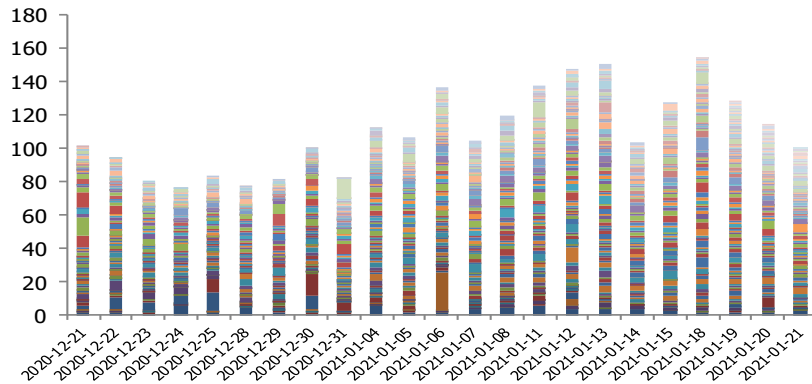


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	116
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	14.03
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.41x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	22-4-2021

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)	
CVNM2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CFPT2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVPB2016	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

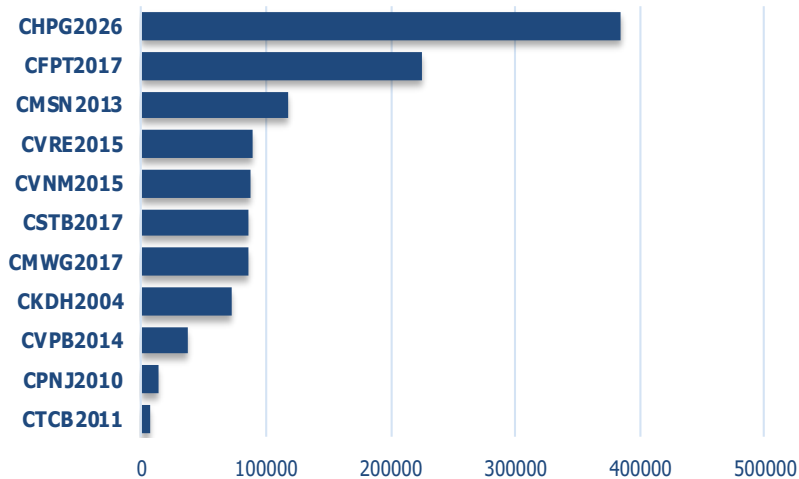
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng nhờ 19 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có vèn vèn 2 cổ phiếu giảm. Thậm chí các mã CW ở 2 cổ phiếu giảm là VRE và EIB đều tăng điểm, mức tăng bình quân đạt lần lượt 5,5% và 6,8% so với mức giảm 0,54% và 0,99% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,55 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 101,02 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 18,8% và giá trị giao dịch giảm 11,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 16,6% về khối lượng và 19,4% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng/giảm đạt 90,5% từ mức 61,9% ở phiên hôm qua, đã có 105 số mã CW tăng giá, chỉ còn 04 mã CW giảm giá và 07 mã giữ tham chiếu.
- 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 72,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 89,3% và 7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21,1% và 11,5%.
- 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 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 43,3%, SSI ở vị trí thứ 2 với thị phần 21%, HCM đứng ở vị trí thứ 3 với 17,7% và MBS chiếm 5,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đã trở lại đường đua, nhà đầu tư sau khi bán xong đã phải mua lại bất chấp phiên ngày mai lượng hàng T+ bắt đáy về tài khoản, cho thấy tâm lý tích cực đã trở lại. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc cơ cấu danh mục đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, bất động sản,

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	37.57	-4.23	NA	NA	0.00
CVPB2014	34.53	0.76	89.97	171.22	2.21
CVRE2015	24.86	-7.44	84.94	64.46	3.01
CSTB2017	23.50	-9.63	79.09	90.93	7.00
CPNJ2010	20.51	-5.16	83.51	120.13	2.73
CKDH2004	19.70	-4.55	78.01	81.13	5.76
CHPG2026	17.42	-8.91	73.20	110.67	14.03
CFPT2017	16.46	-4.05	76.53	62.54	5.18
CMWG2017	13.60	-7.22	71.22	81.30	9.44
CVNM2015	6.62	-5.56	65.19	225.62	16.50
CMSN2013	6.04	-8.84	64.46	147.98	15.66

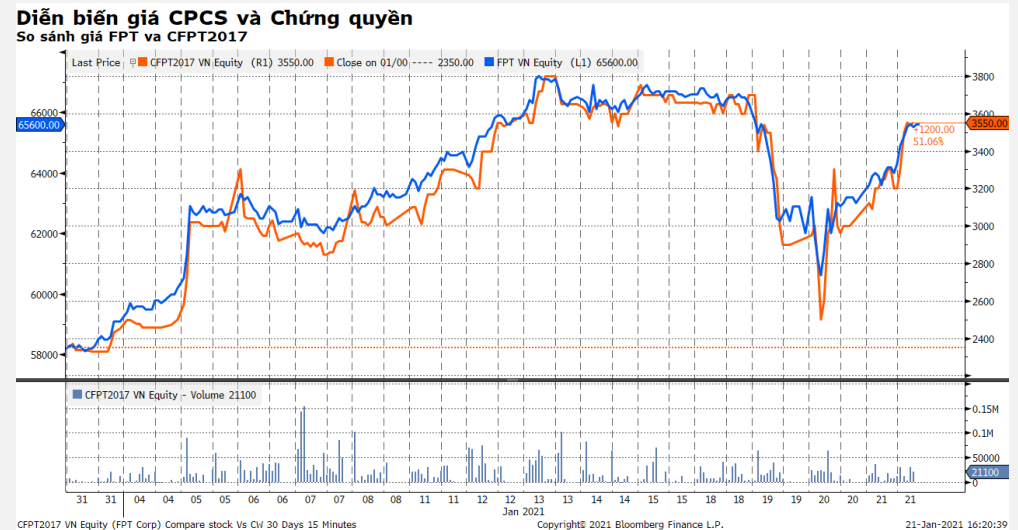
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.54
Độ nhạy	1.48
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	62.54
Phân bù rủi ro	5.18
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

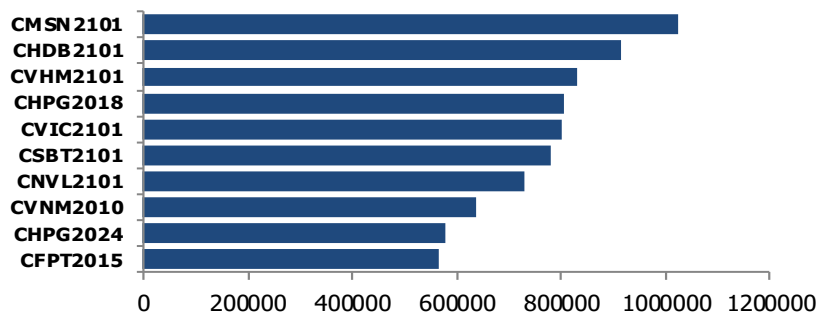
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT2017



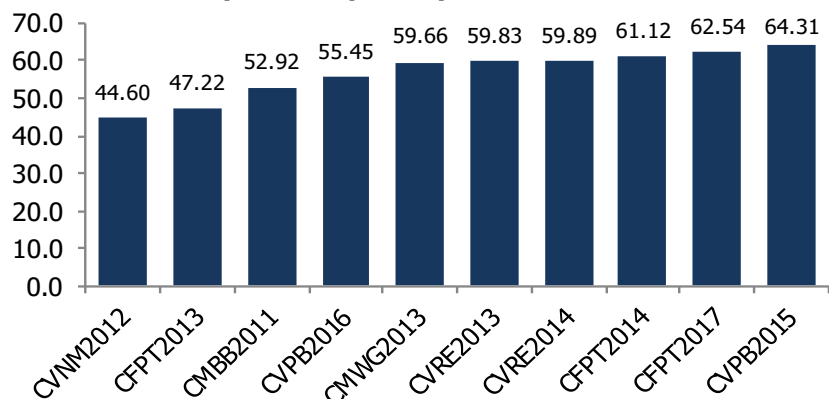
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2101	28.80	62.63	0.00	62.63
CVNM2101	20.99	43.14	0.00	43.14
CVHM2101	21.11	40.12	0.00	40.12
CSTB2101	10.53	39.29	0.00	39.29
CKDH2101	22.99	37.72	0.00	37.72

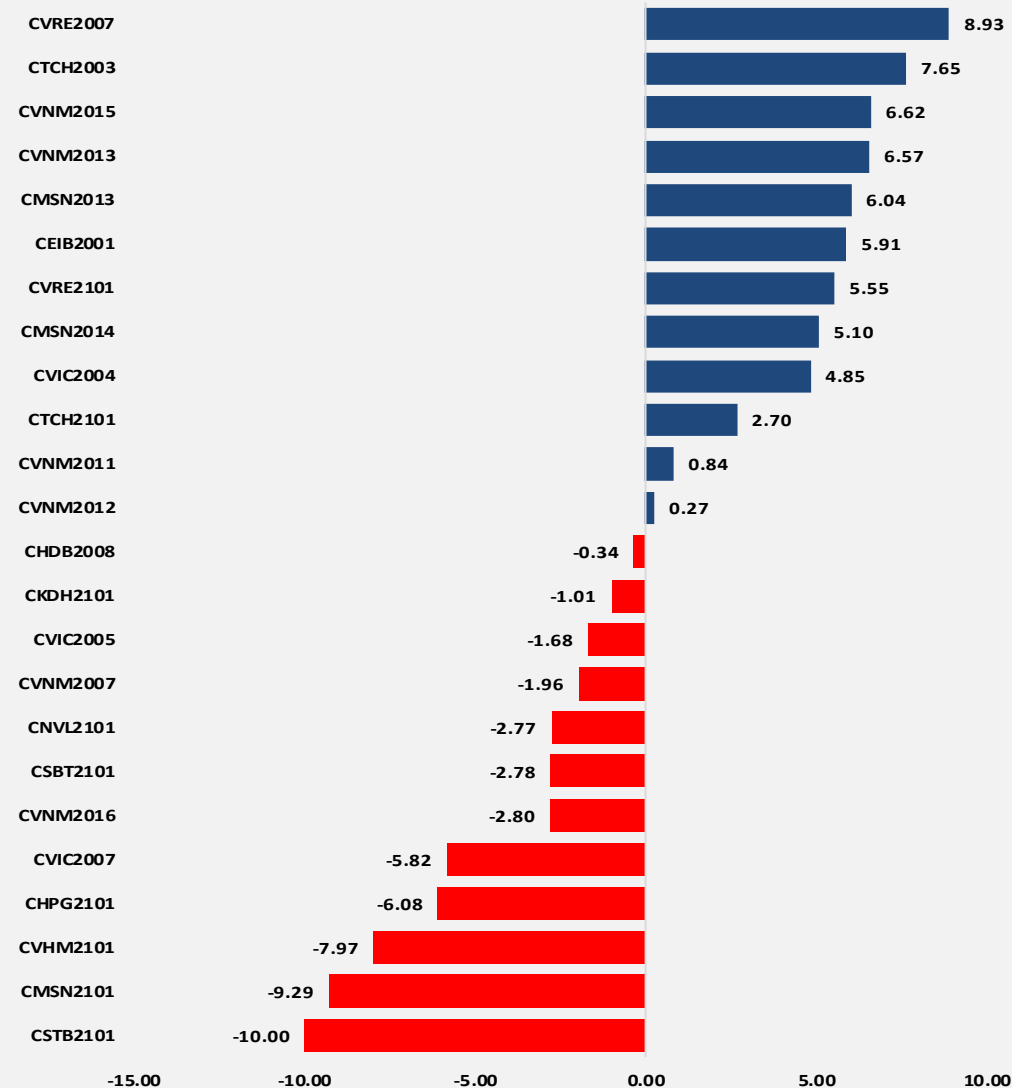
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	91,500	0.66	1,710	3.01	402	-9.29	1.79	0.08	67.01	-0.00887	128.35	46.67	1,025,200	1717.0
2	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	25,800	1.18	1,800	7.14	279	-15.84	1.85	0.10	64.48	-0.01453	125.80	50.73	914,200	1545.0
3	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-2021	99,000	1.54	2,410	21.11	327	-7.97	1.75	0.06	68.12	-0.01504	132.49	46.92	829,900	1680.0
4	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	44,200	6.00	4,910	6.74	3,558	32.13	1.83	0.74	81.24	-0.00289	140.27	12.31	805,700	3896.0
5	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	105,100	1.74	1,930	22.93	153	-20.73	1.77	0.03	65.01	-0.0289	135.80	57.46	802,100	1329.0
6	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	24,000	2.56	1,820	2.82	533	-2.78	1.80	0.20	68.42	-0.00666	123.90	40.69	782,100	1372.0
7	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	75,900	5.42	1,860	11.38	292	-2.77	1.76	0.07	69.11	-0.01232	128.35	41.97	729,500	1272.0
8	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	110,300	1.19	2,760	-0.36	2,570	18.94	4.29	1.00	87.29	-0.00617	90.98	1.40	636,300	1721.0
9	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	44,200	6.00	9,870	13.45	8,351	37.78	1.91	1.81	85.36	-0.00262	143.62	6.88	580,700	5040.0
10	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-2021	65,600	3.63	3,570	2.00	3,121	23.78	3.07	1.46	83.59	-0.00291	82.69	3.43	566,400	1881.0

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	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	25,350	6.96	1,890	21.94	1,066	16.20	2.49	0.52	72.45	-0.02026	199.51	12.89	556,200	953.0
12	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-21	91,500	0.66	1,600	1.27	252	-21.43	1.82	0.05	63.76	-0.01492	130.59	56.41	513,200	812.0
13	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	44,200	6.00	3,850	-1.53	3,828	34.64	2.81	1.22	97.80	-0.00059	80.75	0.20	508,700	2053.0
14	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-2021	20,000	5.26	2,730	10.53	877	-10.00	2.22	0.49	60.70	-0.00706	96.05	37.30	505,600	1295.0
15	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	44,200	6.00	5,900	-1.67	5,232	38.74	2.00	1.18	87.15	-0.00213	129.13	4.95	454,100	2705.0
16	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	36,600	-0.54	2,130	3.90	1,177	15.30	2.47	0.40	71.79	-0.00622	110.44	13.80	453,800	934.0
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	110,300	1.19	2,300	15.00	354	0.84	1.97	0.06	67.32	-0.02138	141.28	33.38	443,100	971.0
18	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	36,600	-0.54	1,960	0.00	767	8.93	2.52	0.26	67.46	-0.01367	130.27	17.85	438,800	864.0
19	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	99,000	1.54	4,860	8.00	4,800	24.24	3.90	1.89	95.85	-0.00167	75.81	0.30	427,800	1993.0
20	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-2021	36,600	-0.54	2,800	6.87	1,080	5.55	2.19	0.32	67.14	-0.0046	89.42	25.05	418,900	1157.0

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	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	20,000	5.26	4,590	4.79	4,012	40.01	1.89	1.90	86.76	-0.00122	103.67	5.90	396,100	1807.0
22	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	53,600	1.13	3,500	5.11	2,534	21.64	2.83	1.34	73.92	-0.00209	79.05	4.48	387,100	1289.0
23	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	44,200	6.00	6,950	13.93	4,084	17.42	2.33	1.08	73.20	-0.00496	110.67	14.03	385,400	2595.0
24	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,100	1.74	2,600	4.84	653	-1.68	2.49	0.15	61.70	-0.01412	104.04	26.42	374,600	940.0
25	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,000	1.54	2,130	1.43	742	14.25	1.73	0.13	74.32	-0.01122	194.71	28.78	369,300	789.0
26	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	25,350	6.96	3,810	12.39	890.23	7.65	1.34	0.23	78.32	-0.0071	219.73	50.99	360,600	1276.0
27	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	33,000	0.61	2,300	22.99	508	-1.01	1.90	0.15	66.17	-0.00842	114.85	35.86	357,600	708.0
28	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	44,200	6.00	3,220	28.80	818	-6.08	2.13	0.20	62.16	-0.00817	99.97	35.22	346,300	940.0
29	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	99,000	1.54	3,800	11.76	2,701	27.27	2.06	0.56	79.18	-0.00497	150.54	11.11	337,500	1210.0
30	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-2021	110,300	1.19	2,190	20.99	87	-15.04	1.69	0.01	66.94	-0.05244	143.86	54.75	320,200	605.0

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	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	20,000	5.26	6,500	16.07	5,530	27.50	2.55	3.53	82.93	-0.00297	101.84	5.00	312,100	1657.0
32	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	65,600	3.63	3,900	5.41	3,521	26.83	2.89	1.55	85.98	-0.00205	78.64	2.90	303,000	1131.0
33	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	36,600	-0.54	3,080	11.19	2,526	27.60	2.43	0.84	81.89	-0.00329	110.05	6.07	299,200	858.0
34	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	36,600	-0.54	2,120	6.00	1,651	18.04	3.35	0.76	77.67	-0.00996	120.99	5.13	294,200	589.0
35	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	25,800	5.74	10,280	11.74	9,334	37.98	2.17	3.92	86.28	-0.00064	79.44	1.86	290,100	2806.0
36	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,000	0.77	2,070	3.50	1,050	15.18	2.27	0.18	71.82	-0.00481	103.33	16.42	269,400	557.0
37	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	25,350	6.96	3,710	12.77	1,002	11.93	1.39	0.28	79.62	-0.01211	266.89	45.18	268,500	958.0
38	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	125,000	1.79	3,500	-2.23	1,868	13.60	2.52	0.38	70.58	-0.00462	90.27	14.40	256,000	917.0
39	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	75,900	5.42	3,680	0.82	1,245	15.71	1.58	0.26	76.60	-0.00768	185.97	32.78	243,900	897.0
40	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	36,200	5.85	6,370	19.29	6,103	33.70	2.60	2.20	91.67	-0.0011	77.33	1.49	242,100	1456.0

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