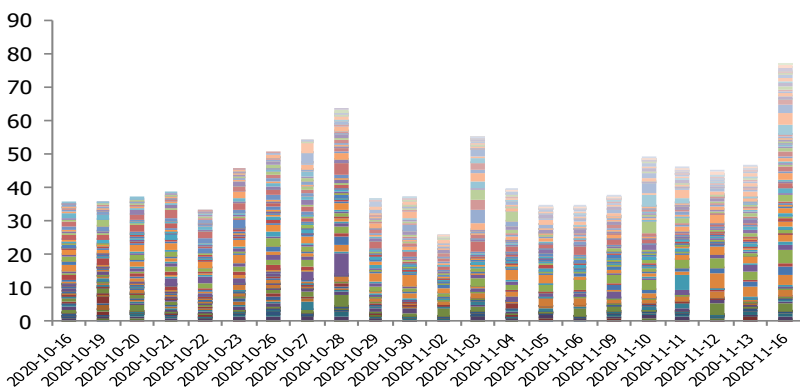


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	13.49
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.37x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	10-3-2021

## 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)	
CVHM2002	5	5	5	5	5	5
CVPB2006	5	5	5	5	5	5
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5

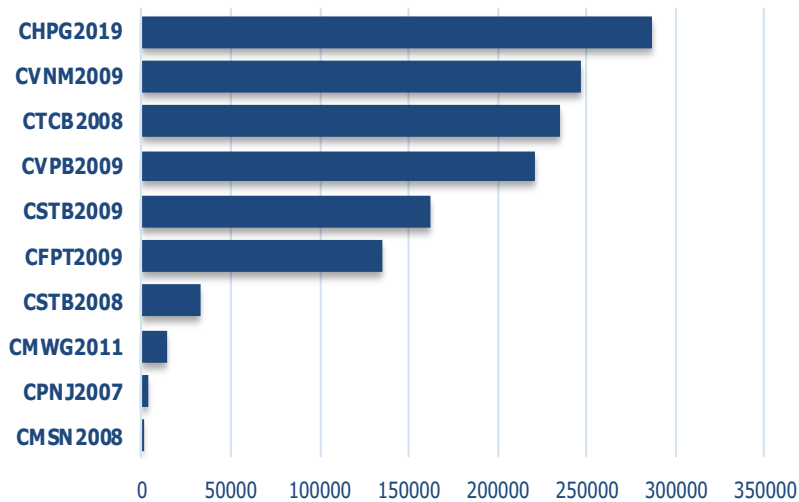
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng khi chỉ có 2 cổ phiếu cơ sở tăng là HPG và CTD trong khi 21 cổ phiếu còn lại đều giảm điểm. Có tới 94% số mã CW dựa trên cổ phiếu HPG tăng giá, mức tăng bình quân 5,16% so với mức tăng 0,94% ở cổ phiếu cơ sở. Thanh khoản thị trường lập kỷ lục mới và độ rộng thị trường ghi nhận 56% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 34,47 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 77 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 61% và giá trị giao dịch tăng 65,8%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 71,8% về khối lượng và 72,4% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng giảm còn 28,5% từ mức 69,5% ở phiên cuối tuần trước, chỉ còn 35 mã tăng, trong khi có tới 83 mã giảm và 05 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày và chiếm 57,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 30% và 68,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 39% và 6,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 123 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 23 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 38,3%, ở vị trí thứ 2 là KIS Vietnam đạt 26,5%, tiếp theo là SSI chiếm 22,2% và MBS chiếm 4,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời khi gặp đỉnh tháng 10, thanh khoản ở thị trường chứng quyền cũng tăng lên mức kỷ lục cho thấy nhà đầu tư tranh thủ chốt lời và giảm vị thế. Sau phiên giảm mạnh, nhà đầu tư nên thận trọng, chưa vội mở vị thế mua mới trong khi chờ phiên xác nhận tín hiệu từ thị trường cơ sở.

### 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 (%)
CMSN2008	36.83	0.23	83.11	930.11	15.08
CPNJ2007	26.49	8.38	90.43	250.16	1.32
CSTB2008	25.27	3.03	NA	NA	-0.37
CHPG2019	25.27	13.57	97.51	52.23	0.16
CMWG2011	21.79	3.92	86.14	86.61	2.03
CSTB2009	20.15	-1.67	87.55	72.70	1.47
CVNM2009	18.04	-3.77	87.66	178.46	1.24
CVPB2009	16.36	15.88	NA	NA	-0.04
CTCB2008	12.66	5.56	79.74	61.72	2.27
CFPT2009	12.20	4.94	79.75	58.92	2.16

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2019	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.83
Độ nhạy	2.42
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	52.23
Phần bù rủi ro	0.16
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2019

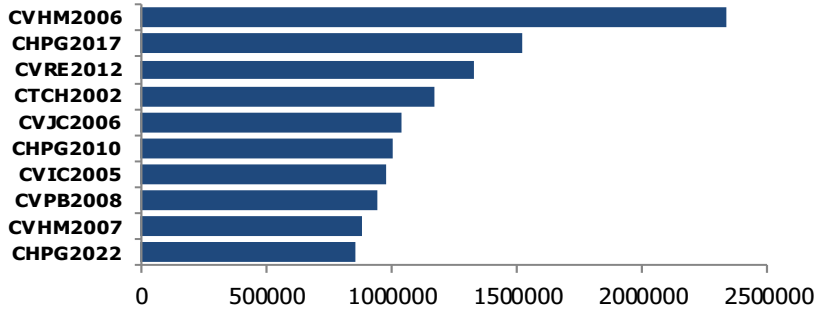
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2019



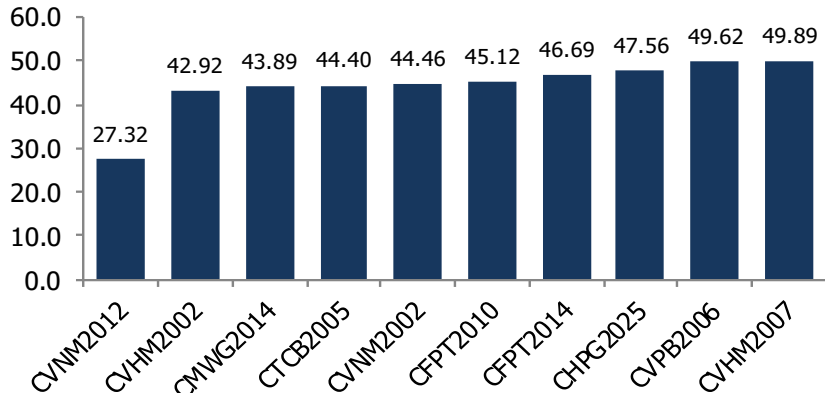
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2006</b>	-4.72	46.38	20.24	-65.65
<b>CMBB2008</b>	3.30	33.33	32.39	8.99
<b>CMBB2007</b>	-2.55	25.23	24.65	170.71
<b>CMBB2011</b>	-3.54	23.19	22.46	23.94
<b>CMBB2010</b>	-0.62	19.80	16.87	13.54

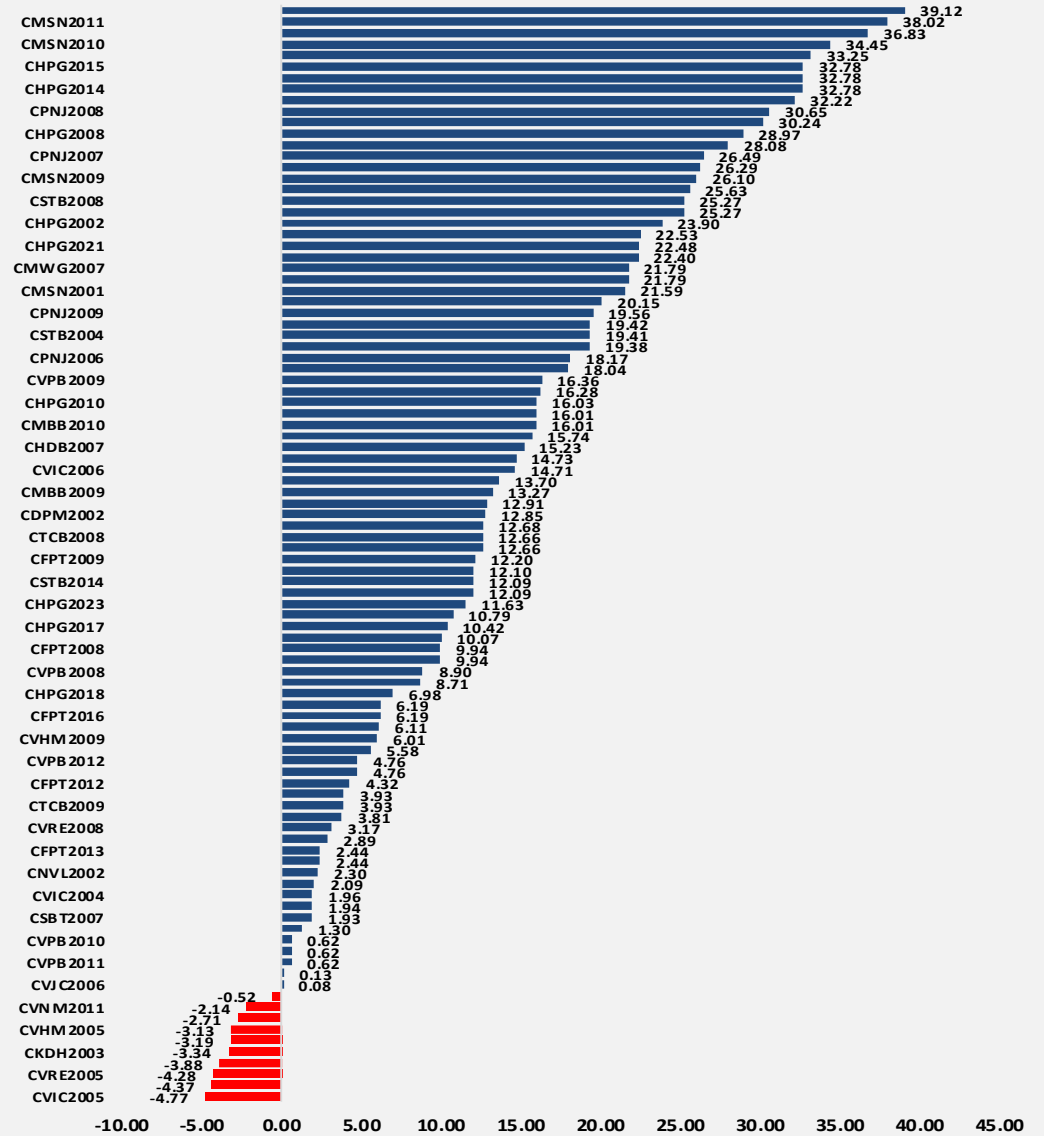
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -5%



## 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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	76,600	-2.17	460	-14.81	104	-10.82	3.99	0.05	47.93	-0.01828	60.67	22.83	2,340,670	1115.00
2	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	32,250	0.94	1,350	3.05	972	10.42	4.19	0.63	70.16	-0.00438	56.18	6.32	1,521,830	2118.00
3	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	26,850	-1.29	960	-4.00	511	1.30	4.08	0.39	58.36	-0.00653	56.65	13.00	1,329,900	1309.00
4	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	18,100	-2.95	700	-5	46	-20.31	3.11	0.04	48.06	-0.11781	110.64	35.78	1,173,620	814.00
5	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	111,200	-1.33	890	-7.3	405	0.08	3.63	0.13	58.07	-0.00523	53.51	15.93	1,038,680	979.00
6	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	32,250	0.94	2,230	1.83	456	16.03	2.28	0.16	62.96	-0.0175	118.27	6.59	1,008,030	2282.00
7	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	102,000	-5.03	1,580	-17.71	581	-4.77	3.52	0.20	54.51	-0.00738	58.24	20.26	975,050	1754.00
8	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,150	-1.43	1,700	-0.58	1,283	8.90	4.95	1.31	69.65	-0.00657	58.43	5.18	944,040	1701.00
9	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	76,600	-2.17	1,610	-9.6	878	2.09	5.54	0.64	58.24	-0.00974	49.89	8.42	878,750	1490.00
10	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	32,250	0.94	3,690	1.65	2,880	16.28	3.27	1.46	74.92	-0.00191	53.24	6.60	857,150	3253.00

## 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	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	32,250	0.94	6,100	2.87	2,431	30.24	1.93	0.73	72.84	-0.01562	207.44	0.71	701,440	4346.00
12	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	25,200	-2.51	1,610	1.26	1,121	15.23	2.95	0.66	72.51	-0.00261	65.00	9.35	700,500	1144.00
13	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	32,250	0.94	4,250	2.41	3,694	22.48	3.12	1.78	82.15	-0.00142	55.52	3.88	695,090	3041.00
14	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	107,100	-0.28	980	2.083	370	-2.14	3.58	0.12	53.78	-0.00623	56.70	17.15	688,820	669.00
15	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,220	-0.89	70	-22.22	0	-225.54	3.64	0.00	11.47	-1.4E+25	261.17	228.69	680,630	44.00
16	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	109,700	-1.26	3,010	-5.94	2,927	26.29	3.43	0.92	92.92	-0.00098	55.87	0.77	637,600	2048.00
17	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,650	-1.80	1,600	-8.57	1,168	12.10	2.97	1.27	69.56	-0.00223	59.74	11.35	634,820	1071.00
18	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	102,000	-5.03	950	-3.06	395	1.96	3.25	0.13	60.61	-0.00691	67.54	16.67	627,260	614.00
19	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	19,050	-1.30	2,190	-3.52	652	13.27	2.68	0.46	61.62	-0.01197	95.32	-3.27	614,780	1430.00
20	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-2021	32,250	0.94	4,790	11.40	3,962	11.63	5.12	3.14	75.99	-0.00457	51.85	3.22	578,270	2646.00

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	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	76,600	-2.17	850	-7.61	178	-16.04	4.00	0.09	44.34	-0.01732	55.94	27.14	558,900	502.00
22	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	53,300	-0.93	1,720	1.18	1,130	9.94	4.32	0.92	69.77	-0.00773	68.61	6.19	556,860	956.00
23	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,050	-1.30	2,680	-2.55	2,458	22.40	3.53	2.28	86.32	-0.00218	65.52	2.07	547,730	1543.00
24	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	107,100	-0.28	1,480	-1.33	749	2.89	4.22	0.30	58.38	-0.00611	53.87	10.92	528,050	800.00
25	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,650	-1.80	1,860	-5.58	1,464	19.42	2.79	1.50	76.15	-0.00196	66.04	7.83	525,870	1015.00
26	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	76,600	-2.17	1,300	-6.47	708.05	6.01	3.76	0.35	63.77	-0.00534	58.57	10.97	523,380	716.00
27	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	22,900	-0.43	2,010	-2.43	1,552	12.66	4.21	1.43	73.87	-0.00547	66.64	4.89	520,330	1073.00
28	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	102,000	-5.03	2,590	8.37	1,618	14.71	2.82	0.45	71.72	-0.00366	76.35	10.69	475,920	1210.00
29	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	83,900	-6.88	2,740	-18.45	2,296	26.10	2.47	0.68	80.77	-0.00134	68.69	6.55	428,280	1235.00
30	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	24,150	-1.43	1,800	-6.74	1,244	4.76	4.18	1.08	62.27	-0.00434	52.30	10.14	425,120	847.00

## 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
31	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	24,150	-1.43	1,750	-5.41	986	0.62	3.99	0.81	57.80	-0.00633	58.71	13.87	396,630	751.00
32	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	32,250	0.94	1,540	1.99	922	6.98	3.40	0.49	64.85	-0.00365	57.36	12.12	378,700	586.00
33	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-2021	72,100	-2.30	2,300	-6.12	1,759	19.56	2.93	0.71	74.72	-0.00202	68.00	5.96	363,900	863.00
34	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	22,900	-0.43	1,810	-1.09	1,255	6.11	4.04	1.11	63.94	-0.00409	53.24	9.69	355,210	659.00
35	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	107,100	-0.28	2,060	-0.96	1,595	12.68	4.67	0.70	73.75	-0.00423	58.16	3.10	335,240	715.00
36	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	111,200	-1.33	1,820	1.68	1,239	10.07	4.27	0.48	69.81	-0.00524	58.43	6.29	319,210	570.00
37	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	32,250	0.94	4,100	2.50	4,075	25.27	3.83	2.42	97.51	-0.00055	52.23	0.16	286,400	1172.00
38	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,150	-1.43	1,010	-4.72	687	0.62	13.03	1.85	54.49	-0.04929	49.62	3.56	286,160	328.00
39	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	22,900	-0.43	1,310	-6.43	1,120	3.93	12.12	2.96	69.31	-0.02263	44.40	1.79	281,290	425.00
40	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	109,700	-1.26	6,770	-2.45	6,261	28.08	2.88	1.65	87.71	-0.00143	69.07	2.35	272,140	1928.00

## 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	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	111,200	-1.33	690	-9.21	266	-3.88	4.25	0.10	52.74	-0.00908	52.92	16.29	260,110	197.00
42	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,650	-1.80	1,970	-14.35	1,813	12.91	5.76	3.82	83.12	-0.00498	54.77	1.52	249,560	543.00
43	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	107,100	-0.28	2,550	-5.20	2,386	18.04	4.55	1.01	87.66	-0.02598	178.46	1.24	246,750	664.00
44	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	13,650	-1.80	2,480	-9.49	2,045	12.09	3.96	2.97	71.98	-0.00289	52.74	6.08	242,080	632.00
45	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	22,900	-0.43	3,380	-0.29	2,213	3.93	4.15	2.01	61.26	-0.00483	53.81	10.83	237,180	811.00
46	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	22,900	-0.43	1,710	-5.00	1,484	12.66	5.34	1.73	79.74	-0.00624	61.72	2.27	235,330	422.00
47	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	32,250	0.94	11,900	8.18	4,252	28.97	1.95	1.29	72.03	-0.07677	421.30	1.22	231,450	2686.00
48	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	24,150	-1.43	1,970	2.60	1,975	16.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04	221,080	466.00
49	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	76,600	-2.17	690	-4.17	199	-3.13	5.60	0.15	50.45	-0.03401	64.63	12.14	216,540	151.00
50	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	76,600	-2.17	1,170	-17.02	511	0.13	3.78	0.25	57.75	-0.00668	56.39	15.14	216,020	268.00

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>