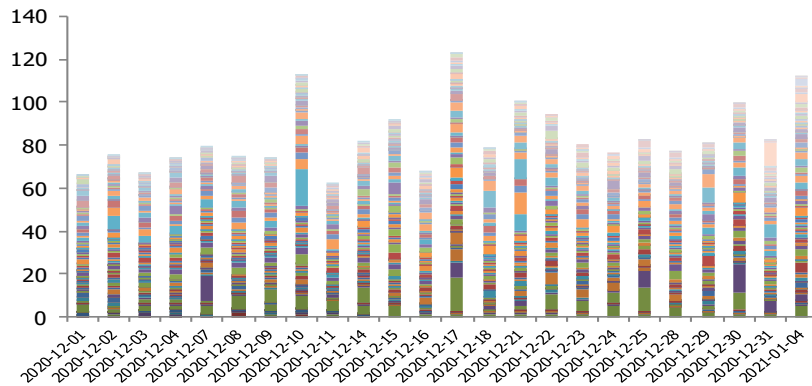


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	115
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	5.90
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.37x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-3-2021

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)	
CFPT2010	5	5	5	5	5	5
CMWG2014	5	5	5	5	5	5
CFPT2013	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CFPT2011	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CFPT2014	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

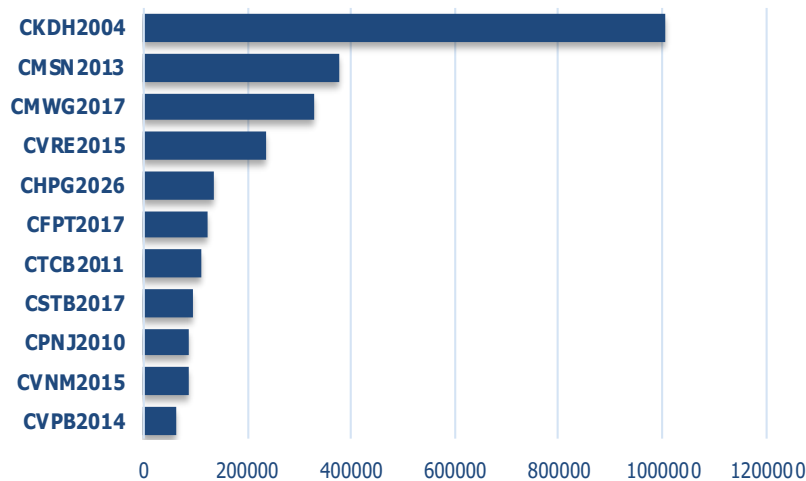
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có phiên mở đầu năm mới đầy thuận lợi nhờ xu hướng tăng mở rộng từ thị trường cơ sở, phiên này có tới 17 cổ phiếu chứng quyền tăng điểm trong khi chỉ có 2 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Thị trường tăng trên diện rộng nhờ nhóm cổ phiếu chiếm tỷ trọng cao như HPG, STB,...bên cạnh đó thanh khoản cũng lập kỷ lục mới.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 38,95 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 112,78 tỷ đồng. So với phiên cuối năm ngoái, khối lượng CW tăng 43,5% và giá trị giao dịch tăng 36,9%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 35,5% về khối lượng và 33,7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 88,7% từ mức 54% ở phiên cuối năm ngoái, đã có 102 mã CW tăng trong khi chỉ có 3 mã giảm và 10 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày với tỷ lệ 76,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 89,6% và 3,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,8% và 13,7%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 115 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 38 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 34,2%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 30,8%, tiếp theo là SSI chiếm 18,2% và MBS chiếm 7,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường có sự khởi đầu thuận lợi đầu năm mới, dòng tiền vẫn đổ vào thị trường sau 1 năm thăng hoa. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ vị thế đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, vật liệu xây dựng, bán lẻ,...

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	31.52	37.65	NA	NA	-0.61
CVPB2014	30.70	20.55	97.73	61.29	0.18
CPNJ2010	19.22	18.33	83.43	80.43	2.51
CHPG2026	13.71	0.00	70.71	100.21	15.37
CVRE2015	13.11	0.00	71.43	66.42	8.06
CSTB2017	12.82	0.00	71.23	65.35	7.98
CMWG2017	10.45	0.00	69.48	56.40	7.26
CKDH2004	9.71	0.00	67.94	69.21	9.03
CFPT2017	8.97	0.00	67.75	55.09	7.64
CVNM2015	5.76	-2.94	61.87	103.85	9.33
CMSN2013	3.30	34.33	58.28	58.43	6.71

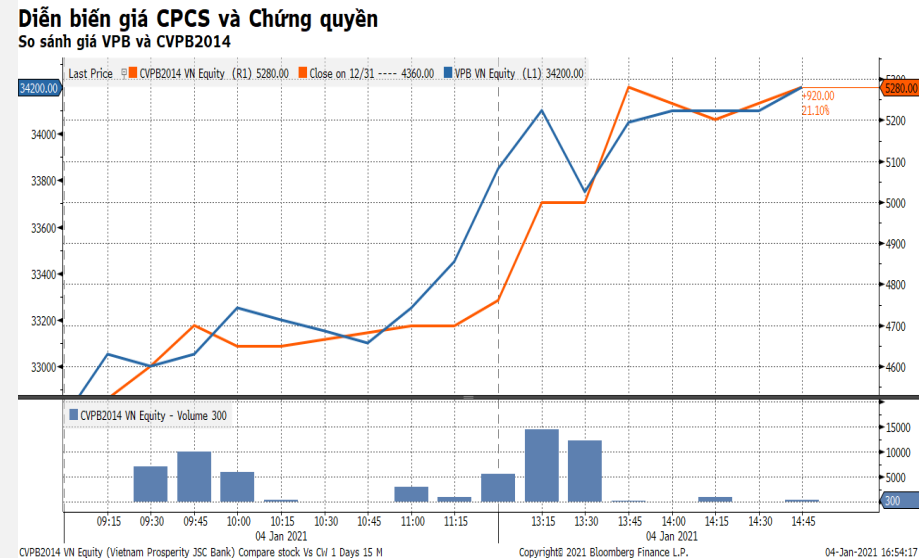
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2014		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.17	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.43	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	61.29	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	0.18	<div style="width: 100%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✓

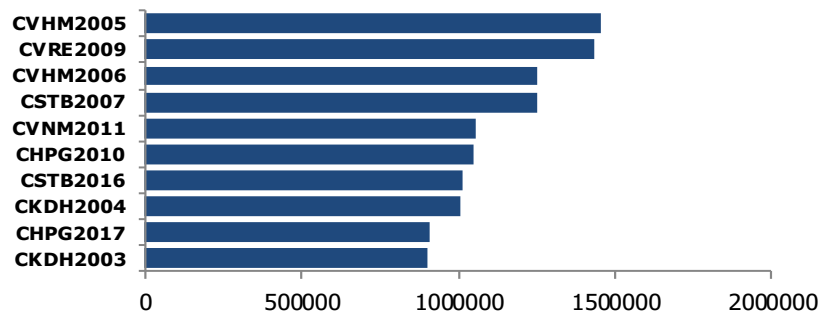
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2014



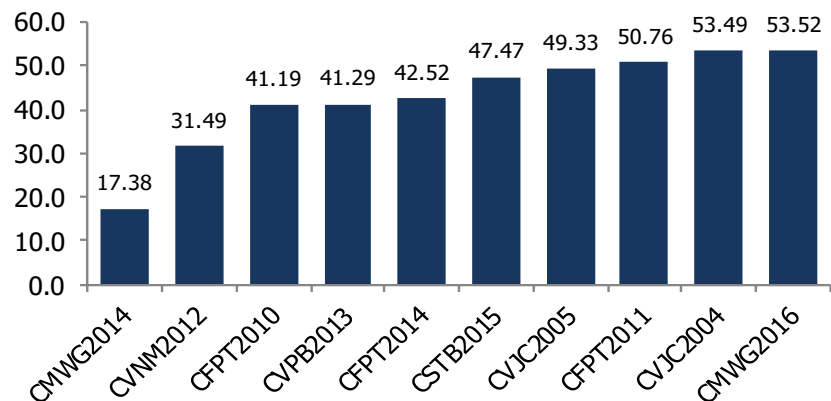
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2013	19.42	45.94	50.72	51.92
CTCB2009	18.92	40.24	43.21	188.94
CTCB2011	13.33	37.65	43.46	229.03
CTCB2010	18.63	34.74	40.70	199.50
CMSN2013	7.14	34.33	35.34	6.51

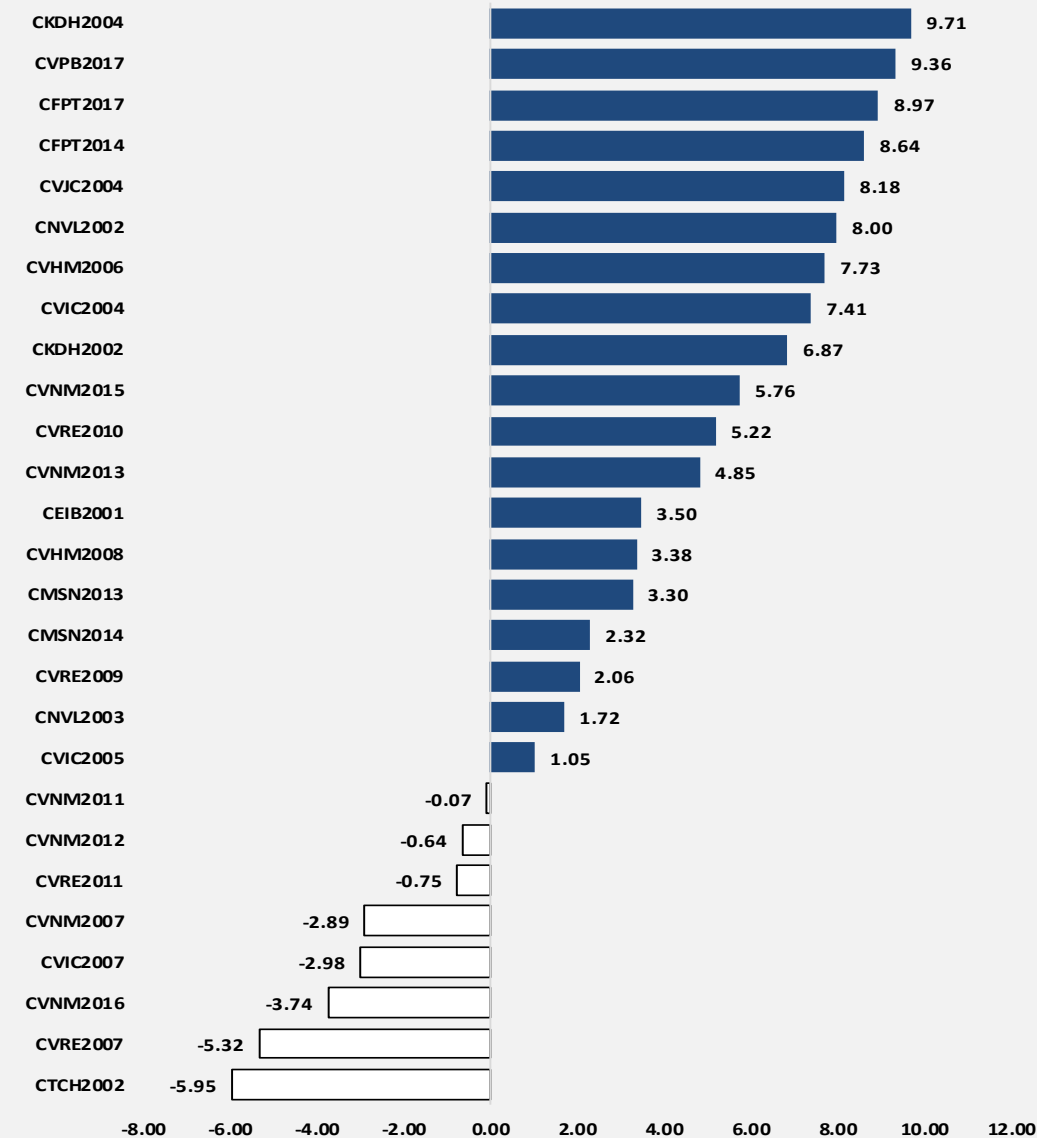
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	19,500	1.30	1,180	0.00	13,480	3.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.89	176,100	205.0
2	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	60,200	1.86	2,660	10.83	2,697	21.93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30	144,200	371.0
3	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-2021	60,200	1.86	9,690	6.13	8,322	13.62	4.96	6.86	79.85	-0.00238	41.19	2.48	73,900	702.0
4	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	60,200	1.86	2,700	5.88	2,443	20.27	3.79	1.54	85.03	-0.00164	50.76	2.16	461,800	1219.0
5	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	60,200	1.86	2,500	16.28	1,874	15.28	3.63	1.13	75.29	-0.00267	55.00	5.48	635,800	1467.0
6	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	60,200	1.86	5,500	10.00	4,175	13.62	4.11	2.85	75.06	-0.00334	53.66	4.65	200	1.0
7	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	60,200	1.86	4,000	2.56	2,864	8.64	5.27	2.51	70.03	-0.00418	42.52	4.65	1,500	6.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	60,200	1.86	2,440	8.44	2,046	16.94	3.95	1.34	80.01	-0.0028	56.84	3.32	135,500	299.0
9	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	60,200	1.86	2,900	6.23	1,929	16.94	2.99	0.96	72.11	-0.00214	61.75	7.14	174,800	487.0
10	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-2021	60,200	1.86	2,500	2.04	1,504	8.97	4.08	1.02	67.75	-0.0049	55.09	7.64	123,900	306.0

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
11	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,100	1.47	2,600	4.00	843	30.16	1.76	0.31	73.05	-0.01071	176.75	2.53	347,900	896.0
12	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	24,100	1.47	2,090	6.09	236	15.37	1.90	0.09	65.78	-0.03761	167.68	11.96	247,400	494.0
13	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	42,300	2.05	4,940	7.86	4,652	35.98	2.36	1.30	90.29	-0.00107	81.60	2.23	1,047,700	5128.0
14	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	42,300	2.05	25,500	4.51	25,205	48.75	1.96	5.85	96.87	-0.00201	205.44	0.57	24,700	639.0
15	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	42,300	2.05	26,120	0.89	25,207	48.75	1.86	5.53	93.77	-0.00063	97.86	1.77	5,500	143.0
16	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	42,300	2.05	26,040	5.85	25,206	48.75	1.87	5.57	94.08	-0.0011	130.73	1.61	110,800	2892.0
17	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	42,300	2.05	11,920	17.44	12,103	46.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.71	7,400	88.0
18	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	42,300	2.05	3,500	8.70	3,353	31.71	2.77	1.10	91.53	-0.0017	89.20	1.39	905,000	3060.0
19	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,300	2.05	3,600	5.88	3,087	29.08	2.46	0.90	83.66	-0.00149	76.59	4.96	418,000	1477.0
20	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	42,300	2.05	19,200	1.16	16,317	38.53	1.89	3.64	85.64	-0.00111	95.60	6.86	56,200	1040.0

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	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	42,300	2.05	9,450	9.88	8,651	40.90	1.99	2.04	89.04	-0.00146	113.13	3.78	30,400	281.0
22	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	42,300	2.05	9,790	3.05	7,653	36.17	1.80	1.63	83.39	-0.0022	133.33	10.12	90,000	846.0
23	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	42,300	2.05	13,900	5.30	13,800	32.62	2.96	4.83	97.35	-0.00235	146.06	0.24	102,600	1440.0
24	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	42,300	2.05	8,200	3.80	7,402	34.99	2.25	1.97	87.31	-0.00153	94.53	3.78	92,600	745.0
25	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	42,300	2.05	10,800	9.20	8,458	19.62	3.05	3.05	77.81	-0.00298	74.35	5.91	40,600	428.0
26	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	42,300	2.05	6,150	30.85	3237.10	13.71	2.43	0.93	70.71	-0.00526	100.21	15.37	133,700	718.0
27	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	29,350	0.17	1,710	0.00	886	10.66	2.93	0.44	68.26	-0.00531	78.24	12.65	145,400	251.0
28	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	29,350	0.17	2,000	2.04	790	6.87	2.44	0.33	66.51	-0.00472	79.70	20.39	56,400	112.0
29	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	29,350	0.17	1,320	-0.75	1,065	14.44	4.32	0.78	77.70	-0.00559	69.40	3.55	903,200	1207.0
30	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-2021	29,350	0.17	2,750	1.85	1,589	9.71	3.63	0.98	67.94	-0.00616	69.21	9.03	1,007,500	2815.0

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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	23,950	4.13	5,300	15.22	5,271	38.28	2.55	2.80	97.95	-0.00152	152.05	0.21	90,300	469.0
32	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-2021	23,950	4.13	8,030	13.74	7,547	27.39	3.06	4.82	89.12	-0.00118	61.09	1.76	103,800	795.0
33	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	23,950	4.13	4,550	12.35	2,484	31.02	1.98	1.03	75.32	-0.00665	155.38	-14.50	513,700	2230.0
34	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	23,950	4.13	8,810	12.37	7,479	33.19	2.24	3.50	82.34	-0.00091	78.60	3.59	265,800	2285.0
35	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	23,950	4.13	8,240	12.41	7,951	33.19	2.69	4.46	92.49	-0.001	73.48	1.21	225,600	1811.0
36	CMSN2006	HSC	MSN	4.94	55,337	12-1-21	88,900	0.00	7,050	21.55	6,580	37.75	2.26	1.67	89.72	-0.01068	267.28	1.43	169,000	1182.0
37	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	88,900	0.00	3,580	3.47	3,211	36.79	2.16	0.78	87.05	-0.00132	92.00	3.00	629,700	2281.0
38	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	88,900	0.00	3,140	1.29	2,725	31.09	2.38	0.73	84.03	-0.00145	79.70	3.82	198,800	639.0
39	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-21	88,900	0.00	18,850	9.91	33,916	38.86	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.04	9,900	186.0
40	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	88,900	0.00	7,930	0.89	7,382	42.20	2.02	1.68	90.12	-0.00126	106.95	1.87	24,000	195.0

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	CMSN2012	VCI	MSN	1.98	64,231	7-4-21	88,900	0.00	15,150	8.21	12,094	27.75	2.37	3.22	80.67	-0.00274	100.91	5.93	100	2.0
42	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	88,900	0.00	1,800	7.14	1,215	3.30	5.76	0.79	58.28	-0.01173	58.43	6.71	377,800	694.0
43	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	88,900	0.00	1,250	9.65	791	2.32	4.13	0.37	58.11	-0.00637	60.04	11.57	510,600	632.0
44	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	120,600	1.43	4,000	8.11	4,029	32.95	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24	48,200	191.0
45	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	120,600	1.43	8,570	3.25	8,459	34.58	2.74	1.92	96.07	-0.0009	84.13	0.46	28,400	241.0
46	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	120,600	1.43	16,280	3.43	13,495	21.50	3.00	3.35	79.80	-0.00135	53.69	5.13	300	5.0
47	CMWG2014	BSC	MWG	3.94	105,519	6-1-21	120,600	1.43	3,500	0.00	3,725	12.50	7.93	2.45	92.05	-0.00057	17.38	-1.06	11,200	40.0
48	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	120,600	1.43	2,650	5.16	2,136	17.08	3.52	0.62	77.35	-0.00214	53.84	4.89	515,700	1347.0
49	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	120,600	1.43	2,300	6.98	1,537	10.45	3.61	0.46	68.80	-0.00311	53.52	8.62	613,900	1394.0
50	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	120,600	1.43	2,670	1.52	1,811	10.45	3.92	0.59	69.48	-0.00408	56.40	7.26	327,200	876.0

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