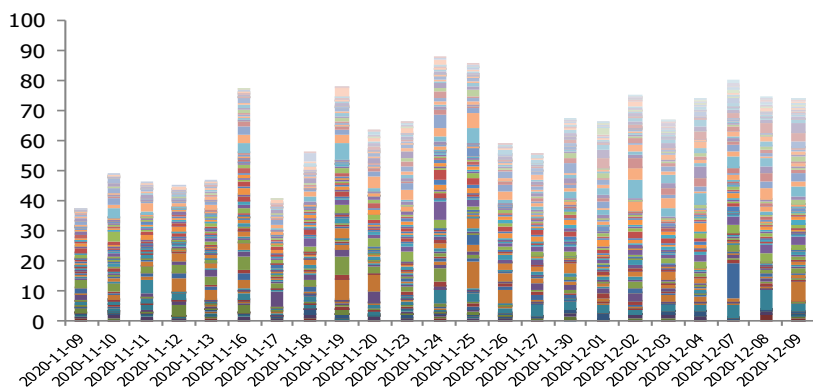


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>123</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>23</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>9.57</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>5.1x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>26-3-2021</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	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CTCB2007	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CHPG2025	5	5	5	5	4	<b>4.8</b>
CMWG2014	5	5	5	5	4	<b>4.8</b>
CHPG2023	5	5	5	5	4	<b>4.8</b>

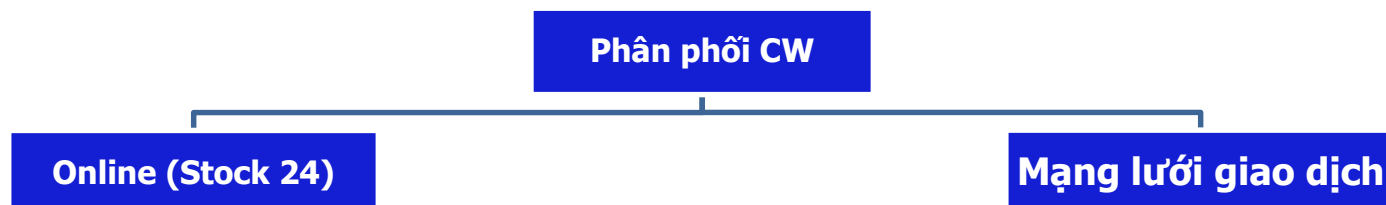
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục duy trì đà tăng nhờ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như STB, TCB, HDB, MBB,... phiên này thị trường có tới 19 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi 3 cổ phiếu giảm. Đà tăng mở rộng hơn khi thị trường cơ sở vượt qua mốc 1.030 điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 26,57 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 28,98 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 5,1% và giá trị giao dịch giảm 0,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 8,3% về khối lượng và hơn 0,64% về giá trị.
- 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 63,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 69,3% và 21,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 13,3% và 32,3%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 123 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 50 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 31,4%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 30,8%, tiếp theo là SSI chiếm 26,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có phiên vượt kháng cự mạnh 1.030 điểm thành công, qua đó tạo động lực cho thị trường chứng quyền tiếp tục đi lên. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ vị thế với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng,...

## MBS PHÁT HÀNH SẢN PHẨM CW MỚI

Chứng quyền MUA	CHPG03MBS20CE	CFPT03MBS20CE	CMWG03MBS20CE	CSTB03MBS20CE	CVRE01MBS20CE	CKDH01MBS20CE
Cổ phiếu cơ sở	<b>HPG</b>	<b>FPT</b>	<b>MWG</b>	<b>STB</b>	<b>VRE</b>	<b>KDH</b>
Giá thực hiện	36.500	54.800	108.000	15.300	27.500	26.500
Tỷ lệ thực hiện	2:1	4:1	8:1	1:1	2:1	2:1
Quyền phí	3.350	2.340	2.410	2.680	2.270	2.180
Khối lượng phát hành	3.000.000	2.400.000	2.400.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Thời hạn	05 tháng	4,5 tháng	4,5 tháng	4,5 tháng	4,5 tháng	04 tháng
Ngày phát hành	10/12/2020					
Ngày đáo hạn	10/05/2021	26/04/2021	26/04/2021	26/04/2021	26/04/2021	09/04/2021
Giá CPCS 09/12/2020	38.500	57.500	115.000	15.900	28.400	27.600

## QUY TRÌNH ĐĂNG KÝ MUA CHỨNG QUYỀN SƠ CẤP

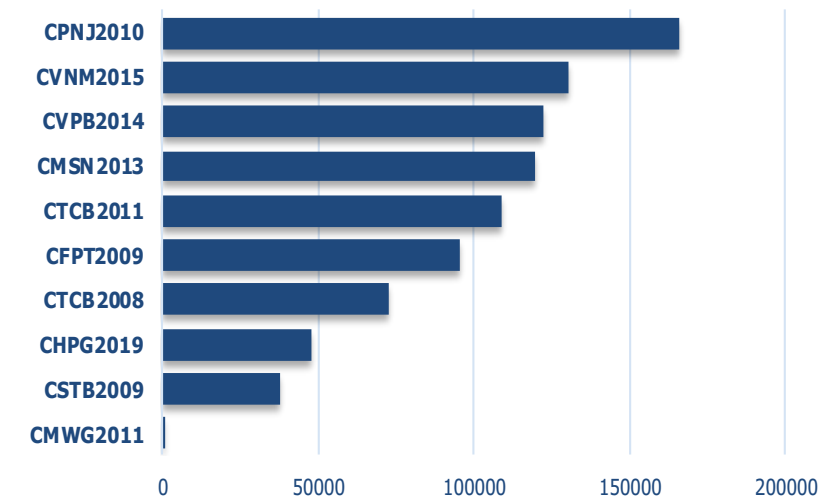


**Phân phối theo hình thức FIFO: Mua trước khớp trước cho tới khi hết khối lượng chào bán**  
**Thời gian mở bán: Từ 9:30 đến 14:30 ngày 10/12/2020**

### 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 (%)
CHPG2019	37.40	14.10	NA	NA	0.00
CSTB2009	31.45	4.17	NA	NA	0.00
CMWG2011	25.39	4.42	NA	NA	-0.10
CTCB2008	22.33	14.29	NA	NA	-0.58
CFPT2009	18.61	19.45	NA	NA	-0.35
CVPB2014	16.70	7.14	79.80	62.89	3.34
CPNJ2010	15.82	1.61	77.38	68.46	4.27
CTCB2011	12.23	5.00	74.77	57.77	4.08
CVNM2015	6.11	1.79	62.30	81.19	9.48
CMSN2013	-1.87	-6.67	50.04	55.30	10.89

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

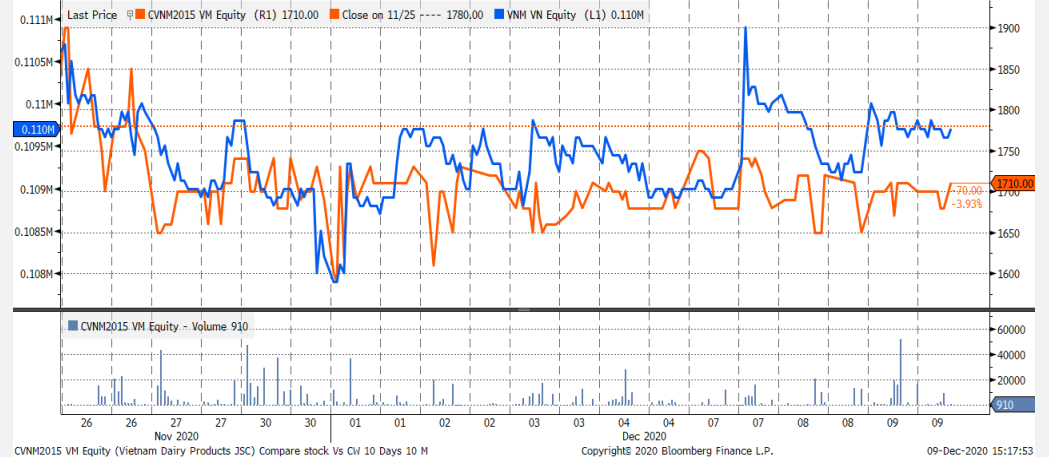


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVNM2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.00
Độ nhạy	0.24
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	81.19
Phần bù rủi ro	9.48
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</b> ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	⚠
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✅

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVNM2015

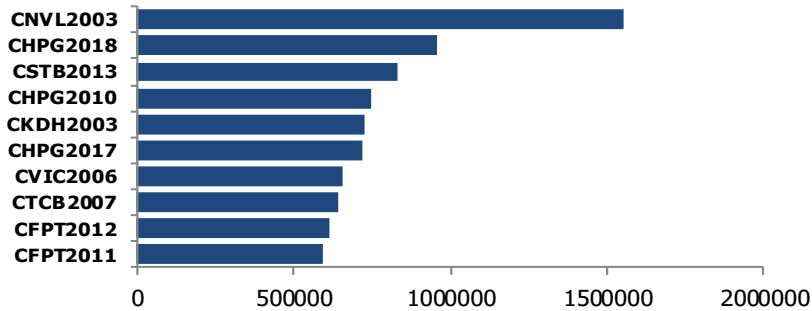
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá VNM và CVNM2015



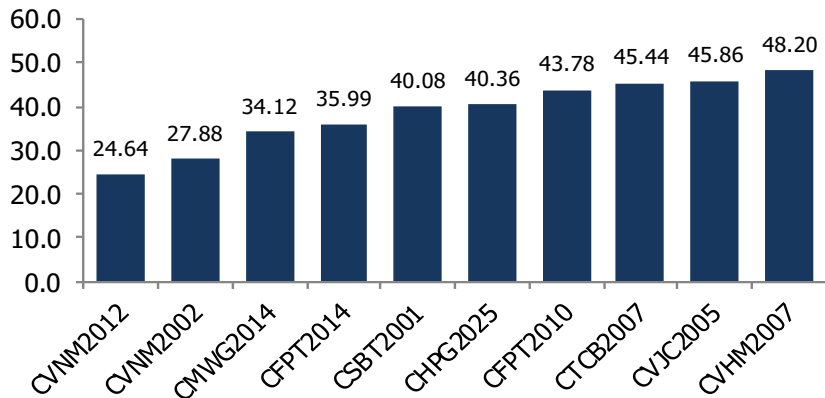
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHDB2003	22.58	43.01	23.72	6.83
CVHM2001	-12.50	40.00	-58.82	-97.54
CNVL2003	32.39	28.77	25.33	-21.67
CNVL2001	11.76	26.67	-13.64	-2.06
CVPB2013	12.50	23.63	89.87	157.14

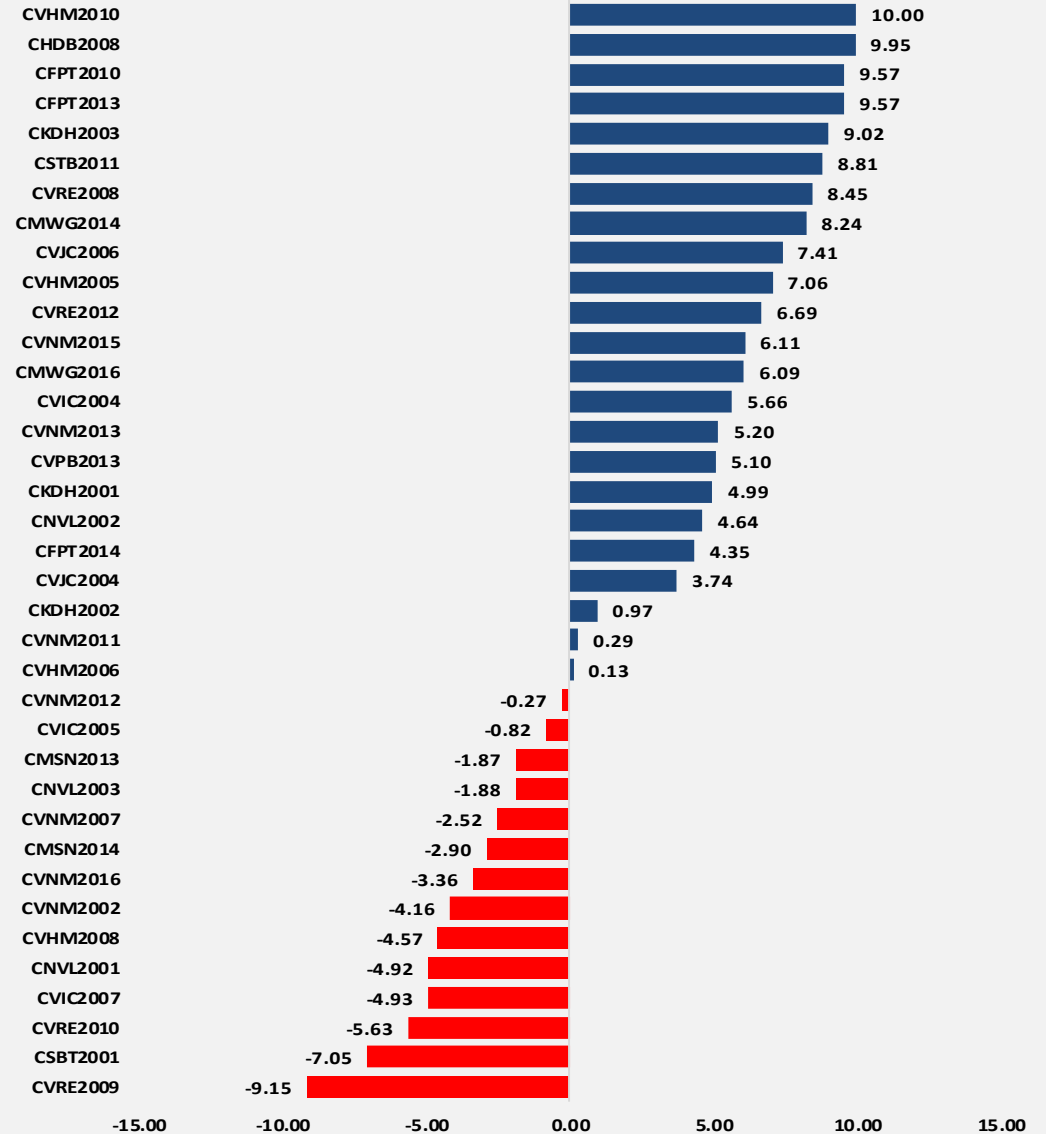
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	62,800	3.63	940	32.39	88	-1.88	3.74	0.05	56.04	-0.03048	55.93	16.85	1,554,230	1247.00
2	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	38,500	0.26	2,700	-0.74	2,183	22.08	2.82	0.80	79.20	-0.00167	62.79	5.97	956,550	2531.00
3	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	15,900	0.32	4,500	5.14	3,941	24.53	2.94	3.65	83.32	-0.00194	70.73	3.77	829,100	3699.00
4	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	38,500	0.26	3,750	0.54	3,497	29.66	2.78	1.26	88.58	-0.00095	60.09	2.21	749,160	2805.00
5	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	27,600	1.28	1,250	3.31	677	9.02	3.71	0.45	67.23	-0.00901	78.50	9.10	727,700	884.00
6	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	38,500	0.26	2,600	0.00	2,406	24.97	3.24	1.01	87.41	-0.00167	64.96	2.05	719,250	1841.00
7	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	106,000	0.95	2,390	3.02	1,954	17.92	3.47	0.64	78.30	-0.00224	56.89	4.62	657,570	1504.00
8	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	25,750	3.00	2,900	8.61	2,875	22.33	4.29	2.40	96.73	-0.00064	45.44	0.19	643,810	1856.00
9	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	57,500	2.31	2,100	8.81	1,403	11.30	3.86	0.94	70.52	-0.00304	49.62	6.96	611,960	1230.00
10	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	57,500	2.31	2,350	7.31	1,919	16.52	3.84	1.28	78.52	-0.00215	49.85	3.91	593,600	1388.00

## 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	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	19,650	1.03	1,090	0.00	123	-16.48	2.50	0.08	55.37	-0.03576	107.59	38.67	553,610	580.00
12	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	85,000	0.71	900	2.27	619	7.06	6.60	0.48	69.85	-0.01124	53.47	3.53	513,320	462.00
13	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	28,400	0.71	1,220	1.67	624	6.69	3.76	0.41	64.53	-0.00666	63.62	10.49	503,460	606.00
14	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	38,500	0.26	7,020	-1.54	6,752	35.06	2.53	2.22	92.25	-0.00063	62.15	1.40	488,680	3457.00
15	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	85,000	0.71	1,630	1.88	930	10.00	3.56	0.39	68.18	-0.00404	57.06	9.18	488,610	782.00
16	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	15,900	0.32	2,790	1.45	2,468	30.82	2.43	1.88	85.20	-0.0012	72.78	4.27	464,960	1316.00
17	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	21,400	0.23	3,200	0.00	1,299	22.80	2.32	0.70	69.40	-0.00828	116.09	-9.79	460,070	1509.00
18	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-2020	2,200	0.00	10	-50.00	-	-228.50	5.80	N/A	2.63	N/A	389.16	228.95	448,010	5.00
19	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	15,900	0.32	2,470	0.82	2,037	24.53	2.58	1.65	80.00	-0.00137	64.85	6.53	407,560	1020.00
20	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-2021	120,000	1.27	2,180	5.31	2,005	16.67	4.72	0.79	85.69	-0.00208	45.86	1.50	405,150	864.00

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	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-2021	19,650	1.03	1,200	-2.44	114	-22.13	2.21	0.06	53.93	-0.02467	102.53	46.56	393,340	457.00
22	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	21,400	0.23	6,000	0.84	5,403	25.23	3.05	3.85	85.54	-0.00157	64.16	2.80	388,480	2341.00
23	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	120,000	1.27	1,160	6.42	600	7.41	3.38	0.17	65.27	-0.00405	56.65	11.93	387,690	440.00
24	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	57,500	2.31	2,220	11.00	2,146	18.27	4.85	1.81	91.63	-0.0018	49.28	0.63	362,690	798.00
25	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	22,650	2.03	1,640	5.13	127	9.95	2.10	0.06	60.85	-0.05076	136.17	12.87	352,880	579.00
26	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	21,400	0.23	6,720	-9.19	4967.32	25.23	2.43	2.82	76.39	-0.00133	72.48	6.17	351,690	2322.00
27	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	28,450	0.35	3,290	0.00	2,802	19.16	3.46	1.71	80.13	-0.00193	55.19	3.97	351,420	1170.00
28	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,000	0.95	1,640	-1.20	734	-0.82	3.69	0.26	57.11	-0.00616	56.18	16.29	342,010	553.00
29	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	85,000	0.71	2,500	2.46	2,018	11.76	5.23	1.24	76.85	-0.00416	48.20	2.94	341,350	844.00
30	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	109,700	0.46	990	2.06	251	0.29	3.74	0.09	55.34	-0.00964	55.84	14.52	335,760	327.00

## 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	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	115,000	0.44	3,440	-0.29	3,461	29.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18	313,030	1092.00
32	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	109,700	0.46	2,200	3.29	1,852	14.75	4.80	0.81	78.91	-0.00442	66.13	1.70	311,490	675.00
33	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-2021	38,500	0.26	21,450	1.27	20,562	43.69	2.03	5.43	92.68	-0.00057	78.82	1.89	308,340	6629.00
34	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	25,750	3.00	2,720	2.64	2,212	16.50	3.66	1.57	77.33	-0.00234	54.11	4.62	299,360	821.00
35	CMSN2007	KIS	MSN	10.00	56,868	23-4-21	85,400	-0.12	3,090	-0.64	2,778	33.41	2.36	0.77	85.24	-0.00088	74.21	2.77	291,020	891.00
36	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	38,500	0.26	10,050	2.03	10,001	25.97	3.75	4.87	97.87	-0.00044	50.54	0.13	278,580	2779.00
37	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,100	0.26	2,550	-4.85	2,001	18.87	2.95	1.55	76.38	-0.00222	65.76	6.99	273,870	659.00
38	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	28,450	0.35	3,100	-1.59	3,226	22.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.88	269,790	899.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	15,900	0.32	4,100	3.54	4,012	25.23	3.65	4.60	94.04	-0.00639	143.98	0.55	251,740	1042.00
40	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	19,650	1.03	740	1.37	81	-10.82	3.39	0.07	51.07	-0.08224	109.02	25.89	238,940	173.00



## 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	CHDB2003	KIS	HDB	1.21	19,469	14-12-20	22,650	2.03	2,660	22.58	2	14.05	3.01	0.00	54.40	-125.587	391.43	0.19	238,810	624.00
42	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	15,900	0.32	1,530	2.00	1,205	12.08	3.69	1.40	71.09	-0.00258	52.40	7.16	238,280	372.00
43	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	115,000	0.44	2,050	1.99	1,203	6.09	3.58	0.37	63.89	-0.00372	53.56	11.74	235,900	475.00
44	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	85,000	0.71	620	1.64	184	0.13	3.94	0.09	57.41	-0.01195	59.34	14.46	232,810	141.00
45	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	85,000	0.71	1,200	-0.83	260	-4.57	3.80	0.12	53.59	-0.01421	56.64	18.69	226,890	265.00
46	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	22,650	2.03	2,240	8.21	569	25.69	1.85	0.23	70.27	-0.01214	152.29	4.28	216,640	476.00
47	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	85,400	-0.12	2,710	-0.73	2,318	27.40	2.55	0.69	80.94	-0.00116	68.77	4.33	214,740	576.00
48	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	38,500	0.26	6,210	-1.11	5,772	29.87	2.73	2.05	88.21	-0.00079	55.58	2.39	213,610	1335.00
49	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	15,900	0.32	4,970	4.41	4,077	24.53	2.55	3.28	79.84	-0.00137	65.29	6.73	207,590	1021.00
50	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	28,400	0.71	880	8.64	155	-12.28	3.84	0.10	47.64	-0.02117	59.93	24.68	202,860	165.00

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>