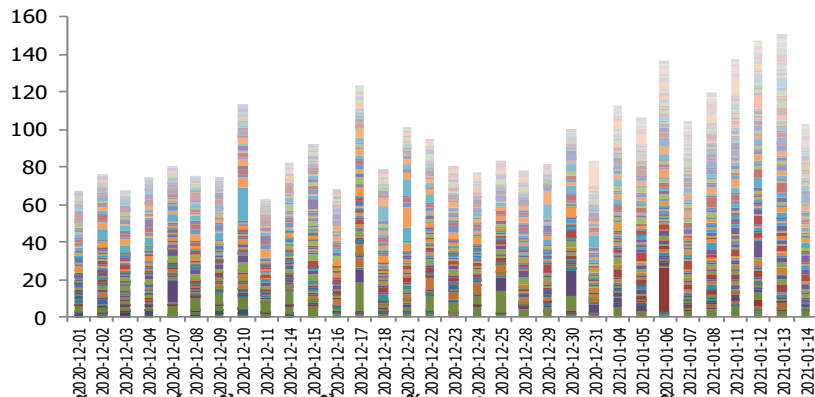


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	101
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	6.76
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.7x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	6-4-2021

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
CFPT2010	■	■	■	■	■	4.8
CSTB2011	■	■	■	■	■	4.8
CVRE2014	■	■	■	■	■	4.6
CMBB2008	■	■	■	■	■	4.6

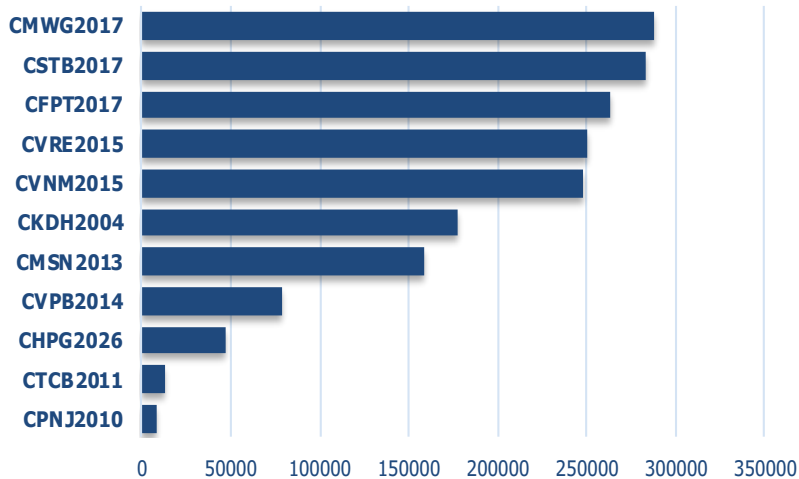
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền nổi lại đà tăng nhờ nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng tiếp tục khởi sắc, ngoại trừ HDB. Ngoài nhóm CW ngân hàng, thị trường còn được hỗ trợ từ nhóm Vingroup và các cổ phiếu bán lẻ,...đã bù đắp áp lực giảm từ nhóm CW của HPG, VNM và MSN.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 27,90 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 103,06 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 24% và giá trị giao dịch giảm 25%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 24,6% về khối lượng và 19,6% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 66% từ mức 42,4% ở phiên ngày hôm qua, có tới 67 mã CW tăng trong khi chỉ có 26 mã giảm và 08 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 80,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 74,8% và 17% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 12,9% và 10,2%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 101 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 19 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 34,7%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 25%, tiếp theo là HCM chiếm 23,4% và MBS chiếm 7,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, nhịp rung lắc ở thị trường cơ sở qua nhanh, bất chấp độ rộng ở nhóm cổ phiếu chứng quyền khá cân bằng nhưng độ rộng ở nhóm CW lại khá tích cực nhờ sự trở lại của nhóm CW ngân hàng, Vingroup, bán lẻ,...nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu này.

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 (%)
CTCB2011	36.78	0.00	98.40	84.55	0.14
CVPB2014	35.60	13.79	97.32	91.14	0.27
CVRE2015	24.86	-5.54	83.03	70.26	4.04
CSTB2017	23.88	1.79	81.91	71.37	4.48
CKDH2004	19.70	-1.75	80.20	65.94	4.12
CPNJ2010	19.61	4.45	79.26	126.44	4.69
CHPG2026	17.89	18.74	73.97	138.02	19.46
CFPT2017	17.47	9.09	78.64	56.33	4.22
CMWG2017	15.56	14.29	74.09	69.00	6.96
CVNM2015	8.93	-2.17	66.79	148.61	10.96
CMSN2013	6.86	-2.53	63.59	84.13	7.60

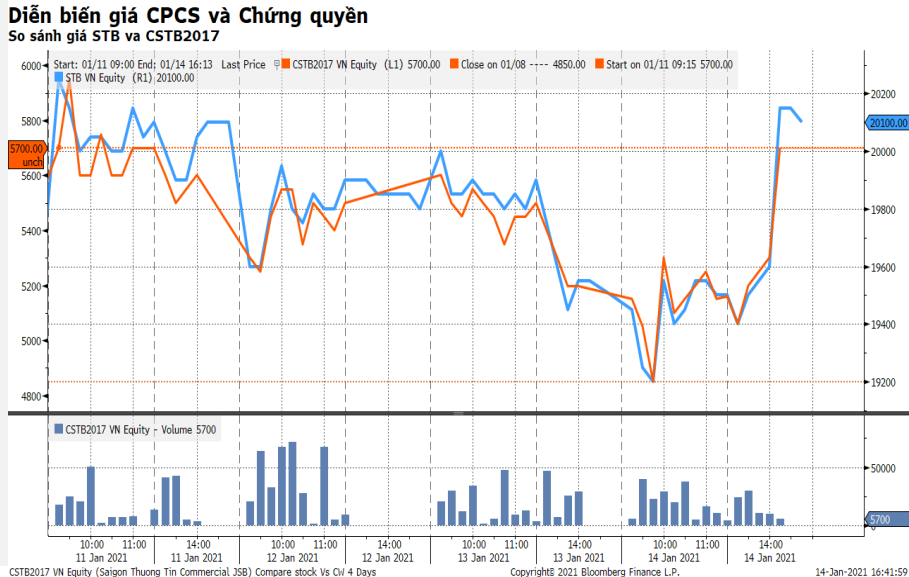
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2017		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.89	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	3.52	<div style="width: 90%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	71.37	<div style="width: 70%;"></div>
Phần bù rủi ro	4.48	<div style="width: 85%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✓

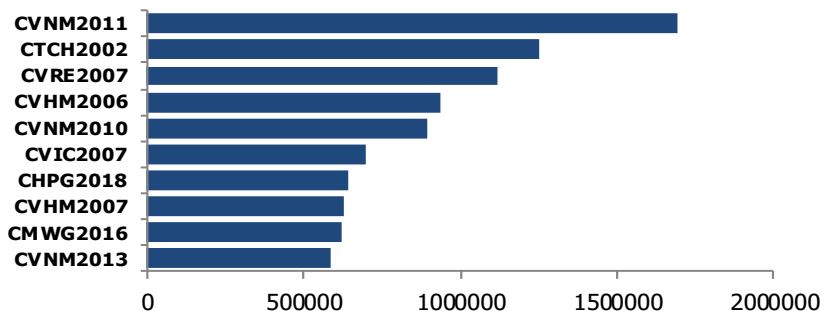
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN Đòn bẩy hiệu



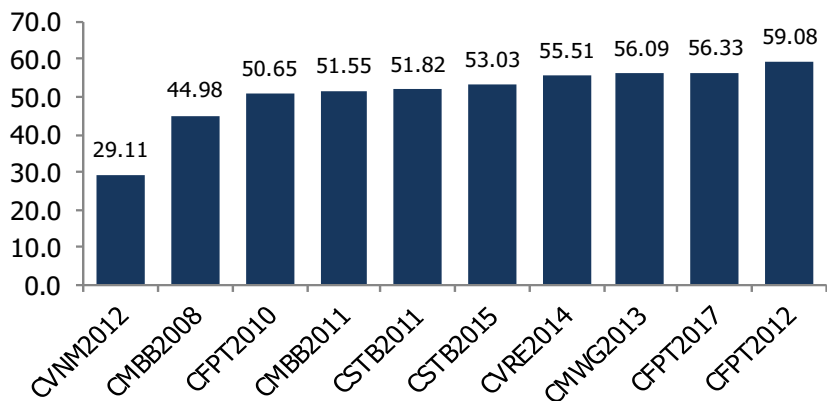
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2014	-2.13	53.33	69.12	130.00
CTCH2003	14.74	32.93	92.35	177.12
CVNM2016	-3.97	31.82	85.90	104.23
CTCH2001	15.05	30.49	88.82	191.82
CEIB2001	10.14	29.37	34.71	34.71

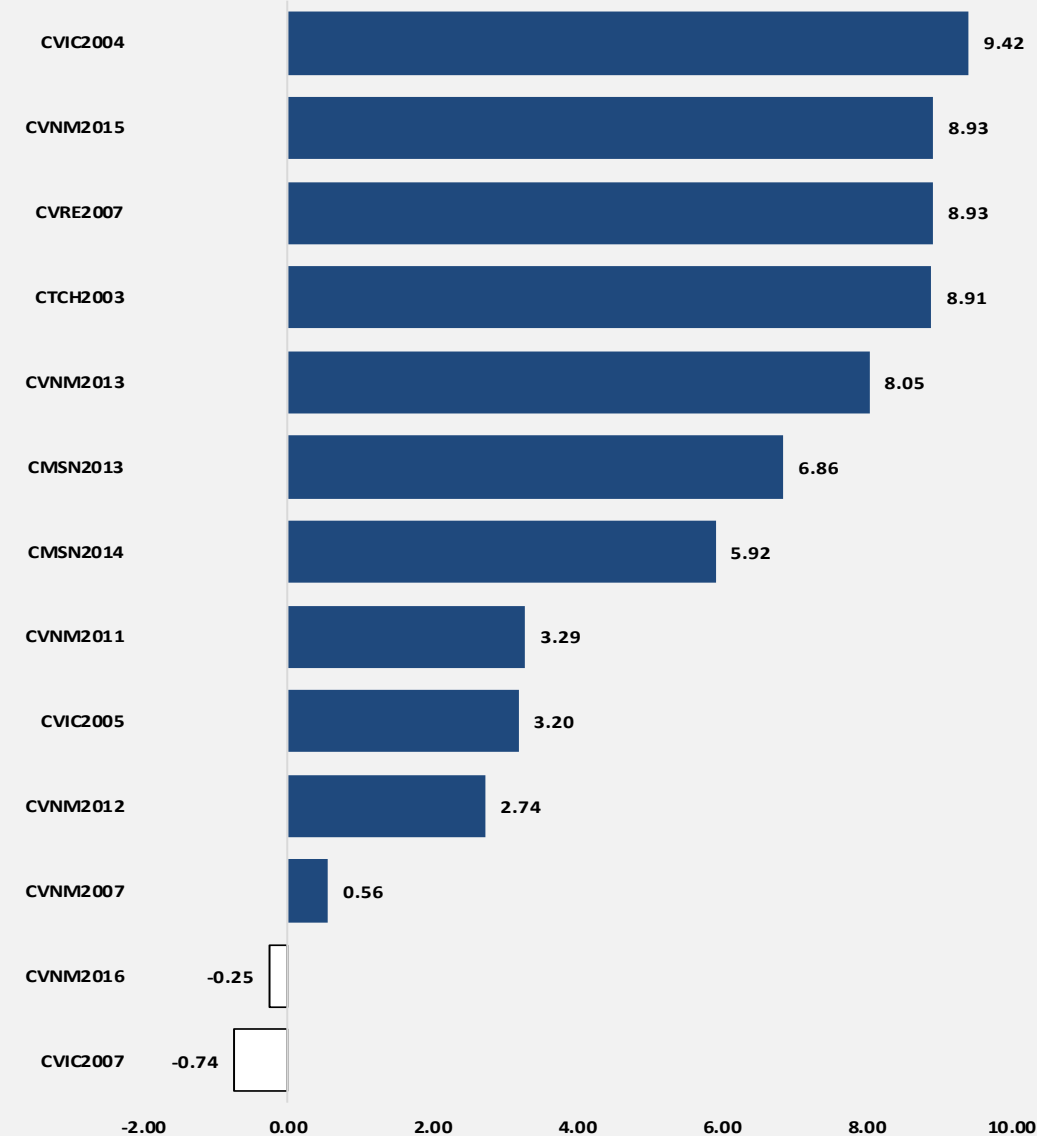
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	21,600	0.47	1,630	10.14	29,908	12.88	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-12.13	262,900	428.0
2	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-21	66,400	-0.15	15,390	1.72	14,407	21.69	3.80	8.25	88.09	-0.0014	50.65	1.49	18,500	281.0
3	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	66,400	-0.15	4,000	-1.23	3,680	27.71	2.90	1.61	87.42	-0.0016	72.01	2.41	217,300	864.0
4	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	66,400	-0.15	3,520	0.57	3,083	23.19	3.15	1.46	83.55	-0.00158	59.08	3.31	249,100	865.0
5	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	66,400	-0.15	8,160	7.09	7,205	21.69	3.41	3.70	83.73	-0.002	61.23	2.89	17,000	139.0
6	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	66,400	-0.15	7,100	1.43	5,725	17.17	3.67	3.16	78.43	-0.00295	61.05	4.22	6,300	44.0
7	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	66,400	-0.15	3,520	0.57	3,280	24.70	3.32	1.64	88.07	-0.00164	63.54	1.81	326,600	1130.0
8	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	66,400	-0.15	3,950	1.28	3,118	24.70	2.64	1.24	78.62	-0.0014	67.64	5.05	487,500	1887.0
9	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	66,400	-0.15	3,600	-1.37	2,920	17.47	3.63	1.59	78.64	-0.00242	56.33	4.22	263,700	949.0
10	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	26,800	-0.19	3,520	0.00	1,449	37.20	1.55	0.42	78.21	-0.00808	220.54	2.61	166,600	582.0

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
11	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,800	-0.19	2,820	0.00	558	23.89	1.70	0.18	71.63	-0.02001	196.66	9.27	205,500	556.0
12	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	44,450	-0.56	5,850	-4.10	5,309	39.08	2.05	1.22	88.28	-0.00168	114.41	3.99	546,500	3206.0
13	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	44,450	-0.56	27,600	-3.93	27,833	51.23	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43	100	3.0
14	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-2021	44,450	-0.56	28,340	-2.68	27,835	51.23	1.84	5.76	95.98	-0.00042	93.17	0.93	11,100	314.0
15	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	44,450	-0.56	27,840	-2.32	27,834	51.23	1.95	6.10	99.85	-2.5E-05	71.05	0.01	32,500	907.0
16	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	44,450	-0.56	4,200	0.24	3,891	35.01	2.35	1.03	88.92	-0.0033	138.01	2.79	157,600	644.0
17	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	44,450	-0.56	4,850	1.04	3,618	32.51	1.87	0.76	81.61	-0.00253	129.60	11.13	638,700	3045.0
18	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	44,450	-0.56	19,570	-0.81	18,458	41.51	2.07	4.29	91.04	-0.00057	72.13	2.52	29,800	581.0
19	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	44,450	-0.56	9,920	-1.78	9,726	43.76	2.14	2.34	95.32	-0.00056	84.50	0.88	18,600	184.0
20	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	44,450	-0.56	9,500	-1.04	8,726	39.26	2.08	2.04	88.98	-0.00112	93.86	3.49	41,400	391.0

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	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-2021	44,450	-0.56	8,400	-5.62	8,476	38.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34	47,900	406.0
22	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	44,450	-0.56	12,900	-1.53	10,506	23.51	2.77	3.28	80.44	-0.00283	85.23	5.51	30,800	401.0
23	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	44,450	-0.56	8,300	3.75	4,153	17.89	1.98	0.93	73.97	-0.00584	138.02	19.46	47,400	387.0
24	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	33,000	0.61	2,570	-0.77	1,718	20.54	2.43	0.63	75.64	-0.00342	94.88	10.61	206,900	519.0
25	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	33,000	0.61	2,700	4.65	1,537	17.17	2.23	0.52	73.07	-0.00268	84.52	15.55	340,400	869.0
26	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	33,000	0.61	2,090	4.50	1972.40	23.91	3.52	1.05	89.17	-0.00273	79.29	1.43	530,200	1050.0
27	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	33,000	0.61	3,930	0.77	3,274	19.70	3.37	1.67	80.20	-0.00263	65.94	4.12	177,000	680.0
28	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-21	26,400	1.54	10,400	-1.14	10,363	34.13	2.87	5.64	98.42	-0.00016	44.98	0.13	85,200	886.0
29	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	26,400	1.54	5,900	2.43	3,701	37.42	1.77	1.24	79.18	-0.00576	188.32	-17.98	274,700	1579.0
30	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	26,400	1.54	10,950	1.48	9,928	39.39	2.09	3.92	86.51	-0.00063	81.89	2.08	374,300	4029.0

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	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	26,400	1.54	10,410	1.07	10,401	39.39	2.52	4.97	99.48	-6.8E-05	51.55	0.04	39,900	414.0
32	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-2021	92,300	-1.07	4,400	-2.22	3,547	39.12	1.77	0.68	84.49	-0.00232	144.49	7.99	129,700	566.0
33	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-2021	92,300	-1.07	4,000	4.99	3,049	33.62	1.89	0.62	81.90	-0.00241	126.38	9.20	90,300	348.0
34	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-2021	92,300	-1.07	19,160	-6.54	37,305	41.12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09	101,900	1956.0
35	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	92,300	-1.07	9,290	-0.11	8,061	44.33	1.74	1.52	87.42	-0.00227	160.72	5.40	39,100	365.0
36	CMSN2012	VCI	MSN	1.98	64,231	7-4-21	92,300	-1.07	16,500	0.00	13,715	30.41	2.31	3.44	82.67	-0.0026	106.02	4.92	600	10.0
37	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	92,300	-1.07	2,700	-4.93	1,560	6.86	4.35	0.73	63.59	-0.01451	84.13	7.60	158,700	429.0
38	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	92,300	-1.07	2,300	-2.13	963	5.92	2.60	0.27	64.67	-0.00967	107.47	18.71	106,100	234.0
39	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	127,900	1.35	10,130	5.08	9,939	38.32	2.44	1.89	95.16	-0.00167	123.10	0.74	70,100	683.0
40	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	127,900	1.35	19,400	4.13	16,938	25.98	2.80	3.71	83.72	-0.00107	56.09	3.94	5,800	111.0

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	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	127,900	1.35	3,590	5.28	2,807	21.81	2.81	0.62	78.77	-0.00238	74.00	6.25	380,700	1318.0
42	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	127,900	1.35	3,400	6.58	2,095	15.56	2.72	0.45	72.27	-0.0034	76.85	11.02	621,300	2040.0
43	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	127,900	1.35	3,600	10.43	2,554	15.56	3.29	0.66	74.09	-0.00363	69.00	6.96	288,200	961.0
44	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	75,200	-0.53	5,900	1.72	3,063	20.36	1.92	0.78	75.33	-0.01136	206.65	18.87	59,600	334.0
45	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	75,200	-0.53	3,520	5.07	1,166	14.92	1.62	0.25	75.83	-0.00757	174.35	31.89	408,500	1380.0
46	CPNJ2008	SSI	PNJ	4.96	49,618	4-2-21	82,100	-0.73	6,600	-2.22	6,547	39.56	2.44	1.95	97.29	-0.00087	107.81	0.32	49,500	329.0
47	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	82,100	-0.73	4,070	1.75	2,969	29.89	2.01	0.73	79.14	-0.00379	147.06	9.46	106,000	422.0
48	CPNJ2010	MBS	PNJ	4.96	65,496	5-2-21	82,100	-0.73	3,990	4.45	3,221	19.61	3.26	1.28	79.26	-0.00952	126.44	4.69	8,200	31.0
49	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	53,000	-0.38	3,330	0.60	2,405	20.75	2.92	1.32	73.35	-0.00198	74.15	4.38	586,300	1941.0
50	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,850	1.33	4,250	4.42	3,810	32.19	2.40	2.00	86.29	-0.00147	84.02	3.84	246,900	1028.0

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