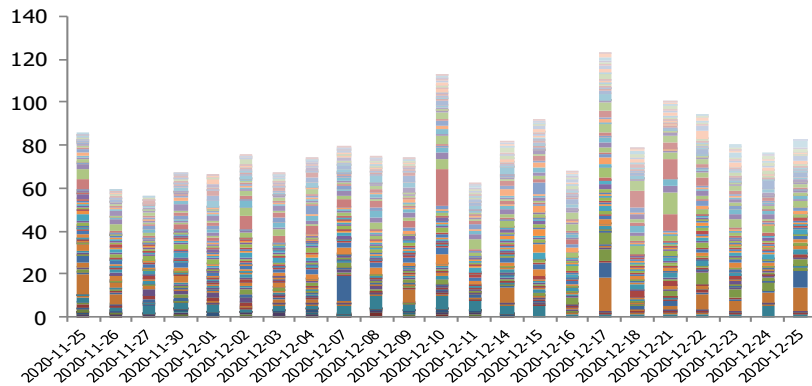


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>109</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>6.46</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.55x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>30-3-2021</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)	
CFPT2008	■	■	■	■	■	<b>5</b>
CMWG2014	■	■	■	■	■	<b>5</b>
CVHM2007	■	■	■	■	■	<b>5</b>
CSTB2011	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>
CSTB2012	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>

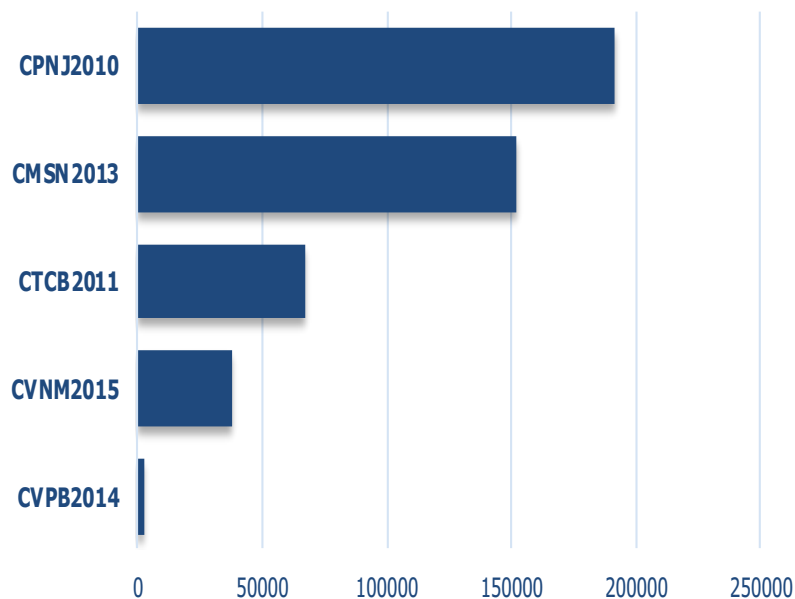
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục trở lại nhờ các CW dựa trên cổ phiếu HPG và các cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, công nghệ, ... hiện tại có hơn 82% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn và thanh khoản vẫn được duy trì ở mức cao. Phiên này các CW của SSI chiếm hơn 40% giao dịch toàn thị trường là đáng chú ý, thông thường 2 vị trí dẫn đầu thuộc về HCM và KIS Vietnam.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 25,83 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 82,04 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 3,6% nhưng giá trị giao dịch lại tăng 7,2%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 14,6% về khối lượng và 4,7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 60% từ mức 10,3% ở phiên hôm qua, đã có 64 mã CW tăng trong khi chỉ còn 30 mã giảm và 13 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 110 ngày với tỷ lệ 58,2%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 58,3% và 29,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 36,4% và 9,4%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 107 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 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 41,4%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 29,5%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 22,9% và MBS chiếm 1,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường hồi phục trở lại và nhóm cổ phiếu chứng quyền tăng trên diện rộng. Nhà đầu tư nên giữ các mã CW có thanh khoản dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, ... trong khi chưa vội mở thêm 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 (%)	Phần bù rủi ro (%)
CVPB2014	27.08	-6.12	90.95	73.71	1.23
CTCB2011	23.52	3.64	93.78	52.34	0.54
CPNJ2010	15.06	-4.59	77.92	71.55	3.67
CVNM2015	5.50	-1.16	61.61	97.27	10.18
CMSN2013	-4.21	-4.32	46.97	60.80	12.17

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

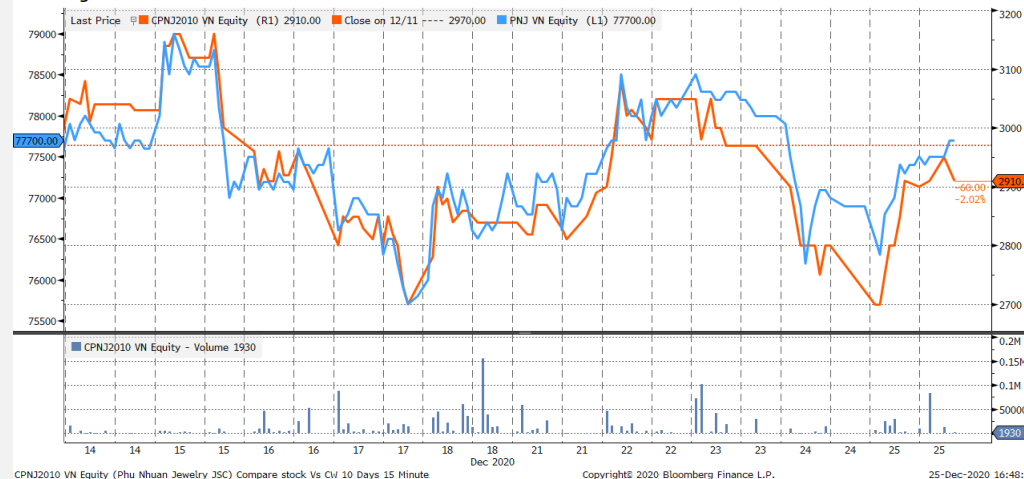


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.16	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.28	<div style="width: 80%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	71.55	<div style="width: 85%;"></div>
Phần bù rủi ro	3.67	<div style="width: 100%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★ ★ ★ ★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2010

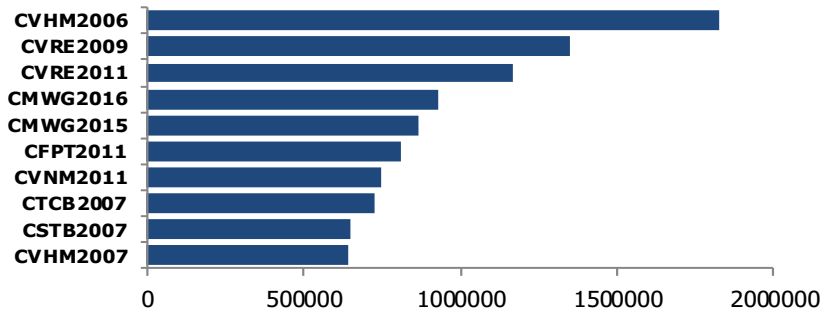
Diễn biến giá CPNJ2010 và Chứng quyền So sánh giá PNJ và CPNJ2010



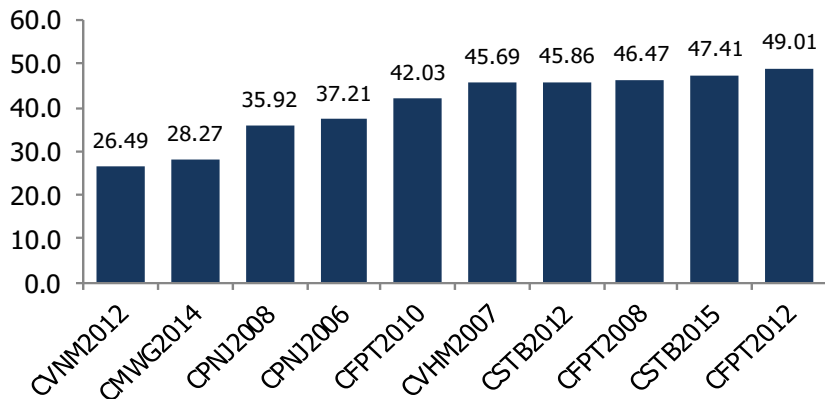
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2025	6.06	24.66	32.08	264.00
CHPG2020	15.21	22.91	24.56	162.26
CTCH2002	-2.78	19.32	17.98	40.00
CHPG2022	8.11	17.82	29.03	135.29
CHPG2023	7.14	11.94	18.23	226.98

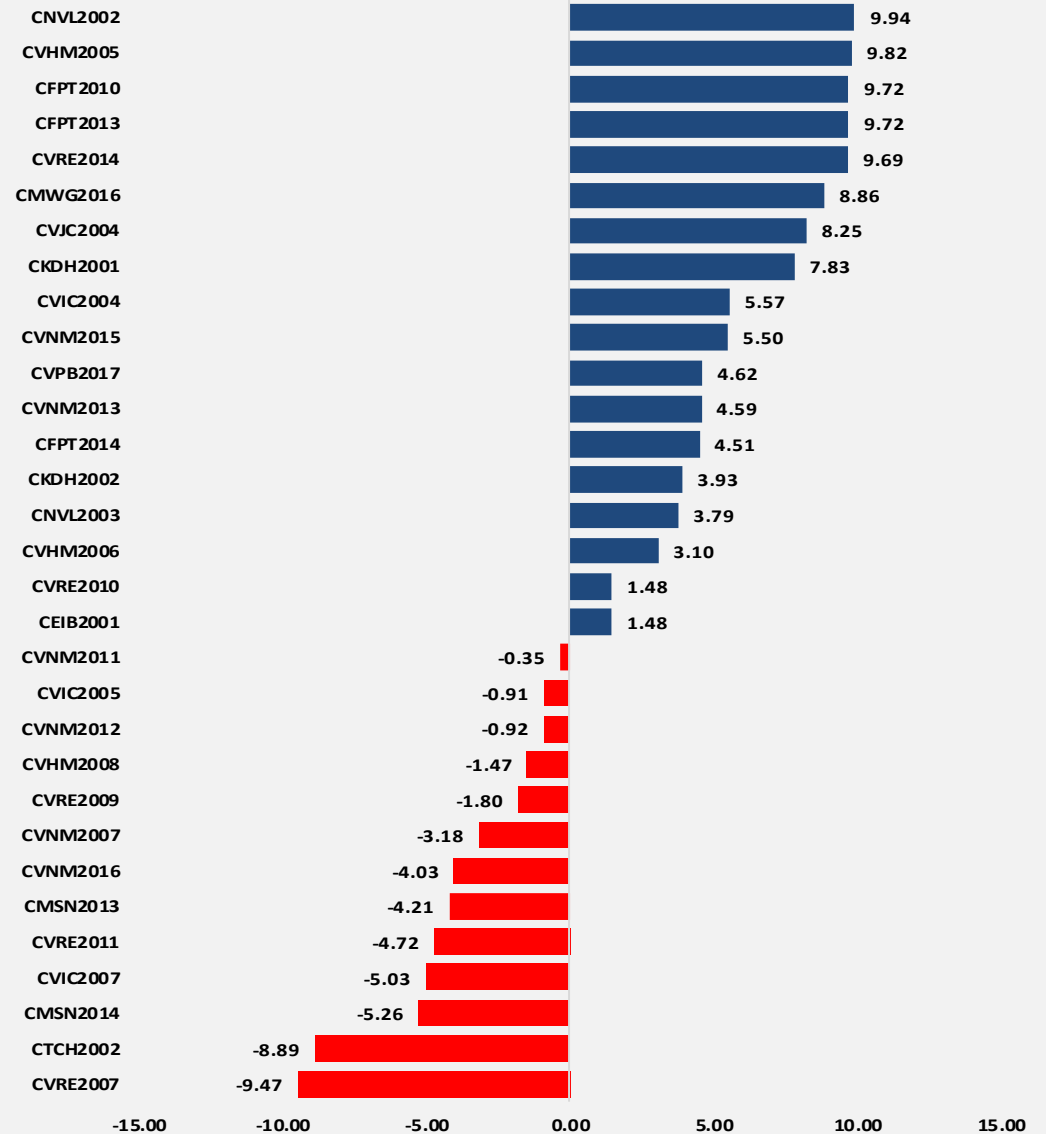
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	87,600	1.51	660	-9.59	266	3.10	4.01	0.12	60.40	-0.00891	59.34	11.97	1,825,730	1168.0
2	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	30,450	1.67	960	2.13	287	-1.80	3.59	0.17	56.57	-0.01417	71.76	17.57	1,348,250	1241.0
3	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	30,450	1.67	1,180	-11.94	343	-4.72	3.52	0.20	54.55	-0.0115	64.62	20.22	1,166,760	1305.0
4	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	118,500	1.54	2,200	-2.22	1,422	8.86	3.60	0.43	66.92	-0.00327	53.36	9.70	932,940	1944.0
5	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	118,500	1.54	2,600	4.00	1,974	15.61	3.40	0.57	74.66	-0.00245	56.65	6.33	863,870	2133.0
6	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	57,600	1.05	2,340	3.08	1,936	16.67	3.90	1.31	79.14	-0.00238	52.31	3.65	807,990	1839.0
7	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,000	0.28	960	0.00	226	-0.35	3.78	0.08	54.63	-0.01162	58.10	14.80	745,550	704.0
8	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	29,550	5.72	4,260	1.43	4,775	32.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.49	725,730	3205.0
9	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	16,950	2.73	3,300	-2.37	2,982	35.11	2.24	1.97	87.29	-0.00116	82.83	3.83	648,370	1995.0
10	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	87,600	1.51	2,750	2.61	2,524	14.38	5.43	1.57	85.28	-0.00285	45.69	1.31	641,590	1711.0

## 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	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	87,600	1.51	1,050	22.09	861	9.82	6.45	0.63	77.37	-0.01181	65.47	2.17	625,590	579.0
12	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	30,450	1.67	5,300	1.92	3,523	9.69	3.93	2.28	68.46	-0.00374	52.96	7.72	625,140	3097.0
13	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	66,500	0.76	1,210	0.83	359	3.79	3.40	0.18	61.85	-0.00879	61.56	14.40	571,880	684.0
14	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-2021	32,500	3.17	1,330	3.10	29,703	4.62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.21	568,200	743.0
15	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	30,450	1.67	650	0.00	110	-9.47	4.42	0.08	47.14	-0.03928	68.34	20.14	522,400	318.0
16	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	40,750	2.00	3,010	0.33	2,966	29.11	3.23	1.18	95.51	-0.00064	55.83	0.44	520,340	1547.0
17	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	57,600	1.05	2,030	2.01	1,418	11.46	4.05	1.00	71.31	-0.00312	49.01	6.16	514,950	1023.0
18	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	28,450	0.53	1,260	3.28	857	11.74	4.05	0.61	71.74	-0.00743	74.79	5.98	495,490	591.0
19	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	40,750	2.00	23,950	6.54	23,312	46.80	1.97	5.62	94.55	-0.00047	81.90	1.28	494,980	11597.0
20	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	40,750	2.00	3,140	0.64	2,713	26.38	2.70	0.90	83.15	-0.00137	65.26	4.44	461,730	1434.0

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	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	16,950	2.73	5,150	-0.58	4,960	29.20	3.02	4.42	91.71	-0.00094	60.28	1.18	454,680	2224.0
22	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	30,450	1.67	1,660	0.00	1,044	12.97	3.25	0.56	70.95	-0.00502	75.45	8.83	448,050	740.0
23	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	125,900	2.36	1,310	1.55	840	11.75	3.35	0.22	69.82	-0.00296	56.01	9.06	436,580	546.0
24	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,900	0.19	1,630	0.62	715	-0.91	3.70	0.25	57.00	-0.00691	58.65	16.31	430,030	684.0
25	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	105,900	0.19	870	-2.25	485	5.57	3.85	0.18	63.27	-0.00585	60.10	10.86	418,520	358.0
26	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,000	3.45	2,600	0.78	835.95	29.87	1.75	0.31	73.03	-0.00998	171.00	2.96	408,490	1039.0
27	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	29,550	5.72	4,300	7.77	4,038	27.24	3.05	2.08	88.77	-0.00108	57.92	1.86	387,690	1608.0
28	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	40,750	2.00	8,000	8.11	6,883	33.74	2.16	1.83	84.91	-0.00144	90.43	5.52	349,640	2565.0
29	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	109,000	0.28	2,630	-2.23	2,166	17.21	3.97	0.79	78.50	-0.00413	74.99	2.58	338,690	832.0
30	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-2021	16,950	2.73	1,800	0.00	1,621	17.53	3.75	1.79	79.59	-0.00163	47.41	3.71	332,150	572.0

## 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	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	40,750	2.00	23,730	7.28	23,311	46.80	2.01	5.75	95.78	-0.0006	97.79	0.84	308,070	7136.0
32	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-2021	109,000	0.28	1,700	0.00	593	4.59	3.89	0.21	60.62	-0.01173	68.76	11.01	280,680	471.0
33	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	40,750	2.00	4,350	1.64	4,180	33.55	2.63	1.35	91.98	-0.00072	62.72	1.38	279,340	1198.0
34	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	23,100	1.32	4,090	0.00	2,079	28.48	2.08	0.94	73.62	-0.00676	139.79	-13.08	266,150	1049.0
35	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	32,500	3.17	4,650	4.73	4,281	26.15	3.03	2.00	86.73	-0.00134	61.61	2.46	246,880	1064.0
36	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	32,500	3.17	5,020	9.13	4,766	29.23	2.91	2.14	90.01	-0.00095	59.43	1.66	227,050	1064.0
37	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	23,100	1.32	8,060	6.19	6,640	30.74	2.31	3.32	80.69	-0.00099	75.18	4.16	225,380	1755.0
38	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	20,000	0.25	1,050	-2.78	56	-8.89	2.61	0.04	54.81	-0.18061	167.54	29.89	217,740	233.0
39	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	57,600	1.05	1,990	1.53	1,552	13.19	4.38	1.18	75.63	-0.00333	50.84	4.08	215,920	427.0
40	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	20,000	0.25	1,220	-3.17	107	-14.44	2.29	0.06	55.97	-0.04511	126.16	38.84	204,820	248.0

## 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	CPNJ2010	MBS	PNJ	4.96	65,496	5-2-21	77,700	1.04	2,910	3.93	2,392	15.06	4.16	1.28	77.92	-0.00534	71.55	3.67	191,460	545.0
42	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	16,950	2.73	2,100	14.13	1,559	16.57	2.99	1.37	74.02	-0.00282	69.66	8.21	185,660	370.0
43	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	29,550	5.72	7,630	14.56	6,706	22.17	3.19	3.62	82.38	-0.00144	54.80	3.65	185,360	1283.0
44	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,900	0.19	2,330	-2.51	1,934	17.85	3.59	0.66	78.99	-0.00244	58.13	4.15	184,770	430.0
45	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	20,900	1.95	3,400	-1.45	2,854	25.86	2.59	1.76	81.47	-0.00183	76.60	5.65	177,490	531.0
46	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	57,600	1.05	2,180	-2.68	2,166	18.41	5.25	1.97	97.29	-0.0009	46.47	0.12	177,260	379.0
47	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	29,550	5.72	8,030	16.21	7,586	25.55	3.27	4.20	88.99	-0.00104	53.02	1.62	163,230	1188.0
48	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	32,500	3.17	7,010	15.68	6,002	16.92	3.60	3.32	77.59	-0.00191	51.34	4.65	156,190	1036.0
49	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	28,450	0.53	1,590	1.92	730	7.83	2.95	0.38	65.91	-0.00612	77.30	14.52	153,510	239.0
50	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	125,900	2.36	1,060	1.92	635	8.25	3.95	0.20	66.59	-0.00474	55.54	8.59	153,040	152.0

Nguồn: Bloomberg



## 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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

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

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

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>