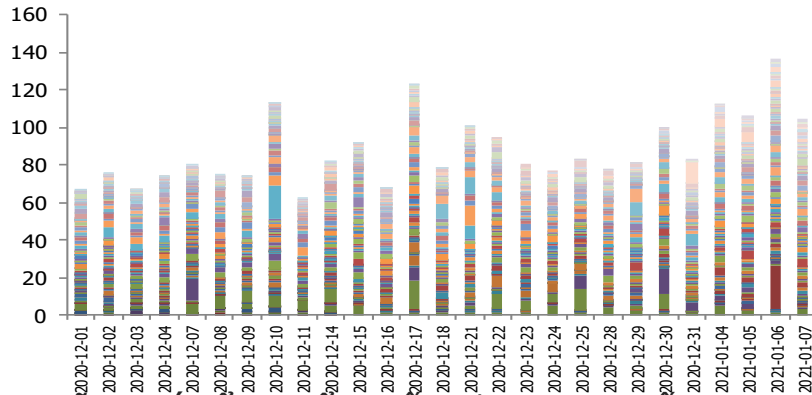


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>114</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>5.16</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.26x</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)	
CVHM2007	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CFPT2010	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CFPT2014	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CVRE2014	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CVPB2013	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>

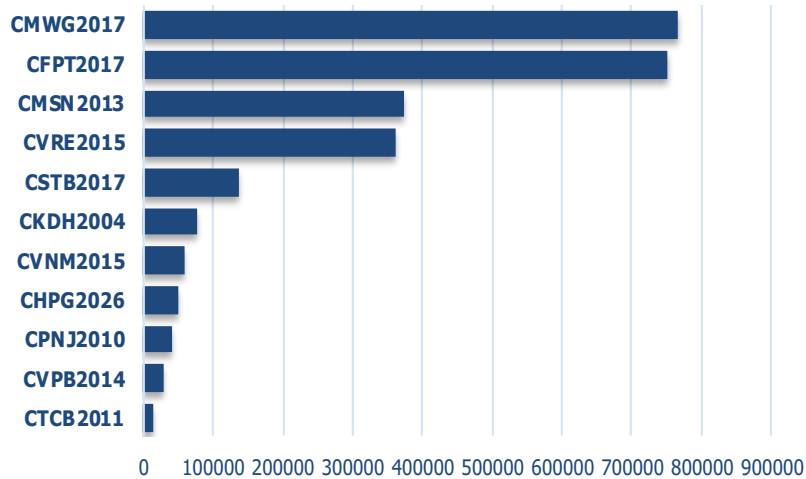
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền duy trì đà tăng nhờ nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng đồng loạt tăng giá, bù đắp mức giảm ở nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, FPT,... Độ rộng của nhóm cổ phiếu chứng quyền phiên này cũng rất tích cực, bình quân cứ 5 cổ phiếu tăng mới có 1 cổ phiếu giảm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 33,90 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 104,11 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW chỉ giảm 7,8% và giá trị giao dịch giảm 24%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 0,4% về khối lượng và 3,4% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 65,2% từ mức 61% ở phiên ngày hôm qua, đã có 75 mã CW tăng trong khi chỉ có 31 mã giảm và 09 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 79,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 73,4% và 18% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 12,7% và 11%.
- 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 KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 33,1%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 29,2%, tiếp theo là SSI chiếm 24,6% và MBS chiếm 7,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang có nhiều yếu tố thuận lợi để chinh phục đỉnh cao lịch sử. 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, bất động sản,....

### 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	34.68	17.65	NA	NA	0.00
CVPB2014	32.09	9.85	92.49	99.87	1.15
CPNJ2010	19.12	-1.97	84.29	79.58	2.21
CVRE2015	18.88	19.40	78.78	60.45	4.72
CSTB2017	17.07	12.33	77.01	59.43	5.15
CHPG2026	14.72	12.20	71.65	115.00	17.52
CKDH2004	12.54	27.27	70.06	86.33	10.56
CFPT2017	12.32	16.80	71.92	56.46	6.37
CMWG2017	10.60	3.00	69.42	59.34	7.62
CVNM2015	6.70	8.48	64.64	109.02	9.51
CMSN2013	6.55	21.67	63.98	60.47	5.21

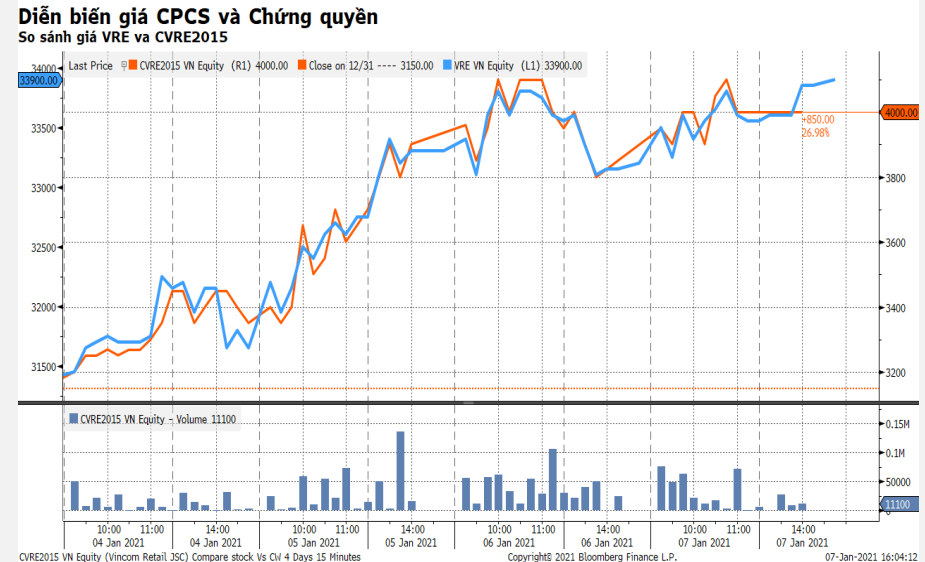
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.34
Độ nhạy	1.61
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	60.45
Phân bù rủi ro	4.72
<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)	✔

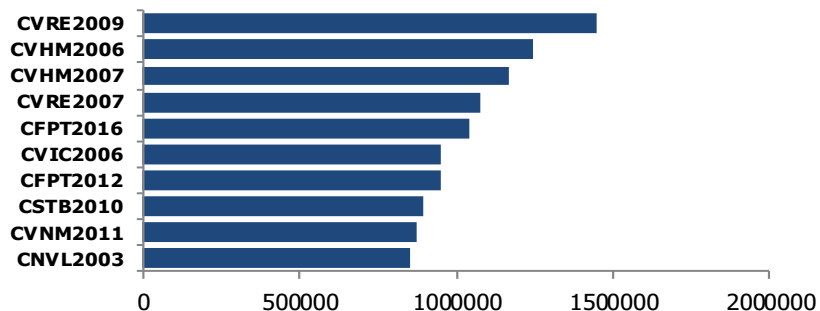
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN Đòn bẩy hiệu



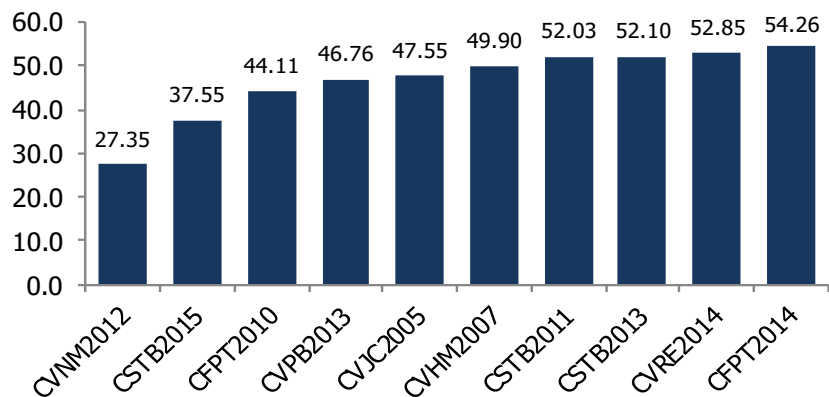
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CNVL2003</b>	24.86	49.03	50.00	92.50
<b>CFPT2014</b>	3.05	35.00	38.46	110.12
<b>CNVL2002</b>	29.68	34.90	48.89	30.52
<b>CTCH2001</b>	9.68	33.86	31.78	54.55
<b>CVRE2010</b>	1.67	31.18	32.61	22.00

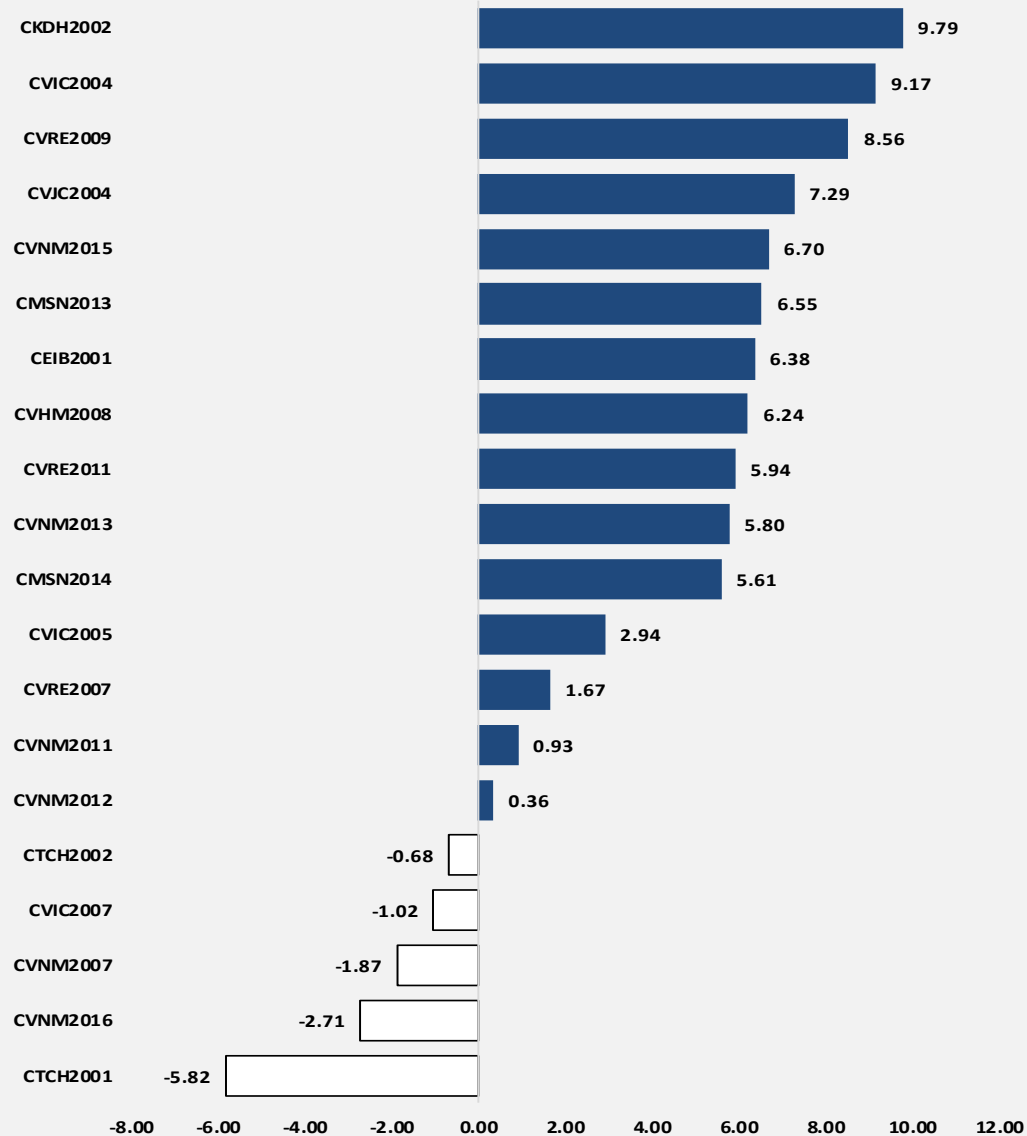
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	20,100	-1.95	1,210	-2.42	17,697	6.38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.78	91,600	111.0
2	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	62,500	0.16	3,100	-3.13	3,167	24.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.53	209,000	669.0
3	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-2021	62,500	0.16	11,740	-2.17	10,560	16.80	4.46	7.53	83.75	-0.00186	44.11	1.98	39,500	472.0
4	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	62,500	0.16	3,300	0.92	2,901	23.20	3.17	1.47	83.78	-0.00202	66.67	3.20	433,400	1413.0
5	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	62,500	0.16	2,830	1.43	2,320	18.40	3.50	1.30	79.21	-0.00204	54.49	4.24	949,400	2632.0
6	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	62,500	0.16	6,510	-4.55	5,289	16.80	3.77	3.19	78.50	-0.00273	57.27	4.03	20,000	130.0
7	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	62,500	0.16	5,400	3.05	3,899	12.00	4.21	2.63	72.76	-0.00395	54.26	5.28	6,000	32.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	62,500	0.16	2,800	-1.75	2,503	20.00	3.76	1.50	84.17	-0.00209	56.74	2.40	244,700	674.0
9	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	62,500	0.16	3,210	-0.62	2,369	20.00	2.93	1.11	75.20	-0.00166	61.02	5.68	1,039,800	3292.0
10	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-2021	62,500	0.16	2,920	0.00	2,018	12.32	3.85	1.24	71.92	-0.0037	56.46	6.37	749,800	2172.0

## 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	26,800	4.48	3,400	9.32	1,456	37.20	1.59	0.43	77.65	-0.00726	202.83	1.25	523,600	1734.0
12	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,800	4.48	2,630	14.85	575	23.89	1.79	0.19	70.30	-0.01722	176.06	7.03	250,300	623.0
13	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	42,800	0.00	5,230	-1.32	4,805	36.73	2.22	1.24	88.61	-0.00141	96.12	3.26	683,400	3427.0
14	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	42,800	0.00	25,750	-0.96	25,816	49.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13	12,100	312.0
15	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	42,800	0.00	26,460	-2.18	25,818	49.35	1.88	5.67	95.01	-0.00049	91.65	1.23	11,500	306.0
16	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	42,800	0.00	25,760	-3.16	25,817	49.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11	15,100	396.0
17	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	42,800	0.00	12,450	-1.19	12,408	47.44	2.07	3.01	98.68	-0.0014	225.00	0.16	4,600	58.0
18	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	42,800	0.00	3,840	0.00	3,478	32.50	2.43	0.99	87.10	-0.00331	126.40	3.38	442,200	1634.0
19	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,800	0.00	3,890	-1.27	3,210	29.91	2.27	0.85	82.60	-0.00178	89.25	6.45	244,800	939.0
20	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	42,800	0.00	18,300	-0.54	16,814	39.25	2.08	4.09	88.95	-0.00071	74.74	3.50	35,800	653.0

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	0.00	9,430	-0.74	8,901	41.59	2.07	2.15	91.13	-0.00112	101.38	2.48	46,500	440.0
22	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	42,800	0.00	9,400	-3.98	7,903	36.92	1.93	1.79	84.97	-0.00175	114.45	7.01	5,600	53.0
23	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	42,800	0.00	14,100	-2.76	14,300	33.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47	9,300	133.0
24	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	42,800	0.00	8,400	-0.36	7,651	35.75	2.24	2.00	87.94	-0.00148	95.21	3.50	24,800	204.0
25	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	42,800	0.00	11,050	-1.78	8,924	20.56	3.06	3.19	79.10	-0.00276	73.27	5.26	35,700	404.0
26	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	42,800	0.00	6,900	1.17	3440.48	14.72	2.22	0.89	71.65	-0.00573	115.00	17.52	50,500	348.0
27	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	30,300	1.00	1,830	2.23	1,087	13.46	2.93	0.53	70.76	-0.00425	76.23	10.70	351,000	649.0
28	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	30,300	1.00	2,200	1.38	961	9.79	2.36	0.37	68.47	-0.00406	82.14	19.25	220,900	460.0
29	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	30,300	1.00	1,500	7.14	1,299	17.13	4.13	0.88	81.73	-0.00441	70.52	2.68	568,600	840.0
30	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-2021	30,300	1.00	3,500	4.48	1,995	12.54	3.03	1.00	70.06	-0.00623	86.33	10.56	77,800	268.0

## 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	25,900	2.37	6,400	2.56	6,393	42.92	2.31	2.85	99.39	-0.00056	169.41	0.05	79,200	498.0
32	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-2021	25,900	2.37	10,000	3.09	9,788	32.86	2.81	5.32	94.48	-0.00056	57.57	0.72	59,900	591.0
33	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	25,900	2.37	5,600	3.70	3,453	36.21	1.82	1.21	78.49	-0.00548	174.64	-17.41	529,500	2833.0
34	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	25,900	2.37	10,580	1.93	9,430	38.22	2.09	3.81	85.45	-0.0007	82.01	2.63	306,200	3183.0
35	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	25,900	2.37	10,250	4.70	9,901	38.22	2.35	4.49	93.01	-0.00102	89.19	1.35	248,400	2466.0
36	CMSN2006	HSC	MSN	4.94	55,337	12-1-21	92,000	4.19	7,590	6.45	7,200	39.85	2.21	1.73	91.27	-0.01247	314.46	0.91	24,300	182.0
37	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	92,000	4.19	3,970	11.83	3,518	38.92	2.02	0.77	86.96	-0.00145	104.69	3.72	407,300	1479.0
38	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	92,000	4.19	3,450	10.58	3,023	33.41	2.27	0.75	85.12	-0.00139	84.41	3.65	313,700	1007.0
39	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-21	92,000	4.19	20,000	8.40	37,008	40.92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.04	8,600	164.0
40	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	92,000	4.19	9,010	15.51	8,001	44.15	1.80	1.57	88.12	-0.00184	141.21	4.24	176,200	1431.0

## 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	92,000	4.19	14,600	2.10	13,586	30.18	2.77	4.10	88.03	-0.00127	68.98	1.18	200	3.0
42	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	92,000	4.19	2,190	23.03	1,582	6.55	5.38	0.92	63.98	-0.00951	60.47	5.21	372,500	723.0
43	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	92,000	4.19	1,360	10.57	966	5.61	4.19	0.44	61.92	-0.00505	56.94	9.00	528,800	658.0
44	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	120,800	-0.41	4,010	-3.37	4,049	33.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32	137,800	553.0
45	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	120,800	-0.41	8,700	-1.25	8,499	34.69	2.66	1.87	94.29	-0.00153	100.60	0.82	39,300	336.0
46	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	120,800	-0.41	16,500	-3.51	13,535	21.63	2.96	3.31	79.65	-0.00141	55.32	5.31	15,900	266.0
47	CMWG2014	BSC	MWG	3.94	105,519	6-1-21	120,800	-0.41	3,950	0.00	3,725	12.65	6.21	1.92	81.25	-0.00182	30.09	0.25	125,100	516.0
48	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	120,800	-0.41	2,760	0.36	2,143	17.22	3.35	0.59	76.53	-0.00241	58.93	5.63	520,600	1399.0
49	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	120,800	-0.41	2,420	0.83	1,528	10.60	3.43	0.43	68.66	-0.00343	57.86	9.44	561,600	1308.0
50	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	120,800	-0.41	2,750	-2.48	1,806	10.60	3.81	0.57	69.42	-0.00437	59.34	7.62	766,000	2064.0

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>