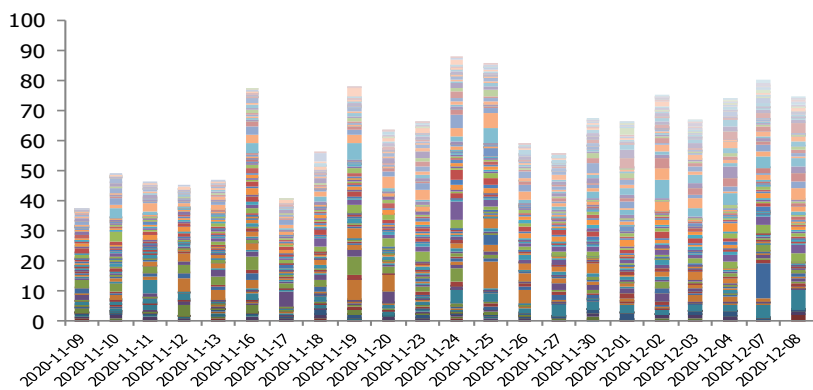


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.08
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.68x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

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)	
CFPT2008	5	5	5	5	5	5
CVNM2012	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVPB2014	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CSTB2012	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CHPG2025	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

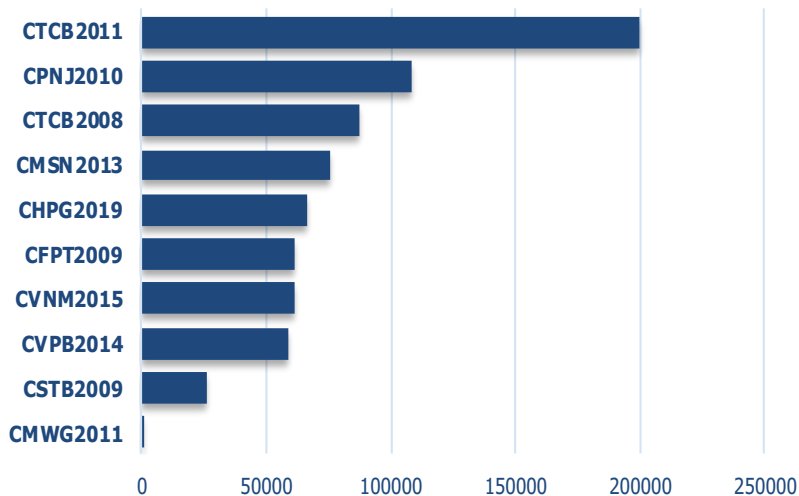
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục duy trì đà tăng nhờ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như VPB, HDB, STB, MBB,..., ngoài ra còn có CW dựa trên HPG, FPT cũng có tới 73% và 89% số mã tăng giá. Thanh khoản toàn thị trường tuy có giảm nhẹ so với phiên hôm qua nhưng vẫn được giữ ở mức cao, hiện tại có tới 70,7% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 28 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 74,22 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 8% và giá trị giao dịch cũng giảm 8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4,3% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 2% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng chỉ còn 49,6% từ mức 50,4% ở phiên ngày hôm qua, chỉ có 61 mã tăng, trong khi có 43 mã giảm và 19 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 67,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 57,4% và 34% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 30,8% và 11,5%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 123 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 50 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 37,1%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 33,8%, tiếp theo là SSI chiếm 12,6% và MBS chiếm 3,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở điều chỉnh kỹ thuật sau chuỗi tăng dài ngày trong khi nhóm cổ phiếu chứng quyền vẫn có độ rộng tích cực. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và mở thêm vị thế đối với các mã CW có thanh khoản cao và dựa trên các mã cơ sở như ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng.

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)
CHPG2019	37.24	17.50	NA	NA	-0.52
CSTB2009	31.23	4.26	NA	NA	-0.32
CMWG2011	25.07	3.51	95.62	107.65	0.34
CTCB2008	20.00	0.00	NA	NA	0.00
CFPT2009	16.73	8.11	93.73	75.20	0.36
CVPB2014	16.40	-2.85	80.77	57.51	2.86
CPNJ2010	15.92	7.80	77.36	68.65	4.33
CTCB2011	9.60	-6.10	69.76	62.74	5.80
CVNM2015	5.68	-3.51	61.77	78.86	9.43
CMSN2013	-1.75	12.86	50.38	55.90	10.99

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2014	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.19
Độ nhạy	1.75
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	57.51
Phần bù rủi ro	2.86
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

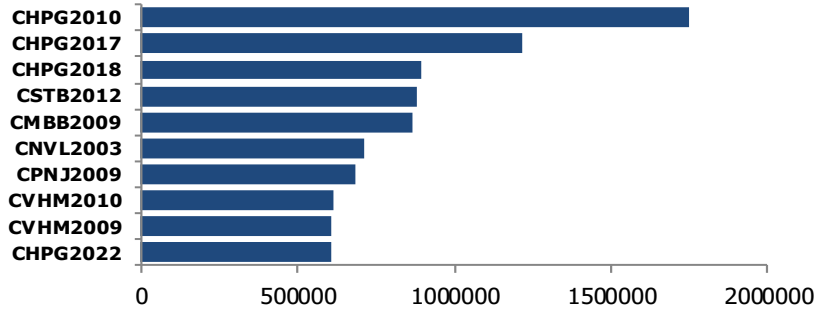
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2014



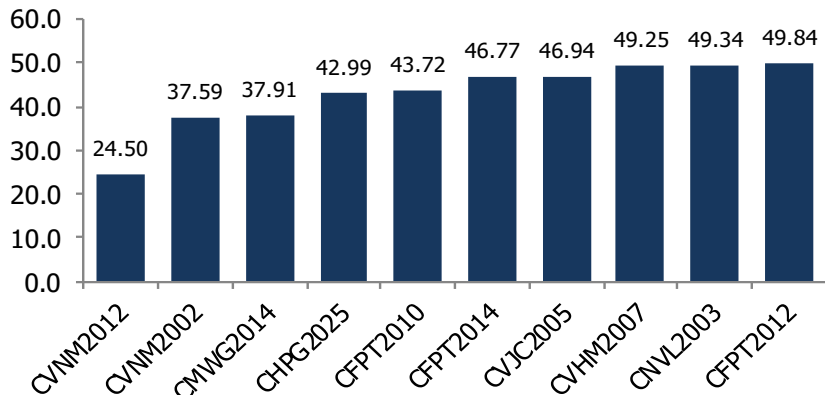
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CDPM2002	23.33	24.37	26.86	150.85
CHPG2017	4.00	18.72	23.81	266.20
CHPG2023	3.68	17.96	38.54	168.39
CHPG2021	2.74	17.66	24.87	87.63
CHPG2019	2.92	17.50	23.68	296.07

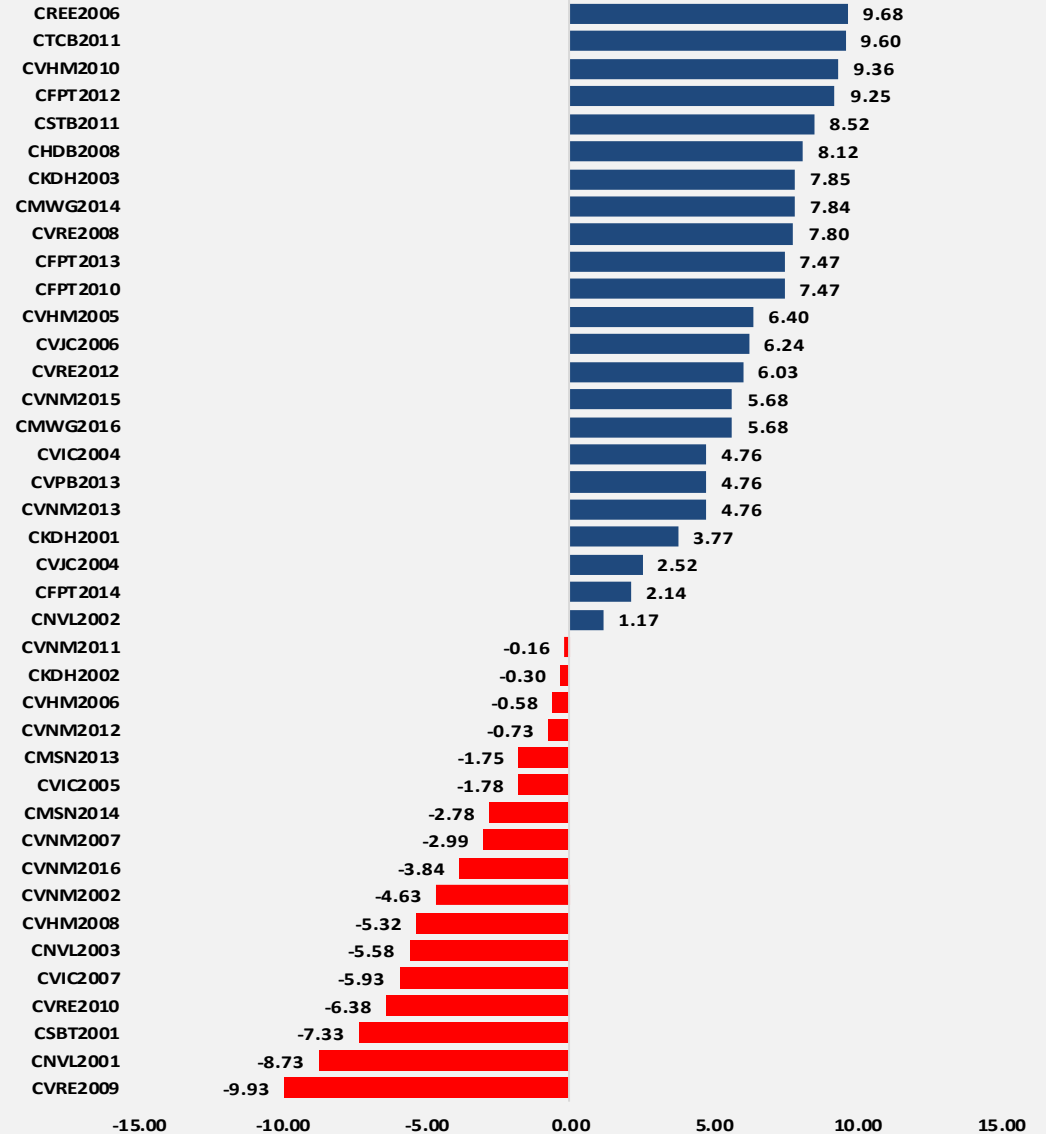
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	38,400	0.52	3,730	2.47	3,467	29.48	2.78	1.25	88.29	-0.00097	60.37	2.31	1,751,680	6522.00
2	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	38,400	0.52	2,600	4.00	2,382	24.77	3.20	0.99	86.57	-0.0018	66.91	2.31	1,215,040	3079.00
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	38,400	0.52	2,720	3.42	2,160	21.88	2.78	0.78	78.63	-0.00175	64.77	6.46	896,150	2394.00
4	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	15,850	1.93	3,460	3.59	3,032	17.98	3.65	3.49	79.62	-0.00189	51.95	3.85	881,020	2985.00
5	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	21,350	2.15	3,200	8.47	1,276	22.61	2.31	0.69	69.31	-0.0084	116.40	-9.58	865,790	2648.00
6	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	60,600	0.17	710	-5.33	30	-5.58	4.34	0.02	50.86	-0.07606	49.34	17.29	709,730	499.00
7	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	78,500	0.77	2,920	1.04	2,575	26.11	2.83	0.93	84.26	-0.00149	66.01	3.64	687,220	2012.00
8	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	84,400	-0.35	1,600	-1.23	880	9.36	3.56	0.37	67.44	-0.00429	57.42	9.60	612,300	991.00
9	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	84,400	-0.35	1,750	-2.78	1,256	14.69	3.58	0.53	74.23	-0.00311	58.37	6.04	605,730	1080.00
10	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	38,400	0.52	6,280	-0.16	5,723	29.69	2.65	1.98	86.79	-0.00093	59.91	3.02	605,120	3718.00

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	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	105,000	-0.76	700	0.00	216	-5.93	3.91	0.08	52.08	-0.01323	62.69	19.26	594,570	392.00
12	CMSN2014	KIS	MSN	10.00	87,878	26-2-21	85,500	-0.58	1,080	-2.70	627	-2.78	4.14	0.30	52.33	-0.00615	57.59	15.41	583,380	608.00
13	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-2021	21,350	2.15	5,950	7.01	5,353	25.06	3.07	3.84	85.45	-0.00156	63.53	2.81	556,840	3159.00
14	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-2021	19,450	-1.52	1,090	-1.80	111	-17.68	2.47	0.07	55.26	-0.03965	109.43	40.09	550,040	589.00
15	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	27,250	0.18	1,210	-1.63	610	7.85	3.71	0.41	65.84	-0.01011	79.60	9.91	527,910	633.00
16	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	56,200	0.90	2,000	4.17	1,881	16.38	5.05	1.69	87.98	-0.00271	51.46	1.04	515,310	1013.00
17	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	28,350	0.89	3,040	2.70	2,322	15.34	3.48	1.43	74.68	-0.00288	60.05	6.10	488,640	1496.00
18	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	84,400	-0.35	880	-3.30	566	6.40	6.51	0.44	67.92	-0.01272	54.98	4.03	485,480	446.00
19	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	118,500	0.42	2,070	0.98	1,857	15.61	4.78	0.75	83.51	-0.00247	46.94	1.86	452,000	930.00
20	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	15,850	1.93	2,450	4.26	2,014	24.30	2.58	1.64	79.81	-0.00138	64.68	6.62	448,260	1052.00

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	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	15,850	1.93	2,610	6.97	1,893	8.52	4.08	2.43	67.12	-0.00418	55.63	7.95	445,900	1113.00
22	CDPM2002	KIS	DPM	0.92	14,023	14-12-20	18,150	4.61	4,440	23.33	4,490	22.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25	441,560	1815.00
23	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	28,350	0.89	3,290	5.11	2,757	18.87	3.42	1.66	79.34	-0.00204	56.72	4.34	438,650	1434.00
24	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,000	-0.76	2,320	-4.92	1,862	17.14	3.50	0.62	77.31	-0.00238	57.08	4.95	431,710	1007.00
25	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	25,000	-0.20	4,520	0.67	3,349	12.00	3.98	2.66	71.90	-0.00334	53.49	6.08	427,760	1922.00
26	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	25,000	-0.20	2,670	0.75	2501.21	20.00	4.12	2.06	87.96	-0.00283	65.59	1.36	418,090	1103.00
27	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	118,500	0.42	1,090	-2.68	548	6.24	3.48	0.16	64.08	-0.0043	55.14	12.16	383,640	416.00
28	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,000	-0.76	1,660	-3.49	684	-1.78	3.58	0.23	56.62	-0.00683	58.63	17.59	383,540	634.00
29	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	28,200	-0.35	660	-5.71	119	-9.93	4.11	0.09	48.07	-0.02624	62.83	21.63	382,350	255.00
30	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	78,500	0.77	2,050	0.99	1,950	24.84	3.45	0.86	90.11	-0.00232	76.96	1.27	352,330	719.00

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
31	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	114,500	0.17	2,320	0.00	1,657	12.66	3.52	0.51	71.32	-0.00269	53.89	7.60	343,070	792.00
32	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-2021	109,200	-0.73	660	-2.94	103	-3.84	4.17	0.04	50.35	-0.02309	58.37	15.92	319,500	200.00
33	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	84,400	-0.35	610	0.00	169	-0.58	3.93	0.08	56.75	-0.01299	59.82	15.03	294,450	181.00
34	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-2021	114,500	0.17	2,010	-0.50	1,173	5.68	3.61	0.37	63.45	-0.00377	53.14	11.88	272,460	551.00
35	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	84,400	-0.35	2,440	0.41	1,904	11.14	5.21	1.17	75.28	-0.0046	49.25	3.32	261,460	642.00
36	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	25,000	-0.20	2,650	1.92	1,881	14.00	3.43	1.29	72.70	-0.00343	63.22	7.20	255,020	666.00
37	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	28,200	-0.35	1,200	0.00	594	6.03	3.75	0.39	63.79	-0.00702	64.16	10.99	250,940	296.00
38	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	21,350	2.15	3,850	4.62	3,776	30.76	3.02	2.67	94.74	-0.00115	77.10	0.60	245,470	917.00
39	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	15,850	1.93	2,750	3.38	2,444	30.61	2.46	1.90	85.36	-0.00117	70.87	4.09	239,620	646.00
40	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	15,850	1.93	1,500	5.63	1,186	11.80	3.74	1.40	70.87	-0.00257	51.51	7.12	236,480	330.00

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
41	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	22,200	1.60	2,070	3.50	494	24.18	1.92	0.21	68.83	-0.01326	144.73	4.07	233,830	473.00
42	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	38,400	0.52	9,850	3.68	9,901	25.78	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13	229,940	2259.00
43	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	85,500	-0.58	2,730	-3.19	2,329	27.49	2.53	0.69	80.87	-0.00117	69.36	4.44	226,560	619.00
44	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	114,500	0.17	3,450	1.17	3,411	29.38	3.24	0.96	96.23	-0.00078	65.24	0.34	223,910	773.00
45	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	15,850	1.93	4,280	3.13	3,893	24.29	3.16	3.88	85.36	-0.00154	61.16	2.71	218,150	901.00
46	CVPB2010	VND	VPB	1.00	24,000	26-3-21	28,350	0.89	6,090	5.18	4,637	15.34	3.47	2.84	74.64	-0.00295	60.79	6.14	216,710	1302.00
47	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	22,200	1.60	1,560	7.59	102	8.12	2.13	0.05	59.80	-0.06149	134.82	14.02	214,040	330.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	109,200	-0.73	180	-18.18	7	-4.63	32.35	0.02	21.59	-3.75729	37.59	5.30	208,470	19.00
49	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	109,200	-0.73	1,570	-0.63	629	4.76	4.22	0.24	60.62	-0.00844	57.28	9.62	204,330	320.00
50	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,200	-0.90	20	-33.33	-	-228.50	4.98	N/A	4.53	N/A	403.48	229.41	202,210	4.00

Nguồn: Bloomberg

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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

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