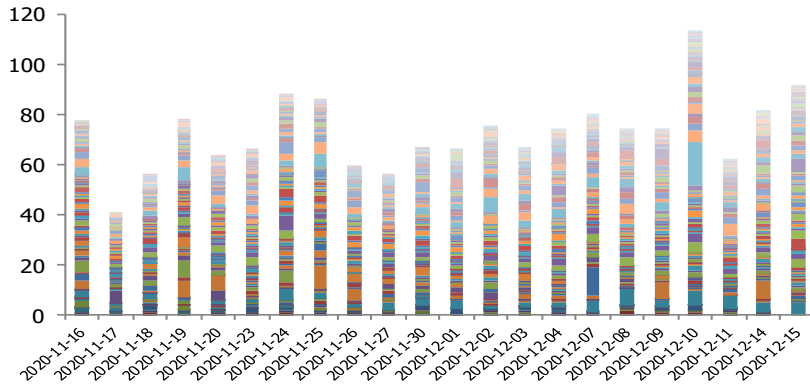


COVERED WARRANTS: CHỐT LỜI TRÊN DIỆN RỘNG!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	109
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	7.24
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.59x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-3-2021

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)	
CVNM2012	5	5	5	5	5	5
CTCB2007	5	5	5	5	5	5
CTCB2011	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2025	5	5	5	5	4.8	4.8
CFPT2008	5	5	5	5	4.8	4.8

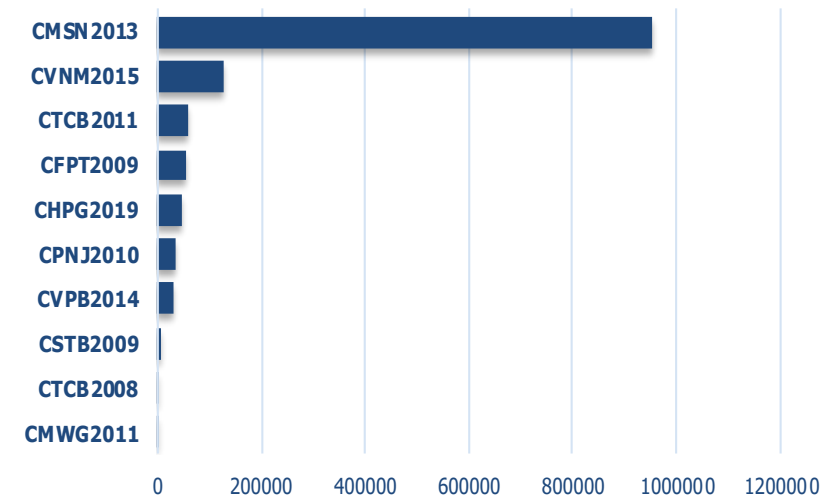
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền chịu áp lực chốt lời mạnh khi nhóm CW dựa trên các cổ phiếu cơ sở như Vingroup, ngân hàng bị chốt lời. Phiên này thị trường đã có tới 16 cổ phiếu cơ sở giảm trong khi chỉ có 2 cổ phiếu tăng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 39,95 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 31,63 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 20,4% và giá trị giao dịch tăng 13%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 26,3% về khối lượng và hơn 13,28% về giá trị.
- 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 49,1%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 34,5% và 61,1% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VHM và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 10,8% và 19,6%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 109 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 HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 39,1%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 33,7%, tiếp theo là SSI chiếm 14,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời khi tiến sát ngưỡng kháng cự 1.064-1.080 điểm. Ở thị trường chứng quyền, nhà đầu tư cũng tranh thủ chốt lời khiến thanh khoản đạt mức cao kỷ lục kể từ trước tới nay. Những phiên rung lắc với thanh khoản lớn như hôm nay là điều cần thiết trong quá trình đi lên của thị trường, những nhà đầu tư vừa chốt lời sẽ có xu hướng quay trở lại nếu thị trường tiếp tục giữ được đà tăng. Do vậy, nhà đầu tư tiếp tục giữ nguyên vị thế hoặc tái cơ cấu danh mục trong các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh trong phiên.

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	37.56	3.57	NA	NA	0.00
CSTB2009	31.66	8.70	NA	NA	-0.31
CMWG2011	25.59	3.33	91.92	253.68	0.93
CTCB2008	23.52	15.38	NA	NA	-0.57
CFPT2009	17.46	7.17	90.50	171.74	0.74
CVPB2014	15.66	9.43	76.20	77.53	4.98
CPNJ2010	14.40	1.69	75.12	74.59	5.06
CTCB2011	13.58	8.33	76.43	62.28	3.82
CVNM2015	7.37	1.71	63.86	83.85	8.63
CMSN2013	-2.96	-1.43	47.95	55.13	11.12

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN2013	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.87
Độ nhạy	0.56
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	55.13
Phần bù rủi ro	11.12
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 CMSN2013

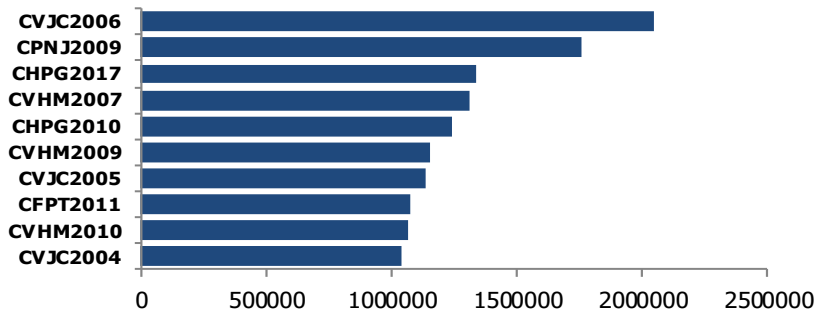
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MSN và CMSN2013



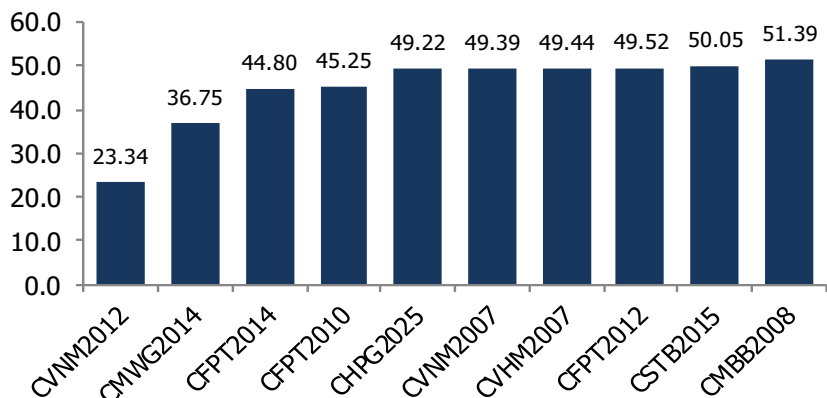
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE2008	13.39	32.29	28.28	17.59
CVJC2004	8.18	32.22	38.37	35.23
CVJC2006	7.91	31.58	37.61	42.86
CVRE2010	8.33	30.00	30.00	-22.00
CVJC2005	-1.43	28.97	33.33	76.92

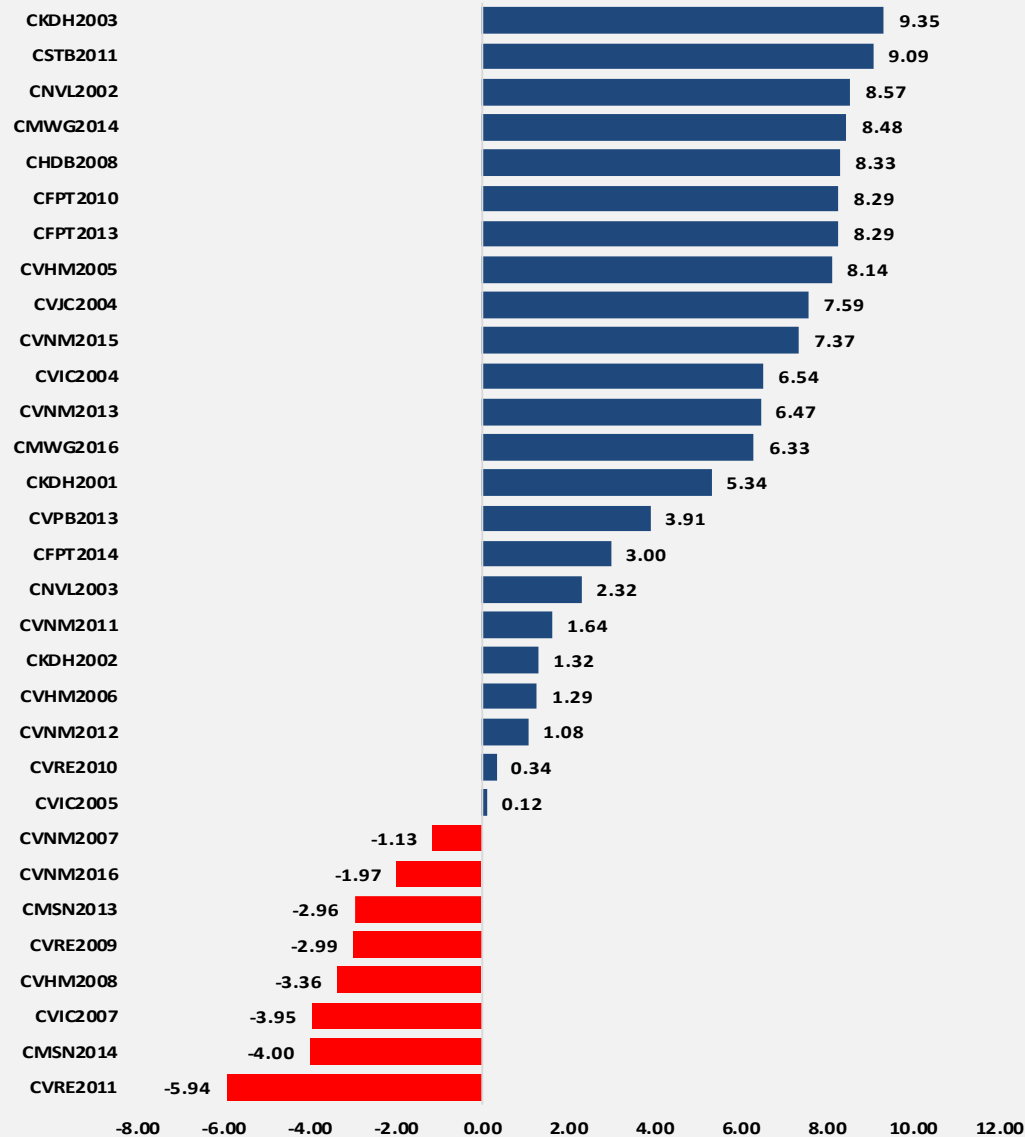
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	125,000	-1.57	1,500	7.91	796	11.11	2.86	0.18	68.64	-0.00376	68.74	12.89	2,043,740	3002.00
2	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	77,100	-0.64	2,930	3.53	2,367	25.35	2.62	0.81	79.18	-0.00196	82.40	4.82	1,754,440	5126.00
3	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	38,600	-1.66	2,690	-2.18	2,430	25.16	3.07	0.97	85.71	-0.0022	75.65	2.72	1,337,500	3570.00
4	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	86,000	-1.15	2,630	-1.87	2,212	12.79	5.17	1.33	79.08	-0.00391	49.44	2.50	1,308,790	3610.00
5	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	38,600	-1.66	3,810	-7.07	3,526	29.85	2.73	1.25	88.05	-0.00107	64.28	2.45	1,238,560	4815.00
6	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	86,000	-1.15	1,920	1.59	1,411	16.28	3.38	0.55	75.43	-0.0031	63.67	6.05	1,153,530	2229.00
7	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	125,000	-1.57	2,760	-1.43	2,501	20.00	3.86	0.77	85.16	-0.00255	62.34	2.08	1,136,160	3323.00
8	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	56,700	-0.87	2,350	2.62	1,766	15.34	3.64	1.13	75.46	-0.00296	57.78	5.38	1,077,130	2472.00
9	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	86,000	-1.15	1,680	-2.33	1,021	11.05	3.55	0.42	69.41	-0.00375	57.27	8.49	1,062,440	1844.00
10	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	125,000	-1.57	1,190	8.18	596	7.59	3.44	0.16	65.45	-0.0057	64.91	11.45	1,039,580	1232.00

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	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	107,000	-1.74	2,490	0.40	2,044	18.69	3.39	0.65	78.86	-0.00229	59.74	4.58	978,950	2472.00
12	CMSN2013	MBS	MSN	5.00	87,000	25-2-21	84,500	0.00	1,380	0.73	803	-2.96	5.87	0.56	47.95	-0.0122	55.13	11.12	952,500	1294.00
13	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	27,700	-2.12	1,280	-5.88	692	9.35	3.65	0.46	67.54	-0.00977	83.30	9.14	928,210	1200.00
14	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	86,000	-1.15	660	-1.49	216	1.29	3.83	0.10	58.76	-0.01086	61.75	14.06	904,670	619.00
15	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	30,100	0.33	1,450	0.69	974	11.96	3.68	0.60	70.88	-0.00412	61.31	7.31	822,450	1222.00
16	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	111,200	-1.94	720	-1.37	146	-1.97	4.13	0.05	53.52	-0.01826	58.43	14.92	785,110	547.00
17	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	115,300	-0.35	2,060	0.00	1,203	6.33	3.59	0.37	64.14	-0.00382	54.15	11.54	778,750	1638.00
18	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	30,100	0.33	520	4.00	100	-10.74	5.05	0.08	43.61	-0.03396	57.77	19.38	776,260	428.00
19	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	38,600	-1.66	2,900	-1.69	2,201	22.28	2.59	0.74	77.90	-0.00206	74.03	7.77	703,750	1985.00
20	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	86,000	-1.15	1,320	-12.58	314	-3.36	3.60	0.13	55.28	-0.01285	60.36	18.71	692,320	946.00

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	111,200	-1.94	1,050	-1.87	287	1.64	3.66	0.09	56.75	-0.00884	57.21	13.86	688,310	712.00
22	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	19,100	-0.78	1,160	-4.92	88	-25.65	2.19	0.05	53.20	-0.03253	106.19	49.94	676,730	785.00
23	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	86,000	-1.15	950	-4.04	709	8.14	6.60	0.54	72.88	-0.01082	56.02	2.91	665,550	691.00
24	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	111,200	-1.94	1,710	-5.52	756	6.47	4.08	0.28	62.78	-0.00755	59.81	8.90	640,340	1126.00
25	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	65,500	1.71	1,130	17.71	274	2.32	3.50	0.15	60.36	-0.01064	58.74	14.93	638,630	691.00
26	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	22,250	-0.45	1,490	-4.49	95.48	8.33	2.20	0.05	58.91	-0.06648	132.35	12.78	611,410	921.00
27	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	28,100	-2.09	3,010	-5.94	2,200	14.59	3.43	1.34	73.45	-0.00343	64.51	6.83	600,130	1861.00
28	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	15,950	0.00	3,540	-0.28	3,106	18.50	3.61	3.52	80.23	-0.00194	53.63	3.70	573,840	2013.00
29	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	56,700	-0.87	1,960	-4.39	1,271	10.05	4.00	0.90	69.11	-0.00345	49.52	7.23	532,670	1071.00
30	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-2021	19,100	-0.78	1,050	0.00	90	-19.83	2.47	0.06	54.40	-0.0507	112.60	41.82	469,020	488.00

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 (%)	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	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	111,200	-1.94	2,460	-3.53	2,034	15.90	4.32	0.79	78.37	-0.00599	82.97	2.25	450,570	1064.00
32	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	15,950	0.00	2,420	-1.22	2,056	24.77	2.67	1.72	81.02	-0.00127	61.37	5.57	447,200	1082.00
33	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-2021	30,100	0.33	1,270	13.39	1,028	13.62	4.60	0.79	77.69	-0.00827	78.73	3.26	421,330	533.00
34	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-2021	15,950	0.00	1,490	-0.67	1,215	12.36	3.85	1.47	72.00	-0.00247	50.05	6.33	411,410	616.00
35	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	115,300	-0.35	2,350	-0.84	1,706	13.27	3.54	0.52	72.16	-0.00266	54.05	7.11	410,800	986.00
36	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	26,150	-0.19	3,100	-1.90	3,075	23.52	4.09	2.40	96.91	-0.00073	52.18	0.19	401,330	1254.00
37	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	26,150	-0.19	2,910	-1.36	2,390	17.78	3.52	1.61	78.43	-0.00232	57.24	4.47	387,390	1126.00
38	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	107,000	-1.74	700	0.00	253	-3.95	4.07	0.10	53.22	-0.01128	60.20	17.03	385,160	268.00
39	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	56,700	-0.87	2,090	-3.24	1,982	17.11	4.93	1.73	89.04	-0.00298	57.09	0.93	374,830	814.00
40	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	56,700	-0.87	2,430	-3.57	1,344	11.82	3.13	0.74	67.13	-0.00289	59.27	9.61	372,870	923.00

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	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	84,500	0.00	2,590	-0.38	2,228	26.63	2.64	0.70	80.88	-0.00117	66.87	4.02	359,710	938.00
42	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	15,950	0.00	2,810	1.44	2,491	31.04	2.42	1.89	85.39	-0.00124	74.29	4.19	357,260	979.00
43	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	30,100	0.33	1,110	5.71	313	-5.94	3.61	0.19	53.26	-0.01157	61.69	20.69	353,980	386.00
44	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	28,100	-2.09	3,400	0.89	2,633	18.15	3.17	1.49	76.72	-0.0028	67.72	6.05	352,440	1154.00
45	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	30,100	0.33	780	8.33	309	0.34	5.37	0.28	55.63	-0.01905	60.83	10.03	345,780	271.00
46	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	107,000	-1.74	1,730	-0.57	783	0.12	3.60	0.26	58.18	-0.00611	58.23	16.04	336,490	601.00
47	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,600	-1.01	2,700	-2.53	2,235	20.94	2.95	1.68	78.78	-0.00192	64.45	5.74	300,390	796.00
48	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	111,200	-1.94	2,870	-4.01	2,434	18.85	3.79	0.83	80.20	-0.00296	69.58	2.32	277,340	786.00
49	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	30,100	0.33	940	11.90	262	-2.99	3.57	0.16	55.69	-0.01449	70.34	18.60	268,450	242.00
50	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	15,950	0.00	2,570	-1.15	1,941	9.09	4.23	2.58	68.24	-0.00405	53.94	7.02	251,440	653.00

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