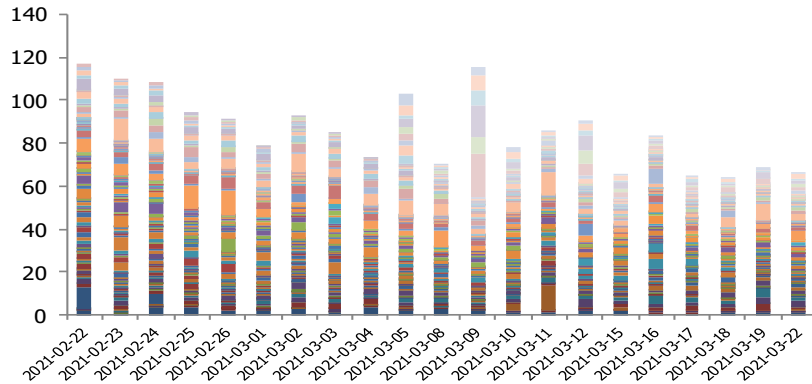


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	9.58
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.31x
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)	
CMWG2017	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2102	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2015	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

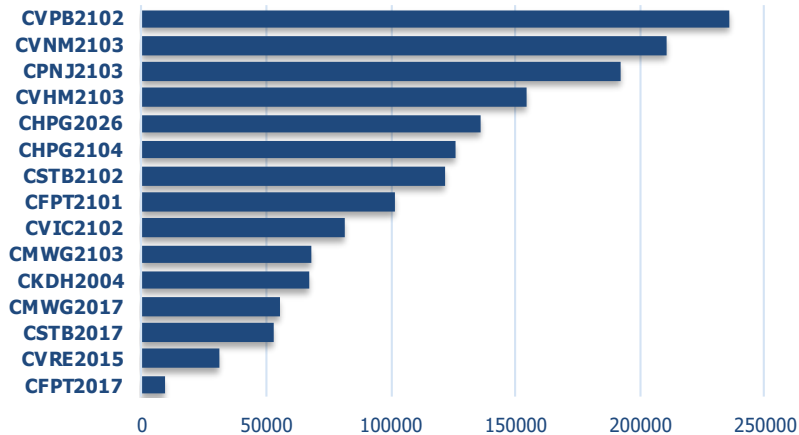
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu giảm trên diện rộng khi chỉ có 7 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 14 cổ phiếu giảm, phiên này các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng suy yếu, bên cạnh đó là áp lực giảm từ các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 17,1 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 66,64 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 2,6% trong khi giá trị giao dịch giảm 3,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2,2% về khối lượng nhưng thấp hơn 3,8% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 18,2% từ mức 42% ở phiên cuối tuần trước, chỉ còn 22 mã CW tăng giá, trong khi có tới 90 mã giảm giá và 09 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung chủ yếu ở nhóm CW có số ngày còn lại đến khi đáo hạn dưới 40 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 36,2% và 30,3% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 32,6% và 61% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 18,4% và 14,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 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 KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 28,3%, HCM và SSI lần lượt chiếm 26,5% và 24,9%, MBS chiếm 8,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở vẫn đang loay hoay vượt đỉnh lịch sử, trong đó nhóm Vn30 và đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng lại suy yếu đã khiến áp lực chốt lời ở thị trường chứng quyền diễn ra trên diện rộng. Nhà đầu tư cũng hạn chế giao dịch là điểm cần lưu ý, tín hiệu cho thấy nhịp giảm còn có thể tiếp diễn để tạo mặt bằng giá hấp dẫn hơn để lôi kéo dòng tiền quay trở lại. Nhà đầu tư được khuyến nghị giảm tỷ trọng CW trong danh mục hoặc hạn chế giao dịch.

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	96.78	-5.26	NA	NA	-77.13
CFPT2017	30.46	-3.78	94.21	80.76	0.56
CHPG2026	22.09	10.17	83.85	80.31	2.88
CVPB2102	20.76	3.00	86.16	54.01	2.23
CVRE2015	20.63	-3.18	92.32	55.29	0.43
CSTB2017	20.52	-0.69	85.13	79.86	1.87
CMWG2017	18.18	-0.31	90.32	53.03	1.39
CKDH2004	17.70	10.51	85.68	87.67	1.24
CVIC2102	6.89	4.37	64.64	83.08	10.89
CPNJ2103	6.86	-2.55	62.24	73.60	8.98
CSTB2102	6.49	6.25	64.03	79.97	11.17
CVHM2103	5.97	-3.09	64.28	93.06	13.04
CFPT2101	5.46	-2.68	62.67	95.37	16.62
CHPG2104	4.38	0.32	62.61	85.05	15.47
CMWG2103	2.65	-3.76	60.01	67.67	12.88

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

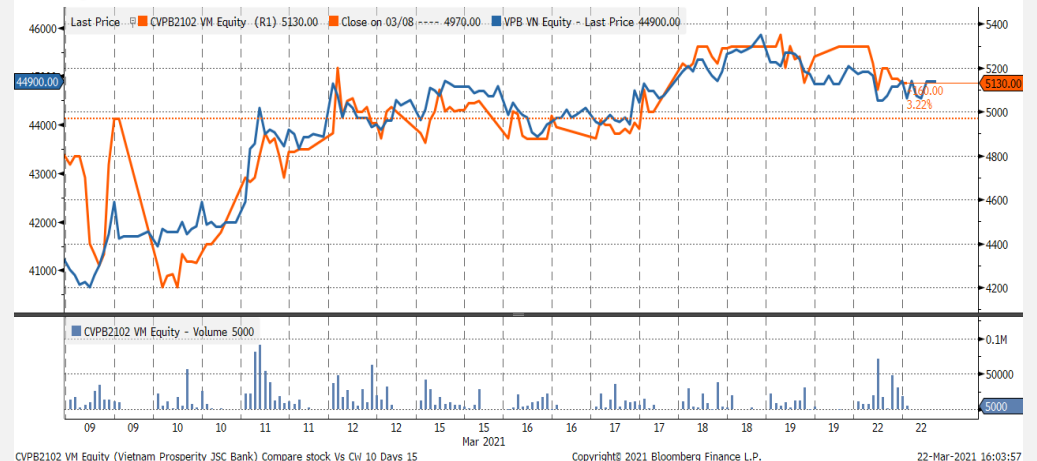


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.70	<div style="width: 30%;"></div>
Độ nhạy	2.02	<div style="width: 20%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	54.01	<div style="width: 50%;"></div>
Phân bù rủi ro	2.23	<div style="width: 20%;"></div>
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 CVPB2102

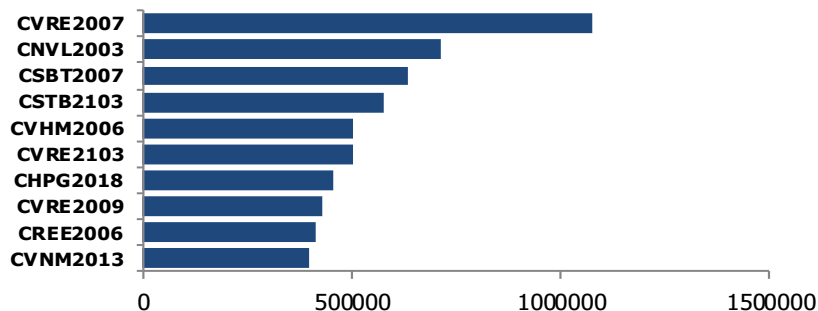
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2102



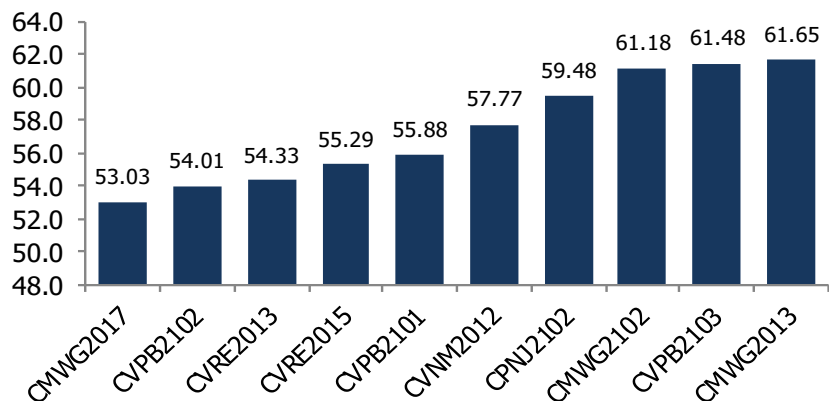
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CEIB2001	-16.67	19.05	-15.25	-58.68
CVIC2004	2.94	18.64	-5.41	1.45
CREE2006	3.01	17.13	8.36	49.21
CTCB2103	-0.83	12.64	16.83	48.14
CVIC2006	0.99	12.02	4.59	-15.98

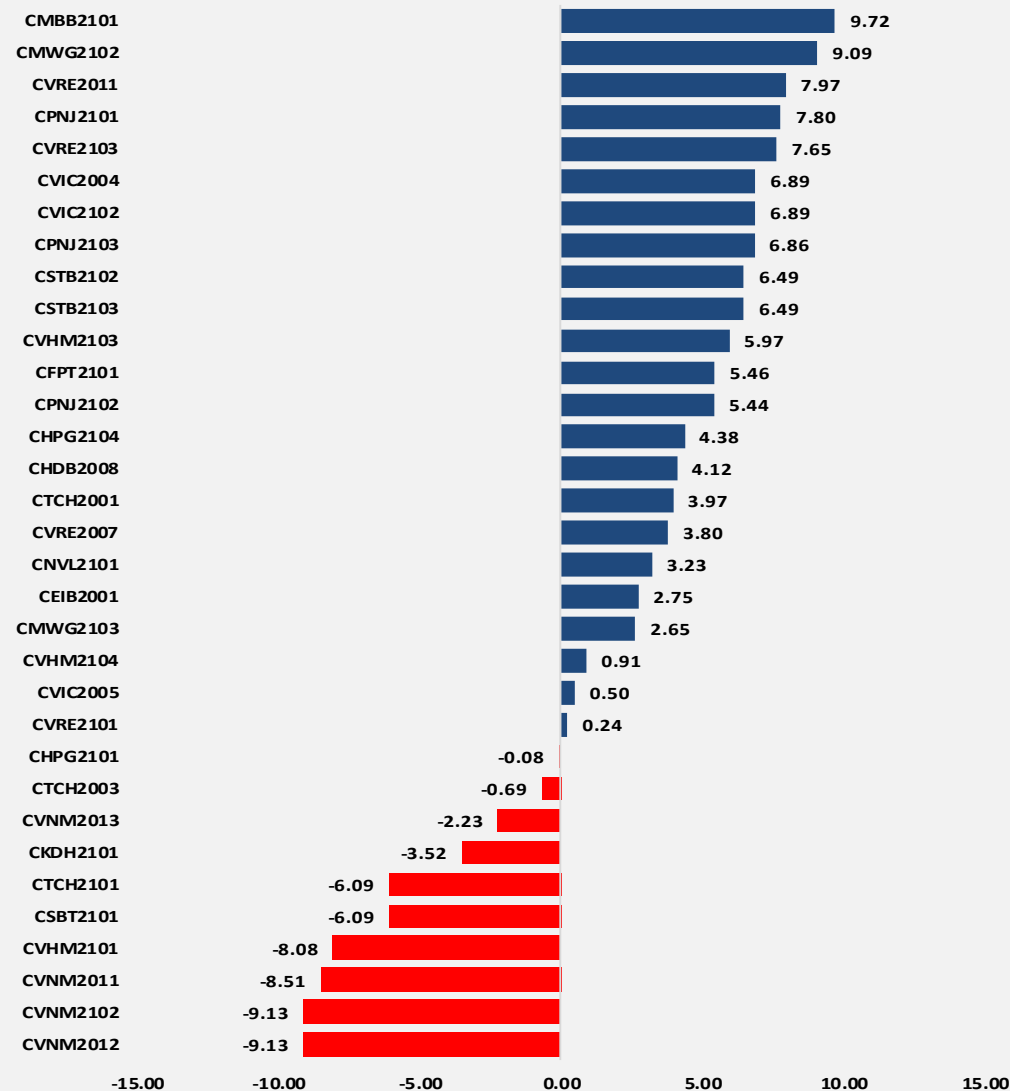
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,600	1.91	480	-3.85	366	3.80	8.89	0.47	64.10	-0.03347	63.78	3.41	1,074,100	523.0
2	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,800	2.03	2,120	3.92	1,692	20.62	2.99	0.63	79.06	-0.00329	79.92	5.68	711,700	1498.0
3	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	23,500	1.09	4,170	2.50	4,006	33.35	2.76	2.35	96.94	-0.00138	75.64	0.80	636,100	2575.0
4	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	19,200	-1.79	2,650	0.38	1,363	6.49	2.40	0.85	66.32	-0.00589	103.51	21.14	575,200	1505.0
5	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,300	1.12	870	2.33	725	14.17	4.34	0.32	79.01	-0.00698	71.98	3.63	505,000	431.0
6	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,600	1.91	2,000	1.02	1,178	7.65	2.87	0.49	65.80	-0.00481	81.33	15.32	501,200	996.0
7	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,750	-0.64	4,490	-1.56	4,213	35.97	2.43	1.10	89.52	-0.00151	111.75	1.68	456,800	2042.0
8	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,600	1.91	1,280	-2.29	810	10.54	3.75	0.44	68.98	-0.01399	106.82	7.93	430,100	557.0
9	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	56,500	0.89	3,790	3.01	3,237	25.93	3.02	1.73	79.08	-0.00159	100.72	0.60	412,900	1532.0
10	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	100,800	-0.88	320	-15.00	96	-2.23	13.18	0.13	43.57	-0.23217	62.42	5.57	399,200	136.0

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	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,200	-1.79	4,370	-3.66	4,126	42.86	2.18	2.34	90.83	-0.00122	165.79	0.88	391,100	1660.0
12	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,300	1.12	2,130	2.40	955	0.91	2.84	0.27	61.42	-0.00763	85.68	20.63	387,800	817.0
13	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	41,300	-1.07	5,940	-0.83	3,743	14.56	2.48	1.12	70.91	-0.00384	92.84	14.18	371,700	2207.0
14	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	34,600	1.91	1,590	-4.73	1,017	7.97	3.54	0.52	65.75	-0.00724	78.66	10.61	367,200	594.0
15	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	107,300	-0.92	720	2.94	457	6.89	5.08	0.22	65.78	-0.01436	79.87	6.14	364,600	262.0
16	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,300	1.12	2,100	-1.89	1,278	10.12	3.23	0.42	68.28	-0.00705	86.81	10.91	354,300	734.0
17	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	132,700	1.69	1,570	0.68	1,123	16.27	3.41	0.29	74.30	-0.0039	82.12	5.89	335,800	498.0
18	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	26,950	-0.55	3,390	-2.87	3,356	37.66	2.57	1.60	95.80	-0.00056	94.93	0.27	329,900	1111.0
19	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	23,200	1.09	1,650	7.74	583	3.97	2.34	0.29	65.29	-0.02422	176.43	24.06	320,700	544.0
20	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-2021	44,900	-0.88	5,610	-3.13	4,897	18.53	3.08	1.68	76.87	-0.00191	61.48	6.34	300,600	1679.0

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	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	46,750	-0.64	5,330	0.00	3,394	10.35	2.92	1.06	66.57	-0.0039	76.95	12.49	298,100	1601.0
22	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	131,900	-0.75	3,100	-2.21	2,484	18.18	3.30	0.62	77.42	-0.00341	73.55	5.30	286,900	896.0
23	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.86	57,006	30-3-21	84,200	0.00	3,520	0.29	3,281	31.97	2.67	1.04	86.66	-0.00713	229.61	0.97	273,300	947.0
24	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,950	-0.55	2,200	-2.67	507	4.12	2.08	0.20	67.45	-0.0448	234.48	28.33	263,800	580.0
25	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	32,000	-0.77	2,290	-2.17	1,464	15.11	2.57	0.59	71.28	-0.0034	88.72	12.84	263,300	594.0
26	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,200	-1.79	3,810	0.00	3632.38	37.67	2.14	2.03	90.77	-0.0016	89.40	3.58	247,400	958.0
27	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	41,300	-1.07	18,560	-2.16	18,551	44.65	2.23	5.01	96.26	-5.4E-05	106.65	0.02	247,300	4580.0
28	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	78,700	-1.25	6,150	-3.77	5,591	36.55	2.24	1.59	86.64	-0.00114	96.56	2.35	245,900	1517.0
29	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	107,300	-0.92	2,070	0.99	2,040	18.99	5.12	0.97	94.14	-0.0014	84.68	0.09	241,500	501.0
30	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-2021	44,900	-0.88	5,130	-2.83	4,898	20.76	3.70	2.02	86.16	-0.00184	54.01	2.23	235,900	1221.0

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	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,650	-1.37	3,800	-3.31	1,840	9.72	2.50	0.80	65.75	-0.00705	112.58	16.67	228,600	874.0
32	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-2021	100,800	-0.88	1,980	-2.46	9,755	96.78	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.13	210,900	428.0
33	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	99,300	1.12	2,750	0.74	2,690	27.20	3.46	0.94	97.21	-0.00337	106.48	0.40	210,600	568.0
34	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,600	1.91	7,580	-2.34	7,223	20.63	4.16	4.34	88.06	-0.00191	62.51	1.01	199,800	1513.0
35	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,750	-0.64	6,050	0.16	6,042	42.20	2.26	1.46	97.77	-0.00218	149.82	0.55	195,300	1205.0
36	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,200	-1.79	7,680	-2.56	7,266	37.66	2.32	4.38	90.12	-0.00099	91.68	1.87	193,800	1489.0
37	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	99,300	1.12	2,630	-1.89	1,487	12.03	2.64	0.40	69.66	-0.00587	98.84	14.26	193,500	505.0
38	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	84,200	0.00	2,790	-1.11	1,687	6.86	3.96	0.79	62.24	-0.00629	73.60	8.98	192,400	512.0
39	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,600	1.91	8,500	-0.92	7,763	20.63	3.24	3.63	80.80	-0.00158	54.33	4.24	174,600	1506.0
40	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	132,700	1.69	1,080	-6.25	878.01	12.95	4.94	0.33	76.96	-0.00642	70.48	2.87	166,600	178.0

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	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	19,200	-1.79	4,690	-5.66	4,750	24.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42	163,100	765.0
42	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,600	1.91	2,290	-2.59	1,412	13.42	2.70	0.55	70.35	-0.00507	96.36	12.67	161,100	367.0
43	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	99,300	1.12	1,930	-3.09	982	5.97	3.36	0.33	64.28	-0.01055	93.06	13.04	154,100	290.0
44	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	41,300	-1.07	20,440	-1.94	19,558	47.05	1.93	4.58	91.77	-0.00048	95.56	1.56	146,100	2980.0
45	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	41,300	-1.07	10,070	-1.27	10,025	48.26	2.03	2.46	95.95	-0.00129	257.40	0.22	141,500	1421.0
46	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,750	-0.64	5,800	0.00	5,221	22.09	3.36	1.88	83.85	-0.00331	80.31	2.88	136,200	801.0
47	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	46,750	-0.64	3,090	-0.96	1,630	4.38	3.16	0.55	62.61	-0.00786	85.05	15.47	126,300	385.0
48	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	34,600	1.91	2,160	3.81	967	0.24	2.49	0.35	62.53	-0.0059	89.50	24.93	126,200	258.0
49	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	19,200	-1.79	3,300	0.29	2,194	6.49	3.64	2.08	64.03	-0.0082	79.97	11.17	121,600	398.0
50	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	19,350	-1.78	500	-16.67	8,744	2.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.49	121,400	62.0

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