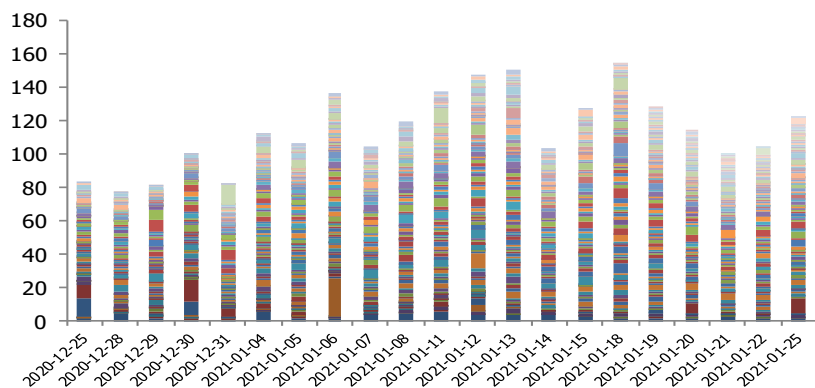


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>118</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>13.90</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>2.46x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>22-4-2021</b>

## 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)	
CFPT2014	■	■	■	■	■	<b>5</b>
CVRE2015	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>
CFPT2012	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>
CVRE2014	■	■	■	■	■	<b>4.6</b>
CVPB2016	■	■	■	■	■	<b>4.6</b>

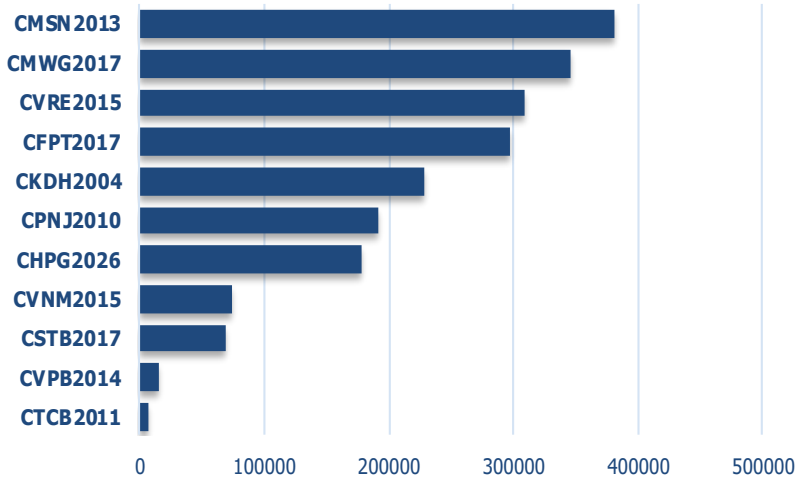
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giao dịch giảm co trong phiên đầu tuần khi thị trường cơ sở có sự phân hóa, trong khi nhóm CW ngân hàng chịu áp lực chốt lời thì nhóm CW dựa trên nhóm cổ phiếu bán lẻ lại đồng loạt tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 25,61 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 118,37 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 4,3% và giá trị giao dịch tăng 12,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15,8% về khối lượng và hơn 1,77% về giá trị.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày với tỷ lệ 36%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 51,1% và 44% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22,6% và 9,2%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 116 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 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 33,3%, HCM và SSI chiếm lần lượt 25% và 27% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, áp lực điều chỉnh khi thị trường cơ sở tiến về ngưỡng 1.200 điểm tuy nhiên chưa ảnh hưởng đến xu hướng tăng kéo dài hơn 6 tháng qua. Dòng tiền vẫn tiếp tục dịch chuyển sang các mã cổ phiếu vừa và nhỏ, do vậy nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW tương ứng và có thanh khoản cao.

### 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 (%)
CTCB2011	36.87	0.00	NA	NA	-0.56
CVPB2014	33.98	11.82	97.14	114.70	0.28
CVRE2015	27.25	5.00	94.60	42.43	0.53
CKDH2004	25.35	27.95	85.69	71.78	2.76
CPNJ2010	24.71	33.93	91.57	110.72	0.95
CSTB2017	20.93	-4.55	78.31	81.05	6.20
CFPT2017	18.21	23.33	79.70	58.85	3.88
CMWG2017	18.18	8.70	78.58	63.43	4.55
CHPG2026	16.48	6.56	72.61	105.90	13.27
CMSN2013	11.37	42.86	68.87	167.26	14.10
CVNM2015	4.81	-5.65	63.14	224.28	15.25

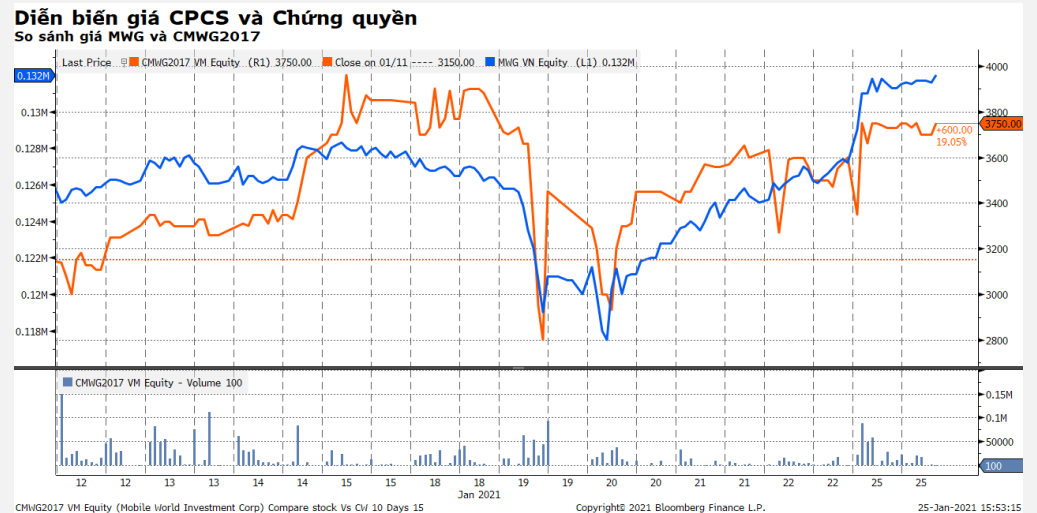
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.46
Độ nhạy	0.80
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	63.43
Phần bù rủi ro	4.55
<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)	✔

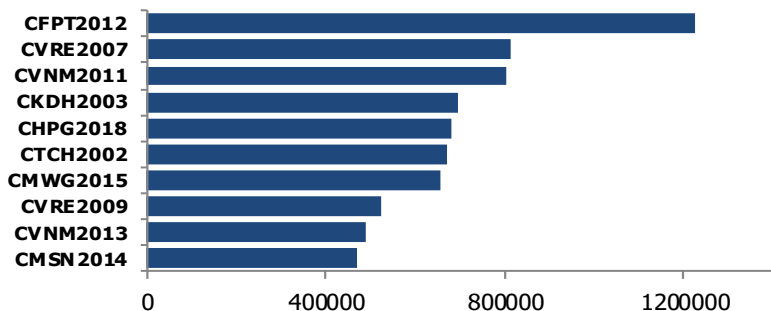
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



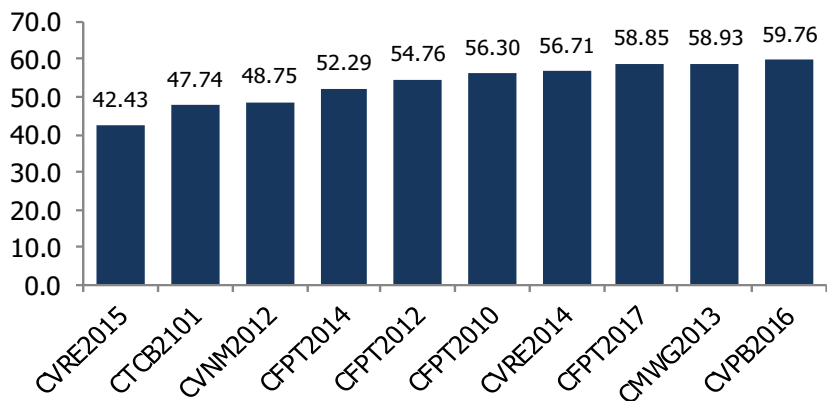
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2101	19.10	89.60	139.39	139.39
CKDH2101	17.03	72.73	93.41	93.41
CVIC2101	15.72	68.79	85.31	85.31
CTCH2101	15.81	64.39	81.18	81.18
CVHM2101	15.14	64.32	90.12	90.12

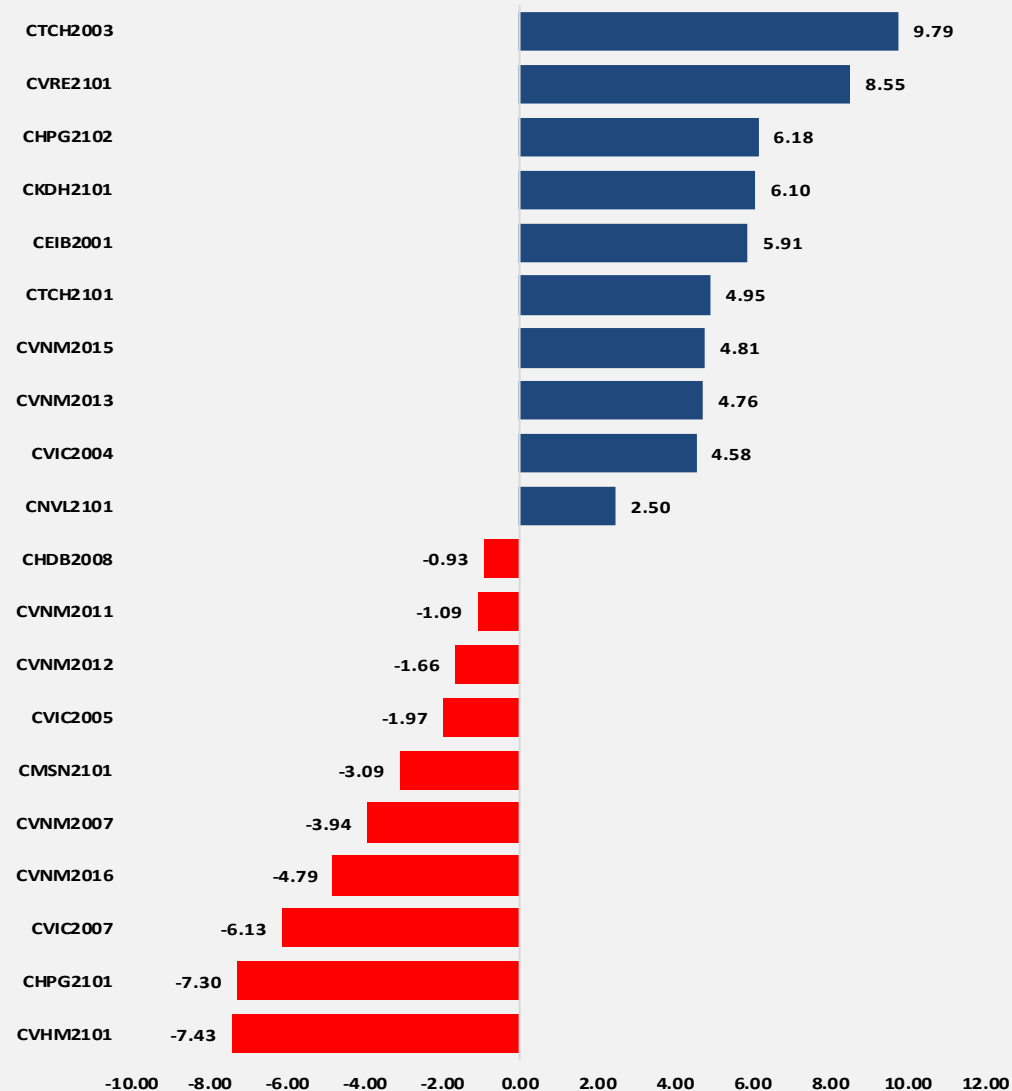
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	67,000	0.15	3,500	1.45	3,207	23.88	3.31	1.58	86.42	-0.00131	54.76	2.24	1,225,100	4387.0
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	37,800	2.44	1,970	3.14	958	11.82	2.66	0.34	69.23	-0.01052	120.68	14.24	812,800	1601.0
3	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	108,200	-0.46	2,010	-4.29	285	-1.09	2.13	0.06	64.93	-0.02494	129.56	31.57	803,300	1666.0
4	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	35,500	4.57	2,750	24.43	2,597	29.26	2.90	1.06	89.82	-0.00392	120.98	1.72	696,900	1704.0
5	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	43,700	0.11	4,640	0.22	3,436	31.35	1.91	0.75	81.10	-0.00286	132.42	11.12	678,200	3252.0
6	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	25,950	0.19	1,550	-10.40	1,213	18.14	3.33	0.78	77.69	-0.01159	131.59	5.17	669,300	1090.0
7	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	132,000	3.77	3,800	5.56	3,212	24.24	2.85	0.69	82.00	-0.00198	71.58	4.55	655,900	2479.0
8	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	37,800	2.44	2,080	0.00	1,392	17.99	2.70	0.50	74.38	-0.00452	94.58	9.52	523,000	1091.0
9	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	108,200	-0.46	2,690	-3.93	675	4.76	2.62	0.16	64.55	-0.02644	135.77	19.87	489,400	1278.0
10	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-2021	97,000	3.97	3,150	8.62	1,350	10.48	2.17	0.30	69.60	-0.00943	139.15	21.61	467,000	1420.0

## 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	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,400	-6.08	4,400	-14.40	3,583	30.83	2.17	1.73	82.44	-0.00258	113.36	7.22	443,600	2040.0
12	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	67,000	0.15	4,050	0.75	3,800	28.36	2.95	1.67	89.11	-0.00154	72.77	1.87	441,800	1782.0
13	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-2021	19,350	-3.01	6,900	-3.23	6,358	32.82	2.47	4.06	88.16	-0.00186	95.43	2.84	436,900	3053.0
14	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	99,500	0.20	4,940	-0.80	4,900	24.62	3.90	1.92	96.92	-0.00153	80.65	0.20	401,000	1968.0
15	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	43,700	0.11	4,740	19.10	795	-7.30	1.62	0.15	70.11	-0.01157	150.99	50.68	394,500	1792.0
16	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	97,000	3.97	5,000	19.05	2,403	11.37	2.70	0.67	68.87	-0.02152	167.26	14.10	381,100	1752.0
17	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	22,400	-6.08	2,450	13.95	376	-10.12	1.40	0.12	76.55	-0.01198	193.72	64.80	377,400	927.0
18	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	43,700	0.11	3,800	-5.71	3,703	33.89	2.70	1.14	93.86	-0.00219	115.70	0.89	374,600	1488.0
19	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,500	0.20	2,050	-0.49	762	14.69	1.79	0.14	73.83	-0.01086	186.68	26.52	361,700	716.0
20	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20-9-2021	25,950	0.19	3,370	15.81	893	4.95	1.44	0.25	74.89	-0.00586	177.28	47.00	360,900	1216.0

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	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-2021	43,700	0.11	27,440	-0.72	26,917	50.39	1.86	5.74	95.76	-0.0012	152.12	0.98	355,700	9715.0
22	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	43,700	0.11	9,700	0.00	8,353	38.22	1.94	1.85	85.97	-0.00186	121.14	6.18	348,000	3380.0
23	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	37,800	2.44	2,140	6.47	1,950	20.64	3.78	0.98	85.70	-0.00559	95.44	2.01	347,100	745.0
24	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	132,000	3.77	3,750	4.17	3,045	18.18	3.46	0.80	78.58	-0.00276	63.43	4.55	346,000	1279.0
25	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	35,500	4.57	2,990	5.65	2,118	23.01	2.29	0.68	77.05	-0.00182	77.95	10.68	338,300	998.0
26	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	108,200	-0.46	2,380	-8.11	2311.50	17.36	5.16	1.10	92.32	-0.00411	71.80	0.52	336,800	834.0
27	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	25,650	-1.72	2,520	16.67	264	-16.52	1.49	0.08	72.98	-0.01924	177.20	65.65	334,500	827.0
28	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	43,700	0.11	9,860	N/A	5,177	6.18	2.87	1.70	64.76	-0.00493	76.04	16.38	323,900	3137.0
29	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	37,800	2.44	3,180	-0.63	2,826	29.89	2.54	0.95	85.59	-0.0024	97.82	3.76	317,700	1015.0
30	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	35,500	4.57	2,690	-2.18	2,329	26.14	2.75	0.90	83.41	-0.0017	71.52	4.17	310,300	866.0

## 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	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-21	37,800	2.44	5,250	0.96	5,158	27.25	3.41	2.32	94.60	-0.00047	42.43	0.53	309,600	1664.0
32	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-2021	87,000	3.57	4,200	2.44	3,584	33.84	2.18	0.90	83.54	-0.0025	126.52	4.48	307,300	1266.0
33	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	104,800	-0.19	2,650	15.72	147	-21.08	1.45	0.02	73.48	-0.03683	185.99	71.65	304,800	803.0
34	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-2021	108,200	-0.46	2,950	14.79	68	-17.27	1.38	0.01	75.39	-0.0806	202.03	71.80	298,100	853.0
35	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	67,000	0.15	3,700	1.37	3,082	18.21	3.61	1.66	79.70	-0.00248	58.85	3.88	297,000	1097.0
36	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	104,800	-0.19	2,490	-3.86	627	-1.97	2.57	0.15	61.05	-0.01462	101.83	25.73	281,000	695.0
37	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	25,200	-1.56	10,070	-0.79	8,738	36.51	2.10	3.64	83.94	-0.00095	89.89	3.45	269,600	2717.0
38	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	37,800	2.44	10,980	4.57	10,322	27.25	3.06	4.18	88.97	-0.00103	56.71	1.80	255,300	2858.0
39	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	35,800	-1.38	7,650	-2.42	7,151	39.94	2.11	2.11	90.20	-0.00159	114.16	2.79	247,900	1877.0
40	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	54,300	0.37	3,440	-3.10	2,699	22.65	3.00	1.49	76.12	-0.00154	71.34	2.69	237,500	824.0

## 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
<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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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>