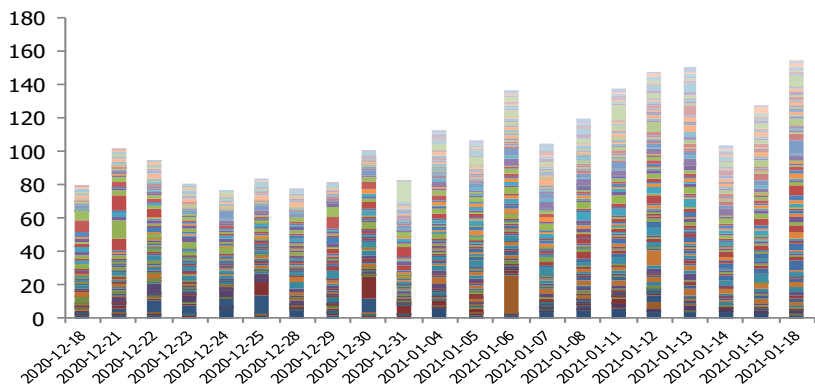


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	113
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	12.84
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.41x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	15-4-2021

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	■	■	■	■	■	4.8
CFPT2010	■	■	■	■	■	4.8
CVPB2013	■	■	■	■	■	4.6
CVRE2014	■	■	■	■	■	4.6
CMBB2008	■	■	■	■	■	4.6

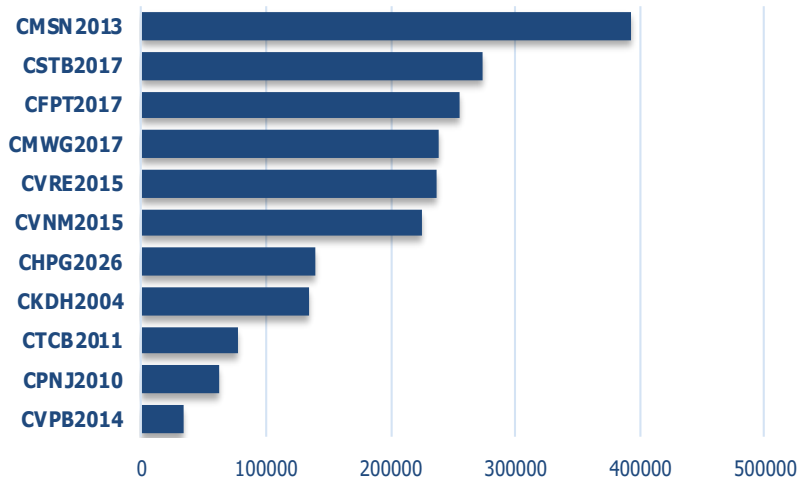
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Các cổ phiếu chứng quyền gặp áp lực chốt lời khi thị trường cơ sở yếu về cuối phiên, thị trường chứng quyền quay đầu giảm trên diện rộng khi các mã CW có tỷ trọng lớn như ngân hàng bị giảm mạnh, đã có 7 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có 14 cổ phiếu giảm và 0 cổ phiếu giữ tham chiếu.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 34,07 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 153,79 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 12,7% và giá trị giao dịch tăng 20,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1,4% về khối lượng và cao hơn 18,23% về giá trị.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày với tỷ lệ 49%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 64,7% và 33,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VNM và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 10,2% và 18,7%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 113 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 51 mã CW, tiếp theo là HCM có 19 mã và SSI có 16 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 32,2%, HCM và SSI cùng chiếm 24,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp cận mốc 1.200 điểm và áp lực chốt lời đã diễn ra ở nhóm cổ phiếu ngân hàng, tuy vậy thị trường vẫn khỏe nhờ dòng tiền chờ các nhịp rung lắc trong phiên để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế mua mới. Nhà đầu tư xem xét hạ tỷ trọng CW đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng, trong khi có thể cơ cấu hoặc mở vị thế mua mới đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu như bán lẻ, bất động sản, công nghệ,...

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	38.67	13.95	93.48	140.63	1.22
CVPB2014	36.38	27.43	90.28	158.46	2.28
CSTB2017	27.49	25.45	82.69	85.12	5.21
CVRE2015	25.07	-0.94	83.97	67.19	3.54
CKDH2004	22.06	1.40	82.45	67.41	3.59
CPNJ2010	20.00	0.26	81.12	116.93	3.70
CHPG2026	17.98	1.50	73.87	133.72	18.52
CFPT2017	17.72	3.68	78.72	57.42	4.26
CMWG2017	15.49	16.67	73.03	78.76	8.61
CVNM2015	9.57	4.17	67.31	169.82	12.38
CMSN2013	7.56	9.54	64.28	97.81	8.91

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.89
Độ nhạy	1.91
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	67.55
Phần bù rủi ro	3.13
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 CVRE2015

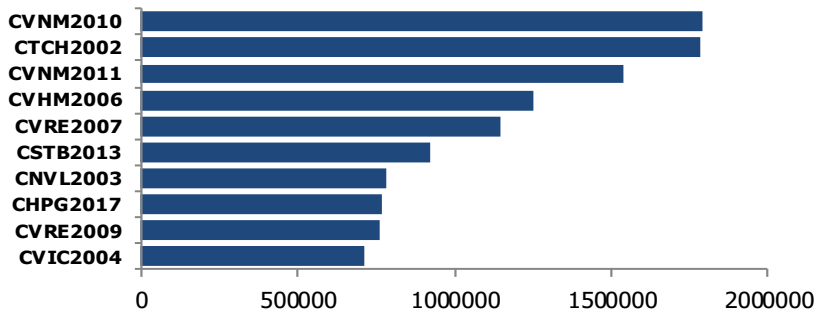
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VRE và CVRE2015



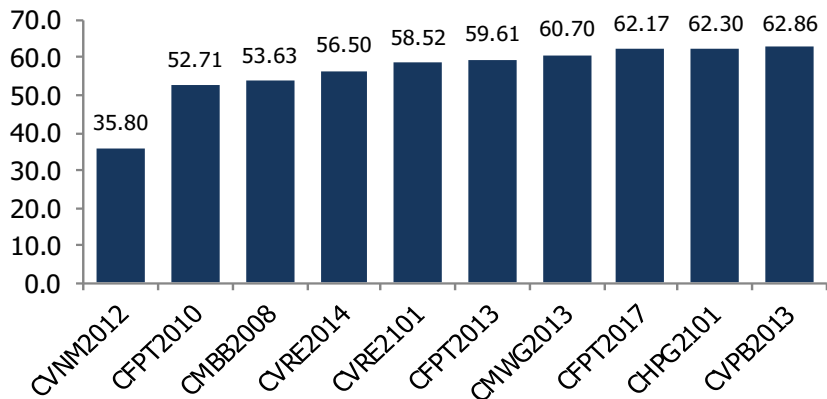
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2007	24.52	93.00	60.83	175.71
CVRE2007	31.10	56.93	56.93	72.00
CMSN2013	42.26	55.28	59.21	160.95
CVNM2011	14.29	48.15	72.66	92.00
CVIC2005	25.58	43.36	35.00	111.76

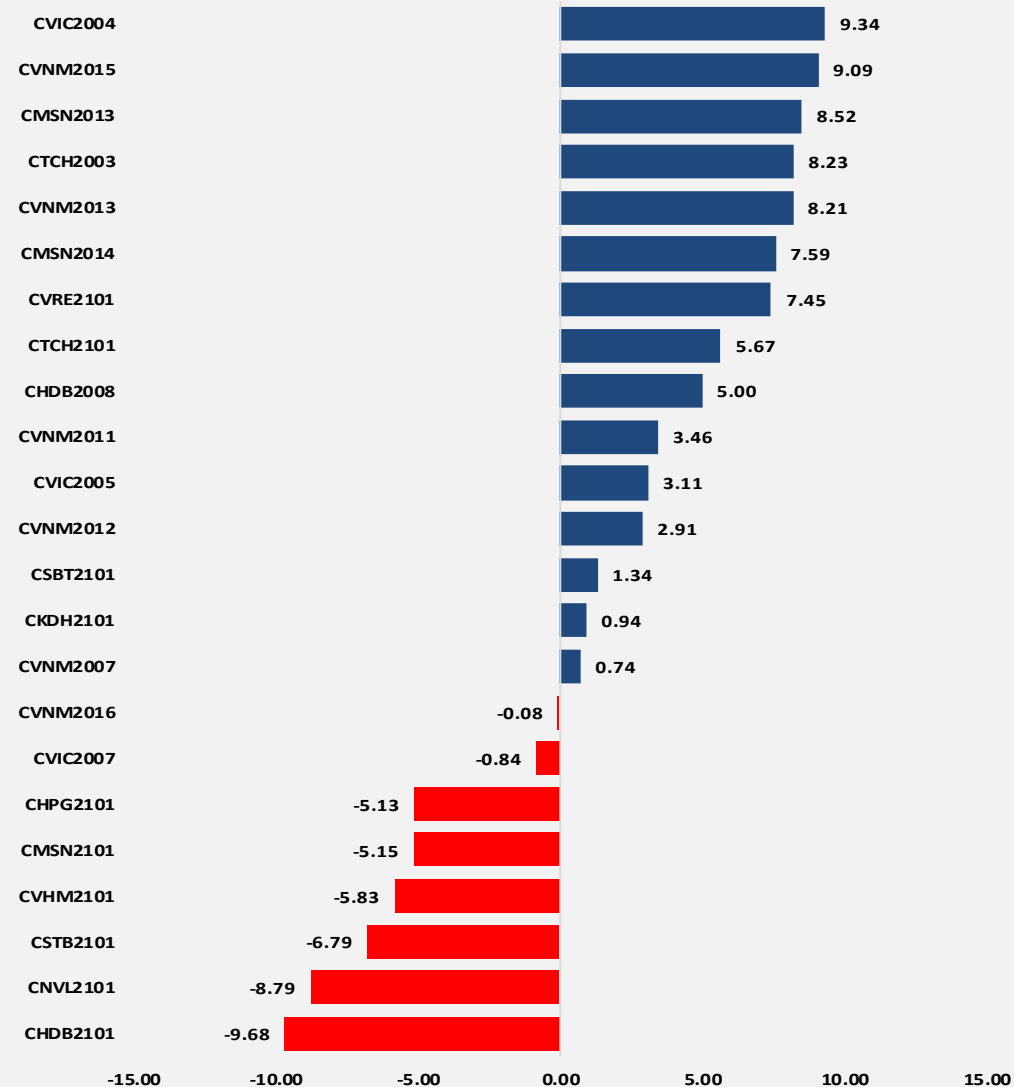
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	113,300	-0.53	3,260	-0.91	2,811	20.36	3.48	0.86	82.22	-0.00896	122.07	3.25	1,792,300	5807.0
2	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	26,150	-0.95	1,980	-1.00	1,104	16.72	2.40	0.51	72.76	-0.01855	199.16	13.56	1,784,100	3429.0
3	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	113,300	-0.53	2,400	14.29	430	3.46	1.96	0.07	68.25	-0.0173	138.24	31.30	1,537,600	3606.0
4	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	101,000	-0.59	2,110	18.54	829	15.95	1.78	0.15	74.37	-0.00934	180.49	25.83	1,255,200	2614.0
5	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	37,350	1.77	2,150	31.10	892	10.76	2.39	0.29	68.92	-0.01195	134.95	18.03	1,146,700	2209.0
6	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	20,600	-2.37	8,880	-8.07	8,600	41.75	2.17	4.53	93.60	-0.00116	107.73	1.36	923,300	8471.0
7	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	71,700	-1.10	3,700	5.11	870	10.77	1.49	0.18	77.07	-0.01138	208.24	40.84	783,100	2639.0
8	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	44,600	0.22	4,440	3.74	3,928	35.23	2.17	0.96	86.37	-0.0052	177.80	4.59	768,600	3363.0
9	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	37,350	1.77	2,300	21.05	1,314	17.00	2.37	0.42	72.94	-0.00563	113.52	13.79	758,200	1610.0
10	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	110,300	-0.81	2,000	17.65	609	9.34	1.95	0.11	70.56	-0.01346	163.31	26.93	710,900	1378.0

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	20,600	-2.37	8,230	-4.63	7,602	36.89	2.23	4.11	88.97	-0.00162	103.65	3.06	679,700	5578.0
12	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	110,300	-0.81	3,600	3.45	2,338	21.12	2.32	0.49	75.77	-0.00589	129.96	11.51	624,800	2199.0
13	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-2021	83,900	1.70	4,300	6.17	3,194	31.40	1.96	0.75	79.92	-0.0038	154.77	9.29	617,400	2682.0
14	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	113,300	-0.53	3,180	9.66	988	8.21	2.40	0.21	67.41	-0.01794	141.13	19.86	613,600	1970.0
15	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	110,300	-0.81	3,240	25.58	879	3.11	2.24	0.18	65.74	-0.0116	115.12	26.26	611,700	1719.0
16	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	44,600	0.22	4,900	-2.00	3,654	32.74	1.86	0.76	81.70	-0.00262	132.98	11.21	581,800	2941.0
17	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	53,900	0.75	3,700	5.41	2,607	22.08	2.68	1.30	73.71	-0.00226	84.35	5.38	520,600	1936.0
18	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	126,400	-1.10	3,800	0.00	2,659	20.89	2.54	0.53	76.35	-0.0033	90.74	9.18	500,900	1892.0
19	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	66,300	-0.45	3,560	0.56	3,063	23.08	3.08	1.42	82.63	-0.00179	63.32	3.77	494,800	1758.0
20	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	20,600	-2.37	6,950	-2.52	6,114	29.61	2.52	3.74	84.93	-0.00238	97.21	4.13	471,000	3331.0

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	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	132,000	0.15	2,090	13.59	1,091	15.83	2.28	0.19	72.20	-0.00448	101.10	15.84	465,700	962.0
22	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	126,400	-1.10	3,750	3.88	1,957	14.56	2.40	0.37	71.29	-0.00458	94.91	15.11	454,300	1677.0
23	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	66,300	-0.45	4,050	1.25	3,097	24.59	2.55	1.19	77.86	-0.0016	73.25	5.96	449,200	1789.0
24	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	101,000	-0.59	5,400	0.93	5,200	25.74	3.43	1.77	91.66	-0.00331	98.09	0.99	446,800	2397.0
25	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	110,300	-0.81	1,930	24.52	279	-0.84	1.92	0.05	67.31	-0.03152	171.38	35.83	443,200	837.0
26	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	36,200	-1.76	14,100	-6.99	#####	36.46	2.31	4.21	89.89	-0.00098	79.28	2.49	429,500	6241.0
27	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	95,100	2.26	3,240	24.62	1,137	7.59	2.03	0.24	69.19	-0.01144	151.09	26.48	414,000	1259.0
28	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	66,300	-0.45	4,200	-0.47	3,660	27.60	2.66	1.47	84.20	-0.00242	90.19	4.07	409,500	1673.0
29	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	20,600	-2.37	8,980	-9.57	8,612	41.75	2.12	4.43	92.42	-0.00052	70.36	1.84	402,800	3797.0
30	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-2021	95,100	2.26	4,410	42.26	1,941	8.52	2.87	0.59	66.53	-0.02107	145.24	14.67	393,600	1690.0

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	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	95,100	2.26	5,050	14.77	3,322	34.81	1.55	0.54	82.47	-0.00338	187.64	18.30	389,900	1917.0
32	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	37,350	1.77	2,410	21.72	1,838	19.68	3.01	0.74	77.62	-0.00954	132.92	6.13	382,300	844.0
33	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-2021	66,300	-0.45	3,600	1.41	3,260	24.59	3.16	1.55	85.84	-0.00222	73.85	2.56	378,900	1358.0
34	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	33,650	-1.03	2,880	-0.35	1,874	22.07	2.23	0.62	76.21	-0.0037	109.26	12.16	377,500	1049.0
35	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	132,000	0.15	3,170	-0.31	3,200	24.24	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23	372,600	1176.0
36	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	26,150	-0.95	3,750	2.74	1,012	12.47	1.39	0.27	79.79	-0.01173	264.13	44.89	352,500	1243.0
37	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	37,350	1.77	2,460	11.82	1,510	14.62	2.71	0.55	71.46	-0.00362	78.88	11.72	352,500	888.0
38	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	37,350	1.77	3,060	4.08	2,713	29.05	2.60	0.95	85.32	-0.0022	90.52	3.72	350,100	1083.0
39	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	101,000	-0.59	3,800	0.26	2,901	28.71	2.14	0.62	80.60	-0.00396	134.71	8.91	339,200	1299.0
40	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	20,600	-2.37	4,360	8.19	3,246	31.35	1.92	1.51	81.14	-0.00291	133.31	10.98	337,600	1505.0

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	127,800	-0.08	3,800	5.85	2,797	21.75	2.61	0.57	77.46	-0.00284	84.59	7.98	209,000	781.0
42	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	127,800	-0.08	3,610	6.18	2,085	15.49	2.55	0.42	71.97	-0.00381	85.11	12.75	230,600	827.0
43	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	127,800	-0.08	3,850	6.94	2,542	15.49	3.03	0.60	73.03	-0.00427	78.76	8.61	93,200	350.0
44	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	72,500	-3.59	5,980	1.36	2,525	17.39	1.81	0.63	74.66	-0.01549	235.38	23.85	81,200	466.0
45	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	72,500	-3.59	3,520	0.00	927	11.75	1.56	0.20	75.93	-0.00995	188.95	36.80	684,700	2411.0
46	CPNJ2008	SSI	PNJ	4.96	49,618	4-2-21	82,500	0.49	6,780	2.73	6,627	39.86	2.32	1.86	94.66	-0.00199	138.07	0.92	57,300	388.0
47	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	82,500	0.49	4,050	-0.49	3,019	30.23	2.04	0.75	79.51	-0.00361	143.37	8.74	488,600	1991.0
48	CPNJ2010	MBS	PNJ	4.96	65,496	5-2-21	82,500	0.49	3,910	-2.01	3,301	20.00	3.42	1.37	81.12	-0.00831	116.93	3.70	90,000	350.0
49	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	53,500	0.94	3,510	5.41	2,513	21.50	2.81	1.32	73.65	-0.00206	78.24	4.75	523,100	1833.0
50	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,800	4.16	4,860	14.35	4,295	34.89	2.18	1.97	86.19	-0.0016	97.78	4.66	160,100	767.0

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