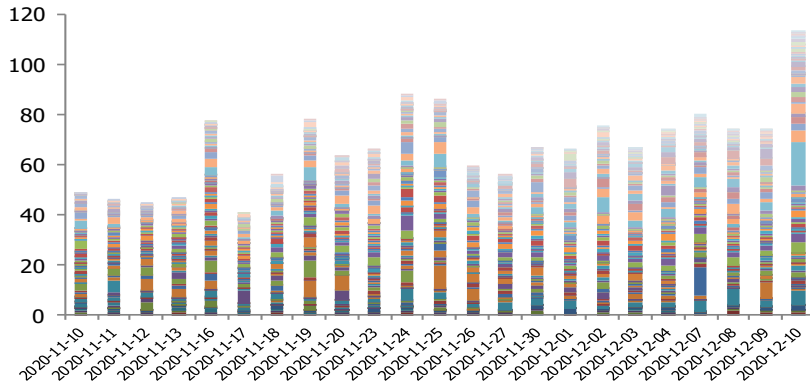


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.44
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.08x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

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	5	5	5	5	5
CHPG2025	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVPB2014	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CFPT2008	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CFPT2010	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

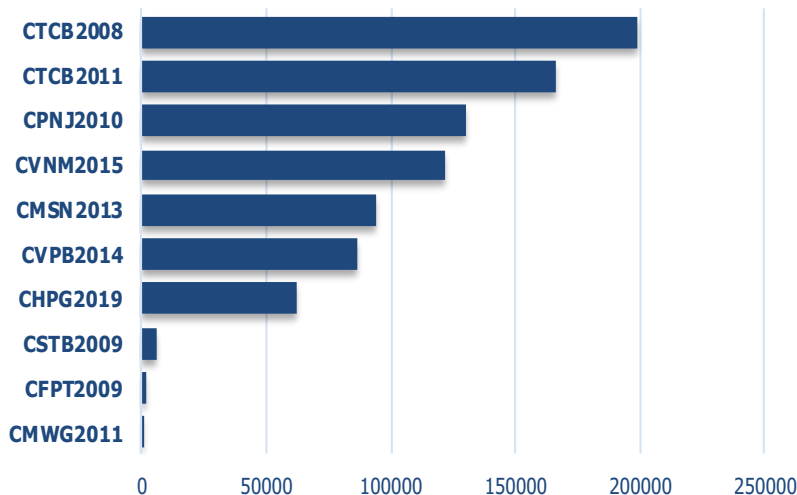
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời khi chỉ có 5 cổ phiếu chứng quyền tăng điểm trong khi có tới 18 cổ phiếu giảm. Áp lực chốt lời mạnh mẽ đã đẩy thanh khoản thị trường lên mức kỷ lục mới, ngược dòng thị trường phiên này là các CW dựa trên nhóm cổ phiếu như VNM, REE, KDH,...trong đó nổi bật là các mã CW dựa trên cổ phiếu VNM đã đồng loạt tăng điểm và hiện chiếm 8,1% toàn thị trường, đứng thứ 3 thị trường sau các mã CW của HPG và STB.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 44,94 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 113,58 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 69% và giá trị giao dịch tăng 54%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 61,3% về khối lượng và hơn 53,6% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường chỉ có 32 mã CW tăng, trong khi có tới 83 mã giảm và 08 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 26% từ mức 64% ở ngày hôm qua.
- 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 68,2%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 28% và 65,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 37% và 9,4%.
- 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 48,5%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 31,5%, tiếp theo là SSI chiếm 10,9% và MBS chiếm 2,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời về cuối phiên qua đó gây áp lực cho nhóm cổ phiếu chứng quyền sau chuỗi tăng dài ngày. Thị trường chứng quyền đã duy trì mức thanh khoản cao trong 4 phiên liên tiếp vừa qua (bình quân 76 tỷ/phiên), do vậy áp lực chốt lời ở thị trường cơ sở cũng lan sang thị trường chứng quyền, đặc biệt ở các nhóm CW chiếm tỷ trọng lớn dựa trên các cổ phiếu như HPG, STB, FPT,... Do vậy nhà đầu tư nên thận trọng, chưa vội mở 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 (%)
CHPG2019	35.90	2.19	92.63	235.78	1.33
CSTB2009	29.90	-2.13	NA	NA	-0.32
CMWG2011	24.61	1.69	89.54	168.68	1.39
CTCB2008	20.95	1.96	NA	NA	-0.40
CFPT2009	17.17	7.00	NA	NA	-0.12
CVPB2014	15.36	1.53	78.35	62.07	3.57
CTCB2011	10.67	7.69	70.76	67.67	5.93
CPNJ2010	9.59	-6.35	67.46	96.81	10.62
CVNM2015	8.04	4.17	64.85	75.45	7.59
CMSN2013	-3.69	-14.11	47.39	55.89	12.04

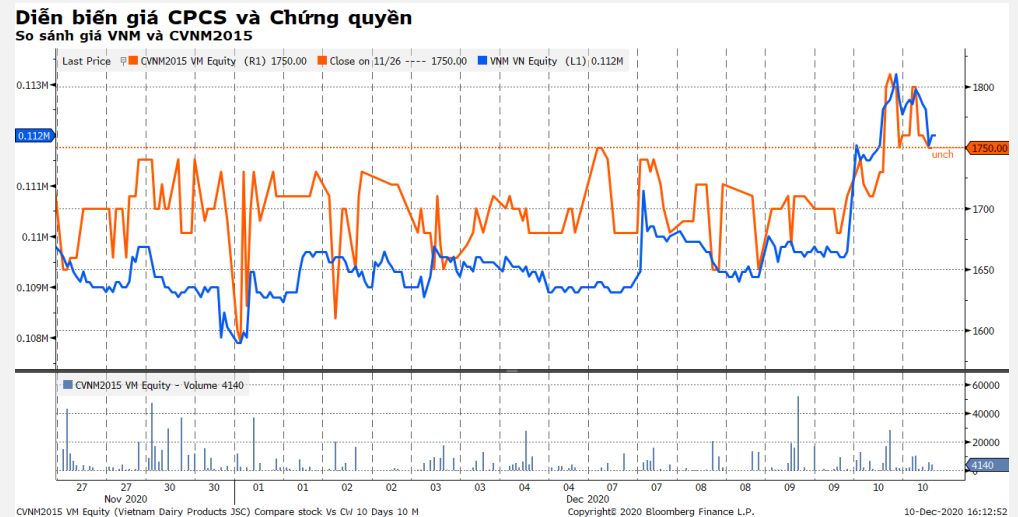
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVNM2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.15
Độ nhạy	0.31
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	75.45
Phần bù rủi ro	7.59
Tổng điểm chất lượng	Khá ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

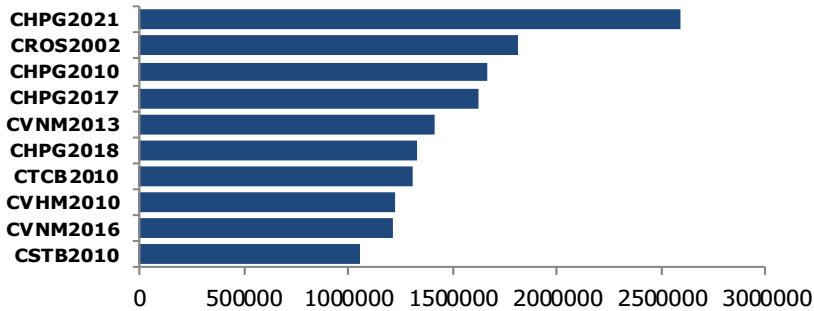
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVNM2015



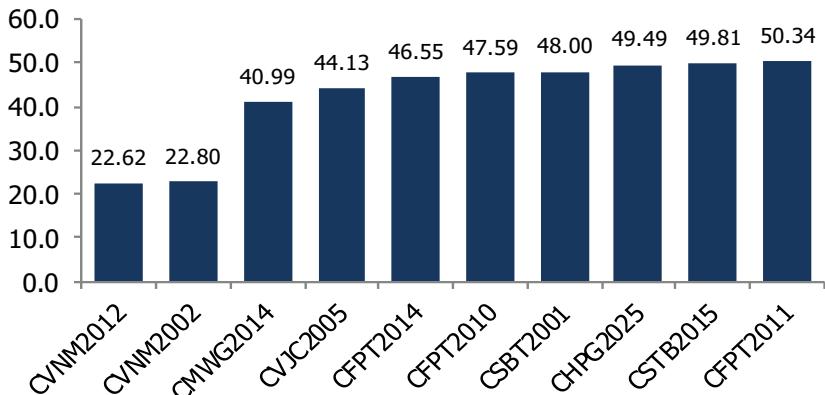
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CNVL2002	15.61	36.05	37.93	-35.06
CHDB2003	-6.77	27.18	7.83	-0.40
CNVL2003	-3.19	21.33	24.66	-24.17
CCTD2001	-40.00	20.00	-30.77	-91.74
CVNM2012	13.02	19.80	17.91	20.28

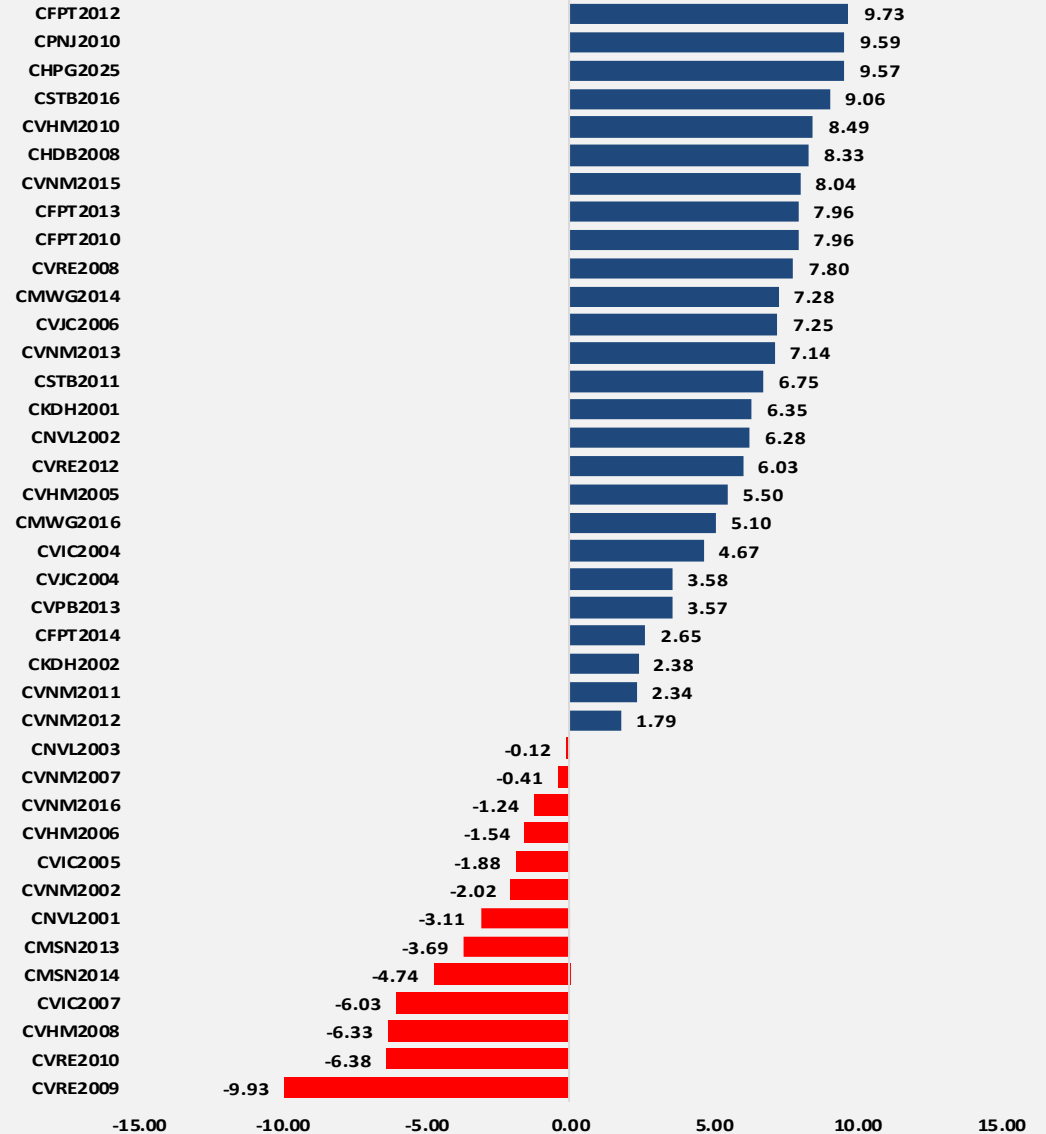
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	37,600	-2.34	6,700	-4.56	6,303	33.51	2.52	2.11	89.90	-0.00088	67.71	2.13	2,589,150	#####
2	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,180	-0.91	10	0.00	-	-231.51	5.76	N/A	2.64	N/A	423.41	231.97	1,813,180	20.00
3	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	37,600	-2.34	3,800	1.33	3,223	27.98	2.51	1.08	83.04	-0.00175	79.63	5.09	1,668,300	6207.00
4	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	37,600	-2.34	2,490	-4.23	2,182	23.17	3.15	0.91	83.52	-0.00248	74.07	3.32	1,621,280	4045.00
5	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	112,000	2.10	1,730	8.81	828	7.14	4.12	0.30	63.65	-0.0064	57.11	8.30	1,412,380	2434.00
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	37,600	-2.34	2,530	-6.30	1,966	20.22	2.88	0.75	77.45	-0.00192	63.34	6.70	1,334,870	3463.00
7	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	25,300	-1.75	2,630	-3.31	2,008	15.02	3.60	1.43	74.77	-0.00289	58.04	5.77	1,305,820	3526.00
8	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	83,600	-1.65	1,610	-1.23	813	8.49	3.45	0.34	66.39	-0.00499	61.13	10.77	1,221,250	1957.00
9	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	112,000	2.10	710	5.97	148	-1.24	4.16	0.06	52.80	-0.01594	57.04	13.92	1,216,820	855.00
10	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	15,550	-2.20	2,480	0.40	1,878	22.84	2.43	1.47	77.53	-0.00178	74.17	9.06	1,061,500	2553.00

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	112,000	2.10	1,030	4.04	321	2.34	3.79	0.11	57.13	-0.00732	53.81	12.75	928,350	967.00
12	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	83,600	-1.65	1,150	-4.17	209	-6.33	3.79	0.09	52.20	-0.01783	57.81	20.08	878,980	1052.00
13	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	28,000	-1.58	3,300	0.30	2,592	17.86	3.26	1.51	76.88	-0.00259	63.59	5.71	873,810	2870.00
14	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	56,500	-1.74	2,020	-3.81	1,239	9.73	3.82	0.84	68.31	-0.00369	52.12	8.14	803,600	1658.00
15	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	21,050	-1.64	3,010	-5.94	1,150	21.51	2.39	0.65	68.34	-0.00915	113.26	-9.08	802,750	2480.00
16	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	37,600	-2.34	6,000	-3.38	5,325	28.19	2.66	1.89	84.99	-0.00112	62.70	3.72	786,910	4831.00
17	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	83,600	-1.65	890	-1.11	493	5.50	6.11	0.36	65.07	-0.01768	63.19	5.14	784,330	727.00
18	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-2021	25,300	-1.75	2,800	-3.45	2,651	20.95	4.03	2.11	89.18	-0.00263	67.06	1.19	765,380	2175.00
19	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	113,800	-1.04	1,980	-3.41	1,112	5.10	3.61	0.35	62.85	-0.00405	53.90	12.30	742,140	1499.00
20	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-2021	19,100	-2.80	1,180	-1.67	89	-25.65	2.17	0.05	53.55	-0.03207	106.44	50.36	700,710	831.00

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	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	63,900	1.75	910	-3.19	175	-0.12	4.00	0.11	57.02	-0.01411	50.86	14.36	694,980	663.00
22	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	104,900	-1.04	660	-4.35	211	-6.03	4.08	0.08	51.34	-0.01308	60.27	18.61	652,040	428.00
23	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	104,900	-1.04	2,340	-2.09	1,851	17.06	3.45	0.61	76.88	-0.00253	59.17	5.24	630,130	1503.00
24	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	83,600	-1.65	1,760	-3.30	1,180	13.88	3.45	0.49	72.61	-0.00371	63.39	7.18	608,250	1109.00
25	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	112,000	2.10	2,390	8.64	2,132	16.50	4.72	0.90	82.63	-0.00311	63.58	1.00	608,250	1499.00
26	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	19,100	-2.80	1,050	-3.67	92.09	-19.83	2.47	0.06	54.40	-0.04797	110.77	41.82	605,950	636.00
27	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	119,800	-0.17	1,140	-1.72	586	7.25	3.42	0.17	65.11	-0.0041	55.95	11.78	588,260	682.00
28	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	28,200	-0.70	740	8.82	113	-9.93	3.78	0.08	49.59	-0.03057	69.07	23.05	586,170	429.00
29	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	112,000	2.10	2,850	6.74	2,532	19.43	3.97	0.90	82.86	-0.002	59.57	1.44	575,070	1653.00
30	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	28,000	1.45	1,310	4.80	762	10.32	3.67	0.50	68.76	-0.008	78.33	8.40	568,760	755.00

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	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	15,550	-2.20	3,720	-9.27	3,662	23.55	3.98	4.68	95.10	-0.00573	133.47	0.37	524,900	2031.00
32	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	56,500	-1.74	2,460	0.00	1,311	11.50	3.07	0.71	66.80	-0.00301	60.47	10.27	515,980	1292.00
33	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	15,550	-2.20	4,010	-10.89	3,604	22.83	3.26	3.78	84.13	-0.00174	60.98	2.96	491,070	2051.00
34	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-2021	15,550	-2.20	1,360	-11.11	1,071	10.10	3.95	1.36	69.07	-0.0028	49.81	7.39	480,510	693.00
35	CMSN2014	KIS	MSN	10.00	87,878	26-2-21	83,900	-1.76	960	-10.28	545	-4.74	4.35	0.28	49.82	-0.00684	56.20	16.18	470,370	459.00
36	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	113,800	-1.04	2,250	-2.60	1,590	12.13	3.58	0.50	70.82	-0.0028	53.44	7.64	453,300	1049.00
37	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	56,500	-1.74	2,120	-4.50	1,942	16.82	4.66	1.60	85.55	-0.00369	61.65	1.55	444,650	980.00
38	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	28,200	-0.70	1,250	2.46	586	6.03	3.60	0.37	63.82	-0.00761	68.15	11.70	433,970	538.00
39	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	83,600	-1.65	2,400	-4.00	1,750	10.29	5.07	1.06	72.85	-0.00576	53.62	4.07	422,100	1057.00
40	CMSN2007	KIS	MSN	10.00	56,868	23-4-21	83,900	-1.76	2,930	-5.18	2,632	32.22	2.43	0.76	84.86	-0.0009	71.77	2.70	408,250	1240.00

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	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	28,000	-1.58	2,970	-4.81	2,164	14.29	3.45	1.33	73.13	-0.00333	62.93	6.93	403,500	1236.00
42	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	112,000	2.10	1,300	6.56	352	-0.41	5.59	0.18	52.52	-0.01978	50.91	9.81	393,170	507.00
43	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	73,000	-6.89	2,830	-3.41	1,857	21.16	2.41	0.61	74.20	-0.00338	99.99	9.62	392,000	1133.00
44	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	83,600	-1.65	590	-4.84	149	-1.54	3.95	0.07	55.77	-0.01499	60.50	15.66	377,310	231.00
45	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	28,000	-1.58	3,160	1.94	3,001	21.43	3.97	2.13	89.57	-0.00252	67.57	1.14	355,170	1162.00
46	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	15,550	-2.20	2,610	-6.45	2,298	29.27	2.52	1.86	84.56	-0.00126	70.27	4.30	354,730	963.00
47	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	112,000	2.10	120	50.00	50	-2.02	58.04	0.26	25.18	-0.4424	22.80	2.45	344,810	54.00
48	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	83,900	-1.76	2,570	-5.17	2,179	26.10	2.61	0.68	80.07	-0.00123	67.77	4.53	327,030	858.00
49	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	28,200	-0.70	870	-1.14	142	-13.08	3.83	0.10	47.20	-0.02329	60.79	25.42	324,350	280.00
50	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	22,250	-1.77	2,200	-1.79	496	24.35	1.84	0.20	69.87	-0.01412	155.48	5.61	296,380	642.00

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