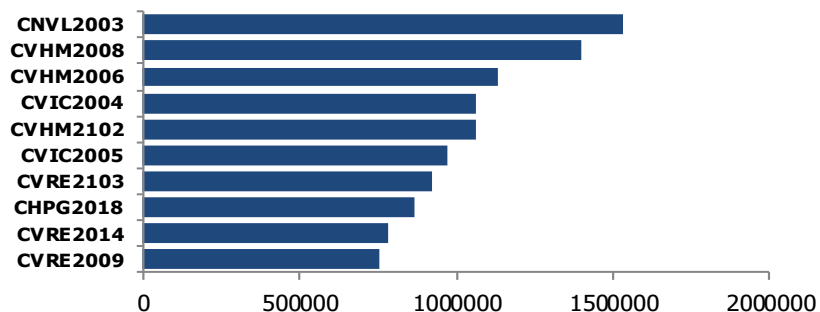
So sánh giá HPG và CHPG2104



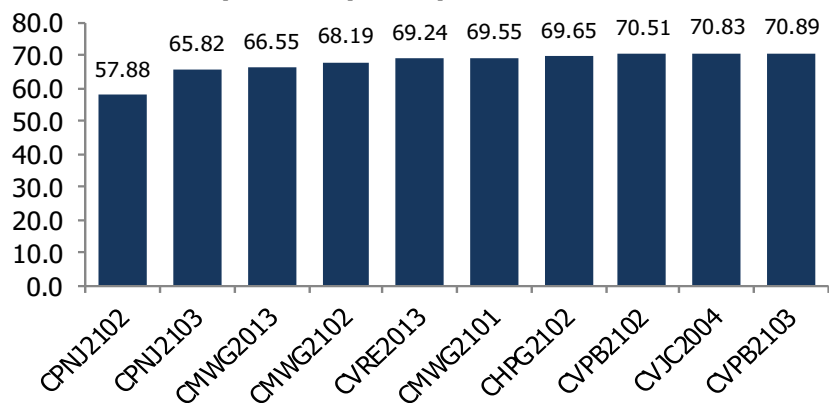
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2104	6.69	45.71	59.87	88.89
CHPG2101	6.75	41.62	54.09	147.47
CNVL2003	10.00	35.09	69.85	285.00
CHPG2026	-3.02	32.35	30.43	91.49
CHPG2103	3.36	30.51	46.95	48.36

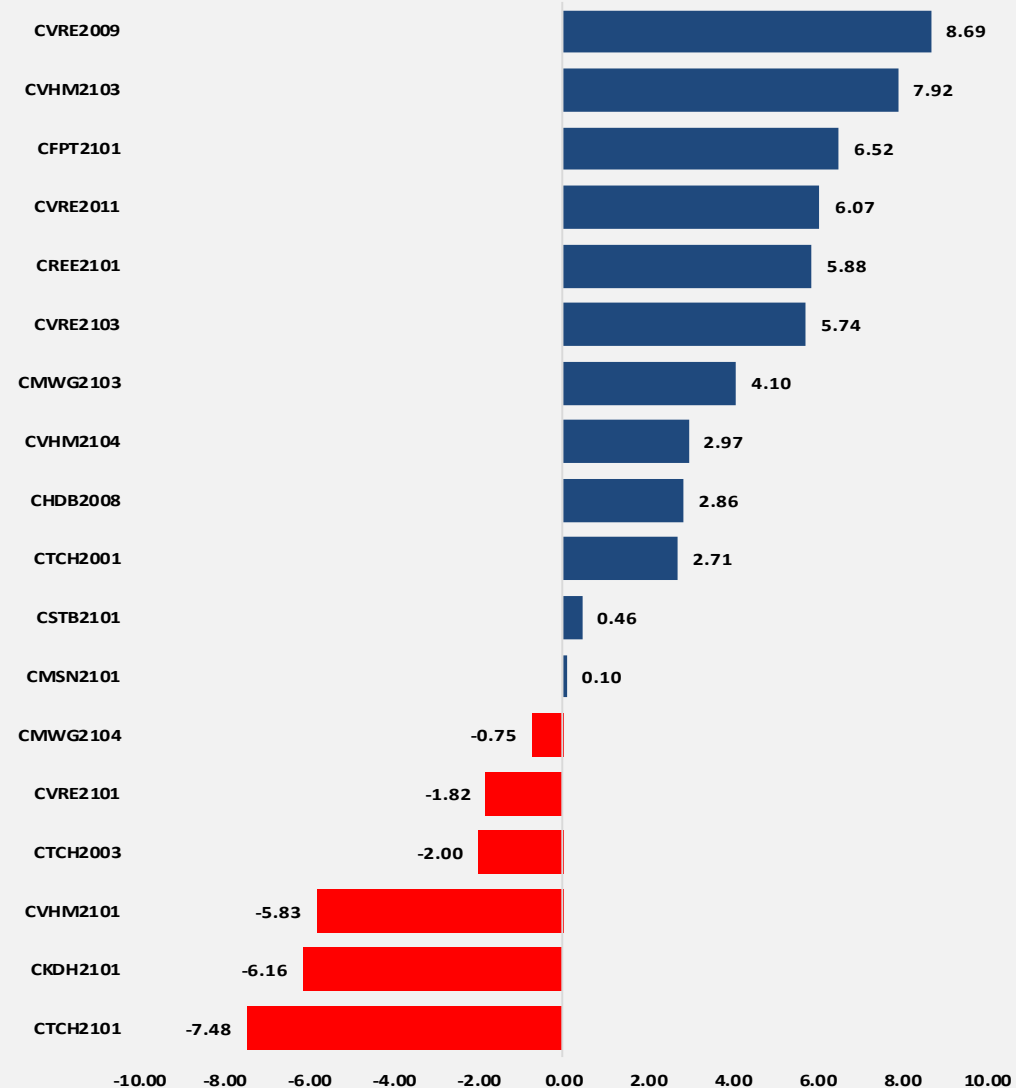
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	108,000	5.88	4,620	10.00	4,402	40.76	2.15	0.88	91.84	-0.00148	114.18	2.02	1,530,200	7051.0
2	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	101,000	-0.49	2,400	4.35	1,350	11.99	2.92	0.39	69.42	-0.01084	117.60	11.77	1,398,100	3380.0
3	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	101,000	-0.49	940	-1.05	806	15.95	4.35	0.35	80.99	-0.01776	131.06	2.66	1,134,200	1098.0
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	143,000	1.27	2,080	-0.95	2,150	30.07	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.98	1,065,100	2237.0
5	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	101,000	-0.49	2,980	8.76	1,573	13.86	2.40	0.37	70.84	-0.00818	127.19	15.64	1,063,200	3206.0
6	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	143,000	1.27	4,080	-0.49	3,629	25.27	2.96	0.75	84.58	-0.00288	87.84	3.26	974,200	3836.0
7	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	33,950	-0.15	2,040	-0.49	1,010	5.74	2.70	0.40	64.90	-0.00747	97.97	18.29	920,100	1882.0
8	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	54,600	0.00	6,160	-0.16	6,150	45.06	2.20	2.48	99.24	-0.00021	94.08	0.07	869,100	5402.0
9	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,950	-0.15	6,420	-7.36	6,459	19.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09	779,400	4735.0
10	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	33,950	-0.15	1,130	-9.60	611	8.69	4.04	0.36	67.30	-0.05786	178.80	7.95	755,700	828.0

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	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	101,000	-0.49	2,590	9.28	973	2.97	2.50	0.24	64.07	-0.01055	111.15	22.67	716,100	1891.0
12	CMWG2104	ACBS	MWG	10.00	135,000	18-3-22	134,000	0.15	3,830	13.65	1,539	-0.75	2.21	0.25	63.16	-0.00342	78.59	29.33	695,800	2702.0
13	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	33,950	-0.15	8,450	-1.05	7,024	19.00	3.11	3.22	77.43	-0.00257	69.24	5.89	613,100	4931.0
14	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-2021	40,450	-1.34	13,500	-2.17	10,298	23.36	2.32	2.95	77.45	-0.00194	82.19	10.01	560,500	7422.0
15	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	33,950	-0.15	2,010	-5.63	1,221	11.63	2.92	0.52	69.10	-0.00703	98.41	12.05	508,100	1054.0
16	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	30,200	-1.31	14,480	-4.04	14,201	47.02	1.99	4.68	95.54	-0.00072	106.32	0.93	460,200	6748.0
17	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	101,000	-0.49	2,550	-6.25	2,450	24.26	3.61	0.88	91.25	-0.00403	100.51	0.99	460,200	1252.0
18	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	54,600	0.00	7,800	0.52	6,353	23.08	2.75	3.20	78.51	-0.00206	76.08	5.49	452,400	3603.0
19	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	108,000	5.88	2,850	10.04	1,921	27.78	1.87	0.33	79.02	-0.0025	118.66	14.44	447,000	1322.0
20	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-2021	101,000	-0.49	2,300	3.60	1,014	7.92	2.90	0.29	66.03	-0.01831	133.48	14.85	446,700	1043.0

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	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-2021	100,100	-1.48	2,350	-5.62	266	-11.00	1.54	0.04	72.24	-0.02656	202.42	57.95	437,900	1128.0
22	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,450	-1.34	19,000	-4.23	18,455	45.61	2.01	4.57	94.19	-0.00055	84.44	1.36	436,200	8254.0
23	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	54,600	0.00	7,700	3.36	6,420	23.08	2.86	3.36	80.65	-0.00283	83.28	5.13	415,500	3188.0
24	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	100,100	-1.48	2,300	-10.16	470	0.10	1.59	0.07	72.99	-0.01357	185.35	45.85	410,400	1021.0
25	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	22,100	-1.34	5,240	-2.96	5,051	45.71	1.97	2.25	93.39	-0.00121	123.34	1.71	402,500	2109.0
26	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,000	0.46	3,300	-1.79	3358.2	29.57	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.51	394,400	1271.0
27	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	33,950	-0.15	1,380	-10.97	815	6.07	3.93	0.47	63.85	-0.01182	86.21	10.19	387,200	522.0
28	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,650	-2.74	2,220	-7.11	327	2.86	2.02	0.12	67.43	-0.17316	375.59	30.46	387,000	827.0
29	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	22,100	-1.34	3,500	-3.31	2,381	18.55	2.34	1.26	73.98	-0.0039	105.81	13.12	349,400	1221.0
30	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	22,100	-1.34	5,600	-2.10	5,551	50.23	1.92	2.41	97.44	-0.00205	229.63	0.45	344,900	1964.0

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	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,450	-1.34	5,360	-2.19	3,208	12.24	2.62	1.04	69.55	-0.00515	95.35	14.26	330,700	1795.0
32	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	26,650	-2.74	3,350	-4.83	3,240	36.84	2.44	1.49	93.07	-0.0057	202.92	1.25	321,800	1067.0
33	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	22,100	-1.34	4,070	-1.45	3,980	36.01	2.57	2.31	94.49	-0.00262	139.36	0.82	318,400	1306.0
34	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	22,950	-4.97	1,270	-10.56	413	2.71	2.88	0.26	62.27	-0.0506	187.48	18.88	296,500	388.0
35	CPN2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	90,900	-1.41	3,300	-2.94	2,626	13.31	4.11	1.19	74.51	-0.00484	65.82	4.84	282,200	976.0
36	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	51,000	-1.73	2,530	-6.99	1,154	5.88	3.22	0.73	63.95	-0.01116	92.50	13.96	268,800	703.0
37	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,450	-1.34	4,770	-4.22	203	-18.67	1.52	0.04	71.67	-0.14561	295.44	65.83	261,900	1268.0
38	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	54,600	0.00	4,900	6.75	2345.09	14.12	1.99	0.85	71.39	-0.00471	121.20	21.77	258,200	1264.0
39	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	79,700	-0.50	6,600	1.54	5,768	37.26	2.06	1.49	85.20	-0.00218	132.43	4.14	257,800	1696.0
40	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	54,600	0.00	5,100	6.69	3445.1	17.95	2.65	1.67	74.16	-0.00526	104.96	10.07	256,900	1306.0

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	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	51,000	-1.73	2,030	-24.25	2,252	17.65	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.73	255,700	611.0
42	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	22,100	-1.34	10,300	-3.74	10,101	45.70	2.05	4.68	95.46	-0.00072	102.24	0.90	249,600	2599.0
43	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	143,000	1.27	2,990	-6.27	1,140	11.27	1.75	0.14	73.15	-0.00648	150.64	30.55	248,000	752.0
44	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	90,900	-1.41	1,910	-5.91	1,419	14.19	3.48	0.54	73.13	-0.0045	73.07	6.82	233,200	472.0
45	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	134,000	0.15	2,100	-0.94	1,098	4.10	3.93	0.32	61.58	-0.01017	74.28	11.57	230,800	501.0
46	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	54,600	0.00	9,000	-3.02	9,050	33.15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18	211,100	1937.0
47	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	30,200	-1.31	4,050	-0.74	2,438	13.91	2.64	1.07	70.82	-0.00685	110.46	12.91	209,500	844.0
48	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	79,700	-0.50	3,100	-0.32	1,257	6.52	2.74	0.43	63.92	-0.01227	115.53	16.81	195,600	609.0
49	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	101,000	-0.49	2,360	0.00	458	-5.83	1.81	0.08	67.59	-0.01598	155.01	43.22	192,000	473.0
50	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	129,000	-0.15	750	-8.54	676	10.46	7.15	0.37	83.14	-0.01349	70.83	1.17	187,200	152.0

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