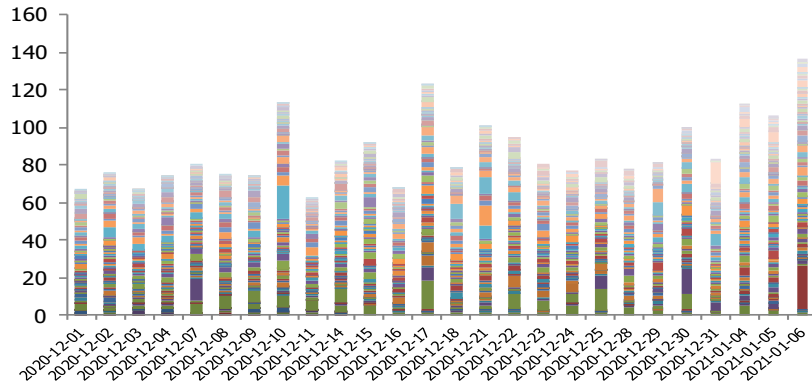


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	115
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	5.86
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.2x
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)	
CMWG2014	5	5	5	5	5	5
CFPT2010	5	5	5	5	5	5
CFPT2014	5	5	5	5	4.8	4.8
CSTB2015	5	5	5	5	4.8	4.8
CVNM2012	5	5	5	5	4.8	4.8

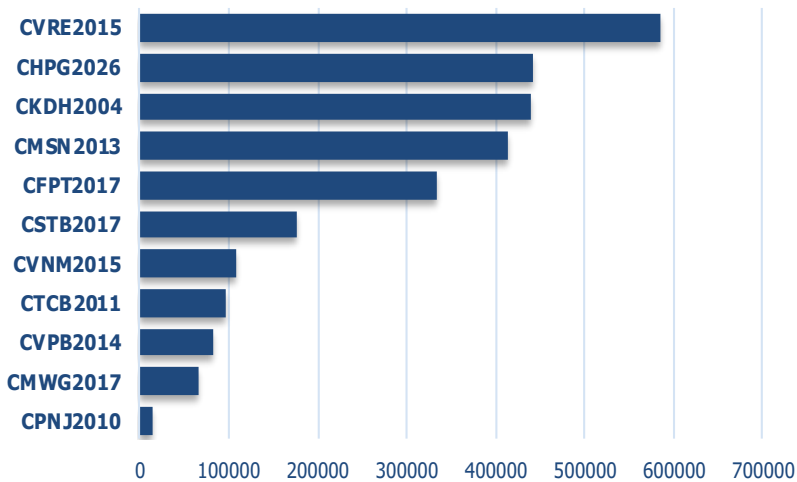
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp đà tăng hòa dù độ rộng của nhóm cổ phiếu chứng quyền chỉ ở mức trung tính, động lực giúp thị trường đi lên đến từ nhóm CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng và HPG. Dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường khiến thanh khoản đạt mức kỷ lục kể từ trước tới nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 36,75 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 136,87 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW chỉ tăng nhẹ 1,2% trong khi giá trị giao dịch tăng 28,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 11,5% về khối lượng và 41,9% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 61% từ mức 78% ở phiên ngày hôm qua, đã có 70 mã CW tăng trong khi chỉ có 33 mã giảm và 12 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày với tỷ lệ 79,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 65% và 25,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 27,3% và 9%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 115 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 38 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 35,8%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 25,1%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 24,5% và MBS chiếm 8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục chinh phục các ngưỡng cao hơn nhờ dòng tiền khỏe và chưa có điểm dừng. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ vị thế với chiến lược để cho lợi nhuận chạy đổi với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, vật liệu xây dựng, bán lẻ, công nghệ,...

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 (%)
CTCB2011	31.93	26.67	88.79	122.55	2.41
CVPB2014	31.10	30.73	89.46	113.21	2.03
CPNJ2010	18.72	2.35	82.60	83.80	2.71
CVRE2015	17.17	22.22	76.08	64.55	6.02
CSTB2017	15.00	25.40	73.68	65.14	6.94
CHPG2026	14.72	45.11	71.60	112.64	17.15
CFPT2017	12.18	19.18	71.65	56.83	6.54
CKDH2004	11.67	24.07	69.31	84.15	10.67
CMWG2017	10.96	7.22	69.76	59.98	7.63
CVNM2015	6.19	8.48	63.99	110.49	10.11
CMSN2013	2.64	5.95	57.18	61.35	7.32

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

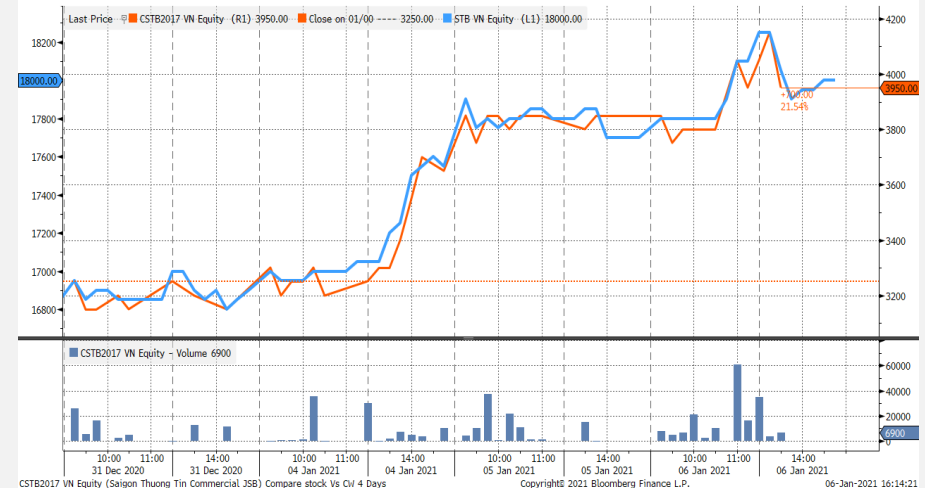


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2017		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.36	<div style="width: 33.6%;"></div>
Độ nhạy	2.81	<div style="width: 28.1%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	65.14	<div style="width: 65.14%;"></div>
Phân bù rủi ro	6.94	<div style="width: 69.4%;"></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 Đòn bẩy hiệu

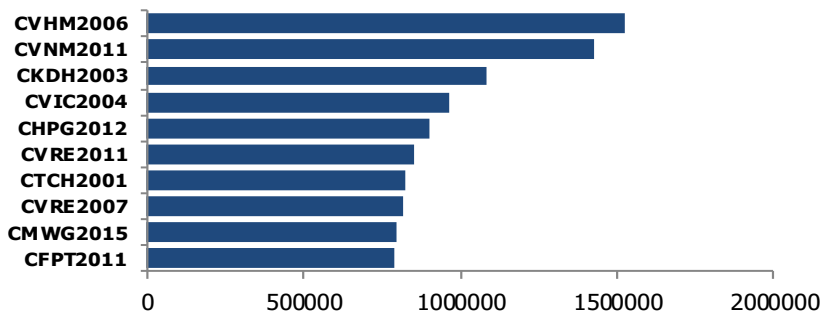
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá STB và CSTB2017



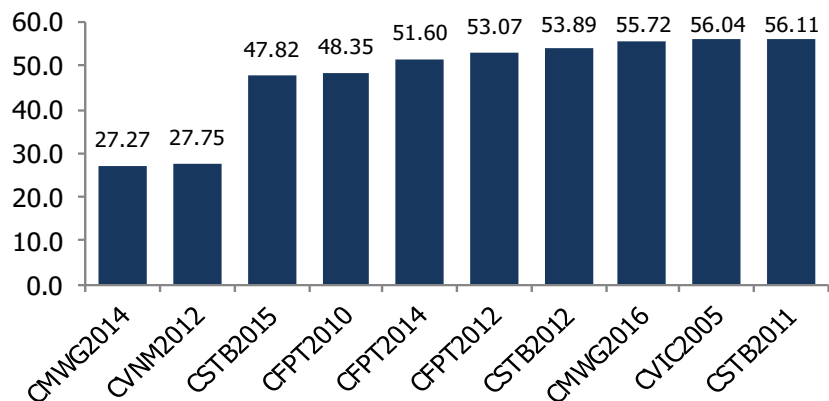
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2005	0.00	71.88	43.48	33.06
CVPB2008	1.46	53.30	27.18	354.35
CHPG2026	-10.50	45.11	0.00	45.11
CVPB2016	18.20	38.89	54.08	26.74
CMBB2008	16.03	37.39	38.37	181.16

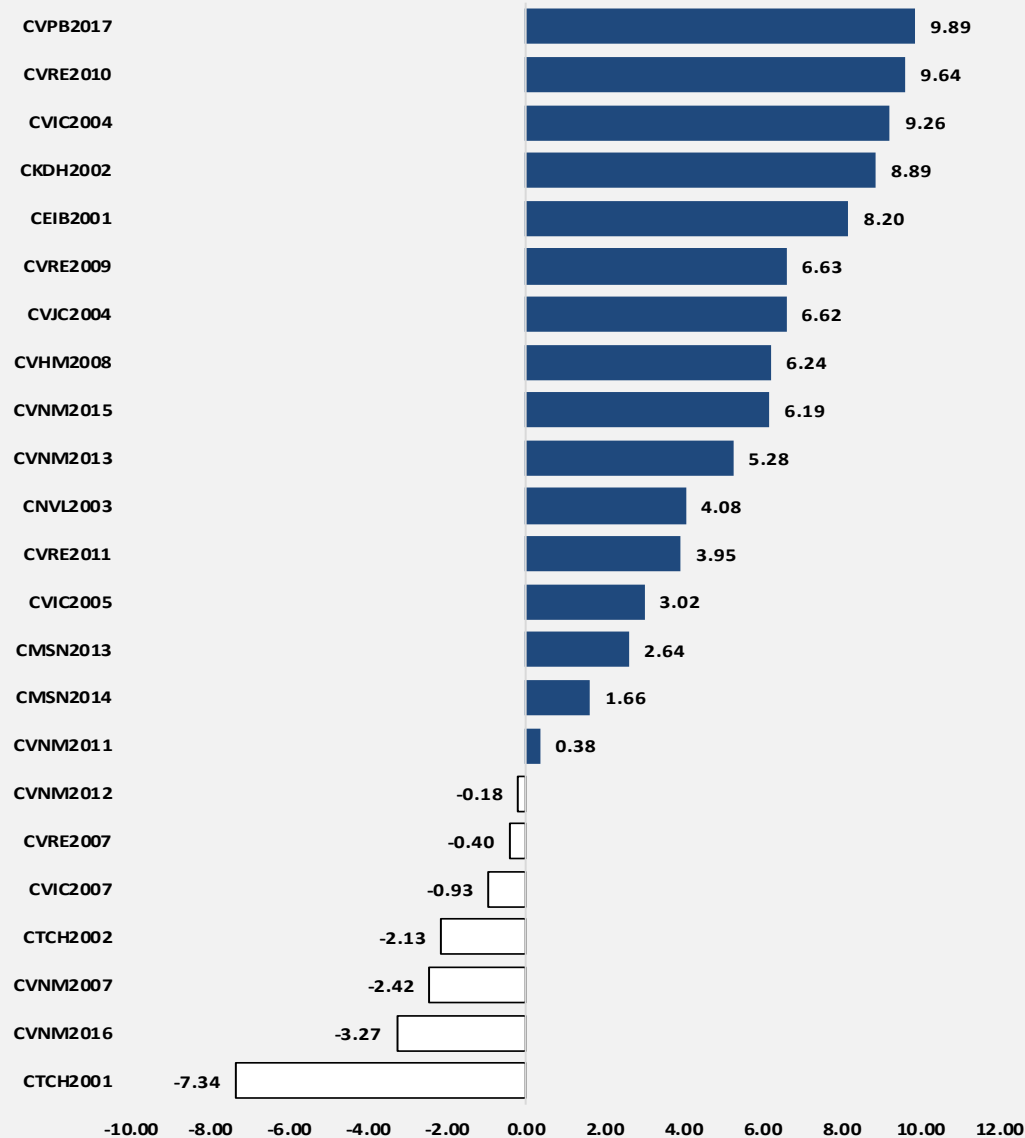
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	20,500	5.13	1,240	5.08	20,304	8.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-7.60	288,500	337.0
2	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	62,400	-0.48	3,200	-0.62	3,147	24.69	3.78	1.91	94.92	-0.00462	123.88	0.42	63,400	207.0
3	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-2021	62,400	-0.48	12,000	-3.38	10,464	16.67	4.25	7.13	81.76	-0.0022	48.35	2.56	56,500	706.0
4	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	62,400	-0.48	3,270	1.87	2,882	23.08	3.20	1.48	83.88	-0.00197	65.38	3.13	790,900	2596.0
5	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	62,400	-0.48	2,790	-1.41	2,301	18.27	3.55	1.31	79.38	-0.00198	53.07	4.09	596,500	1694.0
6	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	62,400	-0.48	6,820	0.00	5,241	16.67	3.51	2.95	76.66	-0.00323	64.42	5.19	29,000	171.0
7	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	62,400	-0.48	5,240	0.00	3,856	11.86	4.35	2.69	73.07	-0.00375	51.60	4.94	6,400	33.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	62,400	-0.48	2,850	0.00	2,483	19.87	3.62	1.44	82.61	-0.00239	61.09	2.96	197,400	583.0
9	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	62,400	-0.48	3,230	-1.52	2,351	19.87	2.89	1.09	74.88	-0.00173	62.19	6.01	519,600	1717.0
10	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-2021	62,400	-0.48	2,920	-1.68	1,997	12.18	3.83	1.23	71.65	-0.00376	56.83	6.54	333,700	1021.0

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	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,650	3.64	3,110	9.89	1,183	34.38	1.63	0.38	76.14	-0.00856	196.67	2.36	566,200	1721.0
12	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	25,650	3.64	2,290	9.57	408	20.48	1.89	0.15	67.65	-0.02245	164.54	7.66	653,900	1473.0
13	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	42,800	1.06	5,300	3.92	4,805	36.73	2.17	1.22	87.84	-0.00154	101.06	3.79	256,400	1318.0
14	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	42,800	1.06	26,000	1.96	25,816	49.35	1.97	5.93	97.79	-0.00158	205.55	0.35	901,100	23174.0
15	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	42,800	1.06	27,050	0.82	25,818	49.35	1.80	5.42	92.86	-0.00078	108.84	2.36	38,700	1040.0
16	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	42,800	1.06	26,600	3.18	25,817	49.35	1.86	5.60	94.41	-0.00107	132.44	1.50	62,500	1637.0
17	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	42,800	1.06	12,600	5.79	12,408	47.44	2.00	2.89	96.19	-0.00426	277.01	0.73	19,500	243.0
18	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	42,800	1.06	3,840	4.92	3,478	32.50	2.43	0.99	87.10	-0.00323	124.93	3.38	589,000	2204.0
19	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,800	1.06	3,940	6.49	3,210	29.91	2.23	0.84	82.25	-0.00185	91.96	6.91	500,900	1888.0
20	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	42,800	1.06	18,400	4.60	16,814	39.25	2.06	4.05	88.64	-0.00074	76.30	3.74	37,000	678.0

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	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	42,800	1.06	9,500	0.53	8,901	41.59	2.04	2.12	90.58	-0.0012	104.91	2.80	56,600	541.0
22	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	42,800	1.06	9,790	1.45	7,903	36.92	1.84	1.70	84.09	-0.00202	127.42	8.83	20,000	190.0
23	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	42,800	1.06	14,500	3.57	14,300	33.41	2.83	4.73	95.86	-0.00518	197.17	0.47	60,600	872.0
24	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	42,800	1.06	8,430	0.36	7,651	35.75	2.23	1.99	87.74	-0.0015	96.07	3.64	64,000	535.0
25	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	42,800	1.06	11,250	1.35	8,927	20.56	2.99	3.12	78.57	-0.00289	76.08	5.72	21,700	243.0
26	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	42,800	1.06	6,820	-10.50	3443.73	14.72	2.25	0.90	71.60	-0.00559	112.64	17.15	441,400	2825.0
27	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	30,000	2.04	1,790	5.29	1,020	12.59	2.93	0.50	69.97	-0.00455	76.76	11.27	377,800	699.0
28	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	30,000	2.04	2,170	3.33	902	8.89	2.35	0.35	68.00	-0.00434	82.97	20.04	163,700	346.0
29	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	30,000	2.04	1,400	6.06	1,224	16.30	4.40	0.90	82.11	-0.0041	64.03	2.37	1,083,800	1602.0
30	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-2021	30,000	2.04	3,350	20.50	1,861	11.67	3.10	0.96	69.31	-0.00649	84.15	10.67	439,600	1253.0

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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	25,300	1.53	6,240	5.94	6,048	41.57	2.18	2.61	93.66	-0.00739	274.11	1.32	57,200	357.0
32	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-2021	25,300	1.53	9,700	16.03	9,098	31.26	2.68	4.82	89.41	-0.00123	73.21	2.07	77,300	748.0
33	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	25,300	1.53	5,400	4.85	3,154	34.70	1.82	1.13	77.69	-0.00598	175.48	-16.14	482,000	2569.0
34	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	25,300	1.53	10,380	5.92	8,831	36.76	2.03	3.55	83.38	-0.00095	90.30	4.27	366,900	3749.0
35	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	25,300	1.53	9,790	4.71	9,301	36.76	2.36	4.33	91.16	-0.00133	94.31	1.94	222,800	2157.0
36	CMSN2006	HSC	MSN	4.94	55,337	12-1-21	88,300	-1.12	7,130	1.71	6,460	37.33	2.17	1.59	87.78	-0.01732	335.99	2.57	10,500	72.0
37	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	88,300	-1.12	3,550	-4.05	3,151	36.36	2.15	0.77	86.48	-0.00144	94.93	3.37	409,700	1471.0
38	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	88,300	-1.12	3,120	-0.32	2,666	30.62	2.36	0.71	83.33	-0.00158	82.65	4.30	243,300	765.0
39	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-21	88,300	-1.12	18,450	-0.22	33,316	38.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.85	1,800	33.0
40	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	88,300	-1.12	7,800	-1.64	7,261	41.81	2.04	1.68	90.07	-0.00129	106.73	1.84	216,800	1708.0

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 (%)	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	CMSN2012	VCI	MSN	1.98	64,231	7-4-21	88,300	-1.12	14,300	-1.04	11,798	27.26	2.51	3.36	81.38	-0.00251	91.99	4.75	100	1.0
42	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	88,300	-1.12	1,780	-5.32	1,126	2.64	5.67	0.72	57.18	-0.01352	61.35	7.32	413,800	771.0
43	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	88,300	-1.12	1,230	-4.65	750	1.66	4.12	0.35	57.41	-0.00689	61.31	12.11	523,900	653.0
44	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	121,300	-0.49	4,150	-0.48	4,100	33.33	2.85	0.96	96.23	-0.00356	165.49	0.41	88,400	369.0
45	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	121,300	-0.49	8,810	-0.23	8,601	34.96	2.63	1.87	94.20	-0.00151	100.75	0.85	24,500	216.0
46	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	121,300	-0.49	17,100	0.18	13,775	21.95	2.85	3.24	79.24	-0.00148	58.46	5.85	1,000	17.0
47	CMWG2014	BSC	MWG	3.94	105,519	6-1-21	121,300	-0.49	3,950	-5.95	3,836	13.01	6.44	2.04	83.89	-0.00145	27.27	-0.16	125,100	516.0
48	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	121,300	-0.49	2,750	-1.08	2,190	17.56	3.41	0.62	77.39	-0.00221	56.43	5.11	793,400	2195.0
49	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	121,300	-0.49	2,400	-0.83	1,568	10.96	3.50	0.45	69.20	-0.00319	55.72	8.82	424,400	1022.0
50	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	121,300	-0.49	2,820	-1.74	1,859	10.96	3.75	0.57	69.76	-0.00427	59.98	7.63	66,200	186.0

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