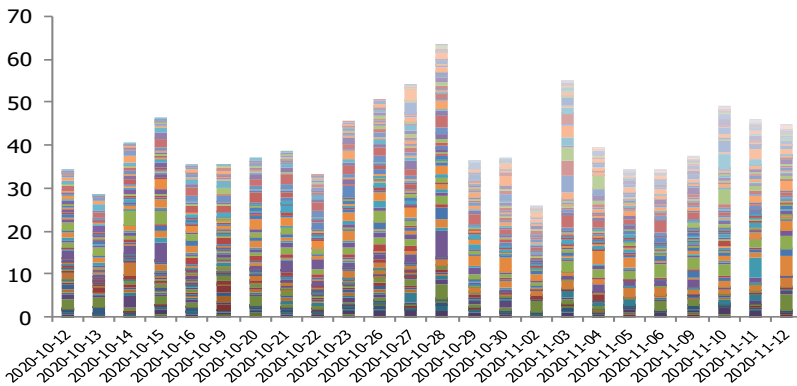


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	12.65
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.44x
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)	
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CVHM2002	5	5	5	5	5	5
CHDB2003	5	5	5	5	5	5
CVPB2006	5	5	5	5	5	5

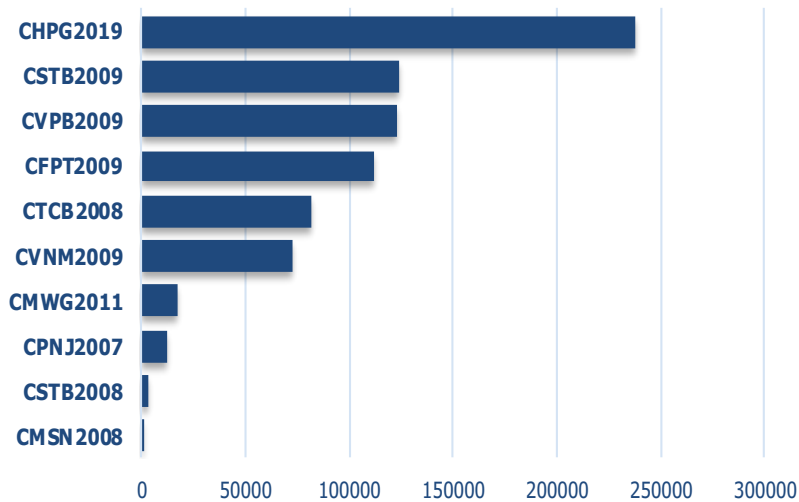
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục sau phiên chốt lời trên diện rộng hôm qua nhờ có tới 17 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ 4 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Nhóm CW dựa trên các cổ phiếu bán lẻ (MWG, PNJ) có phiên giao dịch tích cực, thanh khoản toàn thị trường tuy có giảm nhẹ nhưng phần lớn lại tập trung ở các mã CW tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 18,36 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 44,75 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 6,2% và giá trị giao dịch giảm 2,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 11,4% về giá trị ở phiên thứ 3 liên tiếp. Tỷ lệ các mã tăng đạt 53% từ mức 21% ở ngày hôm qua, đã có 64 mã tăng, trong khi chỉ còn 39 mã giảm và 18 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 57,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 71,2% và 16,9% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 44,7% và 12,1%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 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 21 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 36,8%, ở vị trí thứ 2 là KIS Vietnam đạt 27,7%, tiếp theo là HCM chiếm 26,6% và MBS chiếm 5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tăng điểm sang phiên thứ 2 liên tiếp và tiến sát đỉnh cũ trong tháng 10. Do vậy các nhịp rung lắc sẽ thường xuyên xảy ra ở khu vực kháng cự này, nhà đầu tư nên giữ vị thế đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu bán lẻ, ngân hàng, Vingroup,...trong khi chưa vội mở thêm 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 (%)
CMSN2008	43.07	13.47	91.19	347.47	2.63
CPNJ2007	27.99	-10.36	NA	NA	-2.72
CSTB2008	25.55	-2.94	NA	NA	-1.46
CHPG2019	23.37	-2.60	94.23	57.11	0.48
CMWG2011	22.78	18.09	87.14	81.92	1.86
CSTB2009	20.44	-1.64	87.70	69.24	1.46
CVNM2009	17.96	-5.76	84.85	144.91	1.86
CVPB2009	15.30	-7.41	NA	NA	-0.63
CFPT2009	12.52	-6.79	83.90	46.45	1.33
CTCB2008	10.31	-1.18	71.77	75.85	4.75

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



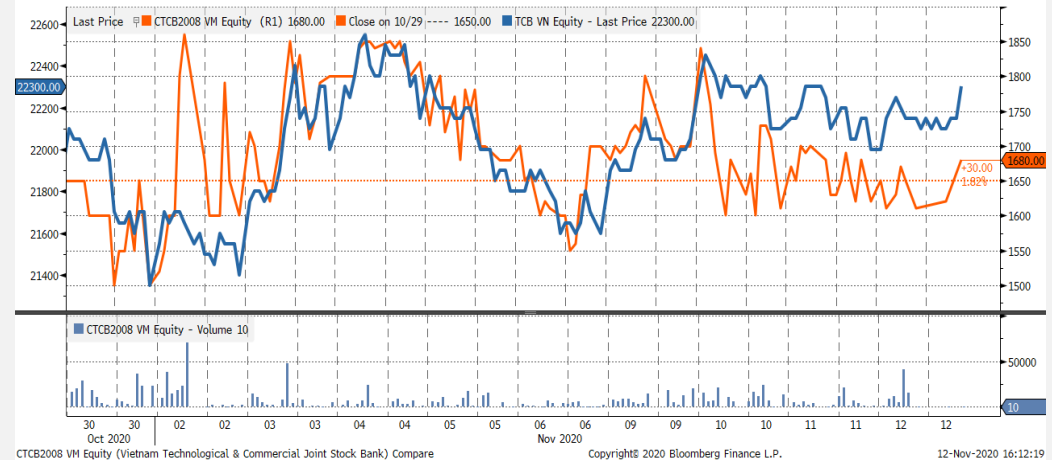
CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2008	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.76
Độ nhạy	1.31
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	75.85
Phần bù rủi ro	4.75
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 CTCB2008

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

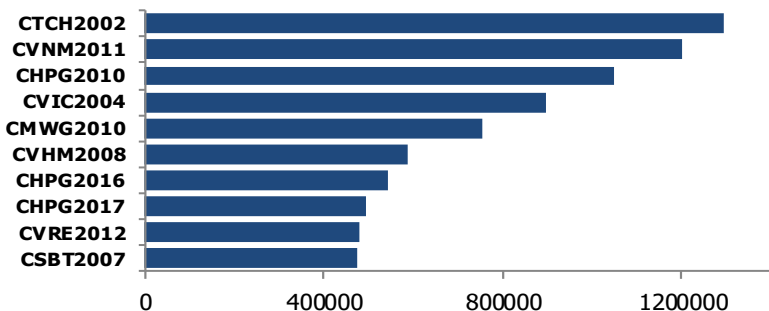
So sánh giá TCB và CTCB2008



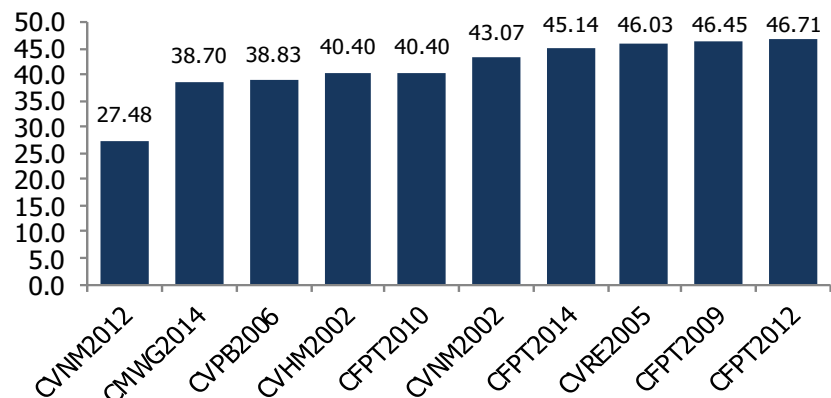
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVJC2001	-9.52	46.15	35.71	-84.80
CVJC2005	-5.24	36.09	38.17	16.03
CVJC2004	-1.25	33.90	31.67	-10.23
CVRE2011	1.20	25.37	2.44	-25.66
CMWG2007	13.08	24.13	15.02	155.70

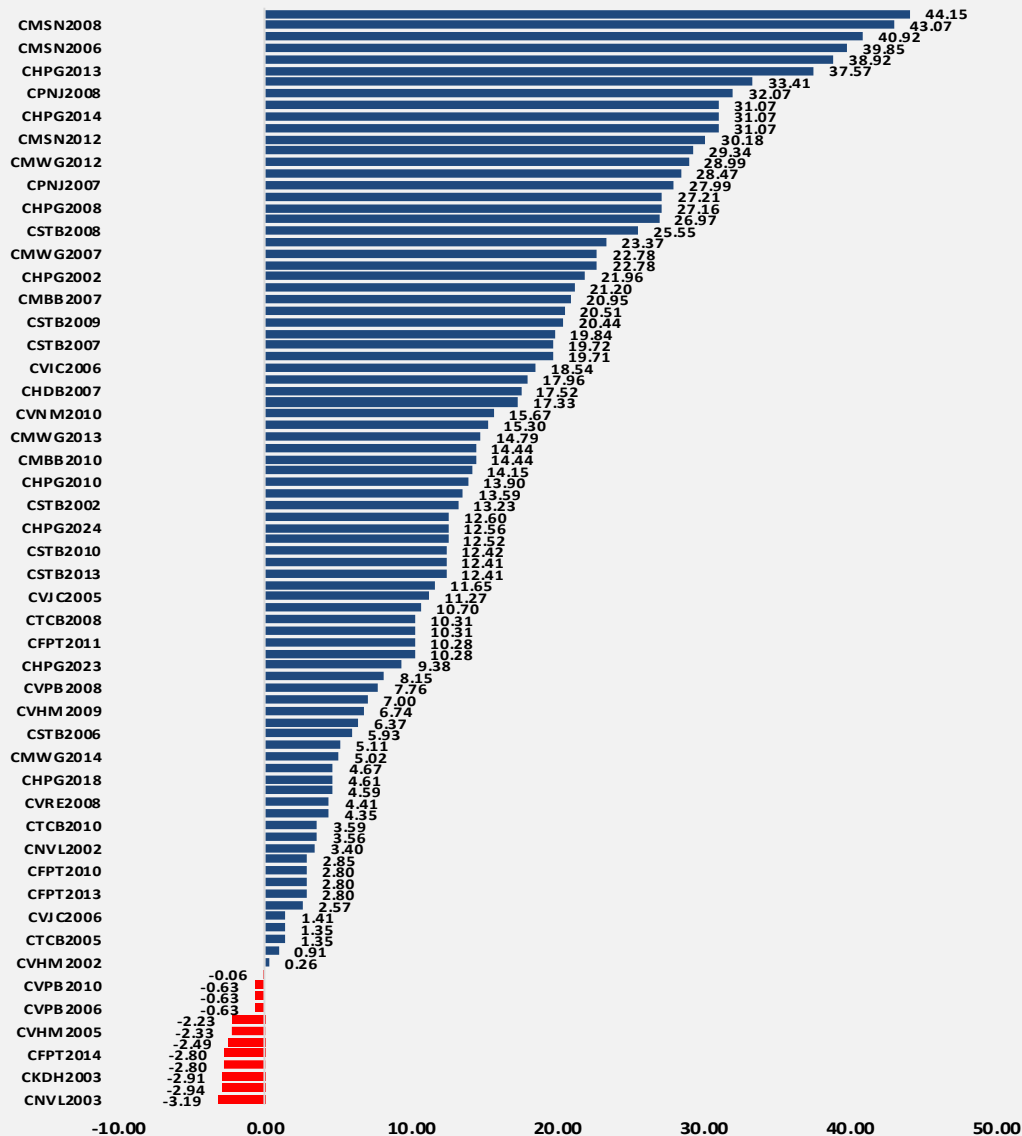
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	18,700	0.81	750	4.17	78	-16.45	3.11	0.06	49.87	-0.06705	105.89	32.50	1,294,120	929.00
2	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	107,000	-0.47	950	0.00	372	-2.23	3.67	0.13	53.40	-0.00592	54.78	16.80	1,200,600	1114.00
3	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	31,450	0.48	2,090	0.48	377	13.90	2.32	0.14	61.54	-0.02019	115.79	7.85	1,048,340	2163.00
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,800	0.95	960	2	550	6.37	3.57	0.18	64.18	-0.00415	56.29	11.61	898,250	834.00
5	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	111,100	2.87	3,190	12.7	3,068	27.21	3.23	0.89	91.53	-0.00115	61.32	1.10	752,810	2342.00
6	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	77,200	0.78	890	1.14	197	-15.14	3.93	0.10	45.29	-0.01565	55.97	26.67	585,000	504.00
7	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	31,450	0.48	5,640	1.08	2,077	28.47	1.99	0.66	71.51	-0.01644	193.03	0.88	542,810	3041.00
8	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	31,450	0.48	1,210	-2.42	825	8.15	4.36	0.57	67.05	-0.00501	54.83	7.24	491,500	592.00
9	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	27,200	2.64	1,000	7.5	566	2.57	4.06	0.42	59.77	-0.00568	55.11	12.13	477,660	463.00
10	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	16,200	2.53	1,430	14.40	958	4.35	3.63	1.07	62.09	-0.00383	56.65	12.75	474,140	663.00

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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	18,700	2.47	2,420	13.08	2,260	20.95	3.89	2.35	87.51	-0.00176	54.53	1.56	464,700	1102.00
12	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	112,700	-0.97	990	-2.94	450	1.41	3.40	0.14	59.78	-0.00494	56.37	16.16	436,940	428.00
13	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	13,700	0.74	1,620	0.62	1,198	12.42	2.95	1.29	69.84	-0.00213	59.31	11.23	406,970	663.00
14	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-2020	31,450	0.48	10,510	2.039	3,471	27.16	2.10	1.16	70.19	-0.06646	337.56	0.17	360,360	3776.00
15	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	31,450	0.48	13,190	0.38	5,440	31.07	1.77	1.53	74.36	-0.00559	143.99	3.24	358,830	4752.00
16	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	77,200	0.78	1,670	1.21	968	2.85	5.50	0.69	59.51	-0.00837	48.38	7.97	342,070	565.00
17	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	77,200	0.78	1,330	1.53	756	6.74	3.75	0.37	64.59	-0.00482	57.25	10.49	327,810	430.00
18	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	62,000	0.00	950	-1.04	100	-3.19	3.61	0.06	55.37	-0.02436	55.14	18.51	317,850	298.00
19	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	31,450	0.48	3,450	1.47	2,558	14.15	3.30	1.34	72.44	-0.00222	54.15	7.79	312,890	1072.00
20	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-2021	111,100	2.87	6,990	11.48	6,543	28.99	2.86	1.69	88.83	-0.00121	66.07	2.03	295,920	2045.00

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	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	73,600	2.36	1,670	9.87	1,478	19.84	3.65	0.73	82.86	-0.00274	65.52	2.85	280,460	432.00
22	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	31,450	0.48	1,430	0.00	798	4.61	3.44	0.44	62.55	-0.00416	57.55	13.57	267,500	378.00
23	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	112,700	-0.97	1,810	-5.24	1,373	11.27	4.53	0.55	72.70	-0.00388	50.85	4.79	262,040	484.00
24	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,700	0.74	1,850	1.65	1,494	19.72	2.84	1.55	76.69	-0.0018	63.19	7.29	244,500	449.00
25	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,800	0.95	1,860	3.91	823	-0.06	3.37	0.26	58.67	-0.00529	57.95	17.48	243,810	437.00
26	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	31,450	0.48	3,750	3.88	3675.60	23.37	3.95	2.31	94.23	-0.00122	57.11	0.48	238,200	883.00
27	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	22,300	1.36	1,700	1.80	1,090	3.59	4.00	0.98	60.96	-0.00482	55.39	11.66	221,700	375.00
28	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	31,450	0.48	4,170	1.71	3,309	9.38	5.44	2.86	72.18	-0.00531	49.48	3.88	219,200	865.00
29	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	107,000	-0.47	2,540	-2.31	1,987	15.67	3.86	0.72	75.17	-0.00281	58.78	3.81	186,870	475.00
30	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-2021	77,200	0.78	1,220	0.83	550	0.91	3.71	0.26	58.63	-0.00616	56.47	14.90	176,410	215.00

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	23,850	0.42	1,670	5.03	934	-0.63	4.03	0.79	56.46	-0.00647	58.06	14.63	171,310	284.00
32	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	77,200	0.78	720	2.86	234	-2.33	5.54	0.17	51.64	-0.02726	62.50	11.66	153,710	109.00
33	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	13,700	0.74	2,500	1.63	2,107	12.41	3.97	3.06	72.51	-0.00266	51.24	5.84	152,090	382.00
34	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-2020	13,700	0.74	2,000	1.52	1,875	13.23	5.76	3.94	84.16	-0.00399	50.29	1.37	151,590	299.00
35	CDPM2002	KIS	DPM	0.92	14,023	14-12-20	17,650	1.44	3,950	0.00	2,481	13.59	3.19	2.24	71.46	-0.01416	129.63	8.79	139,070	515.00
36	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,200	2.64	660	1.54	165	-13.97	3.84	0.12	46.56	-0.01707	64.06	26.10	138,760	83.00
37	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	107,000	-0.47	1,170	-3.31	429	-5.10	5.31	0.21	47.05	-0.01362	50.37	13.96	136,200	155.00
38	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,700	0.74	3,000	0.00	2,811	20.44	4.01	4.11	87.70	-0.003	69.24	1.46	123,550	371.00
39	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,850	0.42	1,750	2.94	1,825	15.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63	123,390	218.00
40	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	23,850	0.42	1,740	4.82	1,178	3.56	4.17	1.03	60.82	-0.00454	52.68	11.03	122,780	212.00

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	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-21	18,700	2.47	3,080	9.22	739	7.00	3.28	0.65	54.09	-0.01763	78.59	7.32	119,410	370.00
42	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	24,400	0.00	1,060	-3.64	240	-2.91	3.27	0.16	56.87	-0.02392	90.45	20.29	118,000	120.00
43	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	53,500	0.94	2,470	1.65	2,254	12.52	6.06	2.55	83.90	-0.00393	46.45	1.33	111,980	276.00
44	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	31,450	0.48	12,720	0.55	5,231	31.07	1.83	1.52	73.91	-0.0081	164.92	2.02	108,490	1385.00
45	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,850	0.42	750	8.70	624	-0.63	15.53	2.03	48.82	-0.03701	38.83	3.77	107,660	81.00
46	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,200	2.64	1,040	0.97	487	4.41	4.05	0.36	61.87	-0.01417	80.39	10.88	106,510	109.00
47	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	107,000	-0.47	710	-6.58	224	-6.79	12.37	0.26	33.23	-0.08346	43.07	9.47	105,470	70.00
48	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	106,800	0.95	2,560	3.23	2,050	18.54	3.24	0.62	77.65	-0.00195	56.62	5.43	99,200	252.00
49	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,220	-0.89	90	-10.00	0	-225.54	3.38	0.00	13.71	-1.2E+22	259.61	229.59	99,130	8.00
50	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	18,700	0.81	1,240	0.00	109	-28.34	2.06	0.06	54.64	-0.02452	108.34	54.86	92,590	112.00

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