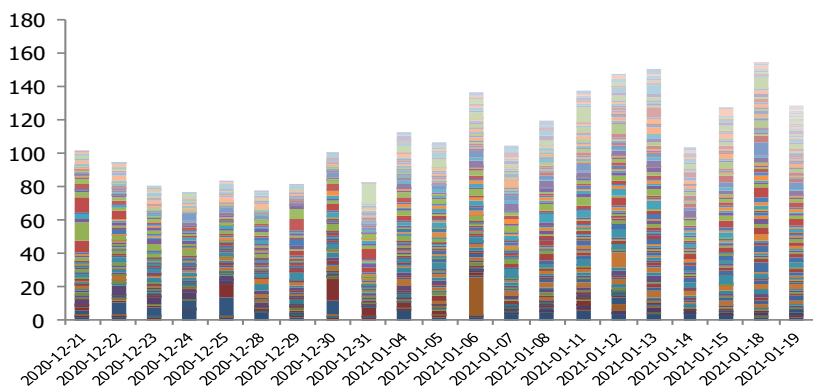


COVERED WARRANTS: GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	113
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	15.00
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.5x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	15-4-2021

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)	
CVPB2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2016	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT2010	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CMWG2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

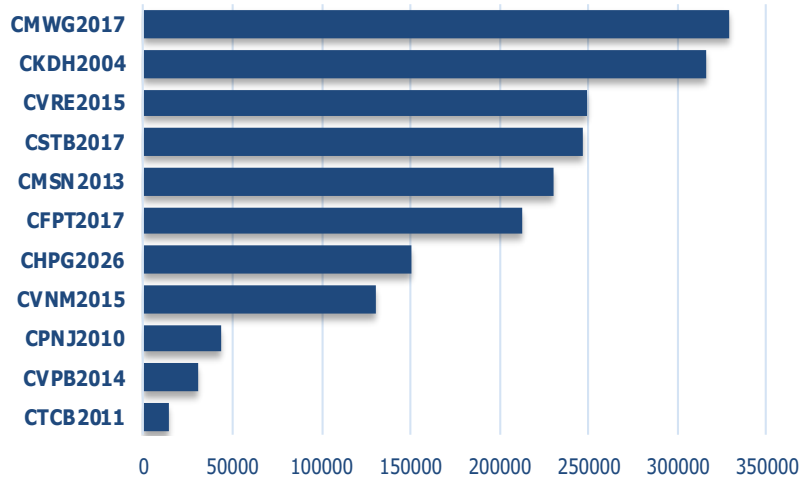
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phiên này chịu ảnh hưởng lớn từ áp lực bán mạnh ở thị trường cơ sở khi toàn bộ 21 cổ phiếu cơ sở đều giảm điểm khiến phần lớn các mã CW đều trong trạng thái giảm. Thanh khoản thị trường không lập kỷ lục như ở thị trường cơ sở có thể do nhà đầu tư chỉ giảm lãi chứ chưa ở trạng thái lỗ buộc phải bán.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 34,23 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 128,18 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng nhẹ 0,5% trong khi giá trị giao dịch giảm 16,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1,8% về khối lượng và thấp hơn 4,2% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng/giảm chỉ còn 12,4%, đây cũng là mức thấp nhất trong 17 phiên vừa qua.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên đạt tỷ lệ 83,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 17,2% và 82,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 15,7% và 10,5%.
- Hiện có 7 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 16 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 44%, HCM ở vị trí thứ 2 với thị phần 21%, SSI đứng ở vị trí thứ 3 với 18,6% và MBS chiếm 6,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời trên diện rộng, đặc biệt ở nhóm Vn30. Nhà đầu tư tiếp tục xem xét hạ tỷ trọng CW đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng, trong khi có thể cơ cấu hoặc mở vị thế mua mới đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu như bán lẻ, bất động sản, công nghệ,...

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	33.33	-11.36	92.62	130.92	1.18
CVPB2014	30.09	-19.24	91.25	123.51	1.36
CVRE2015	26.27	-13.04	NA	NA	-1.61
CSTB2017	20.31	-4.39	76.55	89.08	8.07
CKDH2004	16.93	-10.94	77.07	68.09	5.02
CPNJ2010	16.46	-24.81	81.71	94.81	2.53
CHPG2026	12.26	-18.07	70.54	129.26	20.43
CFPT2017	11.61	-19.44	70.71	62.39	7.10
CMWG2017	10.00	-4.17	67.70	90.71	13.00
CVNM2015	4.36	-6.67	62.66	185.61	15.13
CMSN2013	4.29	22.22	62.25	122.50	13.86

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CKDH2004	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.51
Độ nhạy	1.51
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	68.09
Phân bù rủi ro	5.02
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 CKDH2004

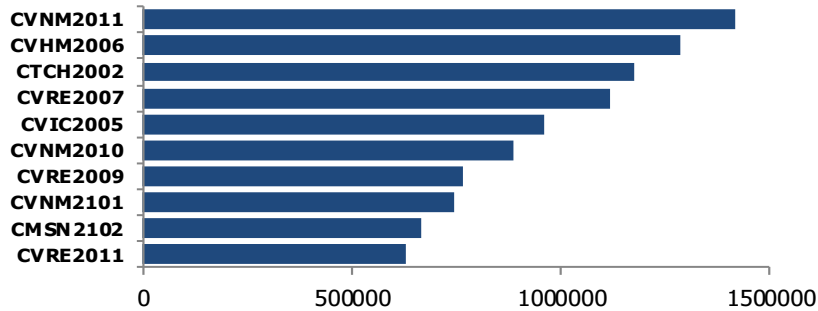
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá KDH và CKDH2004



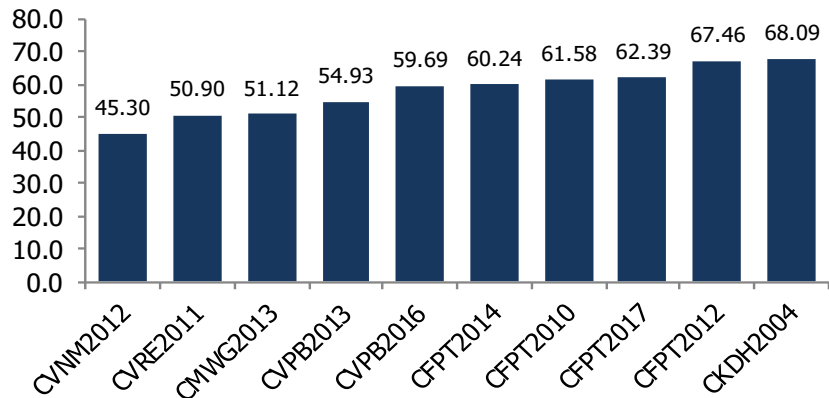
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2016	-7.87	37.24	42.14	180.28
CVIC2007	-14.51	28.91	17.86	135.71
CVIC2004	-3.50	28.67	26.14	179.71
CVRE2009	-4.35	25.71	23.60	131.58
CVRE2007	-16.28	25.00	32.35	44.00

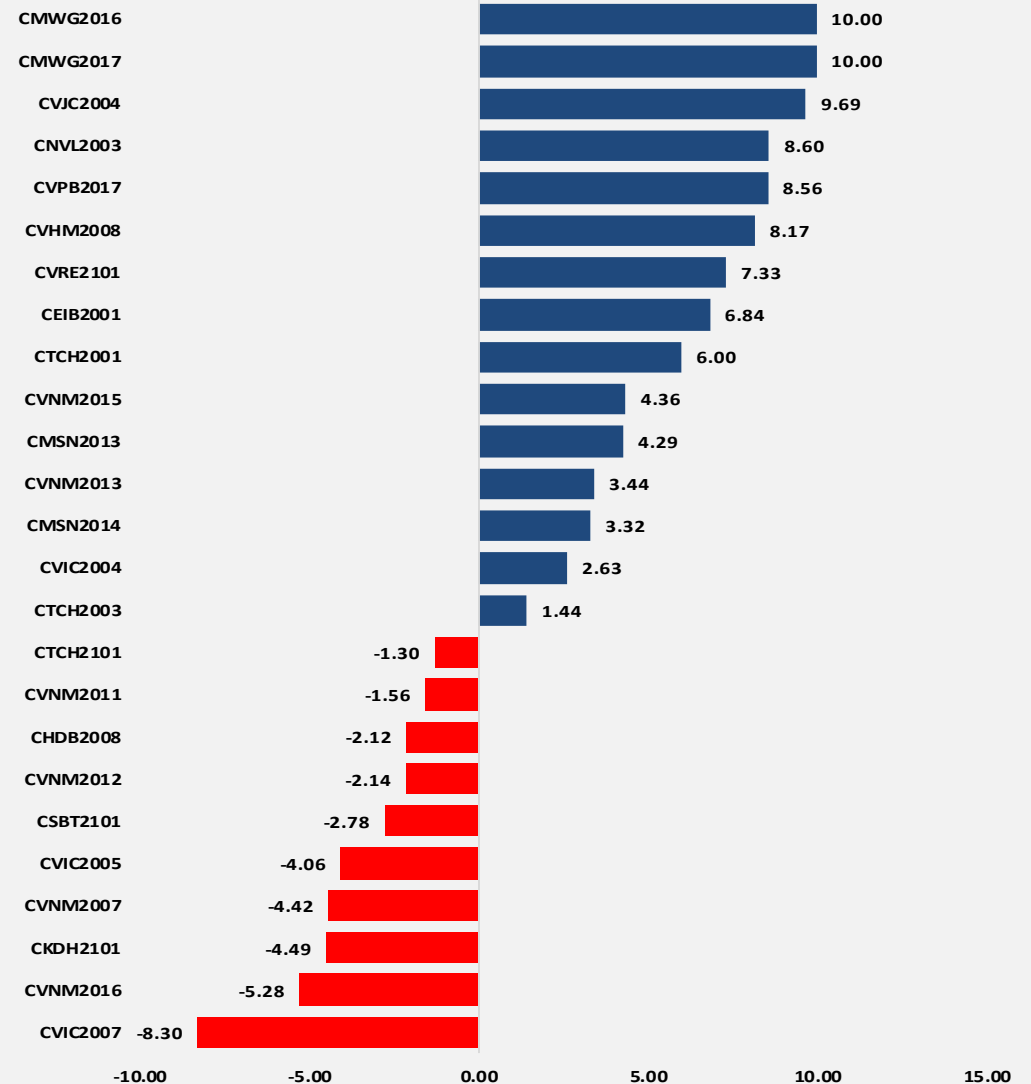
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	107,700	-4.94	1,940	-19.17	239	-1.56	2.18	0.05	64.31	-0.02776	123.53	31.12	1,418,000	3029.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	96,800	-4.16	1,900	-9.95	641	12.31	1.85	0.12	72.50	-0.01168	174.77	26.95	1,287,400	2584.0
3	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-2021	24,350	-6.88	1,520	-23.23	687	10.57	2.73	0.39	68.24	-0.02734	179.61	14.40	1,173,400	1985.0
4	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	37,300	-0.13	1,800	-16.28	883	10.64	2.83	0.33	68.25	-0.00975	107.47	13.49	1,120,400	2233.0
5	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	102,700	-6.89	2,470	-23.77	476	-4.06	2.51	0.12	60.43	-0.01897	103.97	28.11	960,600	2663.0
6	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	107,700	-4.94	2,650	-18.71	2,129	16.21	3.87	0.77	78.19	-0.01265	118.00	3.97	886,400	2586.0
7	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	37,300	-0.13	2,200	-4.35	1,305	16.89	2.47	0.43	72.94	-0.00536	106.86	12.60	765,900	1534.0
8	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	107,700	-4.94	1,750	14.38	44	-17.82	1.91	0.01	61.94	-0.09002	121.52	50.31	746,100	1427.0
9	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-21	90,900	-4.42	1,530	6.99	232	-22.23	1.86	0.05	62.77	-0.01563	126.44	55.90	663,900	1161.0
10	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	37,300	-0.13	1,900	-22.76	1,499	14.51	3.64	0.73	74.27	-0.00224	50.90	5.87	629,200	1399.0

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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	19,200	-6.80	7,000	-14.95	6,207	32.29	2.36	3.81	85.88	-0.00223	104.09	4.17	618,900	4616.0
12	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	41,600	-6.73	4,500	-8.16	2,912	27.89	1.83	0.64	79.07	-0.00366	145.67	15.38	595,700	2709.0
13	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	102,700	-6.89	1,650	15.38	96	-23.55	1.91	0.02	61.52	-0.0419	122.54	55.68	554,900	1003.0
14	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	102,700	-6.89	1,930	-3.50	339	2.63	1.85	0.06	69.36	-0.02605	184.52	34.96	546,100	1071.0
15	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	33,900	-7.00	5,600	-17.77	4,955	29.20	2.58	1.88	85.20	-0.00226	92.65	3.83	527,200	3298.0
16	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	41,600	-6.73	2,720	37.37	474	-12.71	2.24	0.13	58.60	-0.01307	96.46	38.87	512,700	1410.0
17	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	37,300	-0.13	1,780	-26.14	1,826	19.57	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49	510,900	997.0
18	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	62,000	-6.49	3,500	-13.58	2,262	19.35	2.59	0.95	73.21	-0.0025	77.80	8.87	504,200	1855.0
19	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	102,700	-6.89	2,840	-21.11	1,603	15.29	2.60	0.41	71.86	-0.00789	117.95	12.37	502,700	1666.0
20	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20-9-2021	24,350	-6.88	1,940	4.30	602	-1.30	1.99	0.25	63.54	-0.00579	107.61	33.17	499,000	1034.0

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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	37,300	-0.13	2,450	-19.93	2,701	28.95	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.68	488,100	1334.0
22	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	19,200	-6.80	7,500	-15.54	7,201	37.50	2.36	4.43	92.27	-0.00141	101.01	1.56	466,200	3814.0
23	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	120,000	-5.06	3,120	-17.89	2,048	16.67	2.83	0.48	73.55	-0.00391	81.88	9.33	461,000	1585.0
24	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	96,800	-4.16	1,780	3.49	256	-10.42	2.11	0.06	61.97	-0.01548	102.82	39.84	454,400	974.0
25	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	70,000	-2.37	3,500	-5.41	733	8.60	1.52	0.16	76.07	-0.01325	203.84	41.40	452,600	1582.0
26	CNVL2101	KIS	NVL	16.00	77,999	20-9-21	70,000	-2.37	1,710	22.14	130.18	-11.43	1.73	0.03	67.69	-0.02732	135.51	50.51	446,000	763.0
27	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	19,200	-6.80	5,600	-19.42	4,742	24.48	2.81	3.47	81.92	-0.00299	89.53	4.69	430,200	2577.0
28	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	107,700	-4.94	1,990	-7.87	92	-5.28	1.83	0.02	67.45	-0.1031	189.51	42.24	426,000	867.0
29	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	24,350	-6.88	3,290	-12.27	686	6.00	1.44	0.20	77.61	-0.01657	255.00	48.04	425,200	1473.0
30	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-2021	90,900	-4.42	1,600	7.38	378	-10.01	1.86	0.08	65.61	-0.00897	121.24	45.21	418,900	757.0

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	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	25,350	-6.97	1,660	10.67	214	-17.90	1.92	0.08	62.77	-0.01801	120.04	50.64	396,400	736.0
32	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	127,900	-3.11	1,800	-7.69	694	9.69	2.42	0.13	68.20	-0.01036	118.76	18.46	373,500	777.0
33	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-2021	20,200	-5.83	2,020	4.66	18,495	6.84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.84	367,100	762.0
34	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	19,200	-6.80	4,760	-12.66	4,101	42.71	1.75	1.87	87.01	-0.00185	141.36	6.87	359,500	1771.0
35	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	24,000	-4.00	4,940	-13.49	4,398	35.44	2.17	1.99	86.63	-0.00159	99.10	4.43	338,000	1807.0
36	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	102,700	-6.89	1,650	-14.51	123	-8.30	1.99	0.02	64.10	-0.0683	169.31	40.43	335,600	631.0
37	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	41,600	-6.73	5,600	-7.44	4,438	34.91	1.89	1.01	83.19	-0.00335	154.50	9.14	332,300	1838.0
38	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	24,400	-6.87	4,970	-17.03	2,707	22.13	1.87	1.04	76.29	-0.008	185.69	18.61	329,700	1843.0
39	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	120,000	-5.06	3,450	-11.08	1,675	10.00	2.94	0.41	67.70	-0.00777	90.71	13.00	329,100	1050.0
40	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	107,700	-4.94	2,900	-8.81	544	3.44	2.41	0.12	64.81	-0.03347	147.13	23.49	327,500	965.0

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 (%)	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	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	127,800	-0.08	3,800	5.85	2,797	21.75	2.61	0.57	77.46	-0.00284	84.59	7.98	209,000	781.0
42	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	127,800	-0.08	3,610	6.18	2,085	15.49	2.55	0.42	71.97	-0.00381	85.11	12.75	230,600	827.0
43	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	127,800	-0.08	3,850	6.94	2,542	15.49	3.03	0.60	73.03	-0.00427	78.76	8.61	93,200	350.0
44	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	72,500	-3.59	5,980	1.36	2,525	17.39	1.81	0.63	74.66	-0.01549	235.38	23.85	81,200	466.0
45	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	72,500	-3.59	3,520	0.00	927	11.75	1.56	0.20	75.93	-0.00995	188.95	36.80	684,700	2411.0
46	CPNJ2008	SSI	PNJ	4.96	49,618	4-2-21	82,500	0.49	6,780	2.73	6,627	39.86	2.32	1.86	94.66	-0.00199	138.07	0.92	57,300	388.0
47	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	82,500	0.49	4,050	-0.49	3,019	30.23	2.04	0.75	79.51	-0.00361	143.37	8.74	488,600	1991.0
48	CPNJ2010	MBS	PNJ	4.96	65,496	5-2-21	82,500	0.49	3,910	-2.01	3,301	20.00	3.42	1.37	81.12	-0.00831	116.93	3.70	90,000	350.0
49	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	53,500	0.94	3,510	5.41	2,513	21.50	2.81	1.32	73.65	-0.00206	78.24	4.75	523,100	1833.0
50	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,800	4.16	4,860	14.35	4,295	34.89	2.18	1.97	86.19	-0.0016	97.78	4.66	160,100	767.0

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