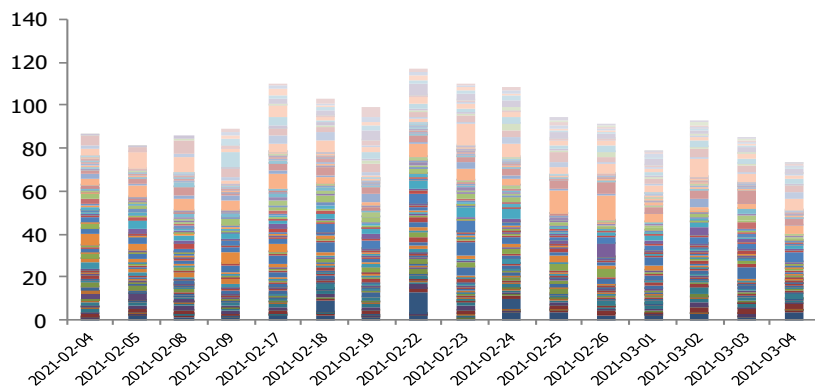


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>111</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>11.54</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.59x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>30-4-2021</b>

## 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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CVRE2014	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CMWG2017	5	5	5	4.8	4.8	<b>4.8</b>
CVRE2015	5	5	5	4.6	4.6	<b>4.6</b>
CFPT2017	5	5	5	4.4	4.4	<b>4.4</b>

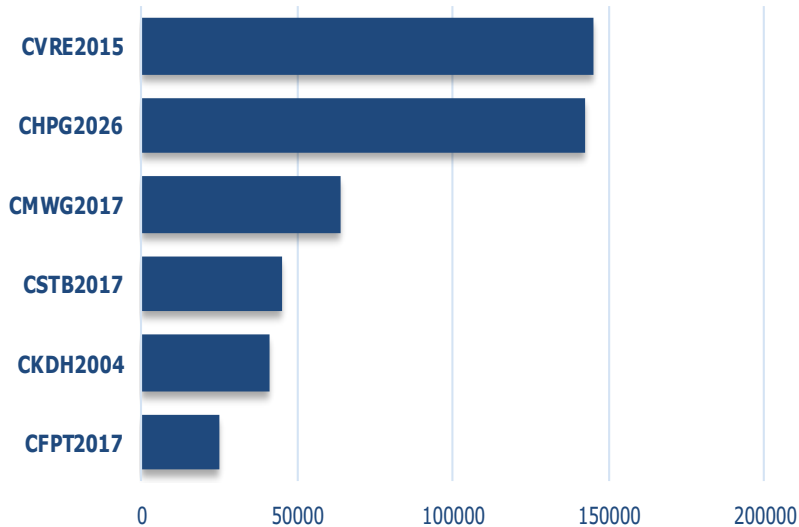
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền chịu áp lực giảm mạnh từ thị trường cơ sở phiên hôm nay khi có tới 20 cổ phiếu giảm. Trong những phiên gần đây, nhà đầu tư đã có tâm lý thận trọng khi thị trường vẫn ngập ngừng ở vùng đỉnh, thanh khoản thị trường chứng quyền giảm kể cả độ rộng thị trường tích cực. Tuy vậy, nhịp giảm mạnh như phiên hôm nay cũng sẽ mang đến cơ hội cho nhà đầu tư ở các mã CW dựa trên các cổ phiếu có khả năng hồi phục trở lại trong các phiên sắp tới.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 15,18 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 73,10 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 21,7% và giá trị giao dịch giảm 13,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 23,4% về khối lượng và 17,6% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 2,7% từ mức 43% ở phiên hôm qua, chỉ có 3 mã CW tăng giá, trong khi có tới 107 mã giảm giá và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 23,7% và 28,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 0,5% và 99,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 17,8% và 15,2%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 111 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 43 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 38,7%, KIS Vietnam và VND lần lượt chiếm 25,9% và 16,1%, MBS chiếm 2,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, áp lực giảm trên diện rộng từ thị trường cơ sở đã làm nhiều mã CW giảm sâu trong 3 phiên vừa qua, ở 2 phiên trước độ rộng của thị trường đều dưới ngưỡng 50%. Thị trường giảm sâu sẽ là cơ hội cho nhiều mã CW bật trở lại, thị trường chứng quyền đã đi trước thị trường cơ sở ở 2 phiên trước đó, do vậy với phiên giảm mạnh như hôm nay sẽ là cơ hội cho nhà đầu tư có thể mở vị thế với tỷ trọng tăng dần đối với các mã CW dựa trên cổ phiếu cơ sở như HPG, VPB, TCB, FPT, MBB, ....

### 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 (%)
CFPT2017	27.80	-4.35	91.33	69.57	1.19
CHPG2026	20.48	-6.78	81.80	70.73	3.49
CVRE2015	20.41	1.34	87.37	57.93	1.53
CMWG2017	18.67	-11.02	87.84	50.68	1.27
CKDH2004	17.06	-9.22	80.16	83.10	3.29
CSTB2017	16.62	-8.70	75.46	93.36	6.27

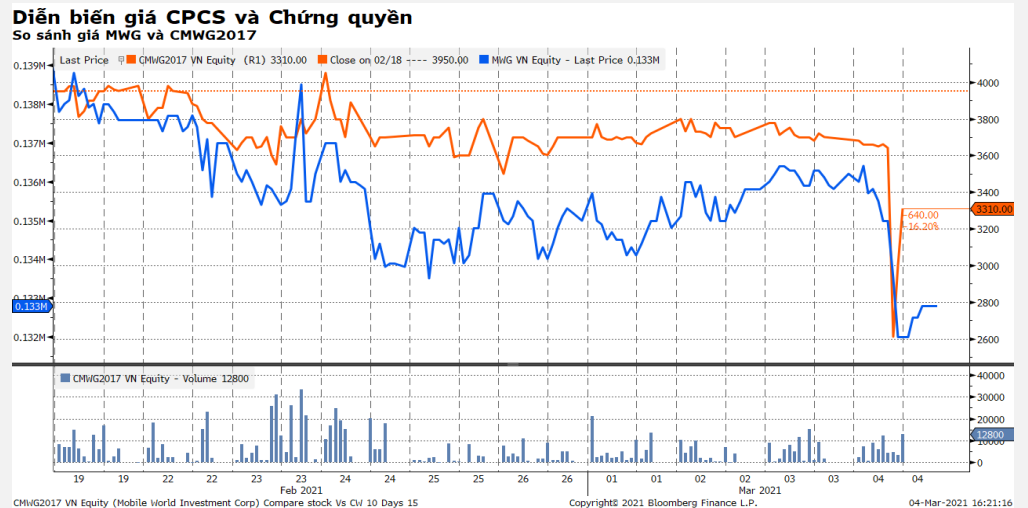
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.41
Độ nhạy	1.04
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	50.68
Phần bù rủi ro	1.27
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

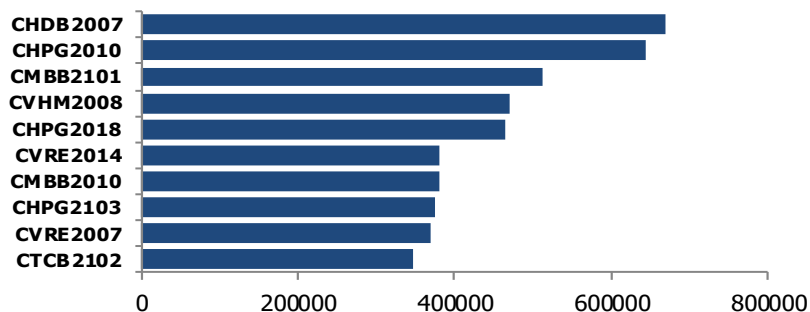
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



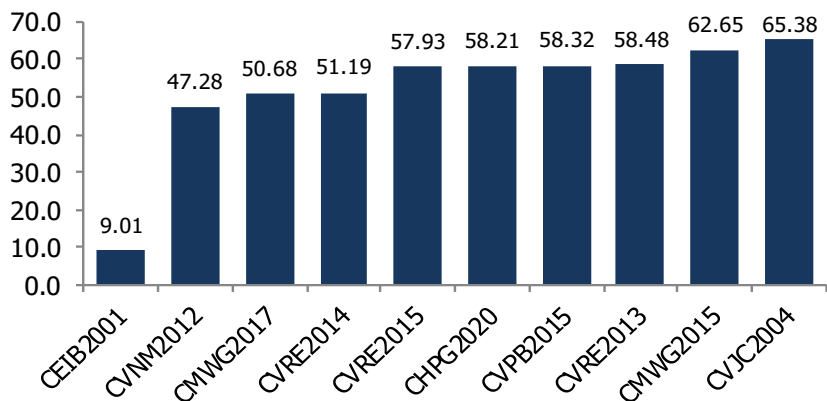
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2010	2.64	7.36	20.69	302.30
CVPB2011	-1.28	7.33	12.01	368.53
CVRE2013	-7.75	5.43	11.63	42.20
CVPB2013	2.71	5.26	12.90	700.00
CMWG2013	0.00	4.18	4.18	78.92

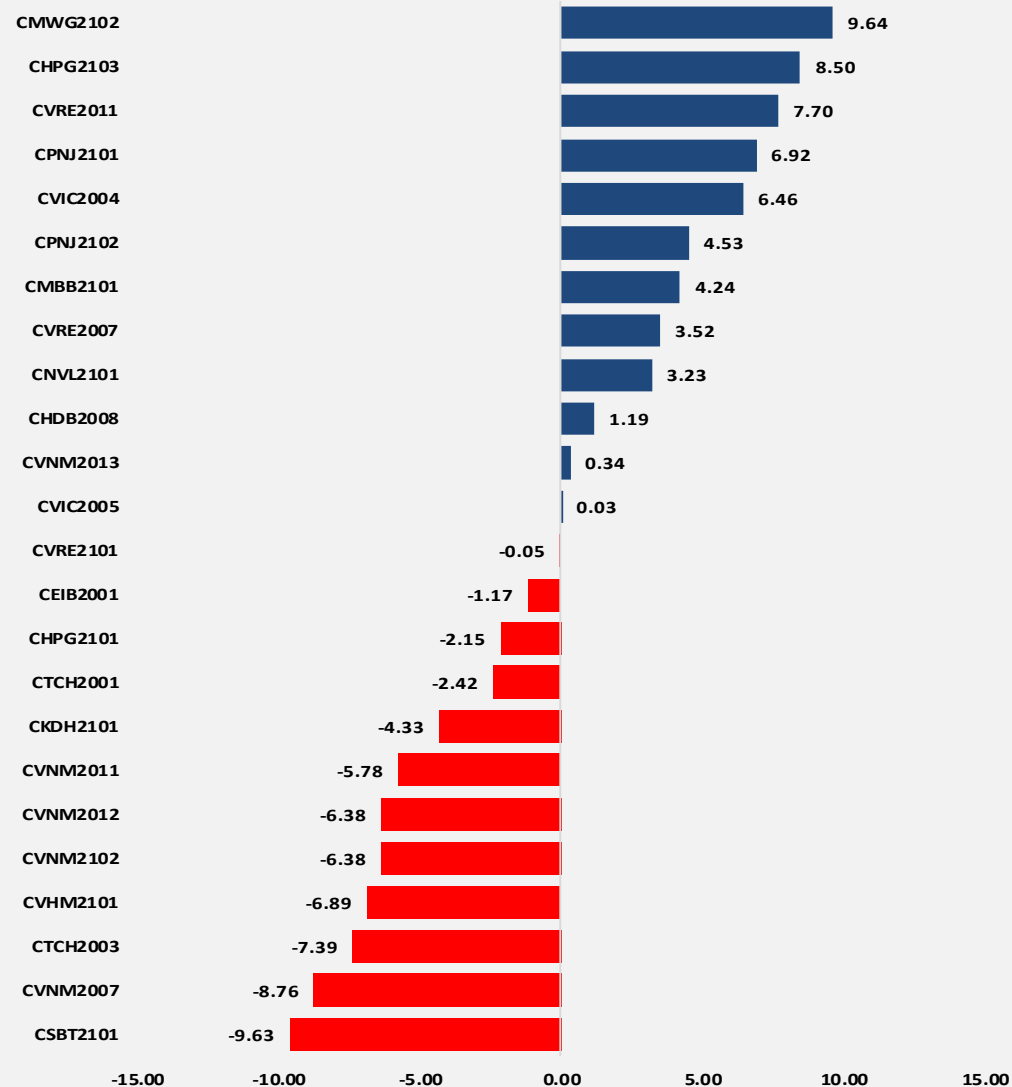
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,200	-2.78	3,160	-6.78	3,093	35.76	2.59	1.53	94.58	-0.00086	79.17	0.79	670,700	2165.0
2	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	45,900	-1.92	5,660	-6.29	5,752	41.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.65	644,800	3771.0
3	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,150	-3.04	4,000	-11.11	1,412	4.24	2.19	0.57	64.66	-0.00957	127.94	25.23	512,800	2111.0
4	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	100,000	-1.48	2,200	-7.56	1,421	11.11	3.13	0.44	68.79	-0.00534	81.34	10.89	469,500	1051.0
5	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	45,900	-1.92	4,100	-5.96	3,979	34.64	2.61	1.13	93.22	-0.00085	72.35	1.09	465,800	1958.0
6	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,550	-2.68	7,500	-11.35	7,248	20.41	4.07	4.27	88.40	-0.0016	51.19	1.30	380,400	2983.0
7	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	27,150	-3.04	11,580	-8.68	10,689	41.07	2.06	4.05	87.75	-0.00079	98.32	1.58	379,900	4693.0
8	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	45,900	-1.92	5,160	-7.86	3,135	8.50	2.95	1.01	66.44	-0.00511	81.26	13.99	375,100	2023.0
9	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,550	-2.68	850	-8.60	461	3.52	4.92	0.33	60.56	-0.02429	90.28	8.78	368,500	335.0
10	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	39,050	-3.22	5,000	-7.24	262	-22.92	1.44	0.05	73.73	-0.07553	263.94	74.14	347,600	1806.0

## 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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,550	-2.68	2,060	-10.43	2,015	23.30	3.93	1.15	93.66	-0.00175	66.78	0.55	336,800	739.0
12	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,600	-0.98	2,200	-5.98	1,704	20.62	2.85	0.60	77.71	-0.00298	80.05	6.67	331,900	759.0
13	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	136,800	-0.29	1,650	-6.25	1,326	18.78	3.23	0.31	77.90	-0.00272	67.30	5.34	329,700	564.0
14	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,550	-2.68	8,930	-7.75	7,871	20.41	3.05	3.47	78.79	-0.0016	58.48	5.44	310,700	2801.0
15	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	100,000	-1.48	2,830	-5.67	1,624	13.00	2.48	0.40	70.19	-0.00497	98.86	15.30	304,600	900.0
16	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,050	-3.22	18,240	-4.85	17,084	43.66	1.94	4.25	90.70	-0.0007	85.95	3.05	290,600	5436.0
17	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,500	-1.75	3,590	-6.51	3,636	31.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23	280,400	1065.0
18	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	34,550	-2.68	1,800	-8.63	1,081	7.70	3.15	0.49	65.63	-0.00654	84.33	13.13	263,200	485.0
19	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	132,800	-2.50	3,200	-5.88	2,606	18.67	3.23	0.63	77.74	-0.00273	67.92	5.42	259,100	832.0
20	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	21,800	-4.18	1,680	-6.67	445	-2.42	2.14	0.22	64.33	-0.02634	180.20	32.49	247,200	432.0

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	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-2021	34,550	-2.68	2,360	-5.22	1,459	13.17	2.57	0.54	70.25	-0.00452	93.61	14.15	242,900	595.0
22	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	39,050	-3.22	16,400	-6.82	16,052	41.10	2.26	4.65	94.92	-0.00075	88.98	0.90	238,100	3981.0
23	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,550	-2.68	1,400	-10.26	857	10.28	3.37	0.42	68.22	-0.01035	100.65	9.98	235,300	351.0
24	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,350	-3.42	4,120	-12.34	3,870	20.98	3.91	4.13	87.88	-0.00409	83.43	1.47	224,900	994.0
25	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	83,800	-0.95	1,900	-2.06	987	6.92	2.83	0.33	64.13	-0.00609	88.47	15.75	219,000	419.0
26	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,350	-3.42	7,000	-8.14	6406.11	34.60	2.29	4.01	87.54	-0.00133	87.19	3.54	204,200	1499.0
27	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	103,400	-1.05	1,420	-4.05	220	-5.78	2.61	0.06	58.86	-0.03537	120.41	28.32	196,300	287.0
28	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	41,500	-0.24	16,100	-3.01	15,738	37.35	2.39	4.52	92.58	-0.00046	58.32	1.45	195,000	3295.0
29	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	100,000	-1.48	1,140	-4.20	798	15.11	3.21	0.26	73.24	-0.00732	99.24	7.69	185,400	211.0
30	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,350	-3.42	3,900	-6.02	3,676	40.06	2.14	2.14	90.84	-0.00177	121.24	2.45	183,300	743.0

## 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	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	22,500	-1.75	1,750	-9.33	507	-9.63	1.74	0.20	67.83	-0.00862	147.05	48.52	180,800	334.0
32	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	18,350	-3.42	3,700	-5.13	3,201	34.61	2.11	1.84	85.06	-0.00189	107.47	5.72	172,300	652.0
33	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	21,800	-4.18	2,050	-5.09	522	-7.39	1.77	0.21	64.97	-0.01091	159.83	44.08	170,600	361.0
34	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-2021	103,400	-1.05	2,000	-3.85	363	-6.38	2.87	0.10	55.44	-0.02391	97.47	25.73	168,000	343.0
35	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	100,000	-1.48	3,000	-8.81	2,800	28.00	2.95	0.83	88.60	-0.00385	113.07	2.00	155,800	479.0
36	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,350	-3.42	6,400	-8.70	6,350	34.60	2.79	4.82	97.24	-0.00251	159.51	0.27	153,800	1047.0
37	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	103,400	-1.05	1,410	-5.37	338	0.34	4.22	0.14	57.08	-0.07348	121.51	13.17	152,000	228.0
38	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,900	0.00	920	-2.13	503	6.46	3.73	0.18	64.26	-0.0132	93.07	10.76	149,700	138.0
39	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-21	34,550	-2.68	3,790	-8.45	3,599	20.41	3.98	2.07	87.37	-0.00207	57.93	1.53	144,800	581.0
40	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	27,150	-3.04	5,600	-16.42	4,075	30.02	1.95	1.46	80.47	-0.01169	255.09	11.23	144,700	914.0

## 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	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	45,900	-1.92	5,500	-8.94	4,840	20.48	3.41	1.80	81.80	-0.00284	70.73	3.49	142,500	824.0
42	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	136,800	-0.29	1,300	-3.70	1,088	15.56	4.14	0.33	78.77	-0.00426	65.38	3.44	136,500	179.0
43	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	100,000	-1.48	3,000	-6.25	2,372	23.50	2.65	0.63	79.48	-0.0044	109.21	6.50	136,200	423.0
44	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	75,900	-2.32	5,600	-6.67	5,020	34.12	2.32	1.53	85.56	-0.0011	84.77	2.77	129,200	756.0
45	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,350	-3.42	5,500	-10.28	5,352	29.16	3.11	4.54	93.31	-0.00198	90.61	0.82	129,200	762.0
46	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	31,950	-2.59	1,920	-12.33	1,498	17.93	3.18	0.75	76.51	-0.00423	82.99	6.11	128,200	255.0
47	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	132,800	-2.50	3,510	-8.36	3,297	24.70	3.34	0.83	88.32	-0.00158	62.65	1.73	125,000	469.0
48	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	41,500	-0.24	5,000	-4.94	3,427	10.84	2.84	1.17	68.41	-0.00423	83.48	13.25	119,400	623.0
49	CVNM2007	KIS	VNM	8.02	111,432	8-3-21	103,400	-1.05	190	-36.67	1	-8.76	16.18	0.00	24.07	-25.2322	86.29	10.25	113,300	21.0
50	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	34,550	-2.68	2,120	-13.82	1,034	-0.05	2.54	0.38	62.26	-0.00492	84.10	24.59	109,000	255.0



## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>