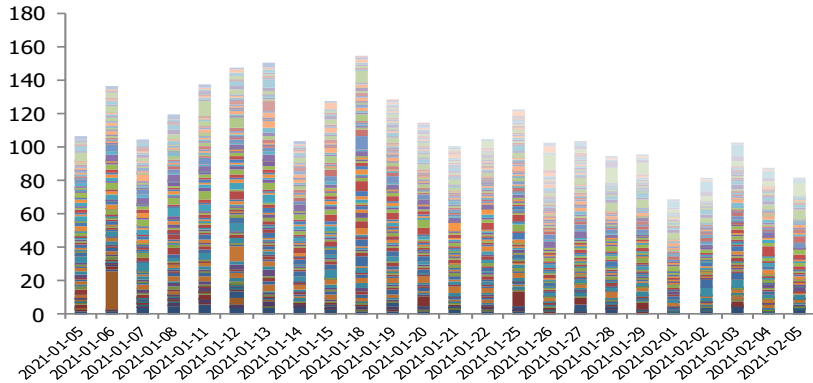


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	113
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.56
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.17x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	23-4-2021

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)	
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CSTB2011	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CEIB2001	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	4.8
CFPT2017	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	4.8
CVNM2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	4.8

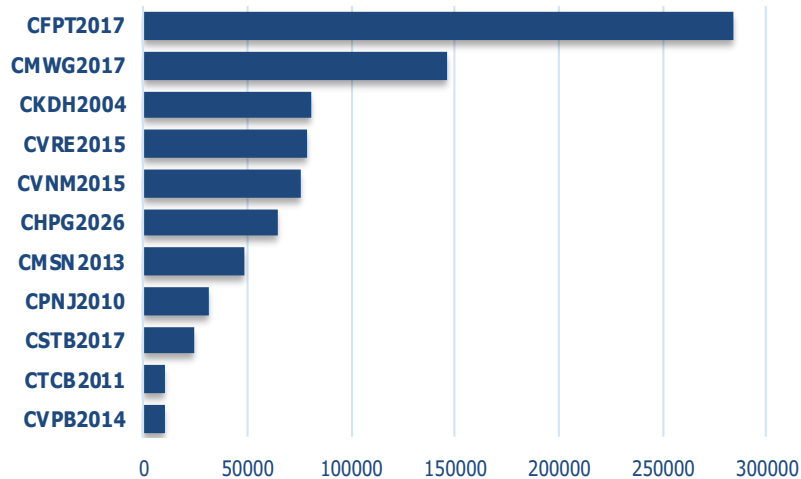
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu tăng sau phiên chốt lời hôm qua nhờ có 19 cổ phiếu chứng quyền tăng trong khi chỉ có 1 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ nguyên tham chiếu. Các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như: TCB, STB,... và nhóm bán lẻ: MWG và PNJ đồng loạt tăng điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,83 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 81,36 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm nhẹ 1,3% và giá trị giao dịch giảm 0,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20,7% về khối lượng và 4,9% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 55% từ mức 32% ở phiên hôm qua, đã có 62 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 40 mã giảm giá và 11 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày và chiếm 63%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 62,7% và 31,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,7% và 14,4%.
- Hiện có 8 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 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 35,3%, KIS Vietnam và HCM chiếm lần lượt 30% và 23,9%, MBS chiếm 4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở duy trì đà tăng trong đó nhóm cổ phiếu chứng quyền như ngân hàng và bán lẻ nổi bật nhất. Do vậy, nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu như FPT, MWG, MSN, TCB, VPB,... với các mã CW có giá còn thấp hơn so với giá lý thuyết hoặc giá cổ phiếu cơ sở gần hoặc cao hơn so với mức giá hòa vốn như: CVPB2010, CTCB2009, CMBB2008, CFPT2010, CSTB2012, CVPB2012,....

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)
CTCB2011	37.74	14.55	NA	NA	-3.03
CVPB2014	35.95	21.63	NA	NA	-5.24
CFPT2017	24.83	42.42	91.58	48.23	0.96
CPNJ2010	21.93	5.88	NA	NA	-0.64
CKDH2004	19.08	25.48	78.97	79.67	4.67
CMWG2017	17.24	13.68	81.96	50.87	2.62
CSTB2017	16.39	22.26	76.83	66.14	4.92
CVRE2015	15.90	16.67	75.73	69.03	5.50
CHPG2026	14.12	3.77	71.08	96.51	11.76
CVNM2015	6.02	20.63	64.19	262.25	7.85
CMSN2013	4.05	-25.81	61.34	105.43	8.63

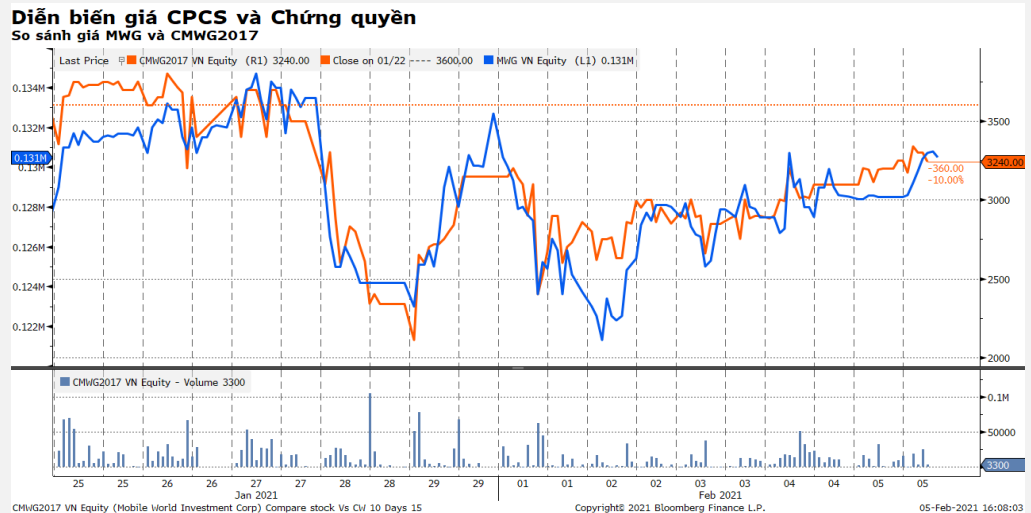
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.13
Độ nhạy	0.93
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	50.87
Phân bù rủi ro	2.62
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

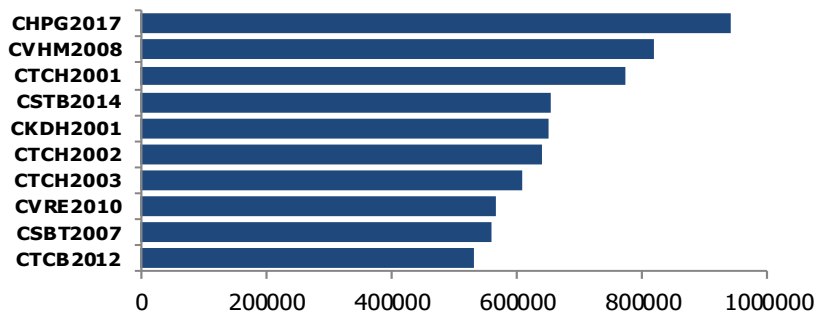
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



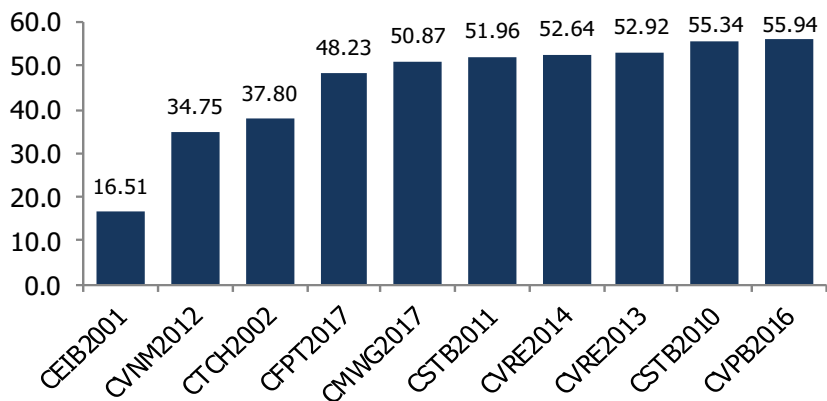
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2013	7.61	65.55	65.00	465.71
CFPT2014	21.39	50.00	49.36	308.56
CSBT2007	29.00	47.52	1.36	131.01
CVPB2016	4.77	45.38	97.38	33.59
CFPT2010	2.50	43.40	67.24	221.13

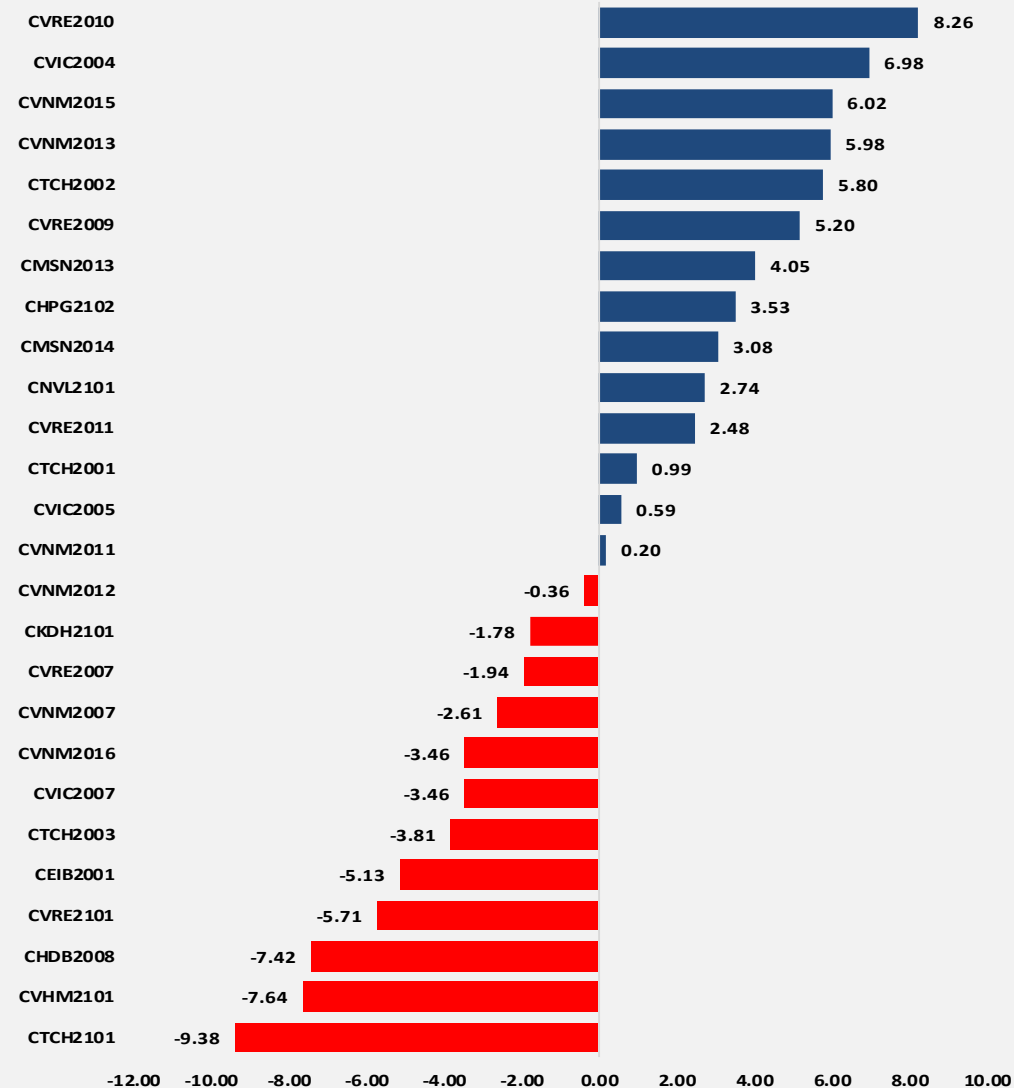
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	42,500	1.67	3,300	5.10	3,403	32.03	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.97	943,200	3059.0
2	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,300	0.91	2,390	-4.02	1,404	10.49	2.83	0.40	68.13	-0.00493	83.52	13.58	819,700	1854.0
3	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	22,550	0.89	1,410	0.71	600	0.99	2.57	0.34	62.63	-0.01141	118.00	23.41	772,900	1199.0
4	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,300	3.98	6,550	3.80	6,390	34.43	2.58	4.50	92.23	-0.00054	56.70	1.37	652,900	4164.0
5	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	32,750	0.15	2,130	-3.18	1,698	19.93	2.99	0.78	77.83	-0.00285	75.03	6.08	651,700	1386.0
6	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	22,550	0.89	380	-32.14	413	5.80	12.30	1.13	80.86	-0.01052	37.80	0.78	641,700	272.0
7	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,550	0.89	1,830	0.00	622	-3.81	1.98	0.27	62.72	-0.00696	124.53	35.48	609,700	1157.0
8	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	32,700	0.31	660	-25.00	703	8.26	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19	565,300	383.0
9	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	20,500	6.77	2,980	29.00	2,682	24.41	2.96	1.94	83.32	-0.00216	75.28	3.74	559,800	1501.0
10	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-2021	36,300	3.71	15,300	7.52	14,408	39.39	2.14	4.24	90.14	-0.0006	68.81	2.75	530,400	7710.0

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	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,100	2.34	2,570	0.78	2,410	30.16	2.75	1.38	88.87	-0.00132	72.68	2.15	503,200	1254.0
12	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	37,000	1.09	6,990	1.45	7,002	37.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.05	463,000	3228.0
13	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,300	3.98	3,680	5.14	3,654	39.90	2.42	2.42	97.34	-0.00027	60.36	0.32	452,700	1632.0
14	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	42,500	1.67	4,940	4.66	4,714	36.28	2.41	1.33	91.51	-0.00138	94.84	1.75	449,500	2141.0
15	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	37,000	1.09	6,710	3.71	6,505	35.14	2.57	2.26	93.14	-0.00112	84.32	1.14	446,000	2939.0
16	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	36,300	3.71	13,600	6.58	13,320	36.64	2.52	4.63	94.57	-0.00054	64.26	0.83	405,500	5371.0
17	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	72,900	0.55	5,100	2.41	4,980	34.16	2.69	1.84	94.19	-0.0009	75.59	0.82	376,200	1896.0
18	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	18,300	3.98	6,170	8.25	6,301	34.43	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.71	372,700	2272.0
19	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	18,300	3.98	2,110	11.05	2,247	23.61	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55	369,900	729.0
20	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	32,700	0.31	6,360	-2.15	5,682	15.90	4.05	3.52	78.80	-0.00246	52.64	3.55	368,400	2319.0

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	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	72,900	0.55	4,540	0.89	4,389	30.04	2.96	1.78	92.24	-0.00076	56.75	1.10	338,100	1525.0
22	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	36,300	3.71	7,500	5.63	7,401	40.77	2.33	2.37	96.25	-0.00059	83.38	0.55	332,500	2421.0
23	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	72,900	0.55	4,950	3.13	4,439	31.41	2.50	1.52	84.81	-0.00089	69.27	2.54	326,900	1589.0
24	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	72,900	0.55	4,700	9.05	4,554	24.83	3.55	2.22	91.58	-0.00087	48.23	0.96	284,300	1269.0
25	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,700	0.31	7,450	-0.67	6,316	15.90	3.27	3.15	74.41	-0.00175	52.92	6.88	280,400	2083.0
26	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,300	3.98	5,200	2.16	5323.55	28.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55	275,300	1399.0
27	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	32,700	0.31	1,190	-2.46	328	-1.94	3.18	0.16	57.93	-0.03189	119.37	20.13	270,100	323.0
28	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	99,300	0.91	3,280	0.92	2,324	22.96	2.34	0.55	77.21	-0.00412	114.16	10.07	267,900	864.0
29	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,200	-1.60	2,270	-2.58	1,682	20.23	2.70	0.57	76.50	-0.00267	78.00	8.08	257,900	594.0
30	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	32,750	0.15	1,930	3.21	1,910	23.33	4.08	1.19	96.26	-0.00202	82.60	0.25	257,300	498.0

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	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	130,500	1.56	3,000	3.45	2,444	17.24	3.32	0.62	76.42	-0.00228	59.16	5.75	248,700	747.0
32	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-2021	83,900	1.21	3,400	6.25	3,196	31.40	2.75	1.05	88.39	-0.00119	86.88	0.77	223,600	735.0
33	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	32,750	0.15	2,410	1.69	1,608	16.54	2.47	0.61	72.68	-0.00246	76.87	12.89	208,100	503.0
34	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-2021	107,500	2.38	580	-3.33	286	-3.46	4.79	0.13	51.74	-0.01347	63.42	14.25	196,600	114.0
35	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	20,500	6.77	1,960	4.26	328	-20.32	1.50	0.12	71.91	-0.01311	179.34	68.13	189,700	351.0
36	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	32,700	0.31	1,600	-2.44	798	2.48	3.13	0.38	61.34	-0.00731	79.79	17.09	184,200	288.0
37	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,300	3.98	3,990	6.40	3,906	20.77	4.12	4.40	89.88	-0.00155	51.96	1.04	178,700	707.0
38	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,300	0.91	1,530	-3.77	791	14.51	2.32	0.18	71.36	-0.00831	133.40	16.30	166,900	258.0
39	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	89,600	0.11	1,560	-11.86	887	3.08	3.54	0.35	60.97	-0.00915	82.44	14.12	153,600	251.0
40	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	130,500	1.56	3,240	4.52	2,932	17.24	4.13	0.93	81.96	-0.00218	50.87	2.62	146,500	472.0

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	109,600	0.74	1,690	0.00	423	0.20	2.48	0.10	62.74	-0.0153	109.47	25.10	146,300	245.0
42	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	130,500	1.56	3,400	3.03	3,094	23.37	3.26	0.77	85.03	-0.00157	59.10	2.68	145,400	492.0
43	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,100	0.38	1,480	4.96	1,080	15.25	3.26	0.27	73.59	-0.00294	63.38	7.33	141,800	195.0
44	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	99,300	0.91	3,280	1.55	2,734	27.49	2.49	0.69	82.34	-0.00395	118.63	5.54	134,200	435.0
45	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,700	0.31	1,350	0.00	629	5.20	3.08	0.30	63.59	-0.01126	98.80	15.44	133,800	169.0
46	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	107,500	2.38	2,640	-0.38	2,084	19.07	3.17	0.62	77.91	-0.00501	92.41	5.49	119,600	307.0
47	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,500	1.67	4,130	3.25	3,156	29.41	2.08	0.77	80.70	-0.00298	122.08	9.46	116,400	477.0
48	CNVL2002	KIS	NVL	4.94	59,215	8-3-21	80,200	-1.60	4,340	-7.07	4,063	25.33	3.27	1.66	88.54	-0.00317	91.19	1.73	111,900	503.0
49	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	107,500	2.38	1,940	0.00	913	0.59	3.29	0.28	59.42	-0.00818	76.58	17.46	110,000	213.0
50	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	24,750	2.91	4,800	6.67	2,901	23.23	1.98	1.16	76.65	-0.00888	191.76	15.56	109,800	515.0

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