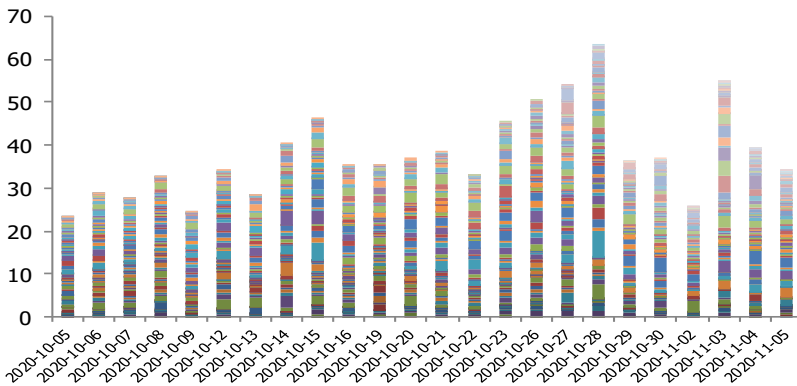


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	14.47
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.17x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	8-3-2021

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)	
CMSN2012	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CMBB2007	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVNM2012	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CSTB2002	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CHPG2023	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

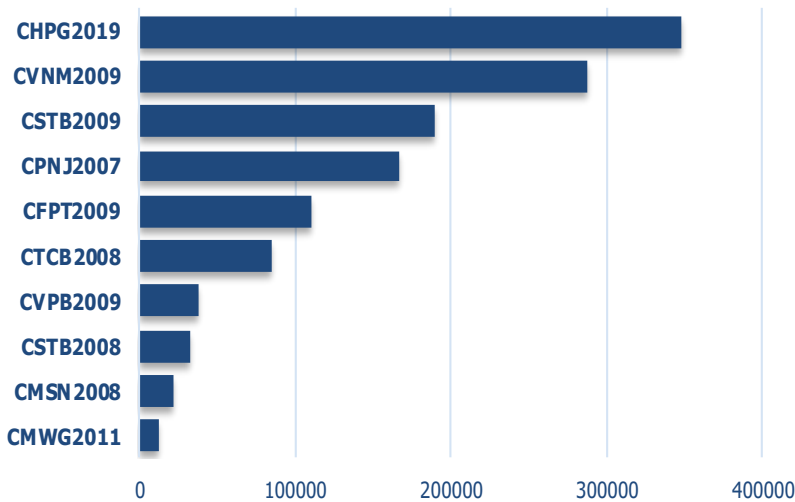
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có dấu hiệu chững đờ tăng khi cổ phiếu trong rổ Vn30 đảo chiều và độ rộng thị trường nghiêng hẳn về bên bán. Mặc dù phiên này số cổ phiếu chứng quyền tăng và giảm tương đương nhưng tỷ lệ tăng/giảm ở thị trường chứng quyền giảm về mức 41% từ mức 62% ở phiên hôm qua. Nhóm CW tăng nổi bật trong phiên hôm nay dựa trên các cổ phiếu cơ sở như: MWG, VNM, MSN,....
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 15,66 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 34,23 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 6,2% và giá trị giao dịch giảm 12,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 9,3% về khối lượng và 11% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng giảm còn 40,7%, chỉ còn 50 mã tăng, trong khi có 65 mã giảm và 08 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 31,4% và 51,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 45,4% và 52,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 32% và 10,7%.
- 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 33,1%, là KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 31,4%, tiếp theo là SSI chiếm 16,9% và MBS chiếm 11,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng khoán trong nước điều chỉnh sau 4 phiên tăng liên tiếp dưới áp lực bán từ nhóm cổ phiếu trong rổ Vn30. Ở thị trường chứng quyền, thanh khoản tiếp tục giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp và các mã CW cũng đi vào phân hóa. Nhà đầu tư tiếp tục thận trọng, đưa tỷ trọng CW và tiền mặt về mức cân bằng.

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	39.70	14.75	98.74	117.80	0.11
CPNJ2007	27.00	-0.76	NA	NA	-0.14
CSTB2008	23.60	-3.13	NA	NA	-0.37
CHPG2019	20.33	-4.86	86.73	66.23	1.69
CMWG2011	19.67	4.21	81.96	82.61	3.19
CVNM2009	19.32	3.33	87.27	102.26	1.44
CSTB2009	18.35	-3.45	82.62	72.49	2.62
CVPB2009	14.77	3.68	82.94	91.81	1.86
CFPT2009	10.00	11.36	72.41	63.06	4.13
CTCB2008	8.26	5.00	67.22	82.47	7.16

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVNM2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.20
Độ nhạy	1.00
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	102.26
Phần bù rủi ro	1.44
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

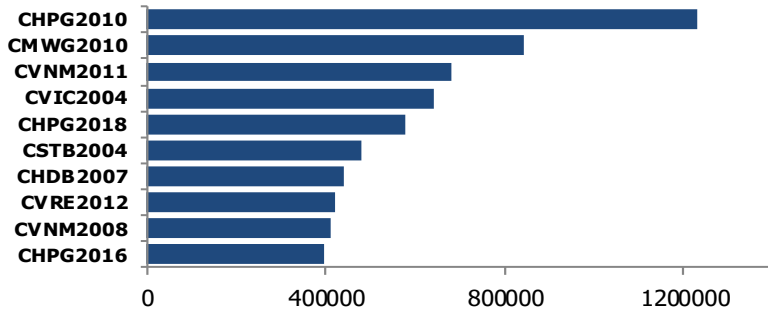
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVNM2009



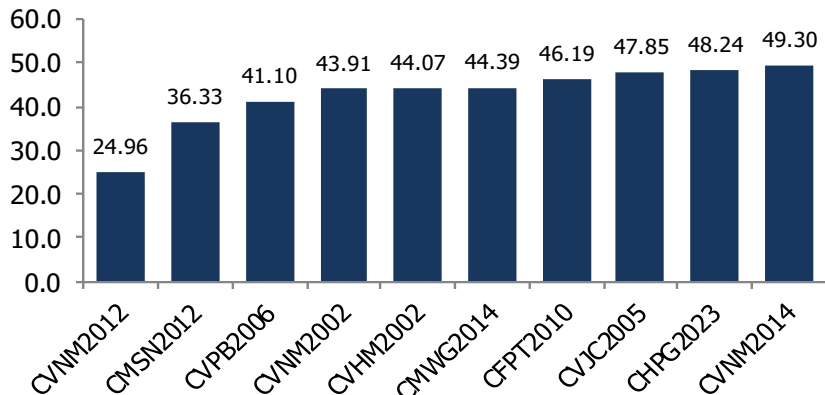
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2012	32.29	97.01	0.00	97.01
CNVL2001	22.22	22.22	10.55	13.40
CMSN2006	8.70	21.80	24.66	324.67
CHDB2003	-2.96	21.30	5.65	-47.39
CVHM2001	39.53	20.00	1.69	-78.87

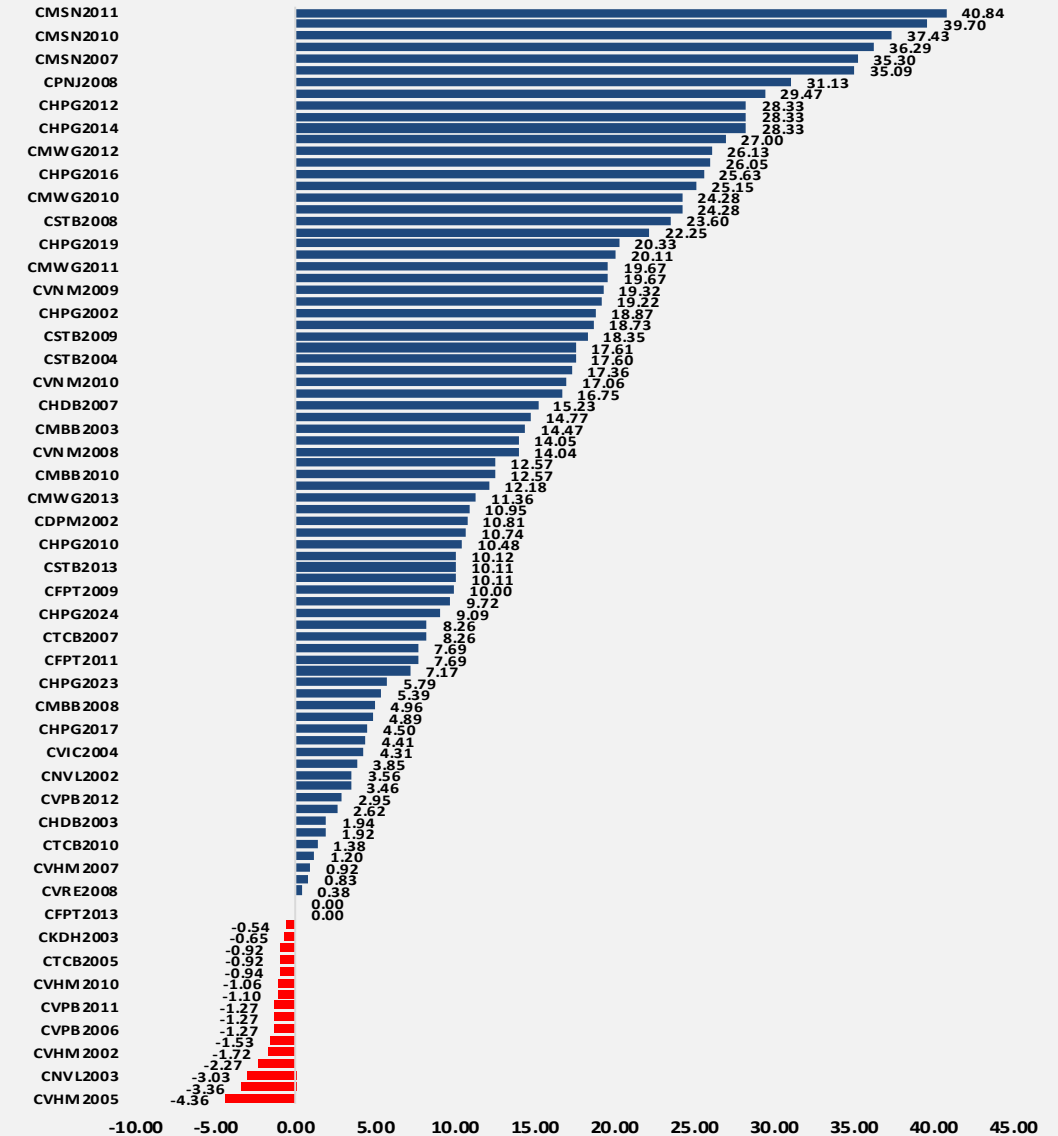
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	30,250	-1.31	1,870	-6.03	270	10.48	2.39	0.11	59.14	-0.02581	111.04	9.75	1,231,280	2349.00
2	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	106,800	0.00	2,840	3.65	2,638	24.28	3.34	0.82	87.47	-0.00166	62.80	1.94	842,360	2427.00
3	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	108,800	0.74	1,050	0.96	438	-0.54	3.50	0.14	55.38	-0.0051	55.88	16.38	680,330	703.00
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	104,500	0.97	950	8	483	4.31	3.43	0.16	62.28	-0.00489	59.71	13.87	641,160	609.00
5	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	30,250	-1.31	1,340	-1.5	624	0.83	3.35	0.35	59.43	-0.00544	60.83	16.89	575,250	762.00
6	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,350	-2.20	2,520	-7.69	2,359	17.60	4.62	4.09	87.29	-0.00436	70.63	1.27	477,360	1282.00
7	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	25,200	0.00	1,520	3.40	1,157	15.23	3.15	0.72	73.17	-0.00212	56.89	7.97	441,640	684.00
8	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	26,100	0.58	900	1.12	422	-1.53	4.03	0.33	55.58	-0.00757	57.32	15.33	417,680	384.00
9	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	108,800	0.74	2,290	0.9	1,805	14.04	4.33	0.72	74.82	-0.00341	57.51	3.22	407,680	944.00
10	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-2021	30,250	-1.31	5,100	-3.04	1,584	25.63	2.06	0.54	69.58	-0.01869	178.11	1.96	395,660	2068.00

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	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	18,800	0.00	860	1.18	93	-15.84	2.85	0.07	52.22	-0.05782	112.00	34.13	373,180	299.00
12	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	30,250	-1.31	3,100	-4.32	2,094	10.74	3.35	1.16	68.71	-0.00275	55.06	9.75	371,800	1189.00
13	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	30,250	-1.31	3,330	-6.20	3,079	20.33	3.94	2.00	86.73	-0.00279	66.23	1.69	348,610	1227.00
14	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	75,700	-0.26	850	-1.163	175	-17.42	3.91	0.09	43.95	-0.01706	56.22	28.65	327,710	279.00
15	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	108,800	0.74	2,790	3.33	2,596	19.32	4.20	1.00	87.27	-0.00745	102.26	1.44	287,070	789.00
16	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	72,600	1.26	1,570	3.97	1,388	18.73	3.80	0.73	82.14	-0.00257	60.04	2.89	283,800	453.00
17	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	30,250	-1.31	3,410	-9.07	2,430	5.79	5.78	2.32	65.19	-0.00707	48.24	5.49	232,510	825.00
18	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	105,700	0.19	600	3.45	134	-9.28	4.23	0.05	48.05	-0.01709	54.46	20.63	229,060	134.00
19	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	72,600	1.26	2,350	4.44	1,826	20.11	2.90	0.73	75.22	-0.0018	65.55	5.79	227,360	545.00
20	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	75,700	-0.26	1,590	-1.85	830	0.92	5.38	0.59	56.49	-0.00961	49.64	9.58	214,000	345.00

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	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	62,100	-0.16	2,200	22.22	14	-6.10	3.72	0.01	52.68	-2.27929	124.65	20.27	209,730	414.00
22	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	30,250	-1.31	1,150	-1.71	624	4.50	4.08	0.42	61.97	-0.00729	61.62	10.70	205,730	231.00
23	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	21,800	-1.58	2,820	-7.54	1,677	-0.92	4.30	1.65	55.60	-0.00595	53.24	13.85	191,690	564.00
24	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,350	-2.20	2,800	-9.68	2,482	18.35	3.94	3.66	82.62	-0.004	72.49	2.62	189,450	558.00
25	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	24,950	2.67	1,380	6.15	313	-5.10	2.66	0.17	58.86	-0.01249	84.60	27.22	187,760	259.00
26	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	30,250	-1.31	3,750	-5.30	615.64	18.87	2.53	0.26	62.75	-0.07117	186.03	1.41	183,300	709.00
27	CMSN2007	KIS	MSN	10.00	56,868	23-4-21	87,900	4.39	3,350	9.12	3,123	35.30	2.33	0.83	88.97	-0.00066	62.70	2.81	181,120	590.00
28	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,350	-2.20	1,600	-4.19	1,093	10.12	2.83	1.16	67.84	-0.00248	63.78	13.85	181,060	295.00
29	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	106,800	0.00	6,230	1.14	5,688	26.13	3.00	1.60	86.30	-0.00143	63.76	2.63	175,920	1115.00
30	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-2020	72,600	1.26	3,900	2.90	3,920	27.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14	166,870	656.00

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	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,230	0.00	130	8.33	0	-224.08	3.03	0.00	17.67	-1.1E+18	257.90	229.91	162,060	20.00
32	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	18,300	-0.81	2,240	-2.61	2,038	19.22	3.98	2.22	84.81	-0.00204	53.51	2.07	158,620	365.00
33	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	23,700	-2.07	1,780	-5.82	1,163	2.95	4.01	0.98	60.24	-0.00462	54.35	12.07	158,470	288.00
34	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	75,700	-0.26	1,270	0.00	670	4.89	3.73	0.33	62.56	-0.00536	57.81	11.89	150,110	194.00
35	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	62,100	-0.16	1,070	-1.83	134	-3.03	3.29	0.07	56.72	-0.01948	60.29	20.26	149,040	150.00
36	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	25,200	0.00	1,310	-2.96	839	1.94	7.24	1.21	57.91	-0.01658	52.80	6.05	148,370	205.00
37	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,350	-2.20	1,800	-3.74	1,364	17.61	2.75	1.41	74.20	-0.00213	67.49	9.36	147,710	271.00
38	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	26,100	0.58	430	2.38	44	-27.71	4.33	0.04	35.66	-0.06137	65.69	35.95	146,660	63.00
39	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,800	-1.58	1,900	-2.56	1,145	8.26	3.81	1.00	66.42	-0.00843	77.33	9.17	143,490	279.00
40	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	21,800	-1.58	1,580	-7.06	961	1.38	4.04	0.89	58.50	-0.00528	55.14	13.12	141,690	231.00

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	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	52,000	-1.89	1,600	-2.44	933	7.69	4.31	0.77	66.30	-0.00849	66.44	7.69	139,990	228.00
42	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	13,350	-2.20	2,410	-6.59	1,883	10.11	3.81	2.69	68.77	-0.00324	55.53	7.94	131,500	328.00
43	CVNM2012	VND	VNM	2.00	110,000	26-3-21	108,800	0.74	5,790	2.84	5,873	-1.10	8.95	4.83	47.61	-0.00342	24.96	6.42	119,630	681.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,350	-2.20	1,850	-9.31	1,600	10.95	5.49	3.29	76.14	-0.00595	56.10	2.91	119,540	237.00
45	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,700	-2.07	880	-24.14	684	-1.27	12.79	1.85	47.49	-0.02998	41.10	4.98	118,960	133.00
46	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	108,800	0.74	1,030	-0.96	407	-5.02	10.38	0.39	39.78	-0.04592	43.91	8.85	116,850	125.00
47	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,700	-2.07	1,650	-9.84	1,171	7.17	4.75	1.17	66.17	-0.00687	59.12	6.75	114,480	193.00
48	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	75,700	-0.26	700	-1.41	194	-4.36	5.34	0.14	49.42	-0.03096	63.47	13.61	113,290	81.00
49	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	52,000	-1.89	2,450	-2.00	1,797	10.00	5.12	1.77	72.41	-0.00815	63.06	4.13	110,150	275.00
50	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	30,250	-1.31	11,380	-3.07	4,002	28.33	1.91	1.27	71.99	-0.01477	190.05	2.45	102,770	1177.00

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