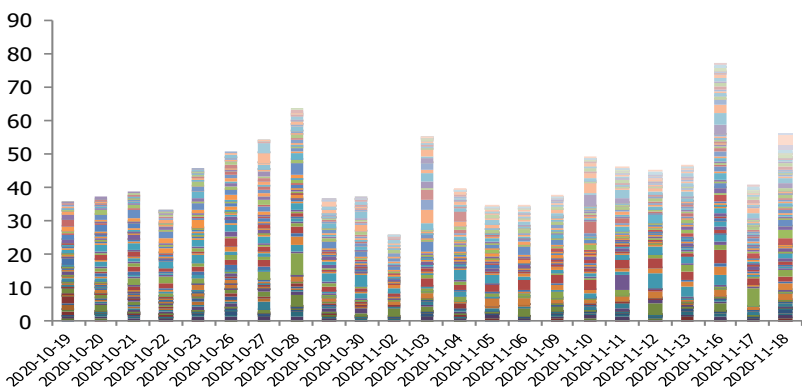


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	128
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	11.74
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.43x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	8-3-2021

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)	
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CVPB2006	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5
CVHM2002	5	5	5	5	5	5

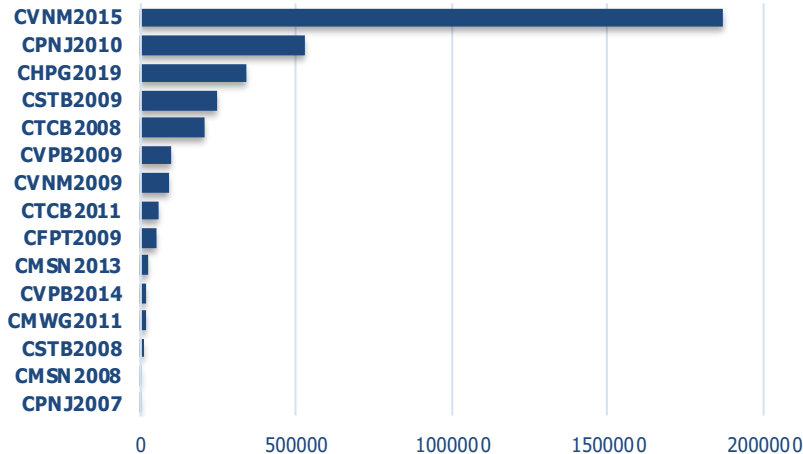
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phân hóa khi tỷ số cổ phiếu cơ sở tăng/giảm tương đương nhau, các mã CW tăng tập trung ở nhóm cổ phiếu HPG, STB, VNM...thanh khoản thị trường tuy có tăng so với phiên hôm qua nhưng vẫn thấp hơn so với đỉnh ngày 16/11, hiện tại có gần 62% số CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,80 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 55,96 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 44% và giá trị giao dịch tăng 39%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 19,2% về khối lượng và 10% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 54% từ mức 71,5% ở phiên hôm qua, chỉ còn 69 mã tăng, trong khi có 44 mã giảm và 15 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên và chiếm 74,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 70% và 26% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 31,3% và 12,6%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 128 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 23 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 33,3%, ở vị trí thứ 2 là HCM đạt 32,6%, tiếp theo là SSI chiếm 16,4% và MBS chiếm 14,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có phiên vượt đỉnh tháng 10 trong khi chỉ số VN30 vẫn chưa vượt và nhóm cổ phiếu chứng quyền phân hóa. Phiên ngày mai sẽ là thử thách đối với thị trường khi lượng cổ phiếu T+3 về tài khoản với thanh khoản lớn. Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ vị thế, chưa nên mở vị thế mua mới.

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 (%)
CMSN2008	36.07	-13.33	88.60	618.71	3.14
CHPG2019	30.35	25.00	NA	NA	-1.45
CSTB2008	28.17	5.41	NA	NA	-0.70
CPNJ2007	27.89	3.80	NA	NA	0.00
CSTB2009	23.24	9.52	90.61	76.39	1.06
CMWG2011	22.43	-2.53	87.75	85.13	1.65
CVNM2009	19.76	3.35	90.84	239.44	0.81
CVPB2009	18.88	17.19	NA	NA	-0.80
CTCB2008	14.35	4.44	83.07	62.25	1.76
CFPT2009	13.33	-0.75	84.14	54.09	1.39
CPNJ2010	10.20	0.00	67.44	68.71	7.35
CVNM2015	5.85	0.00	62.07	75.73	10.60
CVPB2014	4.82	0.00	62.36	62.09	9.24
CTCB2011	3.21	0.00	60.20	62.19	10.06
CMSN2013	-4.95	0.00	49.87	57.84	15.14

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

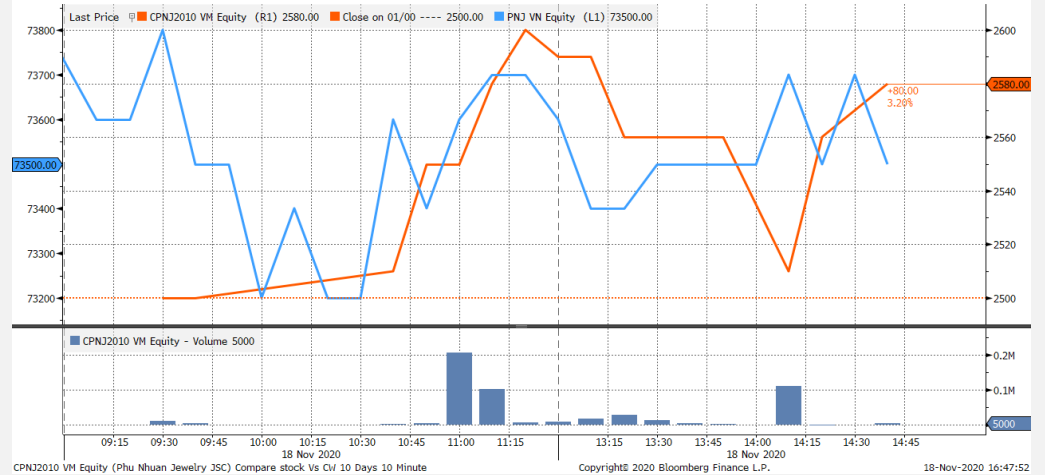


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.84
Độ nhạy	0.90
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	68.71
Phân bù rủi ro	7.35
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 CPNJ2010

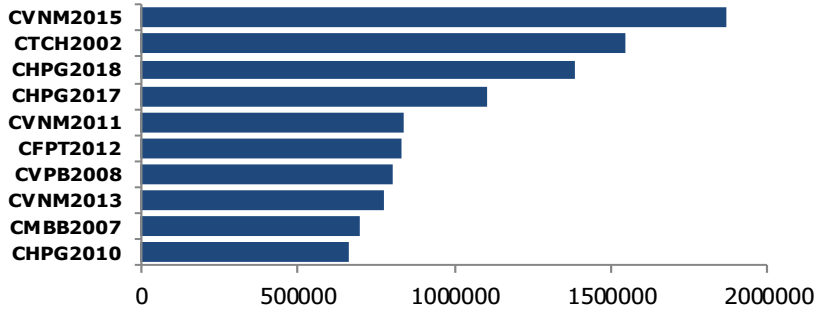
Diễn biến giá CPNJ2010 và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2010



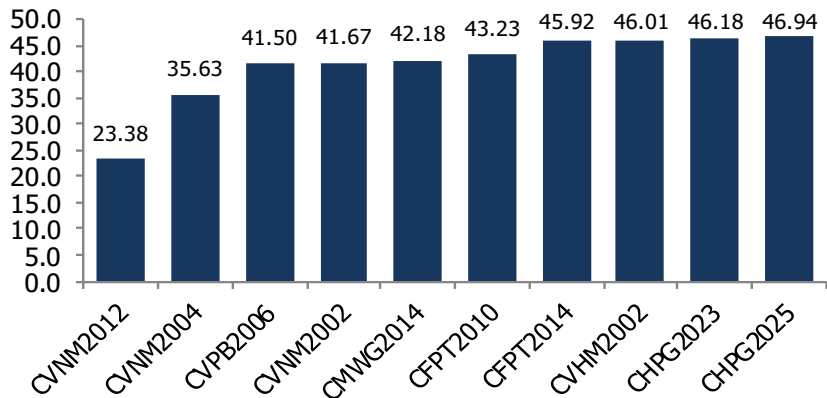
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2025	32.31	56.36	56.36	72.00
CHPG2023	23.81	51.16	58.54	77.11
CHPG2017	13.29	36.64	44.35	152.11
CHPG2024	-7.60	34.33	39.75	40.63
CHPG2002	12.32	33.41	42.42	312.84

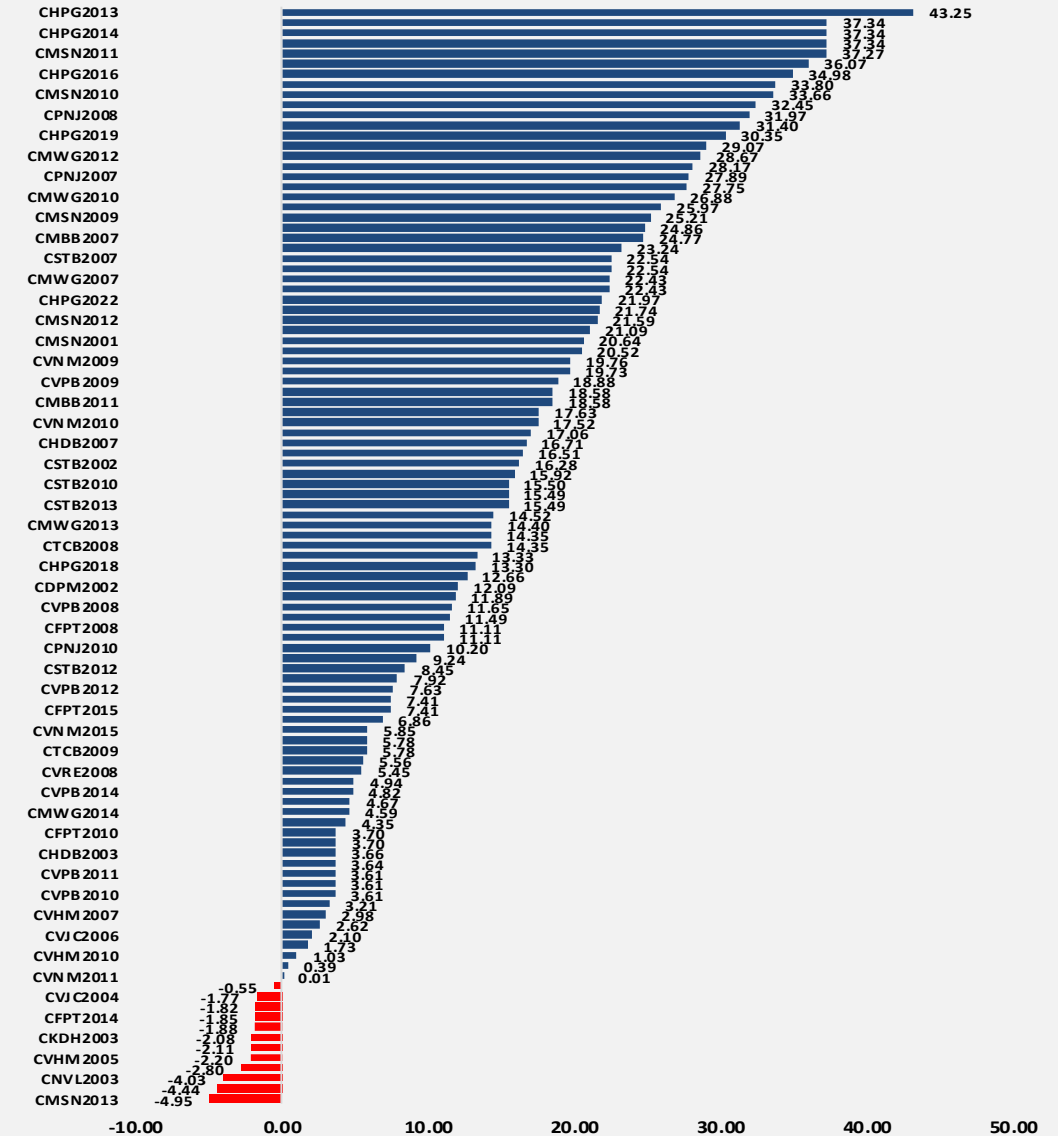
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -5%



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	CVNM2015	MBS	VNM	10.00	103,000	25-2-21	109,400	1.67	1,800	N/A	817	5.85	3.77	0.28	62.07	-0.01005	75.73	10.60	1,868,270	3054.00
2	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	18,850	0.53	750	2.74	78	-15.53	3.15	0.06	50.06	-0.07088	107.30	31.44	1,548,190	1094.00
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	34,600	3.75	1,940	10.86	1,363	13.30	3.17	0.62	71.10	-0.00247	57.69	9.13	1,384,220	2507.00
4	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	34,600	3.75	1,790	13.29	1,481	16.51	3.77	0.81	78.03	-0.0027	57.06	4.18	1,104,180	1832.00
5	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,400	1.67	1,010	5.21	434	0.01	3.65	0.15	55.33	-0.00516	54.48	15.14	838,930	837.00
6	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	54,000	0.00	1,680	-1.75	1,023	5.56	4.07	0.77	63.26	-0.00389	48.17	10.00	833,590	1433.00
7	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,900	-0.40	1,900	4.97	1,588	11.65	4.92	1.57	75.12	-0.00476	55.04	3.61	800,820	1538.00
8	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	109,400	1.67	1,590	7.43	884	4.94	4.19	0.34	60.85	-0.00513	53.14	9.60	773,470	1208.00
9	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,650	0.51	2,960	3.14	2,801	24.77	3.42	2.43	89.47	-0.00163	64.01	1.43	699,860	2082.00
10	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	34,600	3.75	2,790	10.28	788	21.74	2.09	0.24	67.40	-0.01135	128.43	4.65	661,640	1784.00

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	77,300	-1.28	880	-2.22	200	-14.99	3.97	0.10	45.17	-0.01574	56.15	26.38	649,850	553.00
12	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	77,300	-1.28	480	-4.00	117	-9.82	3.94	0.06	48.91	-0.01676	61.35	22.24	566,460	258.00
13	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-2020	14,200	2.53	2,500	19.05	2,330	16.28	4.90	4.02	86.34	-0.0042	63.70	1.32	550,120	1320.00
14	CPNJ2010	MBS	PNJ	5.00	66,000	5-2-2021	73,500	-0.68	2,580	N/A	1,719	10.20	3.84	0.90	67.44	-0.00544	68.71	7.35	528,950	1344.00
15	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,200	2.53	1,870	10.00	1,375	15.50	2.74	1.33	72.27	-0.00203	64.22	10.84	493,240	901.00
16	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	113,500	0.44	990	2.06	472	2.10	3.45	0.14	60.26	-0.00473	55.73	15.34	460,770	448.00
17	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	27,500	1.10	1,040	4.00	603	3.64	4.03	0.44	60.99	-0.00555	56.00	11.49	441,750	449.00
18	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	104,900	-1.04	2,310	-8.33	1,899	17.06	3.51	0.64	77.25	-0.00198	52.53	4.96	429,790	1012.00
19	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,200	2.53	2,110	8.76	1,703	22.54	2.64	1.58	78.44	-0.00175	69.14	7.18	427,690	865.00
20	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	104,900	-1.04	850	-11.46	512	4.67	3.84	0.19	62.27	-0.00432	53.55	11.53	399,380	350.00

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	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	109,400	1.67	2,250	8.17	1,850	14.52	4.56	0.77	76.98	-0.00339	57.72	2.36	392,560	866.00
22	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	82,900	-2.47	2,570	-6.88	2,227	25.21	2.61	0.70	81.02	-0.00126	63.45	5.79	379,400	983.00
23	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	113,500	0.44	1,900	2.15	1,436	11.89	4.37	0.55	73.23	-0.00411	54.46	4.85	374,920	696.00
24	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	77,300	-1.28	1,680	-1.18	966	2.98	5.50	0.69	59.72	-0.009	50.05	7.89	373,990	631.00
25	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	14,200	2.53	3,350	16.32	3,200	22.54	3.83	4.32	90.38	-0.00666	117.65	1.06	372,980	1190.00
26	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,900	-0.40	1,270	10.43	1138.67	3.61	13.74	3.14	70.09	-0.02421	41.50	1.49	370,820	488.00
27	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	104,900	-1.04	1,650	-6.78	786	-1.88	3.59	0.27	56.51	-0.00534	55.56	17.61	370,450	616.00
28	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	34,600	3.75	4,650	11.24	3,930	21.97	2.99	1.70	80.33	-0.00136	54.94	4.91	369,210	1624.00
29	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,350	0.00	2,140	1.90	1,747	14.35	4.19	1.57	76.76	-0.00462	65.07	3.98	337,120	703.00
30	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	34,600	3.75	5,000	8.70	5,250	30.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.45	336,960	1565.00

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	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	61,500	-0.49	910	-1.09	76	-4.03	3.68	0.05	54.45	-0.03236	55.25	18.83	287,540	261.00
32	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-2021	77,300	-1.28	1,210	-5.47	554	1.03	3.75	0.27	58.67	-0.00625	56.69	14.62	269,870	331.00
33	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	34,600	3.75	5,310	11.79	4,827	27.75	2.81	1.96	86.23	-0.00105	58.79	2.95	268,240	1378.00
34	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-2021	34,600	3.75	7,490	10.96	3,562	34.98	1.76	0.91	76.18	-0.01233	235.33	0.44	258,410	1822.00
35	CDPM2002	KIS	DPM	0.92	14,023	14-12-20	17,350	-1.42	3,750	-6.72	2,179	12.09	3.24	2.03	69.95	-0.01984	143.57	9.52	252,930	961.00
36	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	14,200	2.53	3,450	11.29	3,302	23.24	3.73	4.34	90.61	-0.00262	76.39	1.06	245,150	820.00
37	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,500	1.10	640	1.59	177	-12.72	4.00	0.13	46.54	-0.01582	61.92	24.36	238,570	150.00
38	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	14,200	2.53	2,980	11.61	2,483	15.49	3.59	3.14	75.44	-0.00252	56.92	5.49	225,420	649.00
39	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	113,500	0.44	800	5.26	321	-1.77	3.94	0.11	55.58	-0.00818	56.48	15.87	224,560	173.00
40	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	23,350	0.00	1,930	-1.03	1,404	7.92	4.01	1.20	66.22	-0.00363	52.62	8.61	214,740	414.00

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	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	24,900	-0.40	2,100	0.00	1,499	7.63	3.90	1.17	65.73	-0.00379	54.84	9.24	205,460	432.00
42	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	23,350	0.00	1,880	1.62	1,694	14.35	5.16	1.87	83.07	-0.00519	62.25	1.76	205,060	380.00
43	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	24,600	0.82	1,040	0.00	257	-2.08	3.38	0.18	57.08	-0.023	89.34	18.99	195,980	200.00
44	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	110,600	-1.25	3,140	-3.38	3,017	26.88	3.26	0.89	91.40	-0.00129	63.94	1.11	192,630	609.00
45	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	14,200	2.53	1,390	11.20	972	9.24	3.43	1.17	67.18	-0.00367	62.35	10.34	174,490	228.00
46	CREE2005	HSC	REE	4.00	32,500	12-1-21	43,900	-0.57	2,960	-3.27	2,850	25.97	3.40	1.10	91.67	-0.00123	60.19	1.00	162,290	485.00
47	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	24,900	-0.40	1,950	2.09	1,211	3.61	3.90	0.95	61.07	-0.00521	58.35	12.05	160,630	322.00
48	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,200	2.21	1,330	0.00	951	4.35	3.89	1.14	61.89	-0.00368	52.96	11.55	159,750	208.00
49	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	109,400	1.67	1,260	-3.08	527	-2.80	5.33	0.26	49.75	-0.01148	49.83	12.12	150,510	189.00
50	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	19,650	0.51	2,420	1.68	828	15.92	2.59	0.55	63.81	-0.00986	97.91	-5.21	144,090	357.00

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