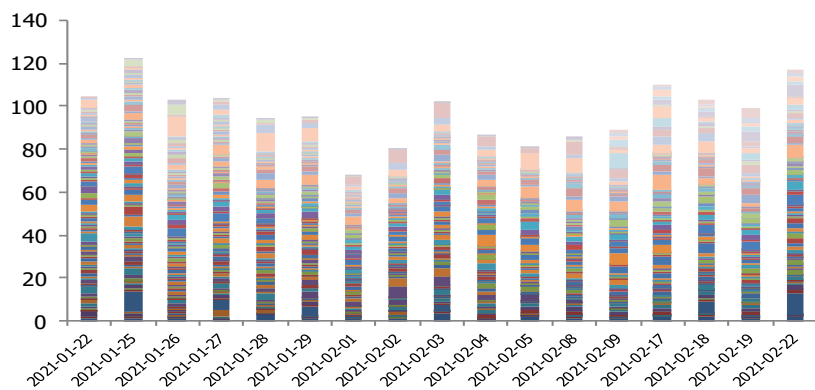


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	116
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.00
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.34x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-4-2021

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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CMSN2013	5	5	5	5	5	5
CVNM2012	5	5	5	5	4.8	4.8
CMWG2017	5	5	5	5	4.8	4.8
CVRE2013	5	5	5	5	4.8	4.8

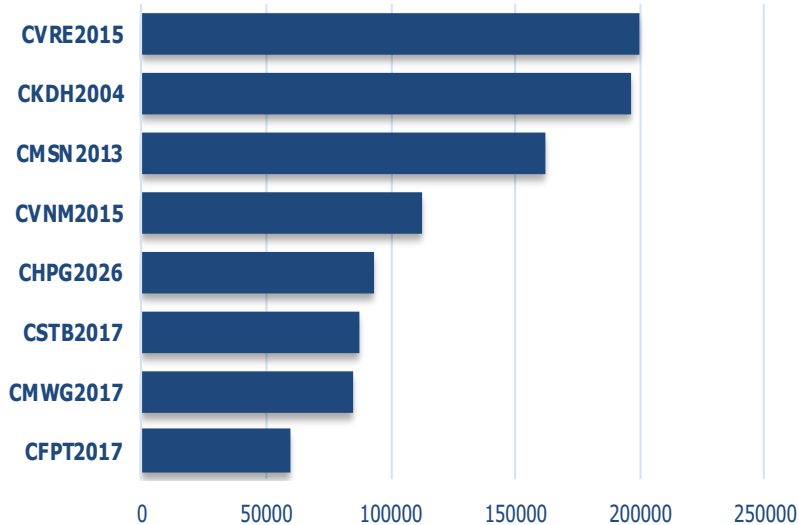
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời khi chỉ số Vn30 đang ngập ngừng ở vùng đỉnh lịch sử. Phiên này bình quân cứ 1 cổ phiếu chứng quyền tăng lại có 2 cổ phiếu khác giảm, nhà đầu tư mạnh tay chốt lời ở các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu HPG, VRE, VNM,...đây cũng là các cổ phiếu có lượng CW chiếm tỷ trọng lớn. Ở chiều ngược lại, các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như VPB, HDB, EIB,...hoặc VHM,...lại ngược dòng thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,45 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 117,20 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 4,2% và giá trị giao dịch tăng 18%. Thanh khoản thị trường vẫn cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17,5% về khối lượng và 28,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 26%, có 30 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 71 mã giảm giá và 15 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 trở lên và chiếm 60%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 24,4% và 65,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,5% và 10,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 116 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 47 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 33,1%, HCM và VND lần lượt chiếm 21,1% và 20,8%, MBS chiếm 3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, chỉ số VN30 ngập ngừng ở vùng đỉnh khi các cổ phiếu có sự phân hóa. Tuy gặp áp lực chốt lời nhưng nhóm cổ phiếu ngân hàng và bất động sản,...dựa trên các cổ phiếu như MBB, HDB, VPB, TCB, VHM,...vẫn là sự lựa chọn của dòng tiền. Thị trường đang có sự phân hóa, do vậy nhà đầu tư nên cơ cấu danh mục sang các mã CW có sự tập trung của dòng tiền, có thể là các CW dựa trên các mã kể trên.

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 (%)
CFPT2017	28.65	-3.33	90.16	71.09	1.56
CKDH2004	21.83	2.56	87.07	68.88	1.77
CMWG2017	21.17	2.16	90.77	46.55	0.91
CVRE2015	19.47	9.89	80.35	74.57	3.95
CSTB2017	17.74	7.58	76.58	86.05	5.91
CHPG2026	15.90	-2.53	74.20	81.55	7.14
CMSN2013	9.12	33.33	96.72	38.08	0.07
CVNM2015	4.19	-38.33	NA	NA	2.70

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.11
Độ nhạy	1.10
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	46.55
Phần bù rủi ro	0.91
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 CMWG2017

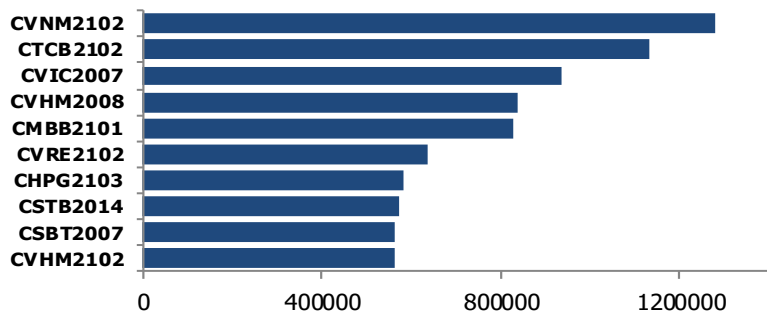
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MWG và CMWG2017



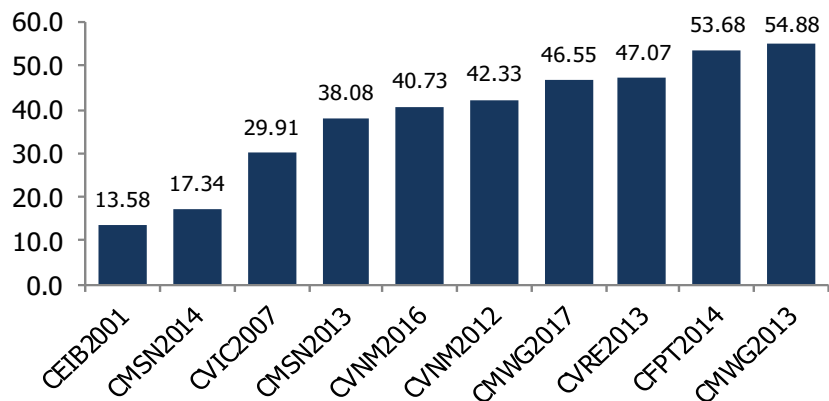
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2013	-9.74	33.33	25.71	4.14
CVHM2102	10.41	23.75	0.00	38.79
CTCB2102	-10.00	20.32	0.00	22.95
CTCH2003	0.00	15.63	37.04	88.14
CMSN2012	-5.71	15.38	19.57	173.63

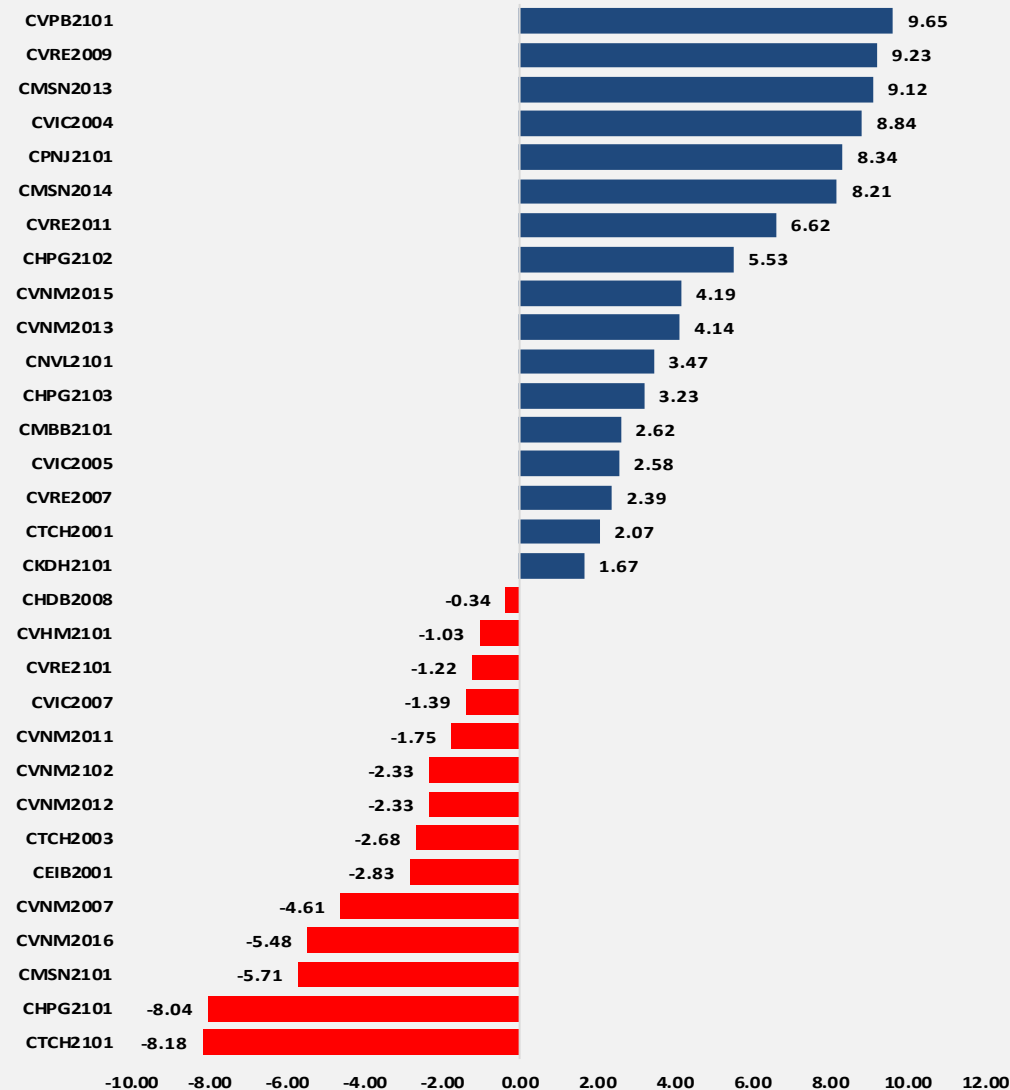
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	107,500	-0.46	2,080	-8.37	552	-2.33	2.96	0.15	57.26	-0.01397	87.57	21.67	1,277,400	2706.0
2	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	38,600	-0.26	4,500	-10.00	287	-24.35	1.52	0.06	70.89	-0.06084	232.62	70.98	1,131,500	4978.0
3	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-2021	109,700	0.64	250	-13.79	325	-1.39	10.61	0.31	48.38	-0.00636	29.91	5.95	935,900	242.0
4	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	105,800	2.62	2,610	7.41	1,903	15.98	2.97	0.53	73.35	-0.00355	77.39	8.68	835,700	2178.0
5	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	26,700	-0.56	3,320	-4.05	1,324	2.62	2.49	0.62	61.89	-0.00807	105.14	22.25	829,700	2788.0
6	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,150	-1.01	2,510	-2.71	1,399	12.15	2.37	0.49	69.81	-0.00493	102.21	17.25	633,800	1619.0
7	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	43,400	-0.12	4,450	-3.26	2,406	3.23	3.03	0.84	62.18	-0.00622	80.03	17.28	581,200	2589.0
8	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,600	-0.53	7,170	-0.83	6,661	35.48	2.30	4.11	88.56	-0.00108	80.75	3.06	574,200	4225.0
9	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,000	-3.72	3,500	-8.85	3,396	29.57	2.97	2.29	91.53	-0.00115	67.97	1.25	563,300	2064.0
10	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	105,800	2.62	2,970	10.41	2,107	17.77	2.64	0.52	73.98	-0.00302	81.86	10.30	560,000	1635.0

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	107,500	-0.46	1,570	-0.63	344	-1.75	2.56	0.08	61.26	-0.02101	114.75	25.71	556,400	852.0
12	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,800	0.98	3,100	3.33	2,962	34.76	2.51	1.44	91.45	-0.00126	85.78	1.65	555,100	1696.0
13	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	105,800	2.62	3,530	6.65	3,380	31.95	2.74	0.88	91.50	-0.00203	98.32	1.42	528,300	1826.0
14	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	105,800	2.62	1,390	0.00	1,071	19.77	2.94	0.30	77.33	-0.00467	95.78	6.51	496,600	710.0
15	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,800	-2.15	1,790	-5.29	612	2.07	2.15	0.29	65.96	-0.01664	162.99	28.56	458,400	840.0
16	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	43,400	-0.12	5,020	-3.28	4,988	37.61	2.58	1.48	97.66	-0.00044	74.73	0.24	437,800	2259.0
17	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,150	-1.01	7,460	-4.36	6,936	19.47	3.84	3.90	83.97	-0.00211	56.54	2.37	435,100	3316.0
18	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-2021	107,500	-0.46	260	-55.17	144	-5.48	8.60	0.11	41.59	-0.0188	40.73	10.31	434,200	152.0
19	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,150	-1.01	1,110	-5.13	452	2.39	3.70	0.24	60.06	-0.02679	113.06	13.86	421,500	472.0
20	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	26,700	-0.56	11,350	-1.73	10,248	40.07	2.03	3.90	86.35	-0.00091	99.80	2.43	413,700	4719.0

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	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-2021	105,800	2.62	3,450	4.23	2,943	27.69	2.55	0.71	83.12	-0.0028	99.43	4.91	380,800	1290.0
22	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	76,800	0.26	5,790	-1.86	5,202	34.90	2.28	1.54	85.81	-0.001	82.99	2.80	378,200	2178.0
23	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,150	-1.01	1,690	-6.11	1,036	6.62	3.26	0.49	64.58	-0.00599	77.78	13.17	374,000	654.0
24	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	38,600	-0.26	15,890	-0.75	15,605	40.41	2.32	4.68	95.37	-0.00058	77.72	0.75	371,600	5919.0
25	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	43,400	-0.12	26,810	0.04	26,550	50.05	1.92	5.89	97.26	-0.00337	291.55	0.49	363,000	9780.0
26	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	26,700	-0.56	5,920	-2.31	3852.19	28.84	1.79	1.29	79.53	-0.01093	259.98	15.51	354,300	2123.0
27	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	85,100	-2.07	2,000	0.00	1,101	8.34	2.77	0.36	65.00	-0.00507	86.61	15.16	353,500	691.0
28	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	137,000	-0.44	4,050	-0.74	3,716	27.01	2.94	0.80	86.82	-0.00169	71.97	2.55	352,400	1415.0
29	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,150	-1.01	1,480	0.00	820	9.23	3.09	0.37	67.01	-0.01044	105.41	12.44	337,800	486.0
30	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	43,400	-0.12	3,850	-1.28	3,365	30.88	2.39	0.93	84.79	-0.00218	98.55	4.61	309,700	1216.0

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	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	76,800	0.26	5,890	2.43	5,760	37.50	2.47	1.85	94.61	-0.00124	100.80	0.85	308,500	1812.0
32	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	18,600	-0.53	2,880	6.67	2,293	23.97	2.56	1.58	79.34	-0.00384	106.51	6.99	306,400	903.0
33	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	38,600	-0.26	8,550	-1.16	8,550	44.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	303,300	2618.0
34	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-2021	25,800	0.98	2,100	6.60	346	-15.84	1.67	0.11	68.09	-0.01493	155.87	56.54	290,800	659.0
35	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	109,700	0.64	2,600	4.00	2,283	20.69	3.50	0.73	82.94	-0.00461	88.89	3.01	290,500	741.0
36	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,150	-1.01	2,210	-5.56	1,922	22.40	3.20	0.90	82.81	-0.00483	100.10	3.48	285,100	637.0
37	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,150	-1.01	8,000	-9.60	7,577	19.47	3.43	3.81	80.36	-0.00123	47.07	3.95	282,800	2446.0
38	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	43,400	-0.12	9,000	0.11	8,203	37.79	2.13	2.01	88.29	-0.00186	114.98	3.69	278,900	2524.0
39	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,600	-0.53	3,970	-0.75	3,802	40.87	2.16	2.21	92.29	-0.0012	103.93	1.82	274,000	1120.0
40	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	109,700	0.64	1,910	-1.04	1,041	2.58	3.48	0.33	60.62	-0.00767	75.28	14.83	270,300	519.0

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 (%)	Phần 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	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	137,000	-0.44	3,400	-3.41	3,010	21.17	3.30	0.72	81.86	-0.00176	58.16	3.65	269,900	919.0
42	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	18,600	-0.53	2,430	1.25	2,363	24.84	3.45	2.19	90.07	-0.00122	56.50	1.28	254,500	625.0
43	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	40,950	0.86	4,900	4.70	3,304	9.65	2.82	1.14	67.47	-0.00416	82.24	14.29	252,800	1219.0
44	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	76,800	0.26	5,360	1.13	5,162	33.59	2.64	1.78	92.26	-0.00099	73.67	1.30	243,500	1293.0
45	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,800	0.62	2,230	-4.29	1,730	20.82	2.82	0.60	77.74	-0.00271	77.39	6.78	243,400	544.0
46	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,600	-0.53	5,850	0.00	5,606	30.11	2.90	4.37	91.30	-0.00204	91.61	1.34	237,900	1437.0
47	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	85,100	-2.07	3,590	-4.01	3,345	32.37	2.62	1.03	87.85	-0.00201	113.27	1.12	235,200	847.0
48	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	33,900	0.00	2,600	0.00	1,856	19.37	2.44	0.67	74.75	-0.00229	79.35	11.31	222,200	576.0
49	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	33,900	0.00	2,280	-0.87	1,959	22.65	3.03	0.88	81.62	-0.00253	75.38	4.25	211,500	490.0
50	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,800	-2.15	2,220	0.00	658	-2.68	1.75	0.25	66.52	-0.00837	154.92	40.67	209,000	459.0

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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